



ACTUALITES ECONOMIQUES ET FINANCIERES DU PORTUGAL

Veille n° 26 – 7 mars 2019

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2017	2018	Prévisions 2019 (Budget)
Croissance PIB (%)	2,8	2,1 (Provisoire)	2,2
Déficit public (% du PIB)	- 3,0*	- 0,7 (Prev. Budget)	- 0,2
Solde primaire (% du PIB)	3,0	2,7 (Prev. Budget)	3,1
Dette (% du PIB)	124,8	121,5 (Provisoire)	118,5
Taux de chômage (% PA)	8,9	6,7 (Provisoire)	6,3**
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	1,4	1,3 (Prev. Budget)	1,3

Indicateurs du commerce extérieur	Année 2018
Exportations de biens (Md€, INE)	57,9 (+ 5,3 % en g.a***)
Importations de biens (Md€, INE)	75,1 (+ 8 % en g.a.)
Exportations de services (Md€, Banco de Portugal)	32,2 (+ 6,5 % en g.a.)
Importations de services (Md€, Banco de Portugal)	15,5 (+ 6 % en g.a.)

* Hors recapitalisation de la banque publique Caixa Geral de Depósitos, le déficit public a été de 0,92 % du PIB.

** Le taux de chômage était de 6,7 % en janvier 2019 selon l'INE.

*** En glissement annuel.

Situation macroéconomique

- La croissance du PIB portugais a ralenti en 2018

L'Institut national des statistiques (INE) a confirmé le ralentissement de la croissance du PIB en 2018, qui a atteint 2,1 % contre 2,8 % en 2017, notamment en raison de la dégradation de la balance commerciale du Portugal. En 2018, les exportations ont progressé de 3,7 % contre une hausse de 7,8 % en 2017, alors que les importations ont augmenté de 4,9 % après une progression de 8,1 % l'année précédente. Cette estimation est inférieure aux prévisions du gouvernement portugais, qui prévoyait dans le budget pour 2019 une croissance de 2,3 % en 2018. Le ministère des Finances a souligné que l'économie portugaise connaissait une croissance depuis 21 trimestres consécutifs et que le pays affichait depuis deux ans une croissance supérieure à la moyenne de la zone euro (1,8 % en 2018). Pour 2019, le gouvernement continue de tabler sur un taux de croissance de 2,2 %, tandis que l'OCDE s'attend à une progression de 2,1 % et que la Banque du Portugal et la Commission européenne prévoient respectivement 1,8 % et 1,7 %.

- Le chômage augmente légèrement en janvier

Le taux de chômage a enregistré une légère hausse en janvier et s'est élevé à 6,7 %, contre 6,6 % en décembre, selon les données provisoires publiées par l'INE. Le nombre total de chômeurs était de 347.900 en janvier, ce

qui représente une augmentation de 1 % par rapport à décembre, mais un recul de 14 % en glissement annuel. Dans le projet de budget pour 2019, le gouvernement s'attend à une nouvelle baisse du taux de chômage, qui s'établirait à 6,3 % sur l'ensemble de l'année.

- **La balance courante du Portugal devient déficitaire en 2018**

D'après la Banque du Portugal, le compte courant du Portugal a connu un déficit de 1,23 Md€ en 2018, après cinq années consécutives d'excédents. Le déficit du commerce de biens s'est creusé de plus de 21 % et les revenus primaires se sont détériorés de 17 %, en raison de la dégradation des revenus des investissements et notamment des rendements des actions.

- **La Commission européenne publie son rapport 2019 pour le Portugal**

Dans son rapport 2019 pour le Portugal publié le 27 février, la Commission européenne a souligné l'amélioration de ses déséquilibres macroéconomiques. Elle a salué notamment la performance du pays en matière de création d'emplois, contribuant ainsi à une réduction sensible du chômage. Cependant, elle note que le Portugal est confronté à un manque de main d'œuvre qualifiée et à de faibles gains de productivité, deux facteurs qui pèsent négativement sur la croissance potentielle du pays. Les ratios d'endettement du secteur public et du privé, quoique réduits, continuent de représenter un risque pour l'économie portugaise en cas d'une dégradation des conditions de financement. Plus généralement, les finances publiques ont continué de s'améliorer, notamment grâce à des recettes élevées et en raison de la faiblesse des investissements. Le rapport relève enfin qu'une augmentation des investissements publics et privés dans les domaines de la recherche et du développement, de l'éducation, de la formation au numérique et des infrastructures de transport permettrait de renforcer le potentiel de croissance à long terme du Portugal, qui affiche actuellement l'un des taux d'investissement les plus bas de l'UE.

Situation budgétaire

- **Le Trésor portugais a émis un milliard d'euros à des taux d'intérêt négatifs**

L'Agence de gestion du Trésor et de la dette publique (IGCP) a annoncé que 850 M€ avaient été placés sur 11 mois, à un taux d'intérêt négatif de -0,363 %. 150 M€ supplémentaires ont été placés à 3 mois à un taux de -0,389 %. La demande pour les bons du Trésor à 11 mois a atteint 1.988 M€, soit 2,3 fois le montant placé, et 905 M€ pour les bons à trois mois, soit 6 fois le montant placé.

Situation des établissements bancaires

- **Les banques portugaises se sont délestées de 5,7 Md€ de prêts non performants sur l'année écoulée**

Les grandes banques portugaises ont profité du contexte économique favorable en 2018 pour accélérer l'assainissement de leur bilan. *Novo Banco* a ainsi vendu 2,15 Md€ de prêts non performants (*non performing loans*, NPL), suivie de CGD (1,2 Md€) et de *Santander Totta* (1 Md€, principalement des prêts immobiliers hérités de l'ex-*Banco Popular*). Ces opérations participent à l'assainissement du bilan des banques et

permettent de répondre aux exigences des régulateurs. Malgré leur impact négatif sur les résultats annuels des entreprises - le prix de vente de ces crédits étant souvent inférieur à leur valeur comptable - les résultats des banques sont toutefois en nette amélioration en 2018. L'agence de notation *Moody's* a salué les efforts menés par les banques et les a invitées à maintenir ce rythme en 2019, rappelant que les prêts non performants constituaient toujours un handicap pour les banques portugaises. Pour rappel, le niveau de ces créances à risque au Portugal est trois fois supérieur à la moyenne européenne et représentait encore 11,3 % des bilans des banques en septembre 2018.

- **La banque Novo Banco demande 1,149 Md€ de fonds publics en 2019**

La banque *Novo Banco* a demandé au Fonds de résolution (FdR) une injection de capital de 1,149 Md€ en 2019 afin de faire face aux pertes de 1,421 Md€ qu'elle a enregistrées en 2018. Pour mémoire, le contrat de vente de *Novo Banco* à *Lone Star* conclu en octobre 2017 prévoit que l'apport total du fonds de résolution à *Novo Banco* ne pourra excéder 3,89 Md€ sur 8 ans. En deux ans, la banque aura ainsi sollicité environ la moitié de ce plafond (près de 800 M€ lui ont déjà été apportés en 2018, dont plus de la moitié sous la forme d'un prêt de l'Etat au FdR). Le ministre des finances Mário Centeno avait indiqué que la prévision de déficit public pour 2019 intégrait une injection prévisionnelle de 400 M€ ; les sommes supplémentaires qui seront versées à *Novo Banco* pourraient donc rendre plus difficile l'atteinte de la cible de déficit public en 2019, soit 0,2 % du PIB. Le ministre a rappelé que comme le FdR ne disposait pas des fonds nécessaires pour faire face à une telle demande, il recourrait à un prêt de l'Etat d'une durée de 30 ans, portant intérêts, mais ne mobiliserait pas les impôts des citoyens portugais.

Sectoriel

- **La production automobile en hausse de 22,4 % en janvier**

D'après les dernières données publiées par l'Association Automobile du Portugal (ACAP), le Portugal a produit en janvier 30.926 véhicules (lourds et légers confondus), ce qui représente une augmentation de 22,4 % par rapport à janvier 2018. Plus de 97 % de ces véhicules ont été exportés, principalement en Europe, dont l'Allemagne (20,8 %), l'Italie (15,3 %), la France (13 %), le Royaume-Uni (11 %) et l'Espagne (11 %). En 2018, le Portugal a produit 294.000 véhicules, un chiffre record correspondant à une hausse de 68 % par rapport à 2017. Selon l'ACAP, 97 % de cette production a été exportée. Par ailleurs, selon les derniers chiffres publiés par l'INE, l'usine de montage *Autoeuropa* de *Volkswagen* a doublé sa production en 2018 (+106 %) et augmenté ses exportations de 67 % par rapport à 2017, malgré la grève des dockers dans le port de Setubal qui a perturbé ses exportations pendant 40 jours fin 2018. *Autoeuropa* est ainsi la seconde entreprise exportatrice du Portugal, derrière *GALP* (pétrole), et représente 5 % des recettes d'exportation du pays.

- **Total rachète NovEnergia, le 4^{ème} producteur d'énergies renouvelables au Portugal**

Total a racheté *NovEnergia Holding Company*, un producteur indépendant d'électricité d'origine renouvelable basé au Luxembourg principalement actif au Sud de l'Europe et quatrième producteur d'énergie propre au Portugal, avec une offre qui, selon la presse, s'élève à plus de 600 M€. Le chinois *Datang*, le fonds américain *Contour Global* et le portugais *Finerge* figuraient parmi les principaux concurrents de Total pour cette acquisition.

- **Le marché portugais des TIC dépassera les 8 Md€ en 2019**

Selon les prévisions du consultant en technologie américain IDC, dans l'étude « Vision à 360° du marché des TIC et du numérique au Portugal – parts de marché, taille du marché et prévisions 2018-2020 », le marché des TIC portugais devrait connaître une croissance annuelle de 2,2 % et atteindre 8,24 Md€ en 2019, puis 8,6 Md€ d'ici trois ans. Le *Cloud*, l'internet des objets, le *Big Data* et la cybersécurité seront les technologies les plus utilisées, avec des taux de croissance annuels de l'ordre de 7 % entre 2017 et 2022. Ce sont les secteurs du commerce de détail, de la santé, de l'assurance, de la banque, de l'industrie et des services qui bénéficieront le plus de ces investissements. D'après les estimations d'IDC, les dépenses dans toutes les grandes catégories du marché des TIC augmenteraient d'ici 2020, notamment dans les logiciels (+ 5 %).

- **Le poids du tourisme dans l'activité économique de Lisbonne a plus que doublé entre 2014 et 2017**

D'après une étude réalisée par le cabinet de conseil Deloitte à la demande de l'Association du tourisme de Lisbonne, les activités liées au tourisme ont généré un chiffre d'affaire de 13,7 Md€ à Lisbonne en 2017. La contribution du tourisme à l'économie de la capitale a ainsi plus que doublé en trois ans, puisqu'elle s'élevait à 5,04 Md€ en 2014. L'étude estime également que le tourisme a contribué à la création de 182.000 emplois à Lisbonne en 2017 et que la dépense quotidienne moyenne par touriste étranger dans la capitale s'élève à 161,1 €.

- **Altice va ouvrir le réseau de fibre optique portugais à des investisseurs**

Le groupe de télécommunications et de médias *Altice Europ* a entrepris de céder à des investisseurs extérieurs une partie de son réseau de fibre optique au Portugal. La part du capital qui sera reprise par un ou plusieurs fonds d'investissement n'est pas encore connue. Le processus de vente partielle a démarré il y a quelques semaines, et les premières offres officielles sont attendues à la mi-mars. L'offre aurait attiré une dizaine d'investisseurs potentiels, dont *KKR*, *Macquarie*, *Morgan Stanley Infrastructure*, *Blackstone*, *Digital Bridge*, *Cellnex* et *Stonepeak Infrastructure*. L'opération doit notamment permettre à *Altice Europe* de réduire son endettement.

- **Le bénéfice net du groupe de grande distribution portugais Jeronimo Martins a augmenté de 4,1% en 2018**

Le groupe de grande distribution *Jeronimo Martins* a enregistré en 2018 un bénéfice net de 401 M€, en hausse de 4,1 % par rapport à 2017, grâce à de bonnes performances dans les trois pays où il est présent (Portugal, Pologne et Colombie). Le chiffre d'affaires du groupe a crû de 6,5 % pour atteindre 17,33 Md€ en 2018, notamment grâce à la bonne tenue de sa chaîne de distribution *Ara* en Colombie, qui a enregistré un chiffre d'affaire de 599 M€, soit une hausse de 47,9 % par rapport à 2017. Au Portugal, sa chaîne de supermarchés *Pingo Doce* a dégagé un chiffre d'affaires de 3,8 Md€, en hausse de 4,6 % par rapport à 2017. En Pologne, le chiffre d'affaires de l'enseigne *Biedronka* a crû de 5,6 % pour s'établir à 11,7 Md€.

Divers

- **Le gouvernement portugais approuve des mesures visant à minimiser les effets du *Brexit* sur les entreprises portugaises**

Le Conseil des ministres portugais a approuvé un certain nombre de mesures préparatoires et d'urgence afin de minimiser les conséquences d'un *Brexit sans accord* sur les entreprises portugaises. Parmi ces mesures figure une ligne spécifique de soutien aux entreprises d'un montant de 50 M€ qui sera développée par la Société portugaise de garantie mutuelle en collaboration avec l'Agence pour la compétitivité et l'innovation (IAPMEI). Les mesures prévoient notamment la création d'espaces commerciaux (« *Espaços Empresas* ») au Portugal afin d'accompagner les entreprises situées au Royaume-Uni qui souhaitent relocaliser leur siège ou ouvrir une succursale au Portugal. De nombreuses actions sont également mises en œuvre pour soutenir l'internationalisation de l'économie portugaise, attirer les investissements, diversifier les marchés et promouvoir le Portugal sur le marché britannique. Concernant le secteur du tourisme, un service d'information en ligne dédié aux touristes et aux opérateurs britanniques ainsi qu'une campagne de promotion touristique spécifique au Royaume-Uni seront développés.

- **Une nouvelle loi sur l'égalité salariale entre les hommes et les femmes est entrée en vigueur**

Les dernières statistiques du Bureau de la stratégie et de la planification du ministère du Travail, de la Solidarité et de la Sécurité sociale (GEP-MTSSS) montrent que les inégalités salariales persistent au Portugal, les femmes gagnant un salaire inférieur de 14,9 % en moyenne à celui des hommes. En pratique, cela signifie que les femmes gagnent environ 2.100 € de moins par an en moyenne. La nouvelle loi sur l'égalité salariale, entrée en vigueur le 21 février, cherche à combattre cette situation en obligeant les entreprises à adopter une politique de rémunération transparente et objective. Les entreprises devront désormais prouver que leurs salaires sont fixés en fonction de critères objectifs communs aux hommes et aux femmes, tels que le mérite, la productivité ou l'ancienneté. En vertu de cette nouvelle loi, le GEP-MTSSS fournira chaque année des informations statistiques sur l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes, par secteurs et par entreprises.

- **L'investissement lié aux « *Golden Visas* », dont une commission spéciale du Parlement européen propose la suppression dans l'Union européenne, est en baisse de 13,6 % en janvier par rapport à janvier 2018**

Selon les statistiques du Service des Etrangers et des Frontières (SEF), l'investissement provenant des « *Golden Visas* » a diminué de 13,6 % en janvier par rapport à la même période en 2018, pour s'établir à 85,6 M€, correspondant à 145 nouveaux « *Golden Visas* ». Pour rappel, le programme de « *Golden Visa* » permet depuis 2012 de concéder aux investisseurs extra-européens une autorisation de résidence au Portugal d'une durée de cinq ans en cas d'investissement supérieur à 500.000 €, de création de dix emplois dans le pays ou transfert de capitaux de 1 M€. Depuis la création de ce programme, 7.107 visas ont été accordés, la Chine se plaçant en tête des demandes (4.127), suivie du Brésil (675), de la Turquie (306), de l'Afrique du Sud (276) et de la Russie (245). Par ailleurs, la commission spéciale sur la criminalité financière, l'évasion et la fraude fiscale du Parlement européen a adopté un rapport proposant la suppression de ces « *Golden Visas* » dans l'UE, estimant que les risques en termes de sécurité, de corruption, de blanchiment d'argent et d'évasion fiscale de ces programmes dépassaient largement leurs éventuels avantages économiques.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Lisbonne (adresser les demandes à lisbonne@dgtresor.gov.pt)

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Ambassade de France au Portugal – Service Économique

tresor.economie.gov.pt/pays/pt

Rua Santos-o-velho, 5,
1249-079 Lisbonne – Portugal

Rédigé par : Juliette MONTOCCHIO

Revu par : Stanislas GODEFROY

© DG TRESOR