
Veille économique et financière au Portugal

Du 8 au 21 juillet 2017

© DG Trésor

Juillet 2017

- **Le déficit de la balance commerciale des biens se creuse sur la période janvier/mai 2017.**

En mai 2017, les exportations et les importations de biens ont enregistré des taux de croissance de respectivement +15,4% et +22,4% en glissement annuel. Hors combustibles et lubrifiants, les exportations ont augmenté de 14% et les importations de 19,2%. Le déficit de la balance commerciale de biens a atteint 1,44 milliard d'euros, ce qui correspond à une hausse de 503 millions d'euros par rapport à mai 2016.

Sur les cinq premiers mois de l'année, le déficit commercial des biens a augmenté de 31,7% en glissement annuel pour se fixer à -5,4 milliards d'euros. La balance commerciale des biens et services reste toutefois excédentaire (+366 millions d'euros) grâce au solde positif de la balance des services (+4,8 milliards d'euros ; +13,6% en glissement annuel), et en particulier à l'excédent du poste « voyages et tourisme » (+607 millions d'euros).

Néanmoins, ce déficit de la balance commerciale ne s'illustre pas dans les échanges commerciaux bilatéraux: le Portugal jouit encore en mai d'une balance commerciale en sa faveur. Durant les cinq premiers mois de l'année 2017, le déficit commercial des biens a atteint -382,6 M€, soit une baisse de 11,3% en glissement annuel. Les exportations françaises de 2,1 Mds€ ont augmenté de 7,8% et se sont appuyées sur une forte hausse des exportations de véhicules automobiles, de céréales, d'horlogerie et d'appareils aériens. Les importations françaises ont quant à elles également augmenté en passant à 2,5 Mds€ (+4,4%), principalement du fait du fort accroissement des importations de véhicules automobiles et d'accessoires pour voitures.

- **Le Portugal réalise plusieurs émissions de dette en bons du Trésor à court et long terme**

Le Portugal a émis le 12 juillet, **1 milliard d'euros de dette en bons du Trésor à 28 ans à des taux inférieurs (3,977% contre 4,1% auparavant) et 685 millions d'euros de bons du Trésor à dix ans à des taux supérieurs à la précédente enchère (3,085% contre 2,851% précédemment).** La demande de bons du Trésor à dix ans a atteint 1,04 milliard d'euros, 1,52 fois le montant alloué, et ceux à 28 ans s'élèvent à 676 millions d'euros, soit 2,15 fois le montant placé. Le 19 juillet, **le Portugal a par ailleurs émis 1,7 milliard d'euros en bons du Trésor à six et douze mois, à des taux d'intérêt négatifs records (-0,292% et -0,259% respectivement).**

Selon l'Agence de la dette publique portugaise (IGCP), **le Portugal aura à la fin de cette année en réserve, sous forme de dépôts, 50% de ses besoins de financements bruts prévus pour 2018.** L'IGCP prévoit de clôturer cette année avec une position de trésorerie de près de 6,4 milliards d'euros.

- **Altice rachète le groupe de presse portugais Media Capital pour 440 millions d'euros et souhaite se lancer dans les services bancaires.**

Le groupe de médias et télécoms Altice a annoncé le 14 juillet être parvenu à un accord avec le groupe espagnol Prisa pour l'achat de sa participation majoritaire (94,7%) dans le groupe de presse portugais Media Capital pour une valeur de 440 millions d'euros. Fondé en 1992, Media Capital possède notamment la chaîne de télévision TVI et Rádio Comercial, qui figurent en tête des audiences dans le pays. Le groupe est aussi présent dans la production

audiovisuelle et musicale. Le groupe français était en discussion avec Prisa depuis fin juin et a indiqué dans un communiqué qu'il allait lancer une offre publique d'achat pour acquérir le reste du capital (soit 5,3%) de Media Capital non détenu par Prisa avec l'intention de retirer ensuite Media Capital de la cotation de la bourse de Lisbonne. La finalisation de l'opération reste soumise à l'approbation des actionnaires de Prisa et aux accords des régulateurs.

En rachetant Media Capital, Altice poursuit ainsi sa stratégie de convergence entre activités télécoms, médias et production de contenus. Dans son communiqué, le groupe a expliqué vouloir notamment « *développer de nouvelles chaînes et formats télévisés* », « *accélérer les investissements dans les contenus* », « *investir dans l'expansion numérique* » et « *lancer de nouveaux services innovants* ». Altice est déjà présent au Portugal à travers sa filiale Portugal Telecom (PT), rachetée en décembre 2014 au Brésilien Oi pour 7,4 milliards d'euros. Par ailleurs, **Altice envisage de lancer un service de banque en ligne sur les marchés où elle opère, dont le Portugal**. Pour cela, il a déposé une demande d'agrément auprès de la BCE pour obtenir une licence bancaire.

Malgré les investissements d'Altice au Portugal, la presse locale se fait de plus en plus l'écho des critiques envers le groupe français, qui souhaiterait procéder au licenciement de milliers de salariés de PT. Fait inédit, les syndicats de PT ont appelé les salariés à faire grève ce vendredi 21 juillet pour protester contre des transferts de postes vers d'autres entités du groupe et les possibles licenciements à venir. Lors du débat sur « l'état de la nation » au Parlement le 12 juillet, le Premier ministre António Costa a lui-même manifesté sa crainte quant à l'avenir de PT et à un possible « démantèlement » de l'une des principales entreprises du pays.

- **António Costa procède à un remaniement de son gouvernement.**

Rattrapés par une enquête sur des voyages qui leur avaient été offerts par le groupe pétrolier Galp, pour assister à des matchs de l'Euro-2016, Fernando Rocha Andrade, secrétaire d'Etat aux Affaires fiscales, João Vasconcelos, secrétaire d'Etat à l'Industrie, et Jorge Costa Oliveira, secrétaire d'Etat à l'Internationalisation, ont présenté leur démission le 9 juillet. Profitant de ces démissions, le Premier ministre portugais a décidé de procéder, le 13 juillet, à un remaniement plus vaste de l'exécutif. Sept portefeuilles ont ainsi changé de mains et un nouveau poste de secrétaire d'Etat au logement a été créé au sein du ministère de l'Environnement. **Le secrétariat d'Etat aux Affaires fiscales a été confié à António Mendonça Mendes, responsable du Parti socialiste (PS) du district de Setúbal. La professeure d'économie Ana Teresa Lehmann a été nommée à l'Industrie et le portefeuille de l'Internationalisation a été confié à Eurico Brilhante Dias, ancien porte-parole du PS.**

- **La Commission européenne a autorisé la vente de Novo Banco au fonds américain Lone Star.**

Le 10 juillet, la Commission européenne a donné le feu vert à la vente de Novo Banco au fonds américain Lone Star. Bruxelles a néanmoins précisé qu'il manquait encore une autre approbation liée aux règles relatives aux aides d'Etat. **La transaction sera soumise par la direction de Novo Banco aux investisseurs internationaux d'ici la fin du mois et, en cas de succès, se conformera à la date de vente prévue en novembre.**

- **Moscovici prévoit une croissance supérieure à 2,5% en 2017.**

Le commissaire européen aux Affaires économiques Pierre Moscovici a assuré mardi à Lisbonne que « **la réduction du déficit au Portugal est durable** » et que « **la croissance sera probablement supérieure à 2,5% en 2017** », revoyant ainsi à la hausse les prévisions faites par la Commission européenne en mai, qui étaient de 1,8%. A l'issue de sa rencontre avec le gouverneur de la Banque du Portugal Carlos Costa, le commissaire français, qui s'est ensuite réuni avec le Premier ministre António Costa, s'est donc montré optimiste sur les perspectives de croissance de l'économie portugaise, soulignant notamment le « *retour de l'investissement* » à la fois externe et interne, les bons résultats des exportations ainsi que le boom du tourisme. Sur le plan budgétaire, Moscovici a toutefois tenu à rappeler que « *les efforts doivent être poursuivis pour réduire le déficit structurel* » ainsi que « *pour améliorer le cadre juridique et administratif* ». De même, sur le plan du marché du travail, il faudra selon lui veiller à mieux intégrer les chômeurs de longue durée.

En bref :

- **China Three Gorges émet près de 650 millions d'euros d'obligations « vertes » pour financer l'acquisition des parcs éoliens au Portugal.**

La société China Three Georges, principal actionnaire de l'électricien portugais EDP, a émis l'équivalent de 650 millions d'euros d'obligations « vertes » pour financer l'acquisition des parcs éoliens au Portugal et en Allemagne. Le montant en question est sans précédent concernant ce type d'opération en Europe. Cette émission réalisée par Three Gorges Finance II sera utilisée pour financer l'achat de 710 mégawatts pour des éoliennes installées dans les deux pays. Au Portugal, l'opération financera l'achat de 12 parcs éoliens, avec 422 mégawatts de capacité de production, selon l'agence de notation Standard & Poor's.

- **Le groupe Vinci a racheté 51% de la société portugaise Lojas Francas Portugal à la compagnie aérienne TAP.**

Le 11 juillet, Vinci Airports a annoncé avoir finalisé l'achat de 51% de Lojas Francas Portugal (LFP), leader portugais du « détail » aéroportuaire, auprès de TAG GER, filiale de la TAP. Vinci Airports pourra ainsi exploiter 31 boutiques dans sept des dix aéroports portugais dont il est le concessionnaire. LFP, créée en 1994, emploie environ 500 personnes et a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires d'environ 200 millions d'euros.

- **La société chinoise HNA lancera son premier vol direct entre Lisbonne et Pékin le 26 juillet.**

La société chinoise HNA, lancera le 26 juillet une nouvelle liaison directe entre Lisbonne et Pékin. La connexion commencera par trois vols par semaine, puis quatre en 2018. La nouvelle liaison aérienne a été dévoilée lors d'une cérémonie d'ouverture qui a eu lieu le 11 juillet à Lisbonne en présence d'António Costa et Zhang Dejiang, membre du comité permanent du bureau politique du Parti communiste chinois.

- **Le premier producteur mondial de bouchons de liège Corticeira Amorim rachète 60% de l'entreprise française Christian Bourrassé pour 29 millions d'euros.**

Le groupe Amorim a annoncé avoir conclu un accord pour l'achat de 60% de la société française Christian Bourrassé, à travers sa filiale Amorim & Irmãos, pour 29 millions d'euros. Les 40% restants seront acquis d'ici 2022.

- **La ville de Porto est candidate pour recevoir le siège de l'Agence européenne des médicaments.**

Le Conseil des Ministres a finalement décidé le 13 juillet de retenir la candidature de Porto pour accueillir le siège de l'Agence européenne des médicaments. La candidature du Portugal à l'Agence européenne des médicaments avait suscité un certain malaise entre Lisbonne et Porto, les deux villes se disputant l'accueil de l'agence.

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.