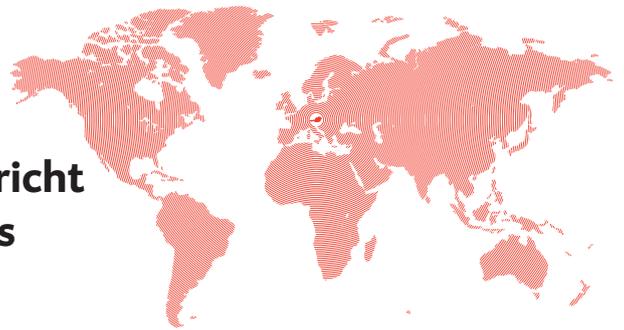


# Oberbank

## Wirtschafts- und Bankenbericht Global Financial Institutions



# Portugal

## Wirtschaftslage

> Vollbremsung nach voller Fahrt

Portugals Wirtschaft hatte in den **letzten Jahren ein starkes Comeback** hingelegt: Die drastischen Spar- und Restrukturierungsmaßnahmen zeigten Wirkung. Nach einem zehnjährigen Tal der Tränen, das die PortugiesInnen seit 2009 – mit Talsohle 2013 – durchschritten hatten, übertraf 2018 die Wirtschaftsleistung erstmalig wieder den Spitzenwert von 2008.

Auch 2019 setzte sich der Erfolgskurs fort. Ein BIP von +2,2 % konnte im Land erzielt werden. Doch Covid-19 traf das Land mit voller Stärke. Ein **beinahe zweimonatiger Lockdown** mit zurückgefahrener Produktion und Betriebsschließungen, verbunden mit ei-

nem Rückgang bei Exporten und Tourismus, wird zu einer historischen Rezession führen. Portugal ist von der Pandemie besonders betroffen, da es

*2019: Vorkrisenniveau von vor zehn Jahren übertroffen  
2020: herber Rückschlag*

einerseits ein Land ist, das stark vom Tourismus abhängig ist, andererseits der Unternehmenssektor fast ausschließlich aus Klein- und Kleinstunternehmen besteht, deren fragile finanzielle Situation nun stark getestet wurde.

Bemerkenswert ist die wachsende **Bedeutung des Außenhandels** für Portugal. In elf Jahren stieg der Anteil der Exporte am BIP von 33 % auf ganze 44 %. Einen großen Anteil daran hat der Tourismus, in dem 20 % der Arbeitsplätze angesiedelt sind. Dieser Sektor wird jetzt aufgrund von Corona stark herausgefordert. Das Thema „nachhaltiger Tourismus“ soll für einen Wiederaufschwung sorgen.

Mit 4. November ging Portugal wieder in einen Lockdown light, der sich auf Kommunen mit einer 14-Tage-Inzidenz von 240 und höher beschränkte. Zu Beginn der Maßnahmen hat dies etwa 70 % der Bevölkerung betroffen.

## Krisenbewältigung

> Strategie zur Wirtschaftsbelebung

Wie quer über den Erdball ist die Bekämpfung der negativen Auswirkungen der Corona-Pandemie auf die Wirtschaft und Bevölkerung vorherrschendes Thema im Land. Mehrere Maßnahmenpakete zur Krisenbewältigung und eine Strategie zur Wirtschaftsbelebung wurden dazu erarbeitet.

Eine **starke wirtschaftliche Verflechtung mit China** entstand erst mit den Investitionen des Tigerstaates nach der Finanzkrise 2008, und das, obwohl es zwischen den beiden Ländern eine lange gemeinsame Geschichte gibt. Macau, die Sonderverwaltungszone Chinas, war ab Mitte des 16. Jahrhunderts Teil von Portugal und wurde erst im Jahr 1999 an China zurückgegeben.

Auch bei Infrastrukturprojekten in Afrika und Lateinamerika sind portugiesische Unternehmen infolge der Bündelung der Kräfte mit China durch den historischen Hintergrund stark aufgestellt und sehr gut etabliert. Überdies wird Portugal aufgrund seiner Lage am Kreuzungspunkt von Atlantik-, Pazifik- und Mittelmeer-Schiffsrouten als Europa-Hub für Chinas Seidenstraße betrachtet.

**Im ersten Halbjahr 2021 übernimmt Portugal den EU-Vorsitz** von Deutschland. Dies könnte die Chance darstellen, eigene Akzente in der Staatengemeinschaft zu setzen und Ziele zu formulieren.

### Summary:

- Nach 2,2 % Steigerung 2019 wird für 2020 ein Rückgang der Wirtschaftsleistung von mindestens 8 % erwartet
- Arbeitslosenrate auf 9–12 % angestiegen
- Österreichs Exporte 2019 +7 %
- Außenhandel 2020 stark eingebremst (durch den größten Part PKW)
- Spannende Geschäftschancen: Lissabon als Europa-Hub nach Afrika und für Chinas „neue Seidenstraße“

**Oberbank. Nicht wie jede Bank.**

Wirtschaftskennzahlen	2018	2019	2020*	2021*
Nominales BIP in Mrd. EUR	204	212	190	201
BIP/Kopf zu Kaufkraftparität in USD	34.318	35.963	33.708	35.500
Bevölkerung in Mio.	10,3	10,3	10,2	10,2
Reales Wirtschaftswachstum in %	2,6	2,2	-8,0	4,0
Inflationsrate (Durchschnitt) in %	1,2	0,3	0,3	0,6
Arbeitslosenrate in %	7,0	6,5	8,9	9,3
Warenexporte des Landes in Mrd. USD	66,4	65,2	54,5	60,4
Warenimporte des Landes in Mrd. USD	85,1	83,8	69,5	77,2

\* Prognose

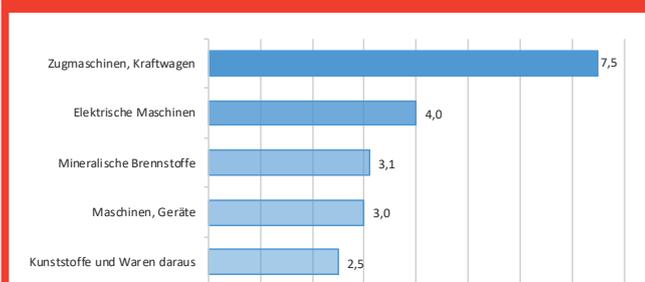
Quelle: WKO, August 2020

## Exporte/Importe

### > Zunehmende Exportorientierung

Bemerkenswert ist die wachsende Bedeutung des Außenhandels von Portugal, in den letzten elf Jahren stieg der Anteil der Exporte am BIP von 33 % auf 44 %. Vor allem drei Länder sind für Portugal im Handel beachtenswert: Mit Spanien, Deutschland und Frankreich erfolgen über 50 % des Handels. Das Land konnte sich als qualitativ hochwertiger Produzent etablieren und profitierte von der Tendenz zum Nearshoring in Europa.

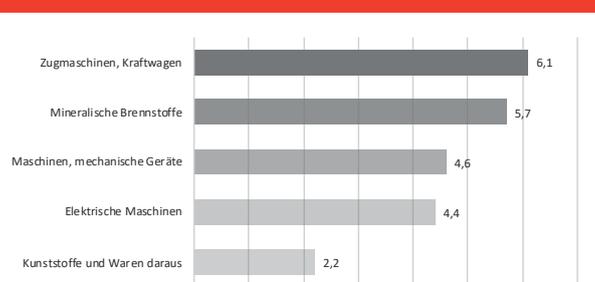
### Top 5 Exportgüter



2019, in %

Quelle: WKO, April 2020

### Top 5 Importgüter



## Wirtschaftsbeziehungen mit Österreich

### > Importe nach Österreich

Die Importe wurden ganz deutlich von PKW-Lieferungen dominiert. Die PKW-Importe betragen in den letzten beiden Jahren 40 % der gesamten Importe.

### > Exporte aus Österreich

Portugal ist ein für Österreich noch recht exotischer Markt. Zwar stiegen 2019 die österreichischen Exporte nach Portugal um ganze 7 %, 2020 gab es jedoch einen starken Einbruch, der sich vor allem bei den in beide Richtungen bedeutenden PKW-Lieferungen niederschlug. Auch die Bedeutung als Hub nach Afrika und Lateinamerika könnte von den ExporteurInnen stärker genutzt werden.

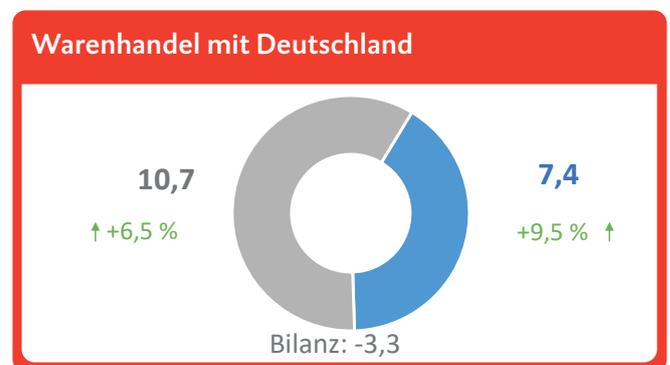
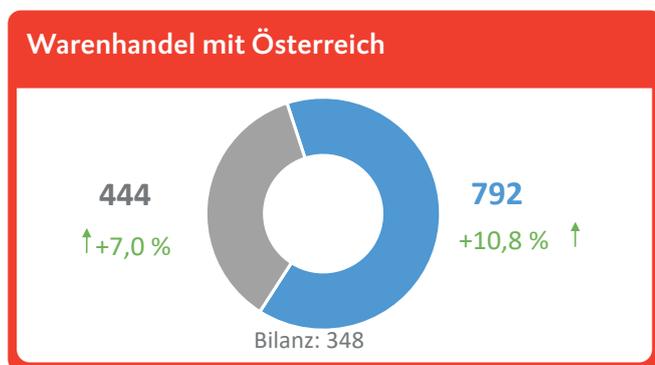
Warenimporte 2019: +10,8 %

Warenexporte 2019: +7 %

Wirtschaftsbeziehungen Österreich und Deutschland	2018	2019	Veränderung zum Vorjahr in %
Österreichische Warenexporte in Mio. EUR	415	444	+7,0
Österreichische Warenimporte in Mio. EUR	715	792	+10,8
Österreichische Dienstleistungsexporte in Mio. EUR	109	109	-0,9
Österreichische Dienstleistungsimporte in Mio. EUR	269	289	+7,4
Deutsche Warenexporte in Mrd. EUR	10,0	10,7	+6,5
Deutsche Warenimporte in Mrd. EUR	6,8	7,4	+9,5

Quelle: WKO und GTAI

## Portugals Außenhandel



2019, Veränderung YOY, AT in Mio. EUR, DE in Mrd. EUR  
Importe, Exporte und Bilanz aus Sicht Portugals; eigene Darstellung

## Einschätzung des Geschäftsumfeldes

	Portugal
Ease of Doing Business 2020	Rang 39 von 190 Ländern
Global Competitiveness Index 2019	Rang 34 von 141 Ländern
Corruption Perceptions Index 2019	Rang 30 von 198 Ländern
Rule of Law Index (World Justice Project) 2020	Rang 23 von 128 Ländern
Wichtigster Warenexportmarkt AT/DE 2019	Rang 43 / Rang 26

Im **Ease-of-Doing-Business**-Ranking, also im Vergleich der Geschäftsfreundlichkeit von Volkswirtschaften, schneidet Portugal vor allem in den Bereichen „Unternehmensgründung“ und „grenzüberschreitender Handel“ gut ab. Dafür gibt es in den Kategorien „Zugang

zu Krediten“ und „Schutz von Minderheitsinvestoren“ eine schlechtere Bewertung. Da dieser Index auch für Geschäftsentscheidungen durch große Unternehmen herangezogen wird, fördern einige Regierungen Reformen, um sich in diesem Ranking zu verbessern.

Platzierungen der Oberbank Regionen im Global Competitiveness Ranking 2019:

Deutschland	7
Österreich	21
Tschechien	32
Slowakei	42
Ungarn	47

Der **Rule of Law Index** soll auf Basis von 44 Indikatoren ein Bild der Rechtsstaatlichkeit in den Ländern darstellen. Portugal liegt hier nur zwei Plätze hinter den USA bzw. einige Plätze vor Italien oder Polen.

## Rating Portugal

> Investment grade

Agentur	Rating	Ausblick	Datum
Fitch	BBB	Stabil	17. April 2020
DBRS	BBB	Stabil	4. Oktober 2019
S&P	BBB	Stabil	24. April 2020
Moody's	Baa3	Positiv	9. August 2019

*Durchwegs Dreifach-B-Ratings für das Land Portugal*

## Banken

> Reduzierter Ausblick

Moody's änderte im ersten Halbjahr den Ausblick für das portugiesische Bankensystem von stabil auf negativ. Aufgrund des Wirtschaftsrückganges wird für die Banken des Landes für die nächsten 12-18 Monate eine **Ver-**

**schlechterung der Assetqualität und Rentabilität erwartet.** Die staatlichen Unterstützungsmaßnahmen sollten die nachteiligen wirtschaftlichen Auswirkungen nur teilweise abschwächen können. Der Anteil der

Non-performing Loans, also der Problemkredite am Kreditportfolio, sollte – abhängig von der Dauer der Krise – ansteigen, hingegen werden Funding und Liquidität weiterhin als stabil betrachtet.

## Größte Banken

Platz	Bank	Total Assets
1	Caixa Geral de Depósitos SA	96.194 *
2	Banco Comercial Português SA	91.559 *
3	Banco Santander Totta SA	58.658 *
4	Novo Banco SA	50.797 *
5	Banco BPI SA	35.675 *
6	Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL	21.713 *
7	Caixa Económica Montepio Geral caixa económica bancária S.A.	19.895 *
8	Banco BIC Português SA	8.584
9	Banco BNP Paribas Personal Finance SA	3.250
10	Haitong Bank SA	2.924 *

Total Assets per 31.12.2019 in Mio. USD; \* konsolidiert  
Quelle: Bankers Almanac

### Oberbank Expertise

#### Grau schattierte Banken:

Mit diesen Relationship-Banken hat die Oberbank eine aktive Beziehung (SWIFT/RMA) und kann damit Dokumentengeschäfte für KundInnen darstellen. Zahlungsverkehrstransaktionen sind darüber hinaus über unsere Clearing-Bankpartner mit allen portugiesischen Banken möglich.

## Quellen:

Bankers Almanac: „Country Ranking: Portugal“, <https://www.bankersalmanac.com>; Download am 1.10.2020

GTAI/Germany Trade & Invest: „Wirtschaftsdaten kompakt Portugal“, Mai 2020, [https://www.gtai.de/resource/blob/15982/706429b0d6f2aa6a08373a9a67c05b1b/GTAI-Wirtschaftsdaten\\_Mai\\_2020\\_Portugal.pdf](https://www.gtai.de/resource/blob/15982/706429b0d6f2aa6a08373a9a67c05b1b/GTAI-Wirtschaftsdaten_Mai_2020_Portugal.pdf), Download am 21.9.2020

Moody's Investors Service: „Banking System Outlook Update – Portugal: Outlook negative as coronavirus outbreak erodes asset quality and profitability“, 16.4.2020, [https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1222178](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1222178), Download am 21.9.2020

n-tv: „Lockdown light ab Mittwoch: Auch Portugal zieht die Notbremse“, „Lockdown light ab Mittwoch: Auch Portugal zieht die Notbremse“: <https://www.n-tv.de/panorama/Auch-Portugal-zieht-die-Notbremse-article22138314.html>, Download am 16.11.2020

Schwab, Klaus, World Economic Forum: „The Global Competitiveness Report 2019“, [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf); Download am 21.11.2019

The World Bank: „Doing Business 2020“, <https://www.doingbusiness.org>, Download am 21.9.2020

Trading Economics: „Portugal – Bonitätsbeurteilung“, <https://de.tradingeconomics.com/portugal/rating>, Download am 31.8.2020

Transparency International: „Corruption Perceptions Index 2019“, <https://www.transparency.org/en/cpi/2019>, Download am 14.1.2020

WKO: „Länderprofil PORTUGAL“, April 2020, <https://wko.at/statistik/laenderprofile/lp-portugal.pdf>, Download am 21.9.2020

WKO: „Wirtschaftsbericht Portugal“, August 2020, <https://www.wko.at/service/aussenwirtschaft/portugal-wirtschaftsbericht.pdf>, Download am 21.9.2020

World Justice Project: „Rule of Law Index 2020“, <https://worldjusticeproject.org>, Download am 24.2.2020

Disclaimer: Diese Unterlagen dienen lediglich der aktuellen Information und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Erstellungszeitpunkt. Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Aussagen sind nicht als generelle Empfehlung zu werten. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Zahlenangaben ausdrücklich vor.

Stand: 16.11.2020

---

Jetzt Newsletter abonnieren unter [oberbank.at/newsletter](https://oberbank.at/newsletter)

**Oberbank App  
downloaden!**



---

**Oberbank AG**  
Untere Donaulände 28, 4020 Linz – Österreich  
[oberbank.at](https://oberbank.at)

GFI Erstellungsdatum: Dezember 2020

Rechtsform: Aktiengesellschaft, Sitz: Linz, Firmenbuch-Nr.: FN 79063 w, Landesgericht Linz    DVR: 0019020