

## PORTUGAL

### Le commerce extérieur du Portugal au premier semestre 2024

L'inflexion de la tendance déficitaire de la balance des biens du Portugal entamée en 2023 se confirme au premier semestre 2024, le pays voyant son déficit extérieur (-12,4Md€) se réduire. Tandis que les importations portugaises de produits européens et non-européens (52,4Md€) diminuent, les exportations du Portugal (40Md€) s'essoufflent vers l'Europe mais augmentent vers certains marchés extra-européens importants. Par ailleurs, l'excédent de la balance des services (+13,5Md€) s'accroît sous l'effet de la hausse des dépenses des touristes étrangers. Alors que le Portugal continue de principalement échanger avec l'Europe, le pays accroît toutefois significativement son excédent de biens et services vis-à-vis des États-Unis.

#### Le déficit de la balance des biens se réduit au premier semestre 2024

Au premier semestre 2024, les échanges commerciaux du Portugal avec l'extérieur ralentissent, les exportations de biens (40Md€) s'essoufflant (-0,9% en g.a.), tandis que les importations (52,4Md€) diminuent (-2,5%). L'export portugais augmente durant les premiers mois de l'année, avant de diminuer à partir de mai. D'autre part, l'import varie de façon instable tout au long du semestre (*annexe 1*). Si le solde de la balance des biens reste négatif (-12,4Md€), il se réduit de 7,4% par rapport au premier semestre de 2023.

#### Les exportations du Portugal vers l'Europe s'essoufflent, tandis qu'elles augmentent vers certains marchés extra-européens et dans quelques secteurs

Géographiquement, l'essoufflement des ventes de biens portugais est avant tout intra-européen (30,6Md€ ; 75,7% du total), les exportations du Portugal diminuant particulièrement fortement vers la France (-7,8%) et les Pays-Bas (-7%). D'un autre côté, on observe des disparités parmi les exportations extra-européennes (9,8Md€ ; 24,3% du total) : alors que les ventes de marchandises portugaises augmentent vers le Brésil (+21,2%) et les États-Unis (+11,4%), elles diminuent vers la Chine (-21,8%) et surtout l'Angola (-30,4%), qui sort du classement des 10 premiers clients du Portugal. Le profil géographique des marchés de destination de l'export portugais reste néanmoins relativement inchangé, dominé par l'Espagne (10,3Md€ ; 25,8% du total), la France (5,1Md€ ; 12,7%) et l'Allemagne (4,6Md€ ; 11,4%) (*annexe 2*).

D'un point de vue sectoriel, l'export portugais évolue de façon hétérogène. Si les exportations de combustibles et lubrifiants (2,9Md€ ; +11,2%) et de biens agroalimentaires (4,8Md€ ; +8,6%) augmentent, les autres postes se trouvent légèrement à la baisse : véhicules automobiles (2,2Md€ ; -4,6%), biens industriels « autres » (12,7Md€ ; -4%), matériel de transport hors automobile (4,9Md€ ; -2,4%) ; biens d'équipement, parties et accessoires (5,7Md€ ; -2,3%) ; biens de consommation (6,7Md€ ; -1,2%) (*annexe 3*).

#### Les importations en biens européens et non-européens à la baisse, malgré des disparités sectorielles

Dans un contexte de ralentissement des économies européennes, les importations intra-européennes du Portugal (39,7Md€ ; 75,7% du total) enregistrent une baisse de 2,2%. Alors que les approvisionnements portugais diminuent depuis l'Espagne (-4,1%), les Pays-Bas (-3,3%) et le Royaume-Uni (-2,2%) et stagnent depuis l'Italie (+1%) et l'Allemagne (+0,5%), la France, dont l'export vers le Portugal augmente de 3,7%, fait figure d'exception. Les importations portugaises de biens extra-européens (12,8Md€ ; 24,2% du total) se trouvent également à la baisse (-3,5%), en particulier celles provenant des États-Unis (-20%), du Brésil (-15,7%) et des PALOP (-12,1%). La Chine perd une classe dans le classement des dix premiers fournisseurs du Portugal, dont le podium reste cependant inchangé, occupé par l'Espagne (17,2Md€ ; 32,9% du total), l'Allemagne (6,12Md€ ; 11,7%) et la France (3,8Md€ ; 7,2%).

L'import portugais de biens varie de manière disparate. Les approvisionnements en combustibles et lubrifiants (5,4Md€ ; -13,3%) et en biens industriels « autres » (15,2Md€ ; -7,4%) diminuent, tandis que les importations de matériel de transport hors automobile (5Md€ ; +8,7%) et biens de consommation (7,4Md€ ; +3,8%) augmentent et que les autres postes à l'import stagnent : biens d'équipement, parties et accessoires (8,9Md€ ; -1,4%), denrées agroalimentaires (7,1Md€ ; +1,4%) ; véhicules automobiles (3,5Md€ ; +1,4%).

### **Maintien d'excédents géographiques (notamment américain) et absence d'excédent sectoriel**

La balance des biens continue d'afficher des déficits vis-à-vis de la plupart des principaux partenaires commerciaux européens (Espagne : -6,9Md€ ; Allemagne : -1,6Md€ ; Pays-Bas : -1,4Md€ ; Italie : -0,9Md€) et non-européens (Chine : -2,2Md€ ; Brésil : -1,2Md€ ; Nigeria : -0,7Md€) du Portugal. La tendance déficitaire s'amenuise cependant envers le Brésil (-25,9%), l'Allemagne (-10,3%) et l'Espagne (-9,8%). Aussi le Portugal continue-t-il de réaliser des excédents commerciaux envers les États-Unis (+1,7Md€), le Royaume-Uni (+1,3Md€), la France (+1,3Md€) et l'Angola (+0,4Md€). Les États-Unis renforcent leur position de 1<sup>er</sup> excédent du Portugal, leur déficit vis-à-vis du pays se creusant de 50%, alors que le déficit français se réduit de 30,5%.

L'ensemble des agregats sectoriels est déficitaire. Néanmoins, si les soldes négatifs des biens de consommation (-0,7Md€ ; +135%) et des véhicules automobiles (-1,2Md€ ; +14,7%) s'accroissent, les déficits des combustibles et lubrifiants (-2,6Md€ ; -30,5%), des biens industriels « autres » (-2,5Md€ ; -21,4%) ainsi que des produits agroalimentaires (-2,3Md€ ; -11,1%) se réduisent. Le secteur des transports hors automobile renoue avec sa tendance déficitaire (-41,5M€).

### **L'excédent de la balance des services s'accroît au premier semestre 2024**

#### **Le tourisme à l'origine de l'accroissement de l'excédent de la balance des services**

La hausse des exportations de services portugais (25,2Md€) en cours depuis la reprise du tourisme postpandémique se poursuit au premier semestre (+7,4%), alors que l'augmentation des importations portugaises de services étrangers (11,7Md€) est plus faible (+4,9%), permettant au Portugal d'accroître de 9,7% l'excédent de sa balance des services (+13,5Md€) (annexe 4).

L'export portugais de services continue de dépendre pour les deux tiers des secteurs liés aux voyages, tourisme et transports. Les dépenses des touristes étrangers au Portugal (11,6Md€) poursuivent leur augmentation (+11,7%) durant les six premiers mois de 2024. Pour la première fois, les dépenses des voyageurs américains (1,3Md€) dépassent celles des voyageurs français (1,2Md€), mais restent inférieures à celles des touristes anglais (1,8Md€) et allemands (1,3Md€). D'un autre côté, les dépenses des voyageurs portugais à l'étranger, en hausse de 7,2%, s'élèvent à 2,8Md€.

#### **Un excédent avant tout européen, malgré une forte progression des États-Unis**

Le Royaume-Uni maintient sa position de 1<sup>ère</sup> destination de l'export portugais de services (14,5% du total), tandis que les États-Unis (10,7%) gagnent deux rangs dans le classement, se plaçant désormais devant l'Espagne (10,2%) et la France (7,9%), mais toujours derrière l'Allemagne (8,8%). La hausse des ventes de services portugais est en effet plus forte vers les États-Unis (+22,1%) que vers les autres pays européens (Allemagne : +10,3% ; France : +4,9% ; Royaume-Uni : +1,5% ; Espagne : +1,2%).

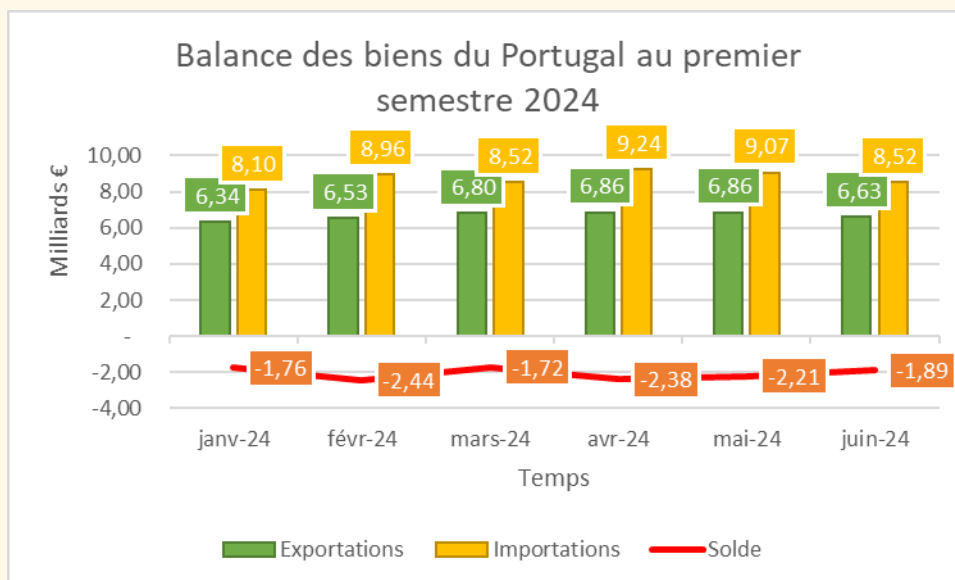
Concernant les importations, l'Espagne demeure le 1<sup>er</sup> fournisseur de services du Portugal (17,1% du total), suivie du Royaume-Uni (9,1%), de l'Allemagne (8,8%) et de la France (7,9%). Alors que les Européens, aux premiers rangs desquels les Suisses (+20,1%), Allemands (+16%) et Français (+14,6%) conquièrent des parts au sein du marché portugais des services, les importations portugaises de services américains et brésiliens diminuent respectivement de 10% et 11%.

Concernant le solde, le Royaume-Uni reste le 1<sup>er</sup> excédent de services du Portugal (+2,6Md€). L'accroissement de l'excédent portugais envers les États-Unis (+2Md€), dépassant désormais ceux vis-à-vis de l'Allemagne (+1,9Md€) et de la France (+1,6Md€), est particulièrement important (+41,2%).

\* \* \*

La réduction du solde négatif de la balance des biens et la hausse du solde positif de la balance des services permettent au Portugal de faire basculer sa balance des biens et services d'un déficit à un excédent, s'élevant à 1,1Md€ (et atteignant même les 2,6Md€ lorsque les coûts de transaction sont omis) (annexe 5).

## ANNEXE 1 : Balance commerciale des biens du Portugal au premier semestre 2024

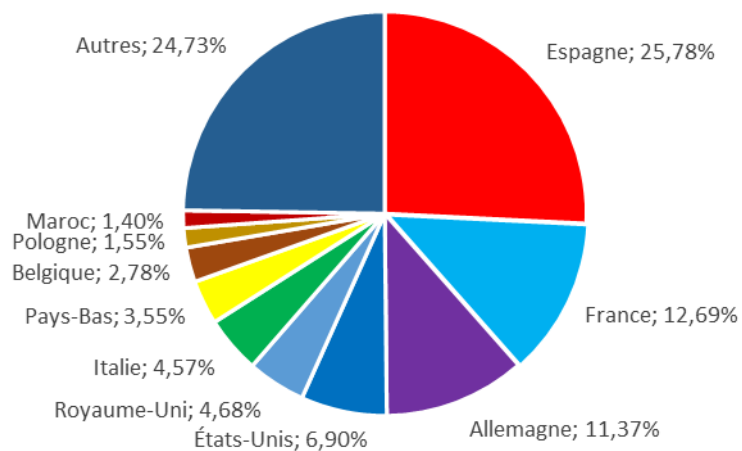


*Lecture :* La balance des biens du Portugal maintient son déficit tout au long du premier semestre 2024 (déficit mensuel moyen : -2,07Md€).

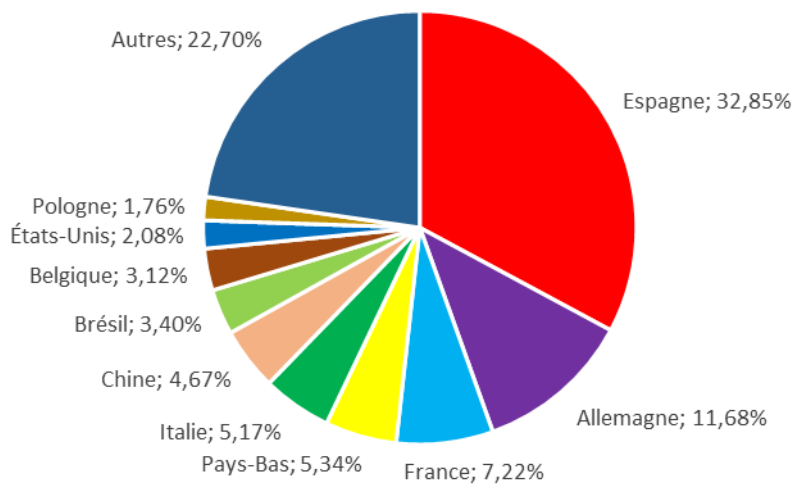
*Source :* Institut national de la Statistique (INE)

## ANNEXE 2 : Les principaux partenaires commerciaux du Portugal au S1 2024

### Les 10 premiers pays de destination des exportations portugaises de biens au premier semestre 2024



### Les 10 premiers pays d'origine des importations portugaises de biens au premier semestre 2024



		Pays	Exportations	Importations	Solde
Déficits	1	Espagne	10 316M€	17 215M€	-6 899M€
	2	Chine	295M€	2 449M€	-2 154M€
	3	Alemagne	4 550M€	6 121M€	-1 572M€
	4	Pays-Bas	1 418M€	2 797M€	-1 378M€
	5	Brésil	557M€	1 779M€	-1 223M€
	6	Italie	1 830M€	2 712M€	-881M€
	7	Nigeria	18M€	730M€	-712M€
	8	Irlande	221M€	799M€	-578M€
	9	Belgique	1 111M€	1 638M€	-526M€
	10	Inde	76M€	557M€	-481M€
Excédents	1	États-Unis	2 761M€	1 092M€	1 669M€
	2	Royaume-Uni	1 871M€	544M€	1 327M€
	3	France	5 077M€	3 786M€	1 290M€
	4	Angola	483M€	83M€	400M€
	5	Maroc	560M€	259M€	301M€
	6	Gibraltar	263M€	0M€	263M€
	7	Cabo Verde	177M€	5M€	171M€
	8	Suisse	416M€	269M€	147M€
	9	Mexique	188M€	46M€	142M€
	10	Australie	151M€	15M€	135M€

Lecture : L'Espagne est de très loin le premier partenaire commercial du Portugal, absorbant 25,78% des exportations et 32,85% des importations du pays au premier semestre 2024. Par rapport à la même période de l'année précédente, le profil géographique des clients et fournisseurs du Portugal reste relativement inchangé. Notons cependant que l'Angola ne fait plus partie du « Top 10 » des destinations de l'export portugais. Si le Portugal est déficitaire vis-à-vis de ses principaux partenaires commerciaux européens et non-européens, il enregistre des excédents envers certains pays, notamment les États-Unis, le Royaume-Uni, la France et l'Afrique lusophone.

Source : INE

### ANNEXE 3 : échanges commerciaux du Portugal par type de bien au S1 2024

Exportations			
Catégorie	Montant (M€)	Part (%)	Variation (en g.a.)
Total	40 013,18	100,0%	-0,9%
Autres biens industriels	12 729,74	31,8%	-4,1%
Biens de consommation	6 711,36	16,8%	-1,7%
Biens d'équipement, parties et accessoires	5 739,68	14,3%	-2,8%
Matériel de transport hors automobile	4 911,93	12,3%	-2,4%
Agroalimentaire	4 788,23	12,0%	8,6%
Combustibles et lubrifiants	2 871,17	7,2%	11,2%
Véhicules automobiles	2 238,07	5,6%	-4,6%
Autres biens	22,42	0,1%	-10,1%

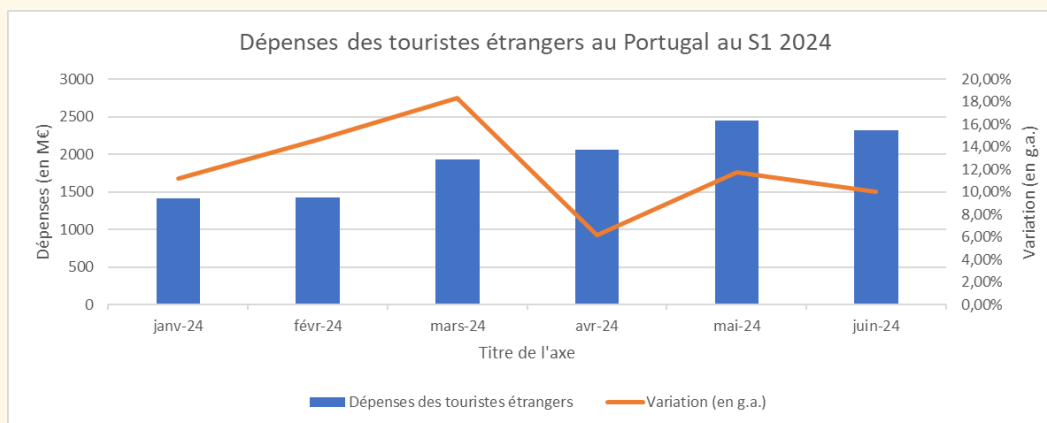
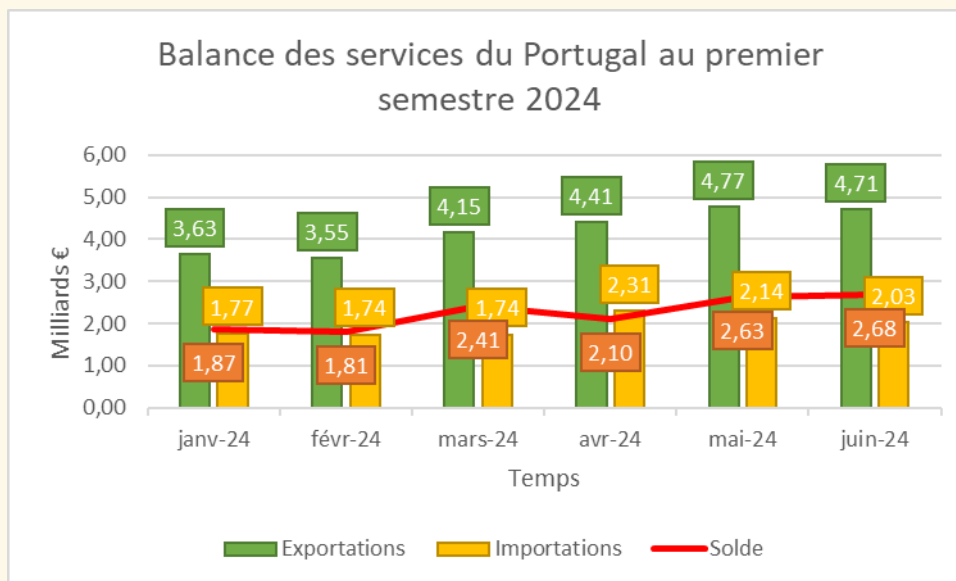
Importations			
Catégorie	Montant (M€)	Part (%)	Variation (en g.a.)
Total	52 407,40	100,0%	-2,5%
Autres biens industriels	15 244,21	29,1%	-7,4%
Biens d'équipement, parties et accessoires	8 874,61	16,9%	-1,4%
Biens de consommation	7 377,90	14,1%	3,8%
Agroalimentaire	7 069,39	13,5%	1,4%
Combustibles et lubrifiants	5 427,72	10,4%	-13,3%
Matériel de transport hors automobile	4 953,41	9,5%	8,7%
Véhicules automobiles	3 455,24	6,6%	1,4%
Autres biens	3,49	0,0%	-22,0%

Solde		
Catégorie	Montant (M€)	Variation (en g.a.)
Total	-12 394,21	-7%
Biens d'équipement, parties et accessoires	-3 134,94	1%
Combustibles et lubrifiants	-2 556,54	-30%
Autres biens industriels	-2 514,47	-21%
Agroalimentaire	-2 281,16	-11%
Véhicules automobiles	-1 217,17	15%
Biens de consommation	-666,54	136%
Matériel de transport hors automobile	-41,48	-109%
Autres biens	18,93	-8%

*Lecture :* D'un point de vue sectoriel, les exportations et importations du Portugal évoluent de manière hétérogène. Alors que les ventes portugaises de produits agroalimentaires ainsi que de combustibles et lubrifiants augmentent, les autres agrégats sectoriels enregistrent des baisses à l'export. D'un autre côté, tandis que les approvisionnements portugais en biens de consommation, produits agroalimentaires, matériel de transport hors automobile et automobile augmentent, les importations de biens industriels « autres », biens d'équipement, parties et accessoires ainsi que de combustibles et lubrifiants diminuent. L'ensemble des secteurs d'échange est marqué par un déficit.

Source : INE

## ANNEXE 4 : Balance des services du Portugal au S1 2024



Lecture : Le Portugal accroît l'excédent de sa balance des services au premier semestre 2024, grâce à la hausse des dépenses des voyageurs étrangers.

Source : Banque du Portugal

## ANNEXE 5 : Évolution de la balance des biens et services du Portugal

	S1 2023	S1 2024	Variation
<b>Biens et services</b>			
Exportations	63,86Md€	65,23Md€	2,1%
Importations	64,94Md€	64,12Md€	-1,3%
Solde	-1,08Md€	1,10Md€	-202,5%
<b>Biens (en valeur CIF)</b>			
Exportations	40,39Md€	40,01Md€	-0,9%
Importations	53,78Md€	52,41Md€	-2,5%
Solde	-13,39Md€	-12,39Md€	-7,4%
<b>Services</b>			
Exportations	23,47Md€	25,22Md€	7,4%
Importations	11,17Md€	11,72Md€	4,9%
Solde	12,31Md€	13,50Md€	9,7%

	S1 2023	S1 2024	Variation
<b>Biens et services</b>			
Exportations	62,24Md€	63,79Md€	2,5%
Importations	61,66Md€	61,22Md€	-0,7%
Solde	0,59Md€	2,58Md€	340,3%
<b>Biens (en valeur FOB)</b>			
Exportations	38,77Md€	38,57Md€	-0,5%
Importations	50,49Md€	49,50Md€	-2,0%
Solde	-11,72Md€	-10,92Md€	-6,8%
<b>Services</b>			
Exportations	23,47Md€	25,22Md€	7,4%
Importations	11,17Md€	11,72Md€	4,9%
Solde	12,31Md€	13,50Md€	9,7%

*Lecture : Au premier semestre 2024, la balance des biens et services du Portugal bascule d'un déficit à un excédent (+1,1Md€), grâce à la hausse de l'excédent de la balance des services et à la réduction du déficit de la balance des biens. Lorsque les frais de transaction ne sont pas pris en compte (valeur « FOB »), l'excédent de la balance des biens et services atteint même les 2,58Md€.*

Source : Banque du Portugal (services) / INE (biens)