

BRÈVES ÉCONOMIQUES Portugal

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2023	2024 (e)	2025 (e)
Croissance du PIB (%)	+2,3	+1,7	+2,2
Solde public (% du PIB)	1,2	1,0	0,3
Dette (% du PIB)	97,9	95,9	93,3
Taux de chômage (% PA)	6,5	6,4	6,4
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+5,3	+2,4	+2,1

Source : Banque du Portugal, décembre 2024

Indicateur du commerce extérieur (CIF)	Janvier – novembre 2024
Exportations de biens (Md€)	73,7 (+3% en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	98,5 (+1,6% en g.a.)
Exportations de services (Md€)	43,5 (+7,2% en g.a.)
Importations de services (Md€)	23,1 (+9,5% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, novembre 2024

Macroéconomie

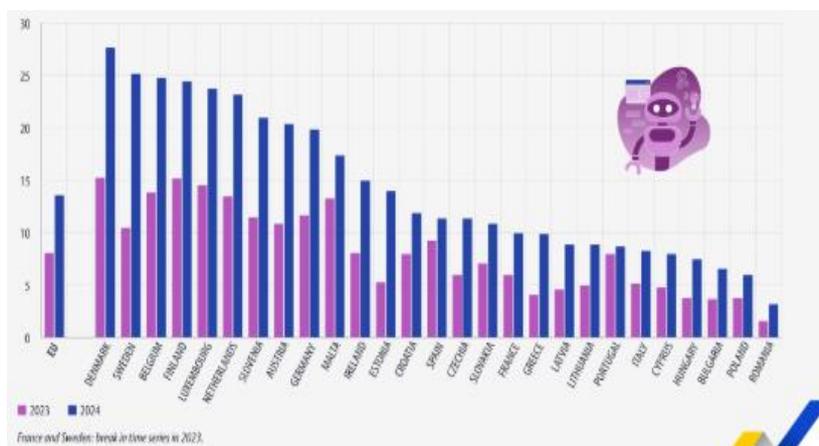
Croissance

Selon les premières estimations de l'Institut national des statistiques (INE), le PIB aurait progressé de **1,9% en 2024**. Cette estimation annuelle est légèrement supérieure aux prévisions du gouvernement et de la Banque du Portugal, qui tablaient sur une croissance de 1,8% et 1,7%, respectivement. Le PIB a progressé de 1,5% au quatrième trimestre (2,7% en g.a), notamment grâce aux exportations, après une augmentation de 0,3% au trimestre précédent. Selon Eurostat, Il s'agit de la troisième plus forte croissance du trimestre de l'UE. Pour 2025, le gouvernement s'attend à une croissance de 2,1%. De son côté, la Banque du Portugal prévoit une hausse du PIB de 2,2%.

Entreprises et investissement

Les entreprises portugaises figurent parmi celles ayant le moins adopté l'intelligence artificielle en Europe. Selon les chiffres d'Eurostat, le Portugal fait partie des pays ayant le plus faible pourcentage d'entreprises utilisant l'intelligence artificielle en 2024. Seules 8,63 % des entreprises portugaises déclarent avoir intégré l'IA dans leurs processus. Le Portugal est également l'un des pays dans lesquels l'utilisation de l'IA par les entreprises a le moins augmenté par rapport à 2023 (moins de 0,5 pp). Le Portugal se situe en fin de classement, le Danemark arrivant en première place avec 27,6%, et la Roumanie en dernière place, avec 3,1%.

Pourcentage d'entreprises utilisant l'intelligence artificielle en Europe par pays, en 2023 et 2024



Source : Eurostat

La Banque publique d'investissement portugaise (BPF) prépare une ligne de crédit de 6 Md€ pour de nouveaux investissements. Le dirigeant de la BPF a annoncé récemment la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit destinée à financer des projets d'investissements d'entreprises portugaises, avec des taux d'intérêt abordables. Cette nouvelle ligne de crédit bénéficiera d'une garantie allant jusqu'à 70%, et d'un coût de financement compris entre 0,15% et 0,7%. L'un des objectifs affichés est de faire du Portugal le premier client de la Banque européenne d'investissement (BEI).

Prix

L'inflation pour l'ensemble de l'année 2024 s'est établie à 2,4%, et a ralenti en janvier 2025 selon l'INE. Ce chiffre, bien inférieur aux 4,3 % observés en 2023 et aux 7,8 % de 2022, confirme une tendance à la baisse, même s'il demeure au-dessus de l'objectif de 2 % fixé par la BCE. Pour 2025, l'inflation devrait reculer à 2,1%, puis à 2% en 2026, selon les dernières prévisions de la Banque du Portugal. Après avoir atteint 3 % en décembre 2024 (0,5 pp de plus qu'en novembre),

l'inflation a ralenti à 2,5 % en janvier. L'indicateur d'inflation sous-jacente (qui exclut les produits aux prix plus volatils, comme les aliments non transformés et l'énergie) a enregistré une variation de 2,6% en janvier, contre 2,8% en décembre 2024.

Les prix des aliments restent 28 % plus élevés qu'avant la crise inflationniste. Bien que l'année 2024 ait été marquée par un ralentissement de l'inflation, les prix demeurent plus élevés qu'avant la crise inflationniste. Toujours selon l'INE, les prix des biens alimentaires et des boissons non alcoolisées en décembre 2024 étaient encore supérieurs de 28 % par rapport à ceux de 2021.

Marché du travail

Le chômage est tombé à 6,4% en décembre, son plus bas niveau depuis août 2024. Selon l'INE, le taux de chômage est tombé à 6,4% en décembre 2024, atteignant son niveau le plus bas depuis août dernier (0,2 pp de moins que le mois de novembre). Le taux de chômage des femmes (6,6%) est supérieur à celui des hommes (6,3%). Le taux de chômage des jeunes est estimé à 20,5%. 352 400 chômeurs ont été enregistrés, soit une baisse par rapport au mois précédent (2,0 %), et une augmentation par rapport à 2023 (1,8 % en g.a).

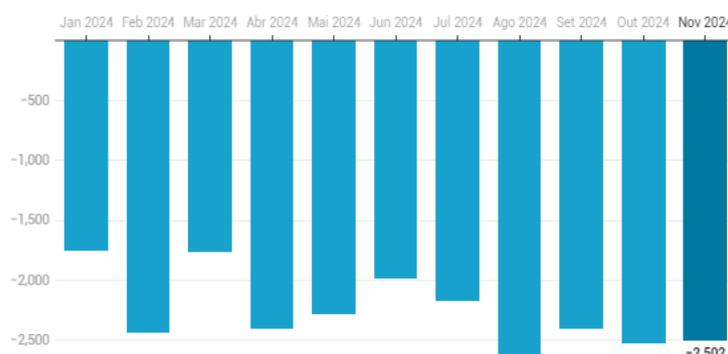
Les coûts de la main-d'œuvre au Portugal s'accélèrent, à rebours de la tendance moyenne européenne. Selon Eurostat, dans la zone euro, le rythme de croissance des coûts de main-d'œuvre des entreprises est passé de 5,2% au T2 à 4,6% au T3 2024. Au Portugal, après une augmentation de 7,4% (en g.a.) sur la période d'avril à juin, les coûts horaires de la main-d'œuvre des entreprises nationales ont augmenté de 8,4% au T3 2024. En glissement annuel, alors que l'augmentation des coûts de main-d'œuvre des entreprises au Portugal s'est accélérée de 3,3 pp par rapport au T3 2023, le rythme de croissance dans la zone euro et dans l'UE a ralenti, respectivement, de 0,4 et 0,3 pp.

Balance et position extérieures

Le Portugal devrait enregistrer une légère réduction de son déficit commercial des biens en 2024. Jusqu'en novembre 2024, ce déficit s'élevait à 24,8 Md€, soit une amélioration par rapport aux 25,4 Md€ observés sur la même période en 2023. Cette réduction est principalement due à la baisse des prix des marchandises qui a permis de réduire le coût des importations. En parallèle, les exportations ont montré des signes de reprise. Entre janvier et novembre 2024, le Portugal a exporté pour un total de 73,7 Md€ de biens, soit 3 % de plus qu'en 2023. Les exportations portugaises ont principalement augmenté vers les pays de l'UE (3,9 %). En revanche,

la France se distingue par une baisse de 5,5% des exportations portugaises.

Balance commerciale des biens du Portugal de janvier à novembre 2024 (en M€)



Source: INE

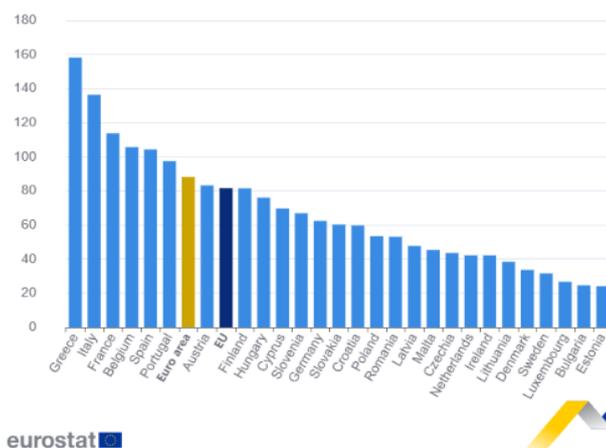
Budget

Dettes publiques et solde budgétaire

Le Conseil de l'Union Européenne a approuvé le Plan budgétaire à moyen terme du Portugal. Le Conseil de l'Union Européenne a approuvé à la fin du mois de janvier 21 Plans budgétaires à moyen terme soumis par les États membres en octobre dernier, dont celui du Portugal. Le Plan budgétaire remis par le gouvernement portugais prévoit un excédent budgétaire de 0,3% en 2025, réduit à 0,1% en 2026 dans un scénario de politiques inchangées. Il laisse néanmoins entrevoir une amélioration des comptes publics à partir de l'année suivante, avec un excédent budgétaire de 1,1% en 2027, et de 1,3% en 2028. Attendue à 95,9% du PIB en 2024, la dette publique devrait poursuivre sa baisse à 93,3% en 2025, atteignant 83,2% en 2028. L'État a par ailleurs clôturé l'année 2024 avec un excédent de 354 M€, surpassant ainsi les estimations du gouvernement.

Le ratio d'endettement du Portugal, en baisse, est le 6^{ème} plus élevé de l'Union européenne. Au T3 2024, la dette publique portugaise a atteint 97,5% du PIB, soit l'un des ratios les plus élevés de l'UE. Toutefois, selon les chiffres d'Eurostat, le Portugal figure également parmi les pays ayant enregistré la plus forte baisse de son ratio d'endettement, tant sur le plan trimestriel que par rapport à l'année précédente.

Ratio de la dette brute des administrations publiques par rapport au PIB au T3 2024



Source : Eurostat

Politique fiscale

Le gouvernement prévoit de simplifier plusieurs procédures fiscales en 2025. 30 mesures de simplification fiscale ont été adoptées en Conseil des ministres le 16 janvier, dont 80 % visent à réduire les coûts. Ces mesures concernent plusieurs prélèvements, de la demande de remboursement de TVA, aux formalités concernant son exemption dans les opérations immobilières, en passant par les règles de facturation, ainsi que des modifications concernant la taxe sur les circulations automobiles (IUC), la taxe sur les véhicules neufs (ISV) ou encore l'impôt sur le revenu des personnes physiques (IRS). Au total, plus de 3 000 taxes vont être revues, avec pour objectif d'alléger la gestion des obligations fiscales pour les entreprises et les particuliers.

Fonds européens dont PNRR

La reprogrammation du PRR préparée par le gouvernement réduit les montants alloués au logement, à la mobilité durable et à la gestion de l'eau, pour se concentrer sur le renforcement des équipements en santé, en sciences et en innovation. Le secrétaire d'État à la Planification et au Développement régional a annoncé une réduction de 391,3 M€ dans le financement prévu pour le logement, et une coupe de 415,9 M€ dans la mobilité durable. Le gouvernement prévoit également un retrait de 224,4 M€ alloués à la gestion de l'eau, et de 21,5 M€ aux qualifications et aux compétences. La nouvelle reprogrammation du PRR exclut la réalisation de nouveaux travaux publics et se concentrera sur le renforcement des équipements dans les domaines de la santé, de la science et de l'innovation. Le gouvernement, qui souhaite maintenir le montant total du PRR

portugais (22,2Md€), a pour ambition de remettre cette nouvelle reprogrammation dans les prochaines semaines.

Banque & Finance

Marché obligataire

Le Portugal paie moins de 2,5 % pour 1 Md€ de dette à court terme.

Le Portugal a réussi à lever 1Md€ de bons du Trésor à 12 mois lors de la première adjudication de l'année. Le taux d'intérêt moyen payé par le Trésor portugais a été de 2,416 %, soit une forte baisse par rapport aux 2,794 % payés lors de la dernière adjudication comparable de septembre 2024. Selon les données de l'Institut de gestion de la dette (IGCP), ce taux est le plus bas depuis 2022. Les investisseurs ont manifesté une demande de près de 2,7 Md€, soit presque trois fois le montant émis.

Baisse des taux d'intérêt à 12 mois



Source : IGCP

Marché immobilier

Les prix des logements ont augmenté de 3,7 % au Portugal à la fin de l'année 2024.

Au T3 2024, les prix des logements ont augmenté de 3,7 % par rapport aux trois mois précédents, contre 1,4 % pour l'ensemble de la zone euro. Les données d'Eurostat montrent également que les loyers ont grimpé en flèche de 44 % au Portugal depuis 2010, contre 26 % dans l'UE. Sur l'ensemble de l'année 2024, le nombre de biens immobiliers vendus a enregistré une augmentation de 13,1 %, et une augmentation des prix de 12 % (par rapport à 2023), selon les données de l'Association des entreprises de l'immobilier du Portugal. Les acheteurs étrangers ont représenté environ 12 % du volume des ventes, enregistrant ainsi un taux de croissance annuel moyen de 8 % entre 2019 et 2024.

Endettement

Le crédit à la consommation atteint un niveau record de 7,7 Md€ entre janvier et novembre 2024. Les banques et autres établissements financiers ont accordé plus de 7,7 Md€ en crédits à la consommation ces derniers mois, un montant record depuis le début de la série statistique de la Banque du Portugal en 2013. Cela représente une augmentation de 9,2% par rapport à 2023 (en g.a). Le crédit automobile a enregistré la plus forte progression, avec une croissance de près de 14 % entre janvier et novembre 2024 (plus de 3 Md€).

Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Md€)	Janvier – septembre 2024
Exportations de biens vers la France	8,9 (-5,4% en glissement annuel)
Importations de biens depuis la France	7,1 (+5,9% en g.a.)

Source : Banque du Portugal, novembre 2024

Le Président de la République Emmanuel Macron effectuera une visite d'Etat au Portugal les 27 et 28 février 2025. Le Président portugais, Marcelo Rebelo de Sousa, a indiqué dans un communiqué que le programme de cette visite se déroulera entre Lisbonne et Porto. La dernière visite d'Etat d'un Président français au Portugal remonte à Jacques Chirac, en 1999.

Le gouvernement portugais donne son feu vert à la candidature D'ANA, détenu par Vinci, pour la construction du nouvel aéroport Luís de Camões. Remis au gouvernement le 17 décembre 2024, le rapport de préfiguration d'ANA prévoit la construction de deux pistes, avec la possibilité d'une future extension à quatre pistes. Le scénario central du projet prévoit un coût de 8,5 Md€. Le gouvernement a informé l'opérateur le 17 janvier qu'il souhaite que l'exploitant continue la préparation de la candidature pour la construction de l'aéroport. La réduction des coûts, le financement et les délais du projet seront les priorités des négociations.

L'entreprise Horse lance la production d'un nouveau moteur électrique au Portugal. Horse, la joint-venture entre le français Renault et le chinois Geely pour la production de moteurs thermiques et hybrides, a annoncé le début de la production de son nouveau moteur électrique eMotor, dans son usine d'Aveiro. Les quatre nouvelles lignes de production de Horse Aveiro ont une capacité de 160 000 unités par an.