



# BRÈVES ÉCONOMIQUES Portugal

## Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2023	2024	2025 (e)
Croissance du PIB (%)	+2,3	+1,9	+1,6
Solde public (% du PIB)	1,2	0,7	0,3
Dette (% du PIB)	97,9	94,9	93,3
Taux de chômage (% PA)	6,5	6,4	6,4
Indice harmonisé des prix à la consommation (%)	+5,3	+2,4	+1,9

Source : Banque du Portugal / INE, juin 2025

Indicateur du commerce extérieur (CIF)	Janvier – mai 2025
Exportations de biens (Md€)	34,5 (-3,5 % en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	47,1 (-7 % en g.a.)
Exportations de services (Md€)	22,1 (+0,7 % en g.a.)
Importations de services (Md€)	10,2 (+7,1 % en g.a.)

Source : Banque du Portugal, juin 2025

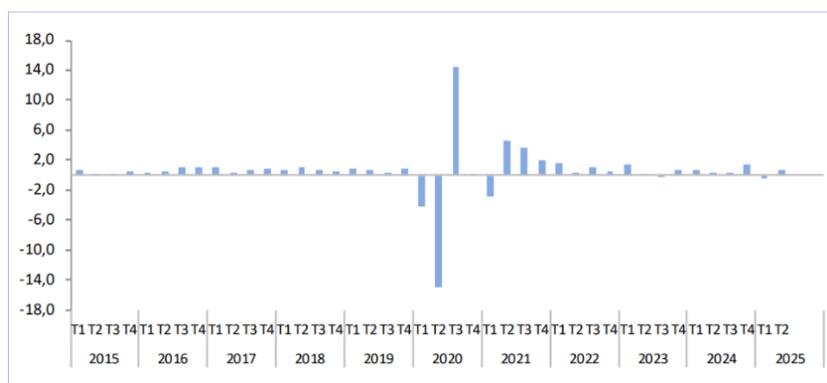
## Macroéconomie

### Croissance

L'économie portugaise s'est redressée au T2 2025, après un début d'année marqué par une contraction de l'activité. Selon l'Institut national des statistiques (INE), le PIB a progressé de 0,6 % par rapport au trimestre précédent, soutenu par le rebond des exportations et de la consommation privée. En glissement annuel, la croissance s'établit à 1,9 %, contre 1,7 % en début d'année (données révisées). Cette amélioration reflète un ralentissement plus marqué des importations que des exportations, qui a permis une amélioration de la contribution du commerce extérieur à la croissance. À l'inverse, la contribution de la demande intérieure a diminué, du fait d'un essoufflement de l'investissement. Le gouvernement maintient une

prévision de croissance comprise entre 2 % et 2,4 % pour l'ensemble de l'année, conformément au scénario transmis à la Commission européenne dans son rapport d'avancement annuel. Le Forum pour la Compétitivité prévoit une croissance plus modérée, entre 1,5 % et 1,9 %, pénalisée par les droits de douane américains.

### Evolution du PIB par trimestre (en %)



Source : INE

## Entreprises et investissement

**Le gouvernement portugais met en place un nouveau dispositif de soutien à l'innovation productive, ciblant les régions à faible densité de population.** Le gouvernement a lancé un appel à propositions doté de 117 M€, destiné à soutenir l'innovation productive dans les régions à faible densité de population. Ce dispositif prévoit un taux de financement non remboursable pouvant atteindre 50 % pour les micro et petites entreprises, et 40 % pour les moyennes entreprises. En dehors de ces zones, le taux maximal est fixé à 30 %. Géré à hauteur de 70 M€ par le programme Compete2030 et pour le reste par les programmes régionaux (Nord, Centre, Alentejo et Algarve), ce soutien s'inscrit dans le cadre du Plan stratégique pour la cohésion territoriale.

## Prix

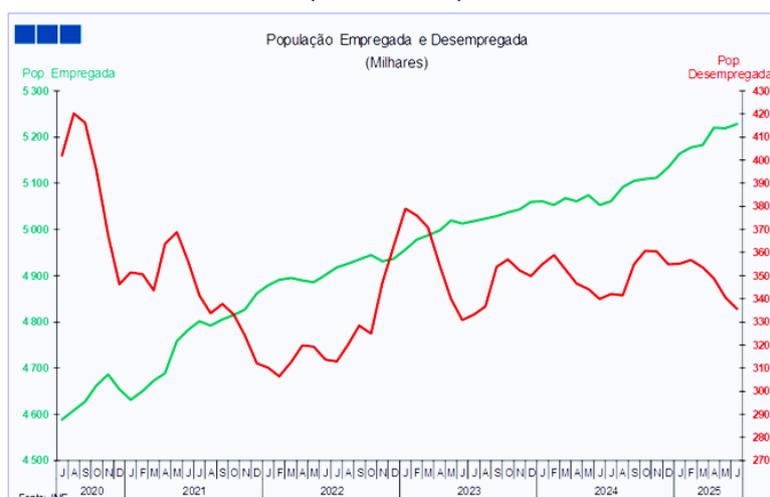
**L'inflation poursuit sa progression en ce début d'été, avec 2,6 % en juillet.** Cela représente une hausse de 0,2 point par rapport au mois précédent selon les estimations de l'INE. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie, est restée stable à 2,4 % en glissement annuel. L'indice des produits énergétiques a rebondi à 1,1 %, contre une baisse de 1,3 % en juin, tandis que les prix des produits alimentaires non transformés ont accéléré à 6,2 % (contre 4,7 % en juin). L'indice moyen sur douze mois s'établit à 2,3 %, stable par rapport au mois précédent. Enfin, l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) a enregistré une variation annuelle de 2,5 %, en hausse de 0,4 point par rapport à juin.

## Marché du travail

Le marché du travail portugais continue de montrer des signes de dynamisme, avec un recul marqué du nombre de demandeurs d'emploi. Fin juin, 293 488 chômeurs étaient inscrits auprès des services de l'emploi, soit le niveau le plus bas depuis juillet 2023, d'après l'Institut pour l'emploi et la formation professionnelle (IEFP). Cette baisse concerne notamment les catégories professionnelles clés, avec un recul du chômage de 14,7 % parmi le personnel administratif, de 10,7 % chez les techniciens et professions intermédiaires, et de 7 % chez les ouvriers qualifiés de l'industrie, de la construction et de l'artisanat.

**Le taux de chômage au Portugal s'établit à 6 % en juin, marquant une baisse progressive et son plus bas niveau depuis 2022.** Ce recul, de 0,3 point sur un an et de 0,1 point par rapport à mai, s'accompagne d'un record historique de la population active, qui atteint plus de 5,22 millions de travailleurs, un sommet inédit depuis février 1998.

### Evolution de la population employée et de la population au chômage (en volume)



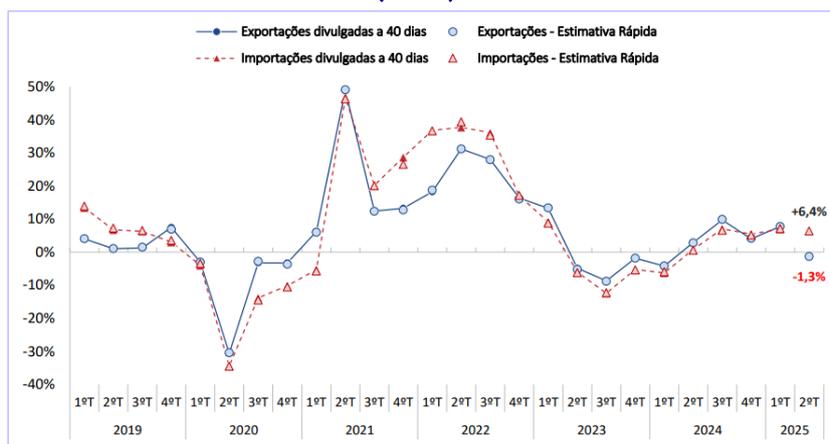
Source: INE

## Balance et position extérieures

Les échanges commerciaux du Portugal au T2 2025 traduisent un déséquilibre croissant, avec une première baisse des exportations depuis 2024 et une forte hausse des importations. Selon l'INE, les exportations de biens ont diminué de 1,3 % au cours du trimestre, tandis que les importations ont augmenté de 6,4 %. En mai, cette tendance s'est confirmée avec une hausse des importations de 1,8 Md€ et une baisse des exportations de 235 M€, contribuant à une réduction de 56,7 % de l'excédent extérieur, qui s'établit à 1,18 Md€, d'après la Banque du Portugal. En parallèle, la balance des services a dégagé un excédent supplémentaire de 759 M€, tiré principalement par la croissance du solde des voyages et du tourisme (+411 M€) et

par celle des services techniques liés au commerce et autres prestations fournies par les entreprises (+170 M€).

### Variation homologue des importations et exportations portugaises (en %)



Source : INE

## Budget

### Dette publique et solde budgétaire

Les comptes publics du Portugal ont affiché une nette amélioration, avec un excédent budgétaire en forte hausse. L'État a enregistré un excédent de 2 Md€, soit une amélioration de près de 4,7 Md€ par rapport à la même période en 2024, selon les données de la Direction générale du Budget. Cette évolution s'explique par une progression des recettes de 13,9 %, nettement supérieure à celle des dépenses, limitées à une hausse de 4,5 %..

En parallèle, l'endettement public poursuit sa remontée au T2 2025, inversant la tendance observée fin 2024. Selon la Banque du Portugal, la dette publique s'est établie à 98,1 % du PIB au T2 2025, après avoir atteint 96,4 % au premier trimestre et 94,9 % au dernier trimestre 2024. Cette progression de 1,7 pp sur trois mois s'explique principalement par l'augmentation des titres de créance (+2,1 Md€), en particulier des prêts à long terme (+200 M€) et des dépôts (+100 M€).

## Fonds européens dont PNRR

**Le Portugal a soumis une nouvelle reprogrammation de son PNRR.** Il s'agit d'une simplification des jalons et des cibles associés à la 7<sup>ème</sup> demande de paiement. Relevant davantage d'aspects techniques, il s'agit de la 4<sup>ème</sup> proposition de reprogrammation du PRR du Portugal. Les ajustements proposés n'ont pas d'impact sur les objectifs et l'allocation financière totale.

**Bruxelles propose d'allouer 33,5 Md€ au Portugal dans le cadre du nouveau plan de partenariat régional et national.** La Commission européenne propose que le nouveau plan de partenariat régional et national du Portugal, inclus dans le budget à long terme, soit doté d'un budget de 33,5 Md€. Sur ce montant, 31,6 Md€ sont destinés à l'agriculture, à la cohésion et à la pêche, 900 M€ à la migration et à la sécurité, et 900 M€ supplémentaires au Fonds social pour le climat. Cette proposition étant encore en négociation, des réductions pourraient être apportées aux montants proposés. Le Portugal est le 9<sup>ème</sup> pays de l'Union européenne à disposer du budget total le plus important pour les plans de partenariat.

**Le programme Portugal 2030 a atteint un taux d'exécution de 8,6 % à la fin du T1 2025, avec 1,98 Md€ investis sur cette période.** Ce faible niveau s'explique par des retards dans la mise en œuvre de certains des 12 programmes opérationnels. Le programme Compete 2030, destiné à soutenir les entreprises, l'innovation et la transition numérique, n'enregistre qu'un taux de mise en œuvre de 1,3 % à fin juin. D'autres programmes régionaux affichent également des taux très bas : Norte 2030 (1,9 %), Algarve 2030 (2,3 %), Alentejo 2030 (2,9 %) et Centre 2030 (4 %).

## Banque & Finance

### Marché immobilier

**Les prix des logements au Portugal ont poursuivi leur forte progression au T1 2025.** Selon l'INE, les prix ont grimpé de 16,3 % en glissement annuel (+17 % pour les logements anciens, +14,5 % pour les neufs), avec 41 358 logements vendus (+25 %) pour une valeur totale de 9,6 Md€ (+42,9 %). L'indice des portails immobiliers indique une hausse mensuelle de 7,4 % en avril et mai, puis de 8 % en juin. Sur la même période, le prix moyen des logements vendus a augmenté de 17,7 %, contre 9,6 % un an plus tôt.

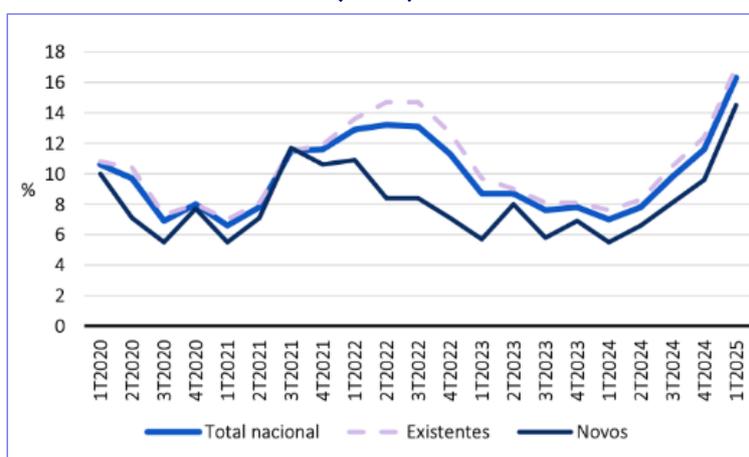
**La pénurie persistante d'offre continue de nourrir cette pression haussière sur les prix.** Le stock de logements disponibles a reculé de 8 % au T1 2025 par rapport à l'an passé. Cette tension sur le marché s'inscrit dans un contexte de déséquilibre structurel entre offre et demande, qui rend l'accès au logement de plus en plus difficile pour

une majorité de Portugais. Les acheteurs étrangers, bien que moins nombreux, contribuent à la hausse des prix, avec un prix moyen de 376 500 € par bien au T1 2025, contre 224 800 € pour les résidents (+67 %).

### Les prix de l'immobilier commercial ont également fortement augmenté à Lisbonne et Porto, portés par la reprise touristique.

Selon CBRE, les loyers ont progressé de plus de 60 % dans la capitale et jusqu'à 183 % à Porto. La restauration demeure le principal moteur des ouvertures de locaux commerciaux, représentant 73 % des implantations au T1 2025. Dans ce contexte, les plus grands réseaux immobiliers ont enregistré un nombre record de transactions et une progression d'environ 30 % de leur volume de commissions au premier semestre.

Variation homologue de l'Indice des prix du logement (en %)



Source : INE

## Banque commerciale

Les taux d'intérêt sur les nouveaux prêts au logement ont atteint en juin leur plus bas niveau depuis près de trois ans. Selon la Banque du Portugal, le taux moyen des nouveaux crédits hypothécaires est tombé à 2,91 %, renouant avec les niveaux de novembre 2022. Il s'agit du cinquième mois consécutif de baisse, reflétée à la fois dans les nouveaux contrats (2,87 %) et dans les contrats renégociés (3,11 %). Le Portugal se classe au 5<sup>ème</sup> rang des pays de la zone euro ayant les taux les plus bas, où la moyenne s'élève à 3,29 %. Le montant total des nouveaux prêts au logement s'est élevé à 1,9 Md€ en juin, en recul de 121 M€ par rapport au mois précédent. Les emprunteurs de 35 ans ou moins ont représenté 61 % des nouveaux crédits pour une résidence principale. Le volume des prêts renégociés poursuit également son repli, atteignant 351 M€, dans un contexte de baisse des taux sur les nouvelles opérations. Les taux d'intérêt ont également diminué pour les autres types de crédit accordés aux ménages. Le taux moyen des nouveaux prêts à la consommation s'est

établi à 8,8 % en juin. Dans les crédits à d'autres fins, il a reculé de 0,19 pp pour atteindre 3,54 %.

## Épargne

**Le taux d'épargne des ménages portugais recule légèrement au T1 2025.** Selon l'INE, le taux d'épargne des ménages portugais s'est établi à 12,4 % du revenu disponible au T1 2025, en léger recul par rapport au trimestre précédent (-0,1 pp). Cette baisse s'explique par une progression plus rapide de la consommation (+1,5 %) que du revenu disponible brut (+1,3 %). La capacité de financement des ménages s'est réduite à 4,4 % du PIB, en baisse de 0,2 pp comparé au trimestre précédent.

## Endettement

**Le crédit aux ménages continue de croître à un rythme soutenu au Portugal.** En mai, les nouveaux crédits à la consommation ont dépassé les 800 M€, un niveau jamais observé depuis janvier 2012, selon la Banque du Portugal. Cette progression représente une hausse de 13,2 % par rapport à avril et de 12,1 % sur un an. En parallèle, les prêts immobiliers ont connu en juin leur plus forte croissance annuelle depuis 2008, avec une hausse de 7,3 %. L'encours a augmenté de 1,5 Md€ en un mois pour atteindre 106,3 Md€, une dynamique que la Banque du Portugal attribue à la baisse des taux d'intérêt et à des mesures fiscales ciblées telles que l'exonération de l'IMT et les garanties publiques en faveur des jeunes acquéreurs.

## Relations bilatérales

Commerce de biens avec la France (Md€)	Janvier – juin 2025
Exportations de biens vers la France	4,1 (-2,3 % en glissement annuel)
Importations de biens depuis la France	3,5 (+12,7 % en g.a.)

Source : Banque du Portugal, juin 2025

**Legrand a annoncé l'acquisition de l'entreprise portugaise Quitérios, spécialisée dans les coffrets modulaires de distribution des réseaux électriques et digitaux.** Basée à Mira, Quitérios emploie plus de 100 personnes et réalise un chiffre d'affaires annuel de près de 20 M€. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de développement ciblé du groupe français, qui a réalisé cinq acquisitions depuis le début de l'année, pour un chiffre d'affaires total de plus de 100 M€ en rythme annuel. Legrand entend ainsi renforcer ses positions sur les segments liés à la transition énergétique et digitale.

**La société française de gestion de fonds immobiliers Sogenial Immobilier a acquis le centre commercial Vida Ovar pour 22 M€.** Cet actif, inauguré en 2007 sous le nom de Dolce Vita Ovar pour un investissement initial de 33 M€, compte 67 boutiques et restaurants sur plus de 20 000 m<sup>2</sup>. Cette opération marque une nouvelle étape dans l'expansion de Sogenial Immobilier au Portugal, après les acquisitions de parcs commerciaux à Évora et Viana do Castelo, ainsi que d'un entrepôt à Arruda dos Vinhos.

La Direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Nicolas Séjour

Rédaction : Abdesslam Nagi

Abonnez-vous : [lisbonne@dgtresor.gouv.fr](mailto:lisbonne@dgtresor.gouv.fr)