



PORTUGAL

Situation économique

Une publication du SE de Lisbonne
Décembre 2025

Indicateurs macroéconomiques

Indicateurs macroéconomiques	2023	2024	2025 (e)
Croissance du PIB (%)	+2,3	+1,9	+1,9
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	+2,7	+2,2

Source : Banque du Portugal / INE, Octobre 2025

Indicateurs du commerce extérieur	Janvier – Septembre 2025
Exportations de biens (Md€)	60,3 (+1,86 % en glissement annuel)
Importations de biens (Md€)	84,3 (+6,6 % en g.a.)
Exportations de services (Md€)	46,4 (-4,7 % en g.a.)
Importations de services (Md€)	20,05 (-3,4 % en g.a.)

Source : Banque du Portugal, Novembre 2025

Le Portugal et la convergence européenne (1986-2019)

À la suite de son entrée dans l'Union européenne en 1986, le Portugal a connu une quinzaine d'années de rattrapage économique, enregistrant des taux de croissance du PIB supérieurs à ceux de la moyenne européenne. Ce processus s'est ensuite interrompu au début des années 2000. L'histoire économique récente du Portugal reste marquée par l'intervention douloureuse, sur le plan social, de la Troïka (2011 - 2014) lors de la crise de la dette.

L'histoire économique récente du Portugal reste marquée par l'intervention douloureuse de la Troïka (2011 - 2014) lors de la crise de la dette, et l'assainissement des finances du pays depuis. Après le plan d'ajustement, le pays a poursuivi sa consolidation budgétaire, résultant à une baisse du déficit public sous les 3% du PIB dès 2016 – hormis pour 2020 (-5,8%) – et l'apparition d'excédents budgétaires en 2019, 2023 (1,2% du PIB) et 2024. La dette publique s'est réduite à 95,3% du PIB en 2024 (97,9% en 2023) alors qu'elle s'établissait lors de la pandémie à 135 % du PIB. Les

notations de la dette souveraine sont relevées depuis 2022, et le pays peut emprunter à des conditions favorables. Le budget adopté pour 2025 poursuit cette tendance, et connaîtra à nouveau un excédent (0,3 % attendus par le gouvernement). Les projections du Plan budgétaire et structurel à moyen terme du Portugal maintiennent la trajectoire de réduction de la dette publique (93,3% en 2025 et 90,4% en 2026).

La période 2017-2019 est considérée comme celle du « miracle économique portugais », avec le retour sur le sentier de convergence vers la moyenne européenne, rendu possible par une meilleure attractivité auprès des investisseurs étrangers et des touristes. Le processus a été interrompu par l'émergence de la pandémie de Covid-19. Le rapport du PIB par habitant portugais au PIB par habitant européen (en parité de pouvoir d'achat) a diminué de plus de 9 points de pourcentage entre 2000 (85,5 %) et 2021 (74,1 %).

Crise pandémique et reprise économique (2020-2022)

En 2020, l'économie portugaise a connu une chute historique de son PIB, à hauteur de 8,3 %, conséquence d'une contraction de la demande intérieure, tandis que cette dernière était, jusqu'alors, la principale source de la croissance économique. La contraction de la demande extérieure nette, liée au recul des échanges extérieurs, a contribué de manière plus modérée à la récession (-2,9 pp). Les mesures sanitaires mises en place par le gouvernement ont conduit à une dégradation modérée des comptes publics, le déficit ayant atteint 5,8 % du PIB en 2020. Le poids de la dette publique a atteint un record de 134,9 % du PIB en 2020.

La reprise post-pandémie a été rapide, tirée par les exportations de services (tourisme), la résilience du marché du travail et par l'impact modéré des mesures de soutien sur les finances publiques. En 2021, l'économie portugaise (+5,5 %) a connu une reprise légèrement supérieure à la moyenne européenne (+5,4 %) et à celle de la zone euro (+5,3 %). En 2022, en dépit de l'instabilité provoquée par la guerre en Ukraine – l'inflation étant montée à 8,1 %, le Portugal a enregistré la 3^e plus forte croissance de l'UE (6,8 %), grâce à une activité touristique très dynamique le marché de l'emploi est resté résilient, avec un taux de chômage à 6 %, un des plus bas des deux dernières décennies.

Un contexte macroéconomique favorable dans un contexte incertain (2024-2027)

Malgré un ralentissement de la croissance ces deux dernières années après la reprise post-pandémie, le contexte macroéconomique du Portugal reste favorable et les grands indicateurs continuent à évoluer en territoire positif. En 2024, la croissance s'est établie à 1,9% (0,8 % prévus pour la zone euro), soutenue par la consommation privée et les exportations. L'année a également été marquée par une maîtrise de l'inflation qui a poursuivi sa baisse à 2,4 % (2,2% pour l'UE) et une stabilisation de la baisse du chômage à 6,4%. Malgré les chocs extérieurs récents – conflits internationaux, ralentissement de l'économie européenne, tensions protectionnistes –, l'économie portugaise a fait preuve de résilience en poursuivant sa politique de réduction des déséquilibres macroéconomiques. En termes budgétaires, le Portugal a poursuivi l'assainissement de ses finances publiques la même année, avec une dette publique à 94,9 % du PIB, et a pu dégager un nouvel excédent budgétaire de 0,7 % du PIB.

Les chiffres et prévisions macroéconomiques pour 2025-2027 confirment la stabilisation de l'économie portugaise, avec une croissance proche de son niveau potentiel, au-dessus des 2% (supérieure à la zone euro). Le cadre macroéconomique présenté par le ministère des Finances retient une croissance à 2 % en 2025, suivie d'une accélération à 2,3 % en 2026. La Banque du Portugal anticipe une croissance à 1,9 % en 2025, une reprise à 2,2 % en 2026, et à nouveau un ralentissement à 1,7 % en 2027. Ce rythme continuera de dépasser la moyenne de la zone euro (0,9 % pour 2025), porté par la demande intérieure, et un taux d'exécution plus concentré des fonds européens (PNRR). Les exportations devraient conserver une contribution importante à la croissance malgré un ralentissement. Le tourisme continuera de croître à un rythme plus soutenu que le reste des composantes des exportations du pays. Le marché du travail resterait dynamique, avec un taux de chômage à 6,2 % prévu pour 2025 et 6 % en 2026. L'inflation devrait se stabiliser à 2,1 % en 2025 et 2% en 2026. Sur le plan budgétaire, bien que la dette publique doive passer sous la barre des 90 % du PIB en 2026, les prévisions envisagent une détérioration potentielle du solde portugais. Le gouvernement prévoit des excédents de 0,3 % du PIB en 2025 et de 0,1 % en 2026, des niveaux nettement plus optimistes que ceux anticipés par les institutions internationales. Le FMI anticipe ainsi un excédent de 0,2 % en 2025 et un solde nul en 2026, l'OCDE prévoit un excédent de 0,2 % suivi d'un déficit de 0,3 %, tandis que le Conseil des finances publiques envisage un équilibre en 2025 puis un déficit de 0,6 % en 2026. Le Mécanisme européen de stabilité (MES) reconnaît les progrès réalisés, mais alerte sur des risques structurels pesant sur la soutenabilité de la dette portugaise à long terme.

Tout comme les années précédentes, la stabilité économique du Portugal à long terme dépendra notamment de l'évolution du contexte extérieur (économique et géopolitique), et de la bonne exécution de son PNRR. Elle dépendra surtout de la capacité du pays à **répondre à ses défis structurels**, tels que la nécessaire montée en gamme du tissu économique, le vieillissement démographique, ou la persistance de niveaux de vie encore bas et inégaux.

Exécution du plan de relance et de résilience (PNRR)

Principal levier de transformation du pays, le PNRR du Portugal a été approuvé en juillet 2021 pour une programmation d'investissements et de réformes jusqu'en 2026. **Le Portugal s'est vu octroyer 22,2 Md€ de fonds, dont 16,3 Md€ de subventions et 5,9 Md€ de prêts.** Le PNRR du Portugal comporte **174 investissements et réformes**. Près de 40 % des dépenses du plan sont consacrées à la réalisation des objectifs climatiques et 22 % à la transition numérique. D'après la Commission européenne, le PNRR portugais aurait un impact compris entre 2 % et 3,5 % sur le PIB en 2026, soit la cinquième plus forte relance permise par le PNRR en Europe.

L'évaluation par la Commission du PNRR portugais révisé est globalement positive. Les investissements et les réformes présentés répondent aux défis que devra affronter le Portugal au cours des prochaines années et sont en ligne avec les recommandations spécifiques par pays adressées au Portugal. Les investissements et les réformes répondent aussi au soutien aux transitions écologique et numérique, et aux six défis identifiés dans le cadre de la FRR. En particulier, la Commission évalue positivement les réformes liées à la qualité des finances publiques et à la viabilité des entreprises publiques. La Commission souligne aussi les efforts faits pour améliorer le climat des

affaires et l'efficacité du système judiciaire, ainsi que les mesures importantes dans le domaine de la santé et des services sociaux.

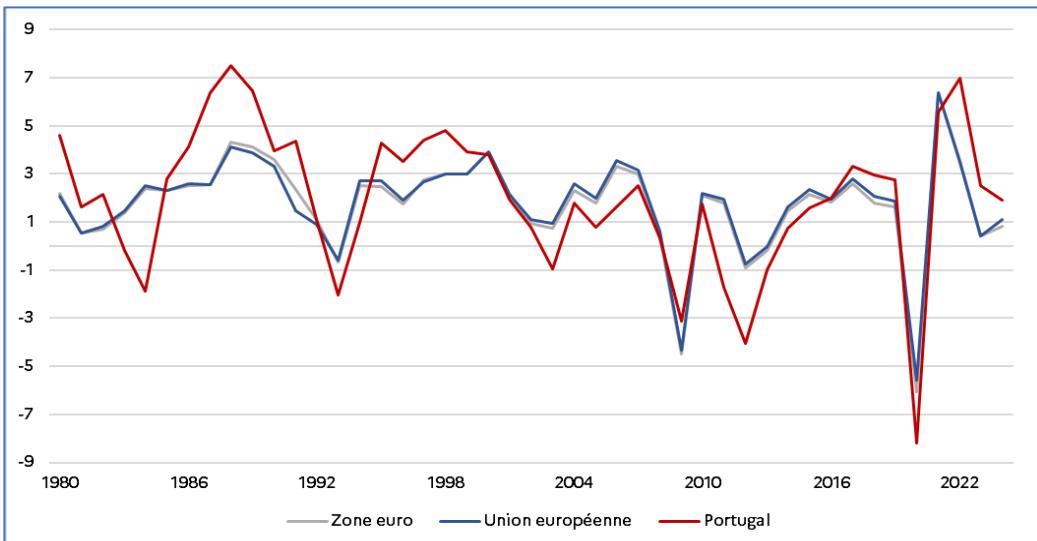
Malgré une évaluation positive dans son ensemble, la Commission estime que l'achèvement de la mise en œuvre du PNRR portugais dans les délais nécessite des efforts accrus. À ce jour, le Portugal a perçu 52 % du total des fonds qui lui ont été octroyés (11,6 Md€), via deux préfinancements et sept paiements. Le Portugal a reçu une évaluation positive de sa 7^{ème} demande de paiement et soumis sa 8^{ème} demande en novembre 2025. Le versement correspondant au 7^{ème} décaissement s'élève à 1,06 Md€. Plus généralement, si le gouvernement portugais s'attèle à accélérer la mise en œuvre du PNRR (engagement d'exécuter 7,8 Md€ en 2025), des points de vigilance demeurent, à l'instar de la mise en œuvre des investissements qui pourrait être retardée par les fréquents contentieux sur les marchés publics. En conséquence, le Portugal a demandé une reprogrammation de son PNRR, approuvée en mai 2025, afin de financer des projets plus rapides à mettre en œuvre pour tenir les délais. En décembre 2025, 46 % fonds du PNRR ont été versés aux bénéficiaires directs et finaux.

Le Portugal est l'un des principaux bénéficiaires de la politique européenne de cohésion, avec environ 23 Md€ de fonds européens alloués sur la période 2021-2027 (FEDER, FSE+ et Fonds de cohésion) sous l'enveloppe Portugal 2030, destinés à soutenir la compétitivité, les infrastructures, la transition verte et numérique, ainsi que l'emploi et la cohésion sociale. Au sein de cette enveloppe, les régions ultrapériphériques des Açores et de Madère bénéficient d'un appui renforcé, pour un montant global de près de 2 Md€ sur la période, afin de tenir compte de leurs contraintes structurelles (insularité, éloignement). En complément, le PNRR consacre environ 575 M€ aux Açores et 739 M€ à Madère, afin d'accélérer les investissements et les réformes dans ces territoires.

Projections macroéconomiques des institutions gouvernementales et internationales

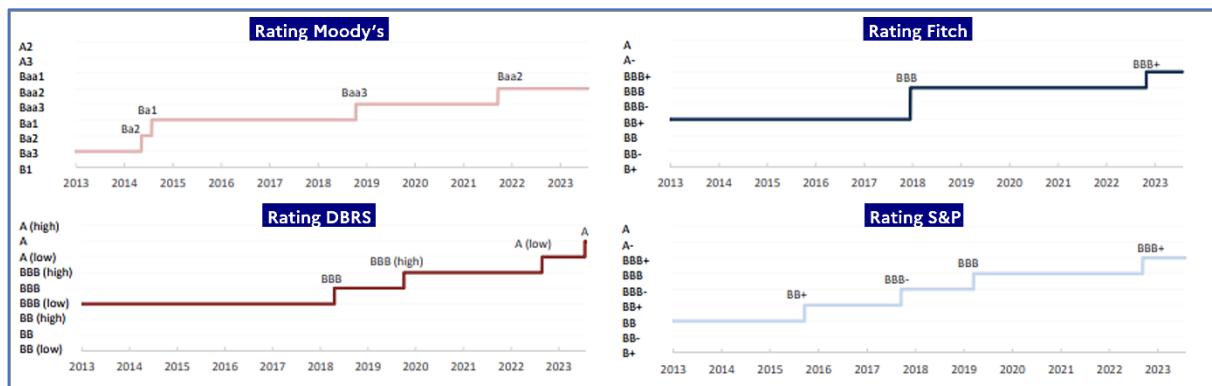
Sources	Date	Croissance du PIB		Inflation (IPCH)		Taux de chômage		Dette publique / PIB		Solde public / PIB	
		2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
OCDE	Juin 2025	1,9%	1,9%	2,4%	2,2%	6,4%	6,4%	95,4%	89,8%	0,2%	-0,3%
Commission européenne	Mai 2025	1,9%	1,8%	2,7%	2,1%	6,4%	6,4%	94,9%	89,7%	0,1%	-0,6%
Banque du Portugal	Oct 2025	1,9%	2,1%	2,6%	2,0%	6,2%	6,3%	/	/	/	/
FMI	Avril 2025	2%	1,7%	1,9%	2,1%	6,4%	6,3%	92%	88%	0,2%	0%
Gouvernement portugais	Nov 2025	2,2%	2,6%	2,6%	2,3%	6,6%	6,5%	91,5%	87,2%	0,3%	0,1%
Conseil des Finances Publiques portugais	Sept 2025	2,1%	1,8%	2,3%	2,1%	6,1%	6%	91,2%	89,4%	0%	-0,6%

Evolution de la croissance du PIB du Portugal (1980-2024, en %)



Sources : Banque Mondiale, INE

Evolution de la notation de la dette souveraine portugaise depuis 2013



Source : Agence de Gestion de la Trésorerie et de la Dette Publique

Pour aller plus loin :

[Économie du Portugal en un coup d'œil - OCDE \(oecd.org\)](#)

[Economic forecast for Portugal \(europa.eu\)](#)

[Portugal and the IMF](#)

[PORDATA - Portugal Database](#)

[Analysis of the Draft State Budget for 2025](#)

[Plan budgétaire et structurel à moyen terme du Portugal](#)

[Site du PNRR Portugais - Recuperar Portugal](#)