

Ambassade de France au Portugal
Service économique de Lisbonne

Affaire suivie par Jeanne Pais
Visa : Diane Fattelay

PORTUGAL

Le commerce extérieur du Portugal en 2025

En 2025, la balance des biens et services du Portugal fait apparaître un excédent de 1 Md€ qui s'explique largement par l'excédent record de la balance des services (33,1 Md€) qui a compensé le déficit de la balance des biens (32,1 Md€ ; +13%), lequel continue de s'aggraver. Si l'Espagne demeure le premier client et fournisseur, l'Allemagne est un marché très dynamique à l'export tandis que les exportations vers les Etats-Unis chutent et que les approvisionnements en biens chinois augmentent. La France quant à elle, réduit légèrement son déficit commercial vis-à-vis du Portugal.

En 2025, le déficit de la balance des biens s'établit à -32,1 Md€¹ sous l'effet conjugué du ralentissement des exportations et du regain des importations, un déficit record en 10 ans.

Après une période de croissance dynamique postpandémique, les exportations portugaises se stabilisent depuis lors autour de 79Md€ (+0,5%) (Annexe 1).

Les exportations portugaises continuent d'être **principalement destinées au marché européen** (72,3% de l'export), le premier client de biens du Portugal restant l'Espagne (20,6 Md€ ; 26% du total), suivi de l'Allemagne (11 Md€ ; 13,9%), qui se positionne depuis 2024 devant la France (9,5 Md€ ; 12%). Pour la deuxième année consécutive, la **croissance des exportations est tirée par le marché allemand²** (+15%) dont la part ne fait que s'accroître (+1,7 pp), alors qu'elle stagne, voire **recule pour les principaux marchés, notamment les Etats-Unis** où les ventes du Portugal ont diminué de 13%³. En dehors du marché européen, les PALOP (pays africains de langue officielle portugaise) – qui représentent 8,1% des échanges sortants hors UE – réduisent leurs approvisionnements en biens portugais (-2%), à l'exception de **l'Angola (+6%)** qui gagne trois places et se hisse à la 10^è position des pays importateurs (Annexe 2.a).

D'un point de vue sectoriel, le Portugal continue d'exporter des produits agroalimentaires (9,8 Md€ ; 12% du total), du matériel de transport et accessoires (9,2 Md€ ; 11,7 %), des appareils informatiques, électroniques et optiques (5,4 Md€ ; 6,8%), des produits pharmaceutiques (5 Md€ ; 6,3%) et des véhicules automobiles (4,6 Md€ ; 5,8%). Le dynamisme des exportations repose sur les produits pharmaceutiques⁴ (+41,5%), les produits de l'industrie du tabac (+18,9%), les minerais métalliques⁵ (+17,8%), et les équipements électroniques (+13,5%). Les exportations ont cependant été pénalisées par le recul des combustibles et lubrifiants⁶ (-26%) et **des produits des industries traditionnelles portugaises** tels que le papier-carton (-6,7%), les meubles (-4,1%), et le textile (-1,46%) (Annexe 3.a).

A l'instar des exportations, les importations de biens du Portugal ont bénéficié d'une progressive reprise postpandémique qui se précise et s'accroît en 2025 pour atteindre 111,41 Md€ (+3,9%).

Le Portugal continue de s'approvisionner **majoritairement en Europe (76,5% du total des importations en valeur)**, notamment auprès de l'Espagne (36,6 Md€ ; 32,9% du total), de l'Allemagne (13,2 Md€ ; 11,9%) et de la France (8,1 Md€ ; 7,3%). Les importations en provenance d'Irlande ont le plus progressé⁷ (+60,8%), suivie de la Chine⁸ (+14,6%). Les biens en provenance du Brésil ont quant eux chuté⁹ (-27,9%), tandis que les Etats-Unis enregistrent une légère baisse (-1%) (Annexe 2.b).

D'un point de vue sectoriel, les **importations sont composées de denrées agroalimentaires¹⁰** (15,6 Md€ ; 14%), **de produits chimiques** (10,8 Md€ ; 9,8%), **de matériel de transport** (hors automobile) et accessoires (9,9 Md€ ; 8,9%), de combustibles et lubrifiants (9,3 Md€ ; 8,3%), d'appareils informatiques, électroniques et optiques (8,3 Md€ ; 7,4%), et de véhicules automobiles (7,8 Md€ ; 7,1%). En 2025, les importations de combustibles et lubrifiants ont le plus diminué¹¹ (-18,5%), tandis que les approvisionnements en produits pharmaceutiques se sont accrus de 34,9%¹², une tendance également observée sur le tabac (+34,7%), les véhicules¹³ (+17,1%), le bois (+12,4%), et l'agroalimentaire (+7,3%) (Annexe 3.b).

Au global, l'excédent commercial portugais vis-à-vis de la plupart des partenaires se dégrade et les déficits sectoriels se creusent davantage, le poids des flux intragroupe étant particulièrement notable.

Le Portugal continue de réaliser quelques **excédents géographiques**, avec en premier lieu, le Royaume-Uni (2,5 Md€ ; -0,6%) qui se hisse au premier rang devant les Etats-Unis (2,2 Md€ ; -23,8%), suivis de la France, (1,4 Md€ ; -20,5%). La balance commerciale continue de pencher en défaveur du Portugal vis-à-vis des autres principaux partenaires, au premier rang desquels **l'Espagne (-16 Md€)**, la Chine (-5,2 Md€) et les Pays-Bas (-3,9 Md€). On observe également que le déficit du Portugal envers l'Irlande se creuse davantage (+75,5%), tandis qu'il se réduit pour l'Allemagne (-12,6%) (Annexe 2.c).

Le **déficit de la balance des biens** s'observe particulièrement pour les **produits chimiques** (-7,3 Md€) et **agroalimentaires** (-5,8 Md€), et continue à s'accroître dans ce dernier secteur (+27% pour les produits agroalimentaires) ainsi que pour les produits pharmaceutiques (+22%). Par ailleurs, la tendance est à la baisse dans les quelques segments où le Portugal est encore excédentaire¹⁴, notamment le papier-carton (-17,5% du solde positif), les produits métalliques transformés (-27,9%) et les produits pétroliers raffinés (-77,9%), à l'exception du tabac dont l'excédent a augmenté de 18% (Annexe 3.c).

En outre, si l'on **isole les flux intragroupe**, la variation annuelle des exportations devient négative (-1,6% vs. +0,5%), tandis que celle des importations se réduit notablement (passant de 3,9% à 2,3%)¹⁵. Malgré un accroissement des échanges, **le Portugal reste ainsi un marché de transformation**, davantage intégré en **bas des chaînes de valeur mondiales**, la valeur captée par le pays demeurant limitée.

Tandis que la balance des services a enregistré un nouvel excédent record de 33,1 Md€ grâce au dynamisme du tourisme.

Les exportations portugaises de services continuent de progresser (+4,4%), pour atteindre 60,5 Md€, après une croissance postpandémique exceptionnelle, liée au rebond du tourisme (Annexe 4). Le secteur touristique, qui absorbe près de la moitié de l'export de services portugais (48,1%), continue de croître, le Portugal ayant accueilli **32,5 millions de voyageurs en 2025 (+3%) dont 61% sont étrangers**. Parmi les principaux marchés émetteurs figurent le Royaume-Uni (17,7% du total des nuitées de non-résidents), l'Allemagne (11,3%), le marché nord-américain (9,6%), qui s'est par ailleurs le plus accru¹⁶, suivis par l'Espagne (9,1% du total) et la France (7,4%), respectivement en recul de 7,0% et 5,2%. Par ailleurs, la hausse des exportations portugaises de services financiers (+4%) et numériques (+9%) atteste d'une **accélération des relocalisations d'activités tertiaires** vers le Portugal. Les principaux clients de services portugais sont le Royaume-Uni (7,6 Md€ ; 12,5%), l'Allemagne (7,1 Md€ ; 11,7%), la France (6,8 Md€ ; 11,2%), l'Espagne (6,3 Md€ ; 10,3%), et les Etats-Unis (6 Md€ ; 10%).

Les importations de services du Portugal (27,4 Md€) ont également progressé de 4,8%, portées par le dynamisme des secteurs financier (0,6Md€ ; +16%), **numérique (2,2 Md€ ; +9%), et touristique (7,2 Md€ ; +5%)**, tandis que l'importation de services de manutention (1,1 Md€) diminue de 9,84%. Les premiers fournisseurs de services du Portugal sont l'Espagne (5 Md€ ; 18,5% du total) et le Royaume-Uni (2,5 Md€ ; 9,3%), devant l'Allemagne (2,2 Md€) dont la part dans le total des importations recule (7,9% ; -0,6 pp). Tandis que les approvisionnement de services augmentent auprès de l'Europe (+5%) et en **Chine (+19,4%)**, ils stagnent sur les marchés français (0,7%) et américain (-0,2%).

Concernant les **principaux excédents du Portugal dans le secteur des services**, le Royaume-Uni demeure son premier marché d'exportation (5,3 Md€), et ce malgré un recul de 3,3%, suivi de l'Allemagne (4,9 Md€ ; +9,3%) et de la France (4,7 Md€ ; +0,4%). **La Chine représente le premier déficit de services du Portugal (-657 M€)** lequel s'est davantage creusé en 2025 (+24,2%), suivie de la Tunisie (-96,4 M€ ; +12,5%) et des Emirats Arabes Unis (-87 M€ ; +58,4%).

Le déficit de la balance courante¹⁷ du Portugal est par ailleurs aggravé par le solde négatif de la balance des revenus primaires – la France constituant le 3^e déficit géographique du Portugal en la matière¹⁸ –, en raison de l'ampleur des dividendes versés à l'étranger¹⁹ que les subventions européennes liées à la production ne permettent pas de compenser. Le Portugal reste néanmoins excédentaire au titre des revenus secondaires, portés par la progression des transferts des émigrés portugais (4,3 Md€ ; +2,14%), dont 27,6% proviennent de France (premier contributeur)²⁰. En ce qui concerne la balance de capital, le Portugal est excédentaire (4,5 Md€), principalement grâce à la contribution des fonds européens destinés à l'investissement²¹.

*Au total, le solde cumulé de la balance courante et de la balance de capital du Portugal atteint le second niveau le plus élevé du siècle avec un **excédent externe de 8,3 Md€, représentant 2,3% du PIB** (Annexe 5).*

NOTES DE FIN

¹ Ces données du commerce extérieur proviennent de l'Institut national de la statistique (INE) qui enregistre les flux lorsque la marchandise passe la frontière, et prend en compte dans ses calculs les coûts de transport et d'assurance jusqu'à la frontière du pays de destination. A l'inverse, la Banque du Portugal n'enregistre les flux que lorsqu'il y a changement de propriété économique, et de ne prend pas en compte les coûts de transport et assurance, réduisant ainsi le déficit de 2,7Md€, pour un montant de -29,4 Md€.

² Les exportations vers le marché allemand sont notamment portées par les produits pharmaceutiques (2,4 Md€ ; 21% du total des exportations portugaises vers ce pays). Les exportations de produits de la mer ont également fortement progressé (+241,7%), ainsi que les métaux de base (+33,5%).

³ La diminution des exportations portugaises vers les Etats-Unis s'explique majoritairement par la baisse des exportations de produits pétroliers raffinés (-44%).

⁴ 76% des exportations de produits pharmaceutiques sont destinées au marché allemand, aux Etats-Unis et à la France, en hausse respectivement de 110%, 7% et 13% par rapport à 2024.

⁵ Les principaux minerais que le Portugal exporte sont le cuivre, l'étain, le tungstène, le zinc et le plomb. En 2025, les exportations de ces produits vers les Etats-Unis ont fortement augmenté (+91% par rapport aux exportations de 2024).

⁶ Cette baisse est notamment associée à l'arrêt des unités de la raffinerie nationale à Sines au cours des derniers mois de l'année, pour des raisons de manutention et modernisation des infrastructures. Par ailleurs, les exportations portugaises de combustibles et lubrifiants vers les Etats-Unis ont notamment baissé de 44%, alors même que le pays représente le deuxième plus important marché à l'export de cette catégorie de biens, derrière l'Espagne dont les exportations de ces mêmes produits ont également baissé de 21%.

⁷ Cela s'explique en partie par la hausse prononcée des importations de produits pharmaceutiques (+117,1%), des équipements de transport (hors automobile) (+98,6%), et produits de la pêche (+82,4%).

⁸ Les importations en provenance de Chine ont notamment été tirées par l'augmentation des approvisionnements en produits chimiques (+102,6%) et en véhicules automobiles (+94,5%) – l'arrivée massive de marques de voitures électriques chinoises étant très notable (cf. note sur les relations luso-chinoises du SE).

⁹ Du fait notamment de la baisse importante des importations de métaux de base (-68,9%).

¹⁰ La moitié provenant d'Espagne (50%), le restant des Pays-Bas (8%), de la France (7%) et d'Allemagne (5%).

¹¹ Les importations de combustibles et lubrifiants en provenance des principaux marchés d'approvisionnement du Portugal, à savoir, l'Espagne, les OPEP, le Brésil, le Nigéria et les Etats-Unis, ont en effet diminué respectivement de 9%, 20%, 33%, 16,7% et 27,1%. Celles-ci ont reculé en raison d'une baisse de la demande et de l'existence de stocks déjà constitués en prévision des tarifs douaniers.

¹² Du fait notamment de la forte croissance des importations de produits pharmaceutiques (cf note de fin n°7 supra) qui constituait déjà le principal marché d'import de ces produits du Portugal.

¹³ Les importations en provenance des principaux marchés, notamment l'Allemagne et la France, ont augmenté de 42% et 33%. L'Irlande a également progressé de plus de 300% dans les importations portugaises de véhicules, mais demeure un marché d'import modeste pour le Portugal.

¹⁴ Ces excédents restent toutefois modestes (le plus élevé étant de 1,3 Md€ pour le papier), et ne permettent pas d'inverser les déficits commerciaux des grandes catégories d'activités économiques.

¹⁵ Les flux intergroupes (i.e., transactions sans transfert de propriété) correspondent à des mouvements internationaux de biens où la propriété économique ne change pas. Pour le Portugal, c'est notamment le cas dans les secteurs du textile, de l'automobile ou de l'aéronautique. Entre 2024 et 2025, les transactions sans transfert de propriété ont augmenté de 60% à l'import et 47% à l'export.

¹⁶ De +5,8% pour le Canada et +4,9% pour les Etats-Unis.

¹⁷ La balance courante est composée de la balance des biens et services, ainsi que des balances des revenus primaires et secondaires.

¹⁸ La France, premier employeur étranger au Portugal (près de 120 000 salariés dans des entreprises françaises), et premier contributeur étranger au PIB portugais (6,6 Md€ en 2024) et à la valeur ajoutée brute VAB des sociétés non financières du pays (15,6%), est un acteur important dans le paysage économique portugais. L'ampleur des investissements français, notamment dans des projets structurants, se traduit par des flux significatifs de revenus primaires vers la France.

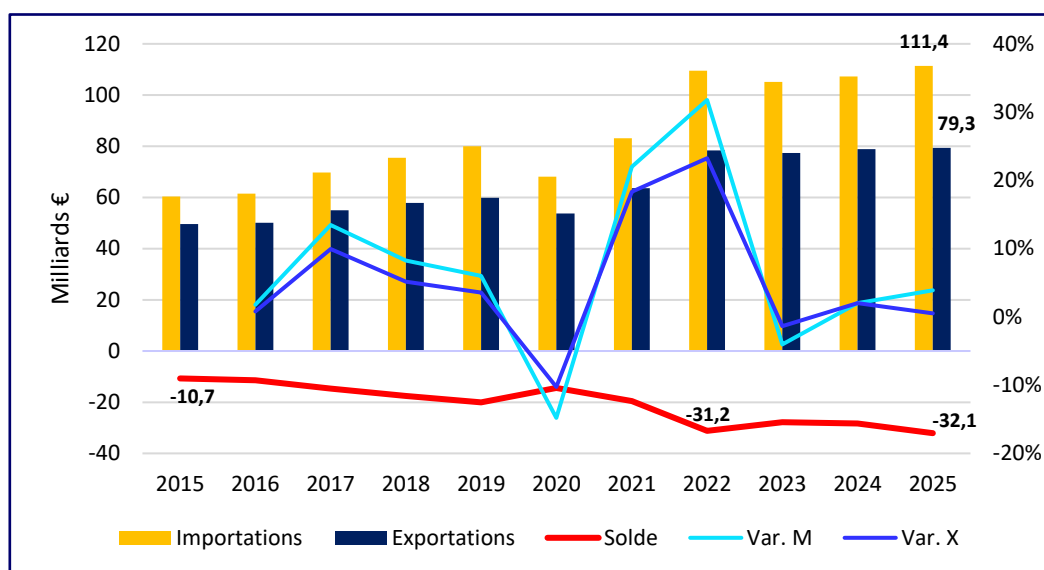
¹⁹ Le Portugal compte 10 705 filiales d'entreprises étrangères qui représentent 18,5% de l'emploi, 29% du chiffre d'affaires, et 27,8% du VAB des entreprises non financières du pays.

²⁰ Les transferts des travailleurs immigrés au Portugal vers leurs pays d'origine ont néanmoins progressé plus rapidement sur dix ans (+75%), en lien avec la hausse de l'immigration. L'immigration a quadruplé en 10 ans au Portugal, pour dépasser le million d'immigrés résidents en 2023, tiré vers les flux entrants des pays du Sud Est (cf note sur l'immigration du SE).

²¹ L'excédent portugais de la balance de capital a fortement progressé depuis l'entrée du pays dans la CEE en 1986. Entre 2014 et 2020, 90% des investissements publics du Portugal ont été assurés par les fonds de cohésion, soit la part la plus élevée au sein de l'UE où la moyenne est de 14%. Entre 1986 et 2023 le Portugal a reçu chaque année, en moyenne, 4 Md€ de fonds communautaires. En 2025, selon les dernières estimations du gouvernement portugais, le pays aurait reçu 8,01 Md€ de l'UE, répartis entre les subventions à la production (revenus primaires ; Portugal 2030 majoritairement et aides directs du PEPAC), et les aides à l'investissement (notamment via les fonds du Plan National de Relance et Résilience – PNRR, et les fonds de cohésion du PEPAC).

ANNEXE 1 : Balance des biens du Portugal

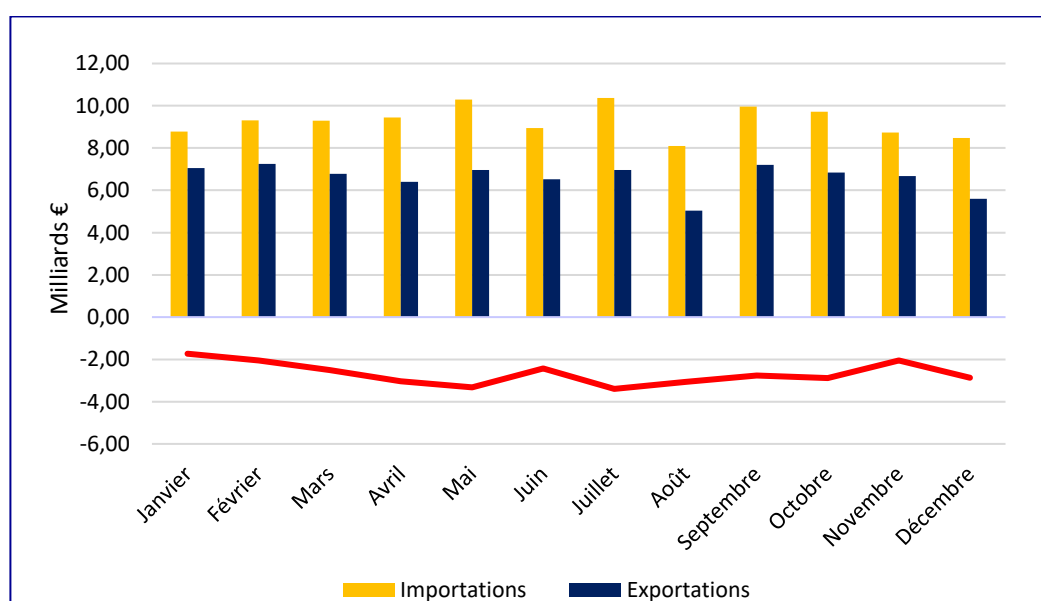
a. Evolution de la balance commerciale des biens du Portugal (2015-2025)



Source : INE (Institut de la statistique)

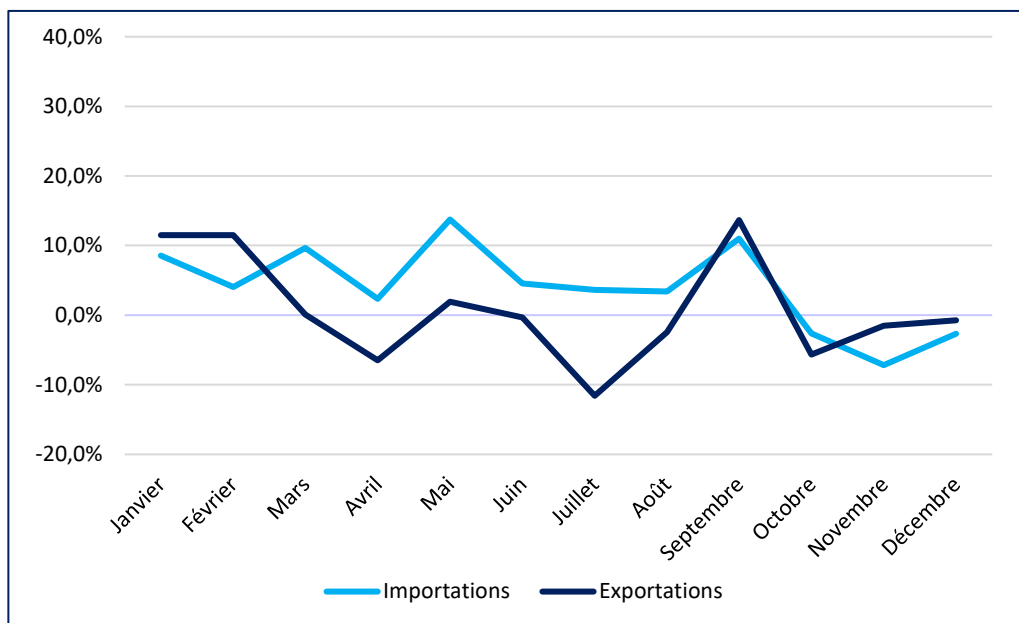
Lecture : Le déficit commercial a atteint un niveau record sur les dix dernières années, dépassant même celui observé en 2022, année de sortie de crise post-pandémique. Les exportations n'ont progressé que très modestement, de 0,5 % (soit +417 M€). Sur le graphique, l'axe vertical de droite correspond au taux de croissance annuel des importations (en bleu clair, « Var. M ») et des exportations (en bleu foncé, « Var. X »). Après une baisse de 4 % en 2023, suivie d'une reprise encore limitée de 2 % en 2024, les importations poursuivent leur dynamique de croissance à un rythme plus soutenu en 2025 (+3,9 %). Sur une période de dix ans, les importations portugaises ont fortement augmenté, passant de 60,3 Md€ à 111,4 Md€ (+85 %). Dans le même temps, les exportations ont progressé à un rythme plus modéré (+60 %), passant de 49,6 Md€ à 79,3 Md€. Toutefois, les données en volume publiées par l'INE nuancent cette évolution : sur dix ans, les importations n'ont augmenté que de 2,6 %, tandis que les exportations ont reculé de 4,6 %, suggérant que la hausse en valeur s'explique en grande partie par l'effet des prix.

b. Evolution de la balance commerciale des biens du Portugal en 2025



Lecture : En décembre 2025, les exportations ont baissé de 0,7 % et les importations de biens ont reculé de 2,7 %, une évolution influencée par l'arrêt de la raffinerie Galp de Sines à la fin de l'année dernière pour des raisons de manutention et modernisation des infrastructures. Les exportations de combustible et lubrifiant ayant diminué ce mois-là de 24,2%.

c. Variation mensuelle des importations et exportations portugaises de biens, ent
2025 et 2024 (en g.a.)



Source : INE / Création du SE

Lecture : Le graphique ci-dessus illustre la variation mensuelle (en glissement annuel) des exportations et importations du Portugal.

ANNEXE 2 : Principaux partenaires commerciaux du Portugal en 2025

a. Exportations portugaises 2025 - principaux clients						
Rang	Client	Montant (M€)	Part (%)	Poids dans exportations (var. 24-25)	Variation 24-25 (%)	
1	Espagne	20586,56	26,0%	▬	1%	
2	Allemagne	11060,61	13,9%	▲	15%	
3	France	9539,53	12,0%	▬	0%	
4	Etats-Unis	4601,26	5,8%	▼	-13%	
5	Italie	3535,69	4,5%	▬	-1%	
6	Royaume-Uni	3522,50	4,4%	▬	-2%	
7	Pays-Bas	2638,36	3,3%	▬	-7%	
8	Belgique	2038,31	2,6%	▬	1%	
9	Pologne	1226,03	1,5%	▬	2%	
10	Angola	1090,44	1,4%	▬	6%	

b. Importations portugaises 2025 - principaux fournisseurs						
Rang	Client	Montant (M€)	Part (%)	Poids dans importations (var. 24-25)	Variation 24-25 (%)	
1	Espagne	36615,59	32,9%	▬	3,9%	
2	Allemagne	13217,92	11,9%	▲	9,0%	
3	France	8103,12	7,3%	▬	4,9%	
4	Pays-Bas	6594,96	5,9%	▬	9,1%	
5	Chine	5870,37	5,3%	▲	14,6%	
6	Italie	5581,16	5,0%	▬	0,4%	
7	Belgique	3698,80	3,3%	▬	9,6%	
8	Irlande	3265,85	2,9%	▲	60,8%	
9	Brésil	2690,20	2,4%	▼	-27,9%	
10	Etats-Unis	2392,19	2,1%	▬	-1,0%	

c. Solde de la balance commerciale du Portugal par pays partenaires (2025)

	Rang	Pays	Exportations (M€)	Importations (M€)	Solde (M€)	Var. 24-25 (%)
Excédent	1	Royaume-Uni	3522,50	1058,53	2463,97	-0,6%
	2	Etats-Unis	4601,26	2392,19	2209,07	-23,8%
	3	France	9539,53	8103,12	1436,41	-20,5%
	4	Angola	1090,44	233,62	856,82	-8,1%
	5	Maroc	1057,78	533,88	523,90	-18,2%
	6	Gibraltar	397,77	27,39	370,38	-22,3%
	7	Cap Vert	365,77	9,42	356,35	-6,5%
	8	Mexique	385,29	91,79	293,49	-4,6%
	9	Israël	340,26	80,12	260,14	-2,9%
	10	Suisse	811,15	557,19	253,96	0,5%
Déficit	1	Espagne	20586,56	36615,59	-16029,04	8,5%
	2	Chine	628,94	5870,37	-5241,43	16,2%
	3	Pays-Bas	2638,36	6594,96	-3956,61	23,2%
	4	Irlande	534,04	3265,85	-2731,81	75,5%
	5	Allemagne	11060,61	13217,92	-2157,31	-12,6%
	6	Italie	3535,69	5581,16	-2045,47	3,0%
	7	Belgique	2038,31	3698,80	-1660,50	22,7%
	8	Brésil	1062,19	2690,20	-1628,01	-37,2%
	9	Nigéria	27,72	965,84	-938,11	-16,4%
	10	Inde	176,07	1072,24	-896,17	0,8%

Source : INE / Création du SE

Lecture : La majorité des échanges commerciaux du Portugal s'effectue avec les pays de l'Union européenne, qui représentent 78 % des importations et 77 % des exportations de biens (UE-28). Les PALOP constituent le deuxième bloc géographique de destination des exportations portugaises, tandis que les OPEP représentent le deuxième bloc d'origine des importations. Du côté des importations, on observe une progression des achats en provenance de l'Allemagne, de la Chine et de l'Irlande, tandis que les échanges avec le Brésil reculent. Cette baisse s'explique notamment par la diminution des importations de combustibles et lubrifiants. S'agissant des exportations, la croissance est principalement tirée par l'Allemagne, dont la part dans les exportations portugaises a augmenté de 1,7 point de pourcentage. À l'inverse, les États-Unis, bien qu'ils demeurent le quatrième marché d'exportation du Portugal, voient leur poids reculer à 5,8 % des exportations, contre 6,7 % en 2024. Avec cette progression, l'Allemagne consolide sa deuxième place parmi les partenaires commerciaux du Portugal, devant la France. Par ailleurs, le déficit commercial du Portugal vis-à-vis du Brésil, du Nigéria et de l'Allemagne s'est réduit, tandis qu'il s'est nettement creusé avec l'Irlande. Dans le même temps, l'ensemble des excédents commerciaux géographiques du Portugal se sont contractés, à l'exception de celui enregistré avec la Suisse. Les États-Unis et la France enregistrent les plus fortes réductions de l'excédent commercial portugais.

ANNEXE 3 : Evolution sectorielle du commerce extérieur du Portugal en 2025

a. Exportations portugaises 2025 - Classification par grandes catégories économiques (CGCE)			
CGCE	Montant (M €)	Part (%)	Variation (g.a.)
Total	79 312,03	100%	0,5%
Produits alimentaires et boissons	9 757,85	12%	-1,7%
Approvisionnements industriels autres*	26 154,88	33%	4,2%
Combustibles et lubrifiants	3 997,49	5%	-26%
Machines, autres biens d'équipement (hors matériel de transport) et leurs accessoires	11 914,11	15%	4,2%
Matériel de transport et accessoires	13 808,14	17%	1,8%
<i>Véhicules automobiles**</i>	<i>4 565,81</i>	<i>6%</i>	<i>9,5%</i>
<i>Matériel de transport hors automobile</i>	<i>2 089,77</i>	<i>3%</i>	<i>-4,2%</i>
<i>Parties, pièces détachées et accessoires</i>	<i>7 152,56</i>	<i>9%</i>	<i>-0,9%</i>
Biens de consommation autres***	13 640,64	17%	1,8%
Autres biens	38,05	0,05%	-9,5%

b. Importations portugaises 2025 - Classification par grandes catégories économiques (CGCE)			
<i>CGCE</i>	<i>Montant (M€)</i>	<i>Part (%)</i>	<i>Variation (g.a.)</i>
Total	111 411,96	100%	3,9%
Produits alimentaires et boissons	15 590,24	14%	7,3%
Approvisionnements industriels autres*	33 055,61	30%	7,5%
Combustibles et lubrifiants	9 280,57	8%	-18,5%
Machines, autres biens d'équipement (hors matériel de transport) et leurs accessoires	18 742,08	17%	0,6%
Matériel de transport et accessoires	17 722,38	16%	9,1%
<i>Véhicules automobiles**</i>	<i>7 858,56</i>	<i>7%</i>	<i>17,1%</i>
<i>Matériel de transport hors automobile</i>	<i>2 632,74</i>	<i>2%</i>	<i>-9,1%</i>
<i>Parties, pièces détachées et accessoires</i>	<i>7 231,08</i>	<i>6%</i>	<i>9,0%</i>
Biens de consommation autres***	16 998,12	15%	8,5%
Autres biens	21,11	0,02%	-8,2%

c. Solde de la balance des bien 2024-25 - Classification par grandes catégories économiques (CGCE)			
<i>CGCE</i>	<i>Solde 2025 (M €)</i>	<i>Solde 2024 (M €)</i>	<i>Variation (g.a.)</i>
Total	-32099,93	-28348,38	13%
Produits alimentaires et boissons	-5832,39	-4598,03	27%
Approvisionnements industriels autres*	-6900,73	-5645,70	22%
Combustibles et lubrifiants	-5283,08	-5988,38	-12%
Machines, autres biens d'équipement (hors matériel de transport) et leurs accessoires	-6827,97	-7201,17	-5%
Matériel de transport et accessoires	-3914,24	-2671,32	47%
<i>Véhicules automobiles**</i>	<i>-3292,75</i>	<i>-2540,87</i>	<i>30%</i>
<i>Matériel de transport hors automobile</i>	<i>-542,97</i>	<i>-715,69</i>	<i>-24%</i>
<i>Parties, pièces détachées et accessoires</i>	<i>-78,53</i>	<i>585,25</i>	<i>-113%</i>
Biens de consommation autres***	-3357,48	-2261,35	48%
Autres biens	16,93	19,03	-11%

Source : INE / Création du SE

Lecture : D'un point de vue sectoriel, le solde de la balance des biens du Portugal s'est détérioré dans le matériel de transport et ses accessoires, en particulier pour les véhicules automobiles. À l'inverse, le déficit s'est réduit pour les combustibles et lubrifiants, malgré l'arrêt des unités de la raffinerie nationale en fin d'année.

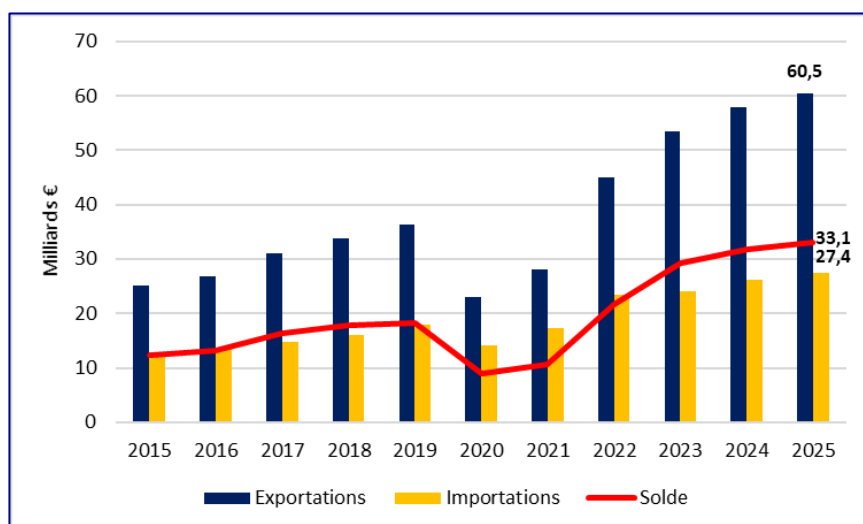
* Approvisionnements industriels non-spécifiés dans une autre catégorie, dont les produits chimiques.

** Véhicules automobiles pour le transport de passagers uniquement

*** Comprend les biens de consommation durables, semi-durables et non-durables

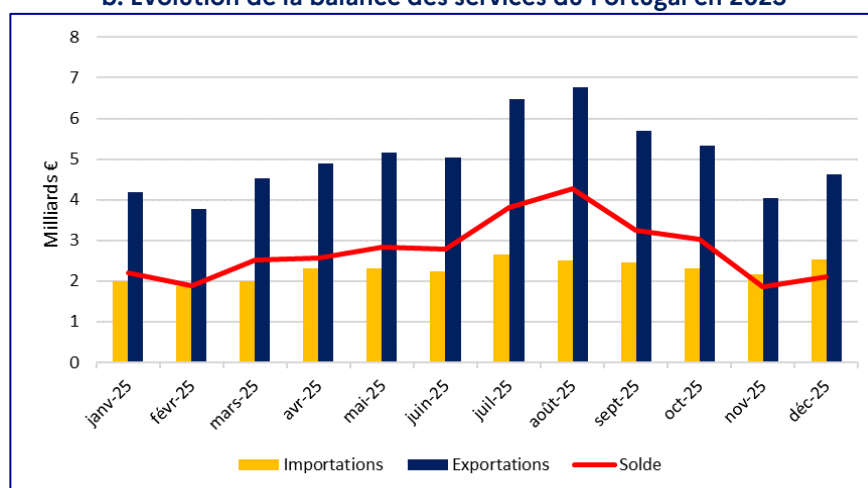
ANNEXE 4 : Evolution de la balance des services du Portugal

a. Evolution de la balance des services du Portugal depuis 2015



Source : Banque du Portugal / Création du SE

b. Evolution de la balance des services du Portugal en 2025



Source : Banque du Portugal / Création du SE

ANNEXE 5 : Décomposition du solde cumulé des balances courante et de capital (2025)



Source : Banque du Portugal

Lecture : la figure ci-dessus illustre l'évolution mensuelle cumulée des balances courantes et de capital. La balance courante est décomposée en 4 catégories : la balance des biens (bleu foncé), la balance des services (bleu clair), les revenus primaires (bleu très clair) et revenus secondaires (marron). Comme

expliqué en première note de fin de ce document, la balance des biens considérée par la Banque du Portugal (BdP) ne prend pas en compte les flux intragroupes et n'inclut pas les coûts de transport et d'assurance jusqu'aux frontières. Dans cette analyse, la balance des biens affiche ainsi un déficit de 29,4 Md€.

Concernant le solde des revenus primaires – qui comprend les revenus du travail et des investissements (dividendes, intérêts) reçus de l'étranger ou versé à l'étranger –, celui-ci est négatif (-4,81 Md€), tiré vers le bas par les dividendes et intérêts versés à l'étranger. Certains flux contribuent néanmoins positivement au solde, sans toutefois suffire à le rendre excédentaire, notamment les subventions européennes à la production et les salaires versés depuis l'étranger à des personnes travaillant depuis le Portugal, phénomène qui gagne de l'importance depuis 2017, sous l'effet de la politique d'attractivité du Portugal, un *Digital Nomad* visa ayant d'ailleurs été instauré en 2022.

S'agissant du solde des revenus secondaires (4,9 Md€), comme expliqué *supra*, celui-ci est tiré par les transferts de l'émigration. Sur les dix dernières années, les flux sortants ont néanmoins progressé à un rythme plus soutenu que les intrants (+75% vs. +32%), en raison de la hausse de l'immigration au Portugal, laquelle a quadruplé et atteint le million de résidents étrangers en 2023.

Enfin, la balance de capital affiche également un solde positif et en progression (4,5 Md€ ; +47%), tiré majoritairement par la hausse des fonds européens destinés à l'investissement. Comme autres principaux types de transferts figurent les transferts de joueurs de football et crédits carbone.

En somme, l'agrégation des balances courante et de capital, qui permet ainsi de mesurer la capacité de financement externe de l'économie, était en 2025 de 8,3 Md€, soit 2,3% du PIB portugais.

