

PORTUGAL

Les relations économiques franco-portugaises en 2025

En 2025, les échanges bilatéraux France-Portugal ont confirmé leur solidité dans un contexte international incertain. Les échanges de biens poursuivent leur trajectoire vers l'équilibre, avec un déficit bilatéral en défaveur de la France qui se stabilise à -163 M€, parachevant le redressement amorcé. Si la France demeure le 3^{ème} partenaire commercial du pays, la relation est marquée par la maturité du secteur touristique, dont les recettes provenant de France connaissent un léger repli inédit de 1,2 %. La dynamique d'investissements ne faiblit pas : avec un stock d'IDE atteignant 18,8 Md€, la France renforce sa position de 2^{ème} investisseur étranger, tandis que se poursuivent des projets structurants pour la présence française au Portugal.

1. Une poursuite du rééquilibrage de la balance des biens en faveur de la France

La trajectoire des échanges bilatéraux de biens confirme, en 2025, un rééquilibrage en faveur de la France amorcé depuis 5 ans. En 2025, les échanges bilatéraux de marchandises entre la France et le Portugal s'élevaient à 15,11 Md€ soit un niveau quasi similaire à celui de l'an passé du fait d'une progression contenue des exportations françaises vers le Portugal (+0,4 %), atteignant 7,5 Md€, comme des importations (+0,3 %) pour un total de 7,6 Md€. Ce différentiel, bien que modeste, permet au solde commercial de se stabiliser à -163,4 M€, confirmant un redressement rapide après le déficit de -1,2 Md€ enregistré en 2023 (Annexe 1).

La filière automobile constitue toujours le premier poste des échanges de biens avec le Portugal. Les produits de la construction automobile représentent le premier segment des exportations françaises avec 952,2 M€ (12,7 % du total), devant les produits pharmaceutiques (426,1 M€), qui affichent une progression solide par rapport aux 393,8 M€ de 2024. Le secteur aéronautique français enregistre en revanche un net repli, passant de 519,6 M€ à 411,4 M€, compensé toutefois par le dynamisme des produits de l'agriculture et de l'élevage (419,9 M€) (Annexe 2).

Les importations françaises reflètent les points forts de l'économie portugaise. Les importations françaises sont dominées par la construction automobile portugaise, en forte progression à 991 M€ (13 % du total) contre 906 M€ en 2024. Le Portugal consolide également ses positions dans les équipements automobiles (473,4 M€) et les articles d'habillement (471,4 M€), illustrant l'intégration poussée des chaînes de valeur industrielles. Le secteur du cuir et de la chaussure (425,5 M€), ainsi que de l'ameublement (420,7 M€) demeurent des piliers traditionnels de l'offre portugaise sur le marché français (Annexe 2).

La France demeure le 3^{ème} partenaire commercial du Portugal quand le Portugal reste un partenaire secondaire pour la France. La France conserve sa position de 3^{ème} fournisseur du pays, représentant 7,3 % du total des importations portugaises (Annexe 3), derrière l'Espagne (32,9 %) et l'Allemagne (11,9 %). Elle maintient sa place parmi les principales destinations des exportations portugaises, captant 12 % des ventes de biens du Portugal, toujours en 3^{ème} position derrière l'Espagne (26 %) et l'Allemagne (13,9 %). Bien que le solde positif du Portugal vis-à-vis de la France enregistre l'une des plus fortes réductions de l'année (-20,5 %), il contribue significativement à la balance commerciale portugaise. Inversement, le Portugal reste un partenaire secondaire pour la France, se classant 15^{ème} client et 17^{ème} fournisseur en 2025.

2. Une stabilisation de l'excédent des services sur fond d'essoufflement du flux touristique

Le solde des services, structurellement déficitaire en défaveur de la France, amorce également une stabilisation. En 2025, le volume des exportations de services français vers le Portugal s'est établi à 2,05 Md€

(+4,8 %). Parallèlement, les importations de services portugais par la France s'élevaient à 6,78 Md€, affichant une hausse plus modérée de 1,7 %. S'établissant à 4,72 Md€, l'excédent de la balance des services en faveur du Portugal demeure structurel mais connaît une phase de stabilisation (+0,4 %) après avoir augmenté de 4,6 % en 2024 et plus de 14 % en 2023 (Annexe 4).

Si ce solde négatif s'explique essentiellement par le poids des recettes touristiques, l'engouement français pour la destination portugaise a marqué un coup d'arrêt en 2025. Les recettes touristiques provenant de France se sont établies à 3,19 Md€ en 2025, contre 3,23 Md€ en 2024, soit une érosion de 1,2 % marquant une rupture avec la croissance connue depuis la reprise post-pandémie. Ce repli semble indiquer que le marché français atteint un plateau de saturation relative, à l'heure où le Portugal fait face à la concurrence d'autres destinations méditerranéennes et alors que le budget des ménages français reste contraint. A l'inverse, les dépenses des voyageurs portugais en France (672,1 M€) augmentent de 4,3 %, renversant la tendance à la baisse de l'année passée (-3,1 %) (Annexe 4).

3. Une relation d'investissements croisés portée par des opérations structurantes pour la présence française au Portugal

Avec un stock d'investissements directs étrangers (IDE) atteignant 18,8 Md€ fin 2025, la France consolide sa position de 2^{ème} investisseur étranger au Portugal. Elle se place ainsi derrière l'Espagne (30,7 Md€) mais devance nettement les États-Unis (16,7 Md€) et le Royaume-Uni (16,1 Md€) (Annexe 5). Avec un réseau dense de plus de 1700 filiales employant près de 130 000 salariés (1^{er} employeur étranger), la présence française demeure un moteur essentiel du tissu économique portugais, représentant 21 % de la valeur ajoutée brute des sociétés étrangères.

Le calendrier portugais continue d'offrir des débouchés majeurs aux champions industriels français. Dans le ferroviaire, le contrat signé à la fin de l'année par Alstom avec l'opérateur public Comboios de Portugal pour 153 rames (1,06 Md€¹) constitue l'investissement public le plus important du pays dans le domaine et les futurs appels d'offre pour l'exploitation de lignes urbaines, régionales et à haute vitesse offrent des perspectives intéressantes pour les acteurs français. Les travaux d'extension du réseau métropolitain et de tunnels de drainage à Lisbonne, réalisés par Spie Batignolles, se sont également poursuivis en 2025, tout comme les discussions relatives à la construction du nouvel aéroport de Lisbonne avec le concessionnaire ANA, filiale du groupe Vinci (8,5 Md€). La France se démarque dans l'énergie solaire, avec l'inauguration de la plus grande centrale solaire du pays par Neoen en juin 2025, et dans la mobilité verte, avec l'arrivée de la start-up Chargemap au Portugal, via un partenariat avec la portugaise Powerdot.

Les investissements français sont dynamiques dans les secteurs aéronautique, bancaire, immobilier et de la grande distribution. En mars 2025, Airbus et l'entreprise portugaise Critical Software ont lancé une joint-venture aérospatiale, Critical Flytech². En immobilier, l'année a été marquée par l'annonce d'un investissement de plus de 100 M€ par le fabricant de solutions d'isolation thermique Soprema. S'agissant de la grande distribution, Intermarché a annoncé ouvrir deux nouveaux supermarchés, et Leroy Merlin investir 220 M€ au Portugal sur les 3 prochaines années. L'année 2025 a marqué un tournant stratégique pour la présence financière française avec l'annonce du rachat de Novo Banco, 4^{ème} banque portugaise, par le groupe BPCE pour un montant estimé à 6,4 Md€. Cette opération, la première d'une telle ampleur en zone euro depuis 10 ans, doit se concrétiser en 2026 et s'accompagner de l'ouverture d'un bureau de Natixis à Lisbonne, consolidant un écosystème déjà établi par la filiale de BPCE à Porto.

Si la France demeure une destination secondaire pour les investissements portugais, l'année 2025 marque une accélération dans la dynamique des IDE portugais. Le stock d'IDE portugais en France a atteint près de 2,7 Md€ fin 2025, affichant une progression de 30 % sur un an. Ce rythme de croissance amorcé depuis 2024 (+28,6 %), traduit une orientation croissante vers des secteurs à haute intensité technologique. Le plan d'investissement de 100 M€ du leader portugais de drones Tekever, à Cahors et Toulouse, et la participation de 25 startups à VivaTech 2025, illustre une stratégie d'intégration dans les écosystèmes d'innovation français. Les projets de Greenvolt Next (50 M€) et la présence continue d'EDP Renováveis confirment que la France constitue un marché de croissance stratégique pour les acteurs portugais de la transition énergétique (Annexe 5).

¹ Dont 30 M€ pour la construction d'une usine à Matosinhos (Nord), avec la création de 300 emplois.

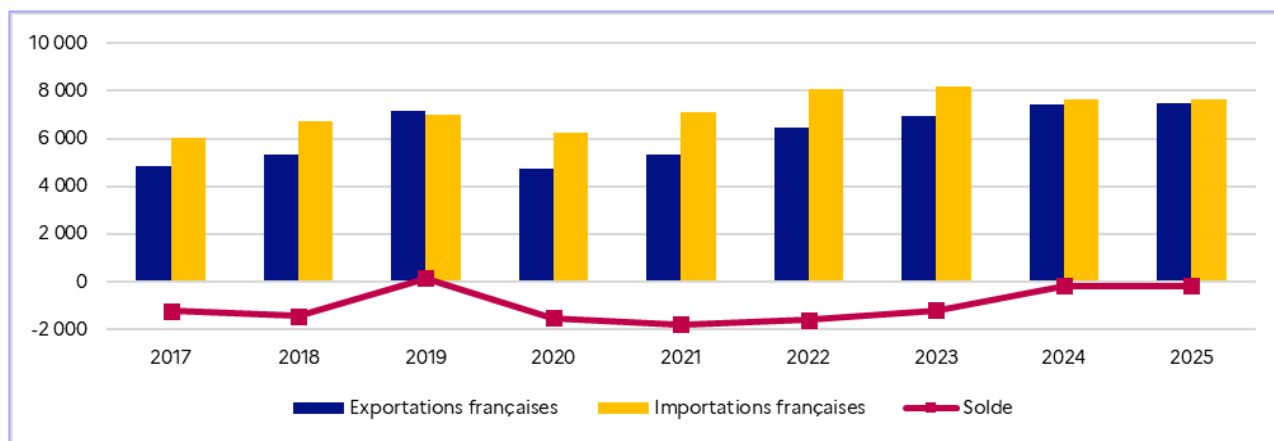
² Dédiée au développement de logiciels aéronautiques et spatiaux, cette JV, détenue à 51 % par Airbus et 49 % par Critical Software, devrait débiter ses activités en 2026 et ambitionne d'atteindre 300 collaborateurs d'ici 2028.

ANNEXES

ANNEXE 1 : Évolution des échanges bilatéraux de biens entre la France et le Portugal

Evolution des échanges de biens entre la France et le Portugal

Depuis 2017, en M€

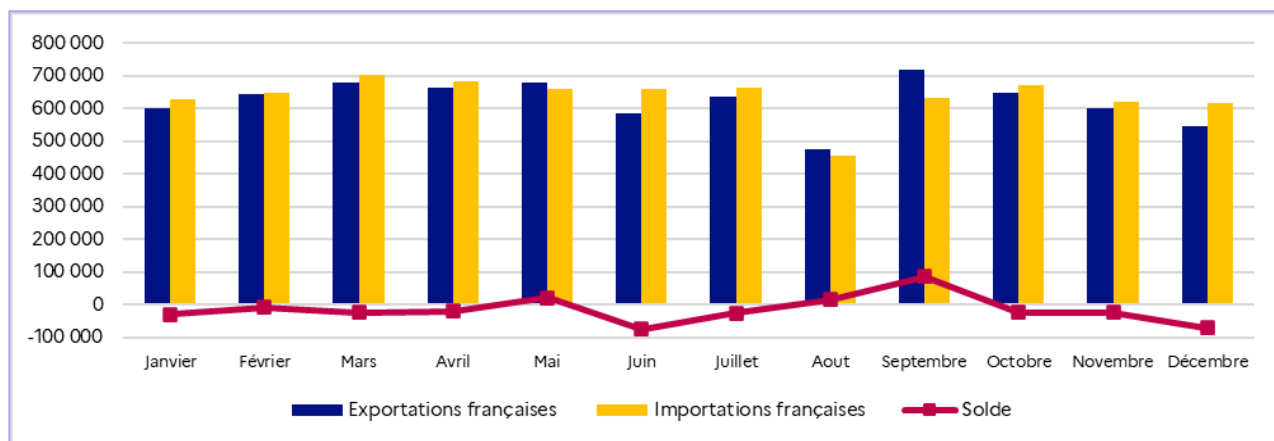


Sources : Douanes françaises

Lecture : Après un déficit marqué en 2017 et 2018 (-1,2 à -1,4 Md€), le solde commercial a connu une nette amélioration à partir de 2019, année où les exportations françaises dépassent temporairement les importations (+158 M€). La crise sanitaire en 2020 provoque un nouveau creux (-1,5 Md€), suivi d'un déficit en recul constant jusqu'en 2025, année où le solde se stabilise à -163 M€. Cette trajectoire traduit un rééquilibrage progressif en faveur de la France, soutenu par une croissance régulière des exportations (+0,4 % en 2025) et une hausse plus modérée des importations (+0,3 %).

Evolution des échanges de biens entre la France et le Portugal en 2025

Données mensuelles, en Milliers d'€



Source : Douanes françaises

Lecture : L'évolution mensuelle des échanges de biens met en évidence une volatilité saisonnière marquée du solde commercial tout au long de l'année 2025. Les exportations françaises atteignent leur pic en septembre (718 121 €), tandis que les importations culminent en octobre (671 638 €). Le solde commercial oscille fortement, avec des excédents ponctuels en mai (+21 179 €), août (+16 432 €) et surtout septembre (+87 046 €), contrastant avec des déficits importants en juin (-73 580 €) et décembre (-70 840 €). Cette variation mensuelle traduit à la fois des effets saisonniers liés aux flux industriels et commerciaux et l'influence d'événements ponctuels sur les importations et exportations. Dans l'ensemble, la balance de 2025 reste proche de l'équilibre annuel (-163 M€), confirmant la stabilisation observée dans les échanges bilatéraux de biens.

ANNEXE 2 : Composition des échanges bilatéraux de biens entre la France et le Portugal en 2025

Produits exportés par la France		Valeurs (M€)	Part des exportations (%)	2024 (M€)
1	Produits de la construction automobile	952,3	12,7	955,7
2	Produits pharmaceutiques	426,1	5,7	393,8
3	Produits de la culture et de l'élevage	419,9	5,6	339,6
4	Produits de la construction aéronautique	411,4	5,5	519,7
5	Équipements pour automobiles	349,9	4,7	342,7
6	Machines et équipements d'usage général	307,9	4,1	299,8
7	Coutellerie, outillage, quincaillerie	279,1	3,7	285,5
8	Matériel électrique	255,3	3,4	240,3
9	Produits chimiques de base, produits azotés, plastiques	249,9	3,3	319,7
10	Articles d'habillement	248,1	3,3	233,5
11	Produits alimentaires divers	244,1	3,3	232,0

Produits importés par la France		Valeurs (M€)	Part des importations (%)	2024 (M€)
1	Produits de la construction automobile	991,0	13,0	906,0
2	Équipements pour automobiles	473,5	6,2	451,5
3	Articles d'habillement	471,5	6,2	470,0
4	Cuir, bagages et chaussures	425,6	5,6	407,7
5	Meubles	420,7	5,5	431,1
6	Produits en plastique	363,3	4,8	376,1
7	Coutellerie, outillage, quincaillerie	352,0	4,6	350,8
8	Machines et équipements d'usage général	317,3	4,2	300,2
9	Matériel électrique	256,3	3,4	237,1
10	Produits de la culture et de l'élevage	244,3	3,2	228,2
11	Bois, articles en bois	243,5	3,2	270,1

Source : Douanes françaises

Lecture : En 2025, les échanges bilatéraux reflètent une complémentarité industrielle claire : les exportations françaises sont dominées par les produits de la construction automobile (952,3 M€, 12,7 %), les produits pharmaceutiques (426,1 M€, 5,7 %) et l'agriculture/élevage (419,9 M€, 5,6 %), complétés par les biens aéronautiques (411,4 M€, 5,5 %) et les équipements pour automobiles (349,9 M€, 4,7 %). Les importations françaises proviennent surtout de la construction automobile portugaise (991,0 M€, 13,0 %), des équipements pour automobiles (473,5 M€, 6,2 %) et des articles d'habillement (471,5 M€, 6,2 %), suivis du cuir/chaussures (425,6 M€, 5,6 %) et de l'ameublement (420,7 M€, 5,5 %). Dans l'ensemble, la France exporte principalement des biens à forte valeur ajoutée et technologiques, tandis que le Portugal fournit des biens intermédiaires ou finis à forte composante manufacturière, illustrant l'intégration poussée des chaînes de valeur bilatérales.

ANNEXE 3 : Principaux partenaires commerciaux du Portugal en 2025

a. Exportations portugaises 2025 - principaux clients						b. Importations portugaises 2025 - principaux fournisseurs					
Rang	Client	Montant (M€)	Part (%)	Poids dans exportations (var. 24-25)	Variation 24-25 (%)	Rang	Client	Montant (M€)	Part (%)	Poids dans importations (var. 24-25)	Variation 24-25 (%)
1	Espagne	20586,56	26,0%	▬	1%	1	Espagne	36615,59	32,9%	▬	3,9%
2	Allemagne	11060,61	13,9%	▲	15%	2	Allemagne	13217,92	11,9%	▲	9,0%
3	France	9539,53	12,0%	▬	0%	3	France	8103,12	7,3%	▬	4,9%
4	Etats-Unis	4601,26	5,8%	▼	-13%	4	Pays-Bas	6594,96	5,9%	▬	9,1%
5	Italie	3535,69	4,5%	▬	-1%	5	Chine	5870,37	5,3%	▲	14,6%
6	Royaume-Uni	3522,50	4,4%	▬	-2%	6	Italie	5581,16	5,0%	▬	0,4%
7	Pays-Bas	2638,36	3,3%	▬	-7%	7	Belgique	3698,80	3,3%	▬	9,6%
8	Belgique	2038,31	2,6%	▬	1%	8	Irlande	3265,85	2,9%	▲	60,8%
9	Pologne	1226,03	1,5%	▬	2%	9	Brésil	2690,20	2,4%	▼	-27,9%
10	Angola	1090,44	1,4%	▬	6%	10	Etats-Unis	2392,19	2,1%	▬	-1,0%

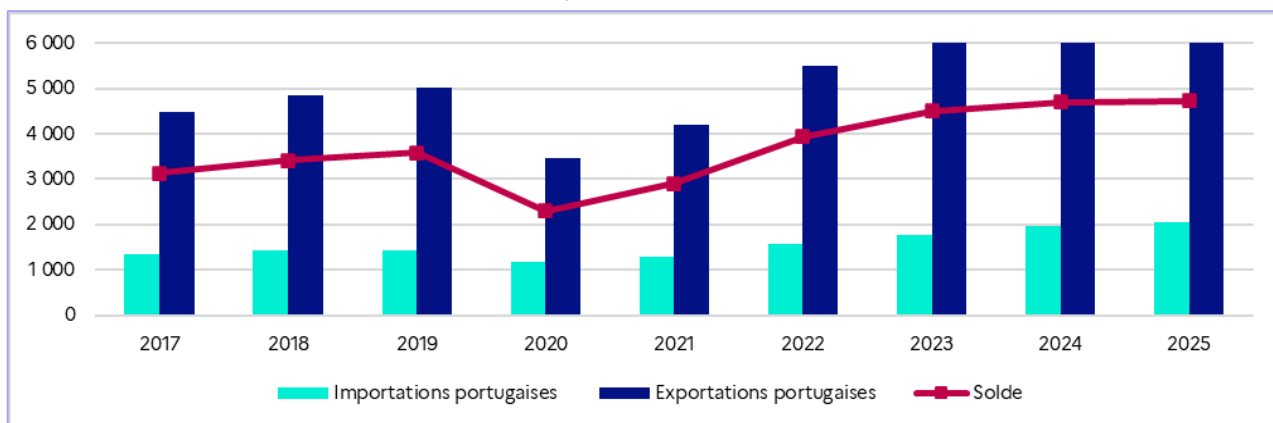
c. Solde de la balance commerciale du Portugal par pays partenaires (2025)						
	Rang	Pays	Exportations (M€)	Importations (M€)	Solde (M€)	Var. 24-25 (%)
Excédent	1	Royaume-Uni	3522,50	1058,53	2463,97	-0,6%
	2	Etats-Unis	4601,26	2392,19	2209,07	-23,8%
	3	France	9539,53	8103,12	1436,41	-20,5%
	4	Angola	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 / SE de Lisbonne

Lecture : La majorité des échanges commerciaux du Portugal s'effectue avec les pays de l'UE, qui représentent 78 % des importations et 77 % des exportations de biens. Les PALOP constituent le 2^{ème} bloc de destination des exportations portugaises. 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. S'agissant des exportations, la croissance est principalement tirée par l'Allemagne, dont la part dans les exportations portugaises a augmenté de 1,7 pp. À l'inverse, les États-Unis, bien qu'ils demeurent le 4^{ème} marché d'exportation du Portugal, voient leur poids reculer à 5,8 %, contre 6,7 % en 2024. Avec cette progression, l'Allemagne consolide sa 2^{ème} place parmi les partenaires 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 creusé avec l'Irlande. Les États-Unis et la France enregistrent les plus fortes réductions de l'excédent commercial portugais.

ANNEXE 4 : Évolution des échanges de services entre la France et le Portugal en 2025

Evolution des échanges de services Depuis 2017, en M€

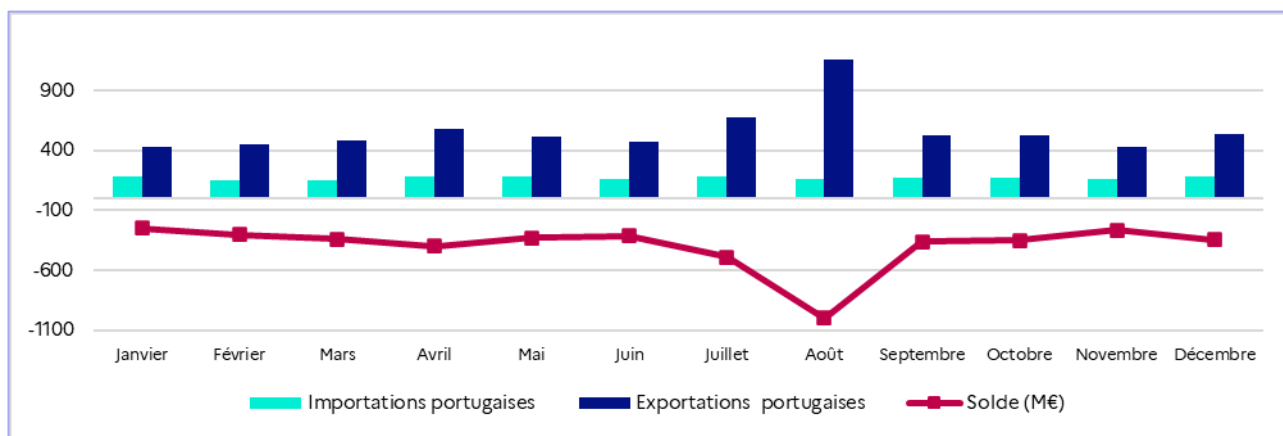


Source : Banque du Portugal

Lecture : Depuis 2017, les échanges de services montrent une croissance régulière, avec des exportations portugaises vers la France passant de 4,49 Md€ en 2017 à 6,79 Md€ en 2025, et des importations portugaises augmentant de 1,35 Md€ à 2,06 Md€ sur la même période. Le solde reste structurellement excédentaire pour le Portugal, s'élevant à 4,73 Md€ en 2025, après un creux en 2020 à 2,30 Md€ lié à la crise sanitaire. Cette évolution traduit une stabilité et un renforcement progressif des échanges de services au fil de la période.

Evolution des échanges de services en 2025

Données mensuelles, en M€



Source : Banque du Portugal

Lecture : En 2025, les échanges de services entre la France et le Portugal présentent une forte variabilité mensuelle, liée en grande partie aux flux touristiques français. Les exportations portugaises vers la France oscillent entre 425,8 M€ en janvier et un pic de 1 160,8 M€ en août, reflétant la saisonnalité des séjours touristiques estivaux, tandis que les importations portugaises restent plus stables, entre 148 M€ et 188 M€. Cette asymétrie se traduit par un solde mensuel systématiquement déficitaire pour le Portugal, avec des creux marqués en août (-999,2 M€), juillet (-487,8 M€) et avril (-397,9 M€), confirmant le poids déterminant des recettes touristiques françaises dans le solde des services.

Dépenses des touristes français au Portugal

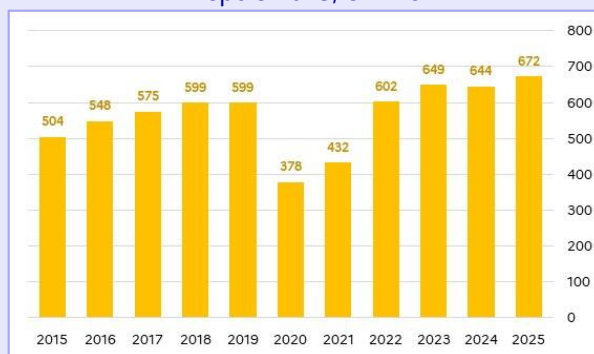
Depuis 2015, en M€



Source : Banque du Portugal

Dépenses des touristes portugais en France

Depuis 2015, en M€



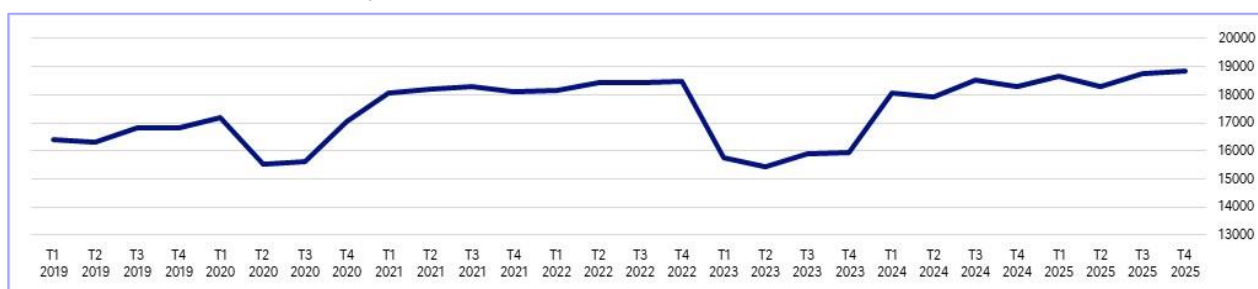
Source : Banque du Portugal

Lecture : Les dépenses des touristes français au Portugal connaissent une progression régulière après la crise sanitaire, passant de 1,56 Md€ en 2020 à 3,19 Md€ en 2025, avec un léger repli en 2025 (-1,2 %) indiquant un plateau de consommation touristique française. Les dépenses des touristes portugais en France augmentent également, de 378 M€ en 2020 à 672 M€ en 2025, traduisant une reprise forte et soutenue de la demande portugaise. Dans l'ensemble, le solde touristique demeure structurellement excédentaire pour le Portugal.

ANNEXE 5 : Relation d'investissements croisés entre la France et le Portugal

Stock d'IDE français au Portugal

Depuis 2019, selon le critère de contrôle final, en M€

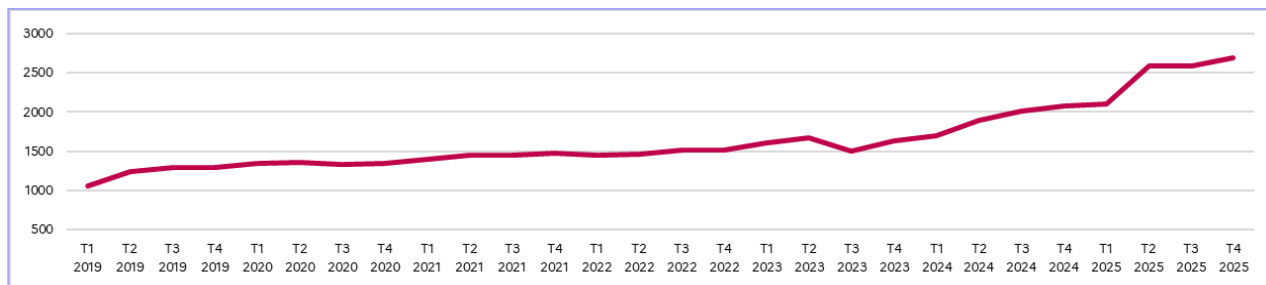


Source : Banque du Portugal

Lecture : Le stock d'IDE français au Portugal affiche une croissance régulière depuis 2019, passant de 16,38 Md€ au T1 2019 à 18,86 Md€ au T4 2025. Après une progression modérée en 2019-2020 et un léger repli lié aux effets de la crise sanitaire, le stock reprend sa trajectoire ascendante à partir de 2021, oscillant entre 18,08 Md€ et 18,31 Md€ sur l'ensemble de l'année. Cette dynamique se renforce en 2023-2024, pour culminer à 18,86 Md€ au T4 2025. L'ensemble illustre une présence française stable et croissante, et confirme la France comme 2^{ème} investisseur étranger dans le pays

Stock d'IDE portugais en France

Depuis 2019, selon le critère de contrôle final, en M€

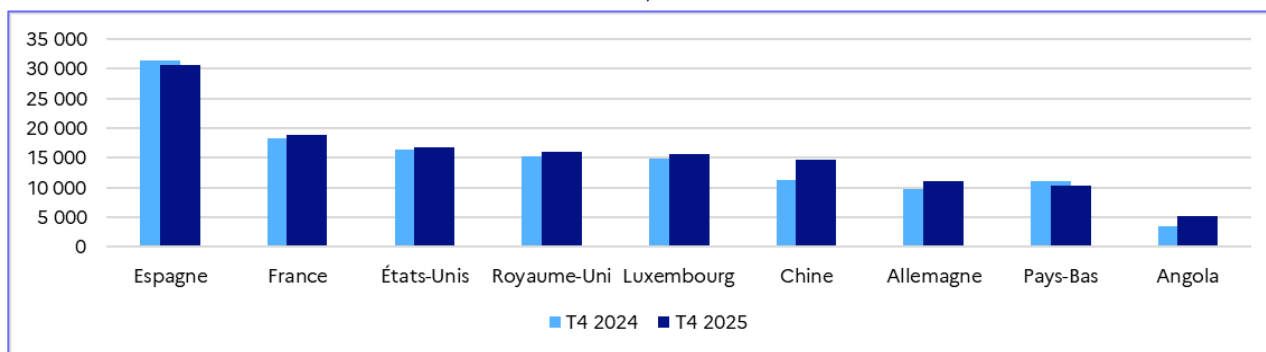


Source : Banque du Portugal

Lecture : Depuis 2019, le stock d'IDE portugais en France connaît une croissance soutenue, passant de 1,05 Md€ au T1 2019 à 2,69 Md€ au T4 2025. Après des fluctuations modérées entre 2019 et 2022, le stock affiche une accélération notable à partir de 2022, avec des valeurs trimestrielles comprises entre 1,60 Md€ et 2,07 Md€ en 2023-2024. En 2025, la croissance se poursuit fortement, culminant à 2,69 Md€ au T4 2025. Cette évolution illustre la montée en puissance progressive des IDE portugais, les entreprises portugaises visant les secteurs à forte intensité technologique en France.

Principaux investisseurs étrangers au Portugal

En 2025, en M€



Source : Banque du Portugal

Lecture : En 2025, la France reste le 2^{ème} investisseur étranger au Portugal avec 18,86 Md€, derrière l'Espagne (30,69 Md€) et devant les États-Unis (16,76 Md€). Le Royaume-Uni se positionne 4^{ème} avec 16,07 Md€, tandis que la Chine connaît une forte progression, passant de 11,23 Md€ à 14,71 Md€.

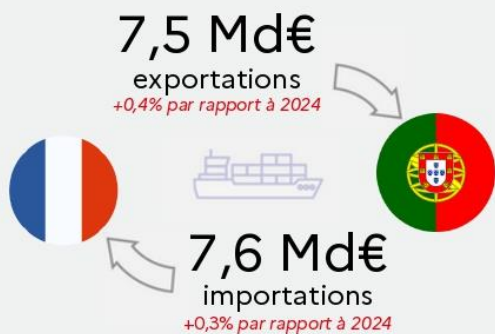
LA RELATION ÉCONOMIQUE BILATÉRALE ENTRE LA FRANCE ET LE PORTUGAL EN 2025

ÉCHANGES COMMERCIAUX



15,11 Md€ d'échanges

Rééquilibrage de la balance commerciale

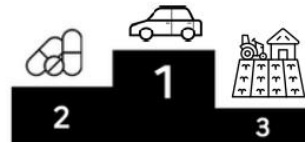


France : 3^e client et 3^e fournisseur
Portugal : 15^e client et 17^e fournisseur

Évolution du commerce de biens entre la France et le Portugal (Md d'euros)

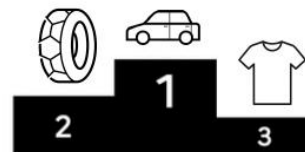


TOP 3 des exportations de la France vers le Portugal



Automobile : 952,2M d'euros, 12,7% du total
Produits pharmaceutiques : 426,1M d'euros, 5,7% du total
Produits de la culture et de l'élevage : 419,9M d'euros, 6,5% du total

TOP 3 des exportations du Portugal vers la France



Automobile : 991M d'euros, 13% du total
Équipements pour automobiles : 473,5M d'euros, 6,2% du total
Habillement : 471,5M d'euros, 6,2% du total

INVESTISSEMENTS



18,8 Md€ d'IDE français au Portugal

soit le 2^e investisseur étranger

Présence française au Portugal :

1600 filiales

132 336 personnes employées

soit le 1^{er} employeur étranger

La France a contribué à plus de 20% à la valeur ajoutée brute (VAB) des sociétés étrangères présentes au Portugal

#TEAMFRANCE

