

Nota Breve 01.07.2025

Portugal – Emprego cresce de forma mais acelerada do que em 2024**Dados**

- Em maio (ajustado de sazonalidade; dados preliminares) e em comparação com o mês anterior:
 - O **número de empregados caiu 0.2%** (-12,600).
 - A **taxa de desemprego permaneceu inalterada nos 6.3%**.
 - A **taxa de subutilização do trabalho passou de 10.6% para 10.5%**.
- Comparativamente com o período homólogo (ajustado de sazonalidade):
 - **População empregada aumentou 2.6%** (+131,800 indivíduos)
 - **População desempregada aumentou 1.4%** (+4,800 pessoas)
 - **Taxa de desemprego ficou 0.1 p.p. abaixo de maio de 2024.**
- **O desemprego registado nos centros de emprego caiu pelo segundo mês consecutivo.** De facto, registou uma diminuição homóloga de 3.0% em maio, a par de uma redução em cadeia (-4.1%), totalizando 300,905 indivíduos em maio. Por sua vez, as **ofertas de emprego têm recuperado nos últimos meses, atingindo em maio o valor mais elevado desde setembro de 2022** (+48.3% homólogo e +7.8% em cadeia).

Avaliação

- **População empregada cresce de forma mais acelerada do que em 2024.** De facto, a estimativa provisória aponta para um aumento de 2.6% homólogo em maio, colocando o ritmo de crescimento médio nos primeiros 5 meses do ano em 2.5% (vs 1.5% em igual período de 2024). Apesar da queda face ao mês anterior (-0.2%), o total de pessoas empregadas em Portugal continua muito perto do máximo registado no mês anterior. De notar que o maior aumento do emprego face ao pré-pandemia (comparando os dados do 1T de 2025 com o 1T 2019) tem-se verificado na construção, comércio, TIC, atividades de consultoria, científicas, técnicas & similares e atividades de saúde humana & apoio social.
- Ao mesmo tempo, **a taxa de desemprego fixou-se em 6.3% em maio**, igualando o que tinha sido registado no mês anterior. Face ao período homólogo, representa uma ligeira descida, de -0.1 p.p..
- Por sua vez, **o desemprego registado nos centros de emprego caiu pelo segundo mês consecutivo em maio**; mais concretamente, diminuiu 3.0% homólogo (-9,358 pessoas) e -4.1% em cadeia (-12,718), superando os 300,900 indivíduos. Em termos sectoriais, e analisando o comportamento homólogo, a descida é explicada, em larga medida, pela redução do número de desempregados nas atividades imobiliárias, administrativas & serviços de apoio (-8,125), seguindo-se, em menor dimensão, os outros serviços (-838) e a indústria da madeira & cortiça (-682).
- **As ofertas de emprego registadas nos centros de emprego prolongam a recuperação iniciada no começo do ano.** Olhando para o comportamento mensal, verificou-se um aumento das ofertas de emprego de 7.8% e, em termos homólogos, o incremento foi de 48.3%, colocando o número de ofertas de emprego acima das 18,100. A média do número de ofertas de emprego nos primeiros 5 meses do ano (14,804) supera o registado no conjunto de 2024 (11,857) e aproxima-se do registado em 2023 (mais de 14,800 ofertas).
- **Estes dados apoiam a perspetiva de que o mercado de trabalho continuará a suportar a atividade económica em 2025 e que o 2T terá sido melhor do que o esperado.** De facto, a nossa expectativa é de

que o emprego continue a crescer em 2025 acima de 1% e que a taxa de desemprego se mantenha em níveis reduzidos (6.4%). No entanto, os dados divulgados para maio revelam que os números do mercado de trabalho do 2T podem-se revelar mais positivos do que o inicialmente esperado: a taxa de desemprego poderá rondar os 6.1% (vs previsão de 6.2%) e o emprego poderá ter crescido bem acima dos 2% (vs a nossa expectativa de um crescimento inferior a 2%).

Portugal: mercado de trabalho

Varição Mensal (Milhares de indivíduos)

	mai-19	mai-22	mai-23	mai-24	mai-25
Emprego	13.1	-4.2	20.3	12.7	-12.6
População Ativa	6.8	-4.6	5.8	10.2	-13.5
População Inativa	-7.2	11.3	0.1	-2.6	23.1
Desempregados	-6.3	-0.4	-14.5	-2.5	-0.9

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Varição Homóloga (Milhares de indivíduos)

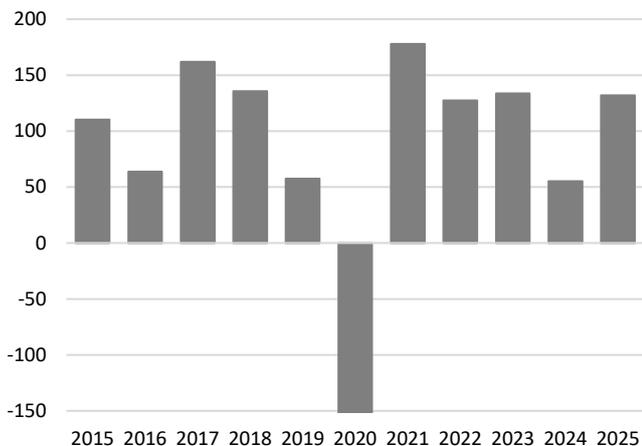
	mai-19	mai-22	mai-23	mai-24	mai-25
Emprego	57.4	127.4	133.6	55.2	131.8
População Ativa	30.2	77.8	154.1	59.5	136.6
População Inativa	-13.5	-24.1	-100.8	3.8	-22.8
Desempregados	-27.2	-49.6	20.5	4.3	4.8
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	6.6	6.1	6.3	6.4	6.3
Taxa de Subutilização do trabalho	13.0	11.7	11.7	10.9	10.5

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Emprego

Varição homóloga nos meses de maio (Milhares)

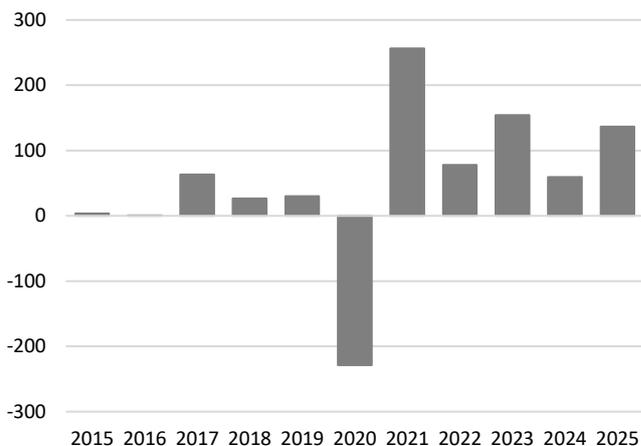


Nota: ajustado de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

População ativa

Varição homóloga nos meses de maio (Milhares)

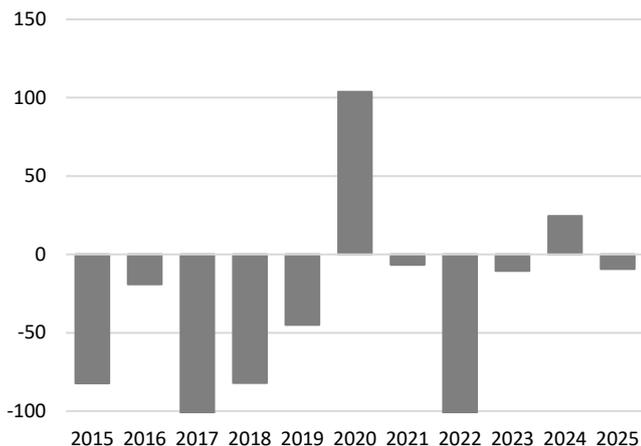


Nota: ajustado de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Desemprego registado nos centros de emprego

Varição homóloga nos meses de maio (Milhares)

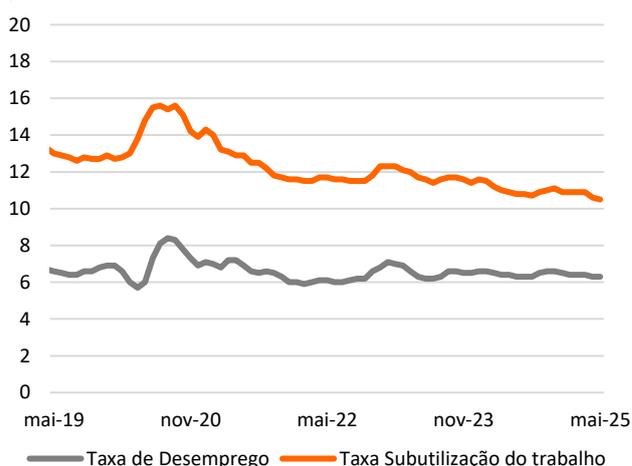


Nota: não ajustado de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Taxa de desemprego e taxa de subutilização

%



Nota: ajustado de sazonalidade.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Banco BPI, SA - 2025

Vânia Duarte, BPI Research

e-mail: vania.patricia.duarte@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.