

Nota Breve 01.10.2024

**Portugal – Emprego aumenta de forma mais lenta e continua perto de máximos****Dados**

- Em agosto (ajustado de sazonalidade) e em comparação com o mês anterior (primeira estimativa):
  - O número de empregados aumentou ligeiramente.
  - A taxa de desemprego reduziu 0.1 p.p., para 6.4%.
  - A taxa de subutilização do trabalho passou de 11.0% para 10.9%.
- Comparativamente com o período homólogo (ajustado de sazonalidade):
  - População empregada aumentou 0.9% (+44,800 indivíduos)
  - População desempregada aumentou 1.8% (+6,200 pessoas)
  - Taxa de desemprego não sofreu alterações.
- O desemprego registado nos centros de emprego prolongou a trajetória ascendente, com um aumento homólogo (+6.1%; +18,060) e em cadeia (+2.7%, +8,282), totalizando 313,421 indivíduos em agosto. As ofertas de emprego registadas nos centros de emprego seguem a cair em termos homólogos (-24.0%).

**Avaliação**

- A população empregada aumenta de forma mais lenta, mas continua perto do máximo de maio. Mais concretamente, aumentou 0.9% homólogo em agosto (0.2% em cadeia), o que, apesar de representar uma desaceleração face ao crescimento em torno dos 2% observado no início do ano não deixa de ser um comportamento bastante positivo (é o 41º mês consecutivo em que se verifica uma variação homóloga positiva). De igual modo, o total de 5,067,800 indivíduos mantém-se muito próximo do máximo registado em maio deste ano (de 5,074,900 pessoas), um sinal de robustez do mercado de trabalho.
- Os dados preliminares apontam para uma redução da taxa de desemprego em agosto. De facto, a taxa de desemprego reduziu de 6.5% em julho para 6.4% em agosto, um valor que se mantém bastante abaixo do histórico (por exemplo, a média da taxa de desemprego nos meses de agosto dos 5 anos pré-pandemia é de 9.3%). Neste contexto, o número de desempregados diminuiu em cadeia (-0.5%), mas voltou a aumentar em termos homólogos (1.8%) pelo quarto mês consecutivo.
- Por outro lado, o desemprego registado nos centros de emprego não dá sinais de reversão de tendência. De facto, continua a aumentar em termos homólogos (6.1%, ou seja, +18,060 pessoas) e em cadeia (2.7%, +8,282 pessoas). Apesar desta trajetória ascendente, iniciada há um ano atrás, o total registado em agosto (de 313,421 indivíduos) mantém-se em níveis comparativamente mais baixos do que no passado (por exemplo, a média registada no mês de agosto dos 5 anos pré-pandemia foi superior a 419,000 indivíduos). Em termos sectoriais, e analisando o comportamento homólogo, o destaque vai para o alojamento & restauração (que explica mais de 20% do aumento do desemprego registado em agosto), comércio (11%), atividades imobiliárias, administrativas & serviços de apoio (10%) e construção (em torno dos 9%).
- As ofertas de emprego registadas nos centros de emprego mantêm um sinal negativo: em termos homólogos, prolongaram a trajetória descendente iniciada em junho 2022, e atingiram em agosto um total de 12,190 ofertas, o que representa um valor substancialmente abaixo da média registada nos meses de agosto nos 5 anos pré-COVID (de mais de 20,000 ofertas) e do registado em 2023 (cerca de 14,850 ofertas). Ao mesmo tempo, o número de trabalhadores em *layoff* continua a registar valores claramente superiores aos valores históricos (abrange mais de 8,700 pessoas, face a 520 em média, nos meses de agosto dos 5 anos pré-pandemia).

- **A robustez do mercado de trabalho deverá continuar a ser um fator de suporte ao crescimento económico em 2024, mas com menos vigor.** De facto, o emprego deverá continuar a evoluir de forma positiva este ano, mas a um ritmo mais lento do que os 2.6% registados, em média, nos últimos três anos, uma dinâmica explicada pela desaceleração da economia em 2024, a incerteza (em termos económicos, financeiros e geopolíticos) e os custos financeiros ainda elevados. Ainda assim, o contexto continua positivo, o que poderá continuar a impulsionar o crescimento da população ativa (explicado pelos fluxos migratórios positivos).

### Portugal: mercado de trabalho

#### Varição Mensal (Milhares de indivíduos)

|                   | ago-20 | ago-21 | ago-22 | ago-23 | ago-24 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Emprego           | 20.9   | -8.0   | 11.5   | 8.0    | 11.2   |
| População Ativa   | 38.7   | -18.7  | 14.4   | 9.4    | 9.6    |
| População Inativa | -37.1  | 20.1   | -11.5  | -5.6   | -4.8   |
| Desempregados     | 17.8   | -10.7  | 2.9    | 1.4    | -1.6   |

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

#### Varição Homóloga (Milhares de indivíduos)

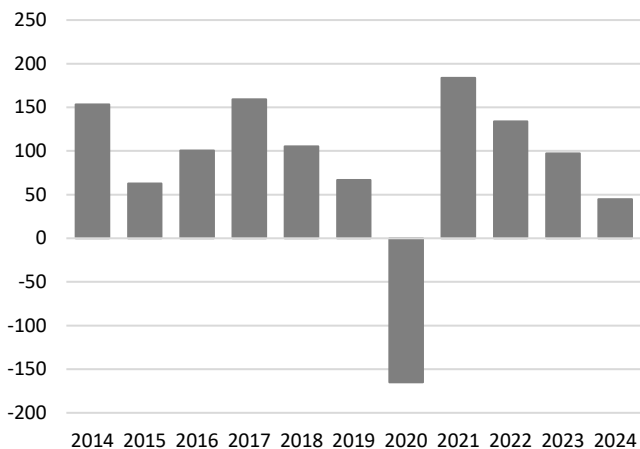
|                                   | ago-20 | ago-21 | ago-22 | ago-23 | ago-24 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Emprego                           | -165.2 | 183.9  | 133.9  | 97.1   | 44.8   |
| População Ativa                   | -72.4  | 96.4   | 119.6  | 114.7  | 51.0   |
| População Inativa                 | 78.6   | -69.5  | -56.8  | -61.7  | 15.8   |
| Desempregados                     | 92.8   | -87.5  | -14.3  | 17.6   | 6.2    |
| Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa) | 8.5    | 6.6    | 6.2    | 6.4    | 6.4    |
| Taxa de Subutilização do trabalho | 15.4   | 12.4   | 11.5   | 11.6   | 10.9   |

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

### Emprego

Varição homóloga nos meses de agosto (Milhares)

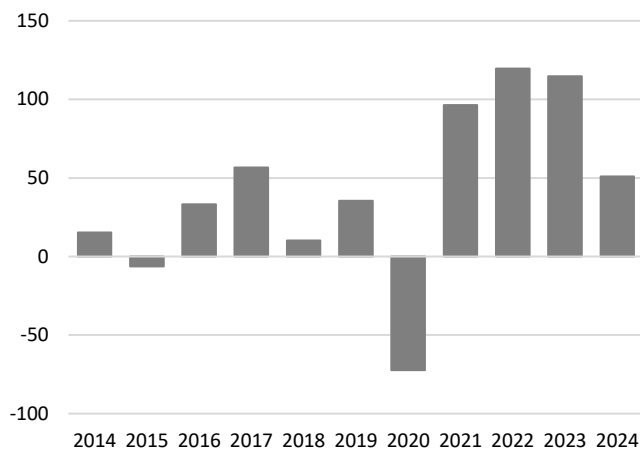


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

### População ativa

Varição homóloga nos meses de agosto (Milhares)

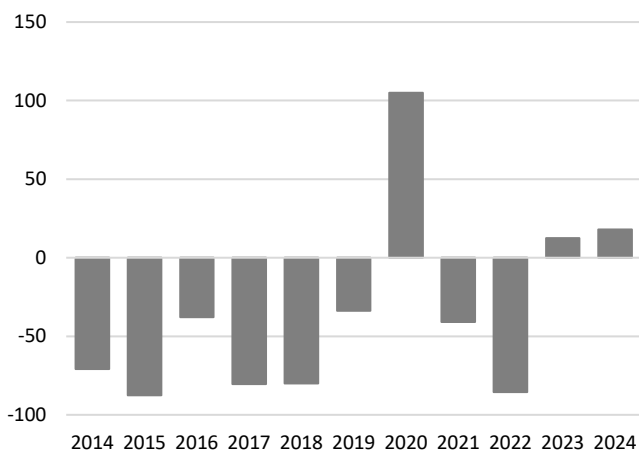


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

### Desemprego registado nos centros de emprego

Varição homóloga nos meses de agosto (Milhares)

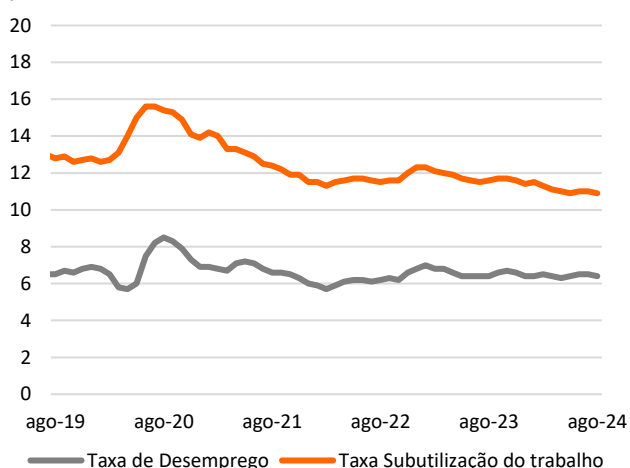


Nota: não ajustado de sazonalidade.

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 - 2024

Vânia Duarte, BPI Research

e-mail: [vania.patricia.duarte@bancobpi.pt](mailto: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.