

Nota Breve 03.03.2025

**Portugal – Emprego mantém robustez no início de 2025****Dados**

- Em janeiro (ajustado de sazonalidade; estimativas provisórias) e em comparação com o mês anterior:
  - O **número de empregados aumentou 0.7%** (+33,900).
  - A **taxa de desemprego diminuiu 0.2 p.p., para 6.2%**.
  - A **taxa de subutilização do trabalho passou de 10.8% para 10.6%**.
- Comparativamente com o período homólogo (ajustado de sazonalidade):
  - **População empregada aumentou 2.1%** (+107,900 indivíduos)
  - **População desempregada diminuiu 1.4%** (-5,000 pessoas)
  - **Taxa de desemprego ficou 0.2 p.p. abaixo de janeiro de 2024**.
- **O desemprego registado nos centros de emprego mantém a trajetória ascendente.** De facto, registou um aumento homólogo de 4.3% em janeiro, a par de um aumento em cadeia (+4.1%), totalizando 349,338 indivíduos em janeiro. No caso das **ofertas de emprego, verificou-se uma recuperação no primeiro mês do ano, mas para níveis ainda historicamente baixos** (3.2% homólogo e +14.6% em cadeia).

**Avaliação**

- **População empregada volta a crescer acima de 2% no início do ano.** De facto, a estimativa provisória aponta para um aumento de 2.1% homólogo em janeiro (tal como registado no início de 2024), prolongando a trajetória positiva do emprego (46º mês consecutivo em que se verifica uma variação homóloga positiva). De igual modo, o mês de janeiro volta a registar um novo recorde: o total de 5,167,300 indivíduos representa um novo máximo histórico da série mensal.
- **Por sua vez, a taxa de desemprego fixou-se em 6.2% em janeiro.** Esta taxa representa uma redução de 0.2 p.p. face ao mês homólogo e face ao mês anterior. Neste contexto, o número de desempregados diminuiu em cadeia (-2.1%) e em termos homólogos (-1.4%).
- Em sentido contrário, **o desemprego registado nos centros de emprego não dá sinais de reversão de tendência**, mantendo um crescimento em termos homólogos em janeiro (4.3%, ou seja, +14,285 pessoas) e em cadeia (4.1%, o equivalente a um aumento de 13,673). Apesar disso, o total registado no início do ano (de 349,338 indivíduos) mantém-se em níveis comparativamente baixos face ao observado no passado. Em termos sectoriais, e analisando o comportamento homólogo, o destaque vai para o alojamento & restauração (que explica mais de 35% do aumento do desemprego registado em janeiro), o comércio (21%) e a AP, educação, atividades de saúde & apoio social (em torno dos 11%).
- **As ofertas de emprego registadas nos centros de emprego tiveram uma recuperação no início do ano, mas mantêm-se em níveis baixos.** Olhando para o comportamento mensal, verificou-se um aumento das ofertas de emprego de 14.6% e, em termos homólogos, o incremento foi de 3.2%, colocando o número de ofertas de emprego ligeiramente acima das 11,000. Ainda assim, o total ficou perto do registado em 2024 (11,857), mas claramente abaixo do registado, por exemplo, em 2023 (mais de 14,800 ofertas).
- **Estes indicadores apoiam a perspetiva de que o mercado de trabalho continuará a suportar a atividade económica em 2025.** De facto, a nossa expectativa é de que o emprego continue a crescer em 2025 em torno de 1%. De igual modo, o contexto positivo deverá continuar a impulsionar o crescimento da

população ativa (explicado pelos fluxos migratórios positivos), pelo que a taxa de desemprego deverá manter-se em níveis reduzidos, em torno dos 6.4%.

### Portugal: mercado de trabalho

#### Varição Mensal (Milhares de indivíduos)

	jan-19	jan-22	jan-23	jan-24	jan-25
Emprego	-6.9	17.6	20.5	0.0	33.9
População Ativa	-9.5	14.3	34.7	1.2	26.5
População Inativa	11.8	-15.8	-34.1	-1.0	5.6
Desempregados	-2.6	-3.3	14.2	1.2	-7.4

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

#### Varição Homóloga (Milhares de indivíduos)

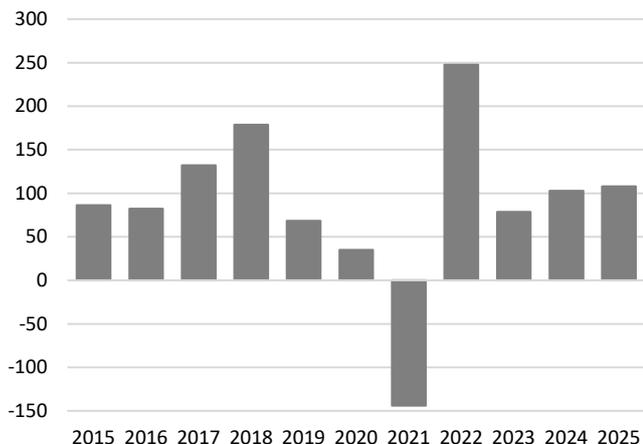
	jan-19	jan-22	jan-23	jan-24	jan-25
Emprego	68.2	247.7	78.5	103.0	107.9
População Ativa	1.9	207.2	147.4	78.1	102.9
População Inativa	7.3	-182.5	-74.6	-19.5	0.3
Desempregados	-66.3	-40.5	68.9	-24.9	-5.0
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	6.6	5.9	7.0	6.4	6.2
Taxa de Subutilização do trabalho	13.5	11.5	12.2	11.4	10.6

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

### Emprego

Varição homóloga nos meses de janeiro (Milhares)

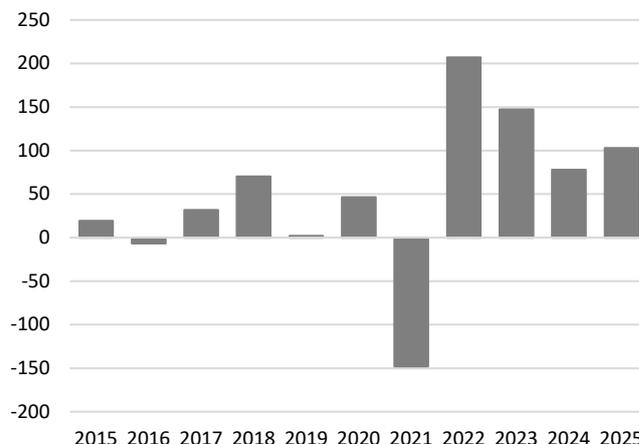


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

### População ativa

Varição homóloga nos meses de janeiro (Milhares)

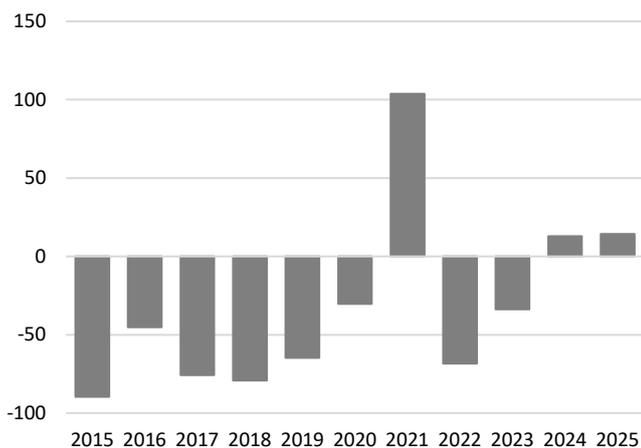


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

### Desemprego registado nos centros de emprego

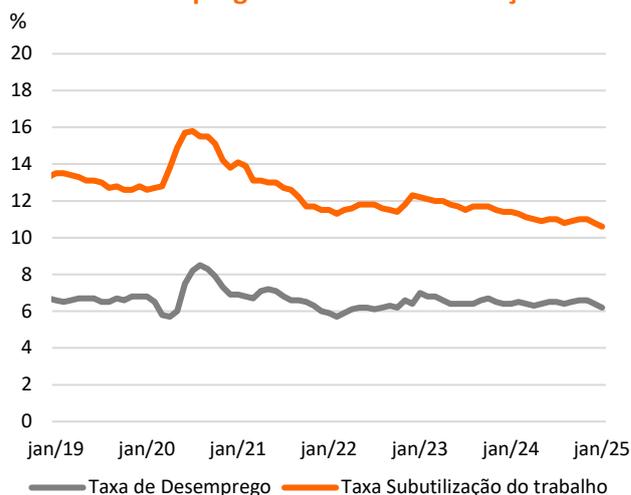
Varição homóloga nos meses de janeiro (Milhares)



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](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.