

Nota Breve 01.07.2026

Portugal – Emprego volta a ganhar ímpeto no decorrer do ano**Dados**

- Em maio (ajustado de sazonalidade e com base nos dados preliminares) e em comparação com o mês anterior:
 - O **número de empregados aumentou 0.4%** (+19,100 indivíduos).
 - A **taxa de desemprego diminuiu 0.2 p.p., para 5.5%**.
 - A **taxa de subutilização do trabalho passou de 9.7% para 9.4%**.
- Comparativamente com o período homólogo (ajustado de sazonalidade):
 - **População empregada acelerou para 2.8%** (+146,300 indivíduos)
 - **População desempregada diminuiu 8.6%** (-29,600 pessoas)
 - **Taxa de desemprego ficou 0.7 p.p. abaixo do registado em maio de 2025.**
- **O desemprego registado nos centros de emprego continua a ter um comportamento surpreendente.** Registou uma diminuição homóloga de 8.7% em maio (-3.0% em cadeia), totalizando 274,766 indivíduos. Por sua vez, as **ofertas de emprego voltaram a recuar em termos homólogos**, com uma descida de 2.4% homólogo, mas aumentaram em cadeia pelo 4º mês consecutivo (7.6% em cadeia).

Avaliação

- **População empregada volta a ganhar impulso no decorrer do ano.** De facto, a estimativa provisória aponta para um aumento de 2.8% homólogo em maio, o que representa uma aceleração face ao crescimento médio dos quatro meses anteriores (de 2.4%). Perante o crescimento em cadeia pelo terceiro mês consecutivo (+0.4%), a população empregada em maio (de 5,366,600) representa um novo máximo histórico em Portugal.
- **A taxa de desemprego passou de 5.7% em abril para 5.5% em maio.** Isto representa uma redução de 0.7 p.p. face ao mês homólogo e mantém-se em níveis muito baixos. A população desempregada registou, em maio, uma redução homóloga de 8.6% (acelerando o ritmo de queda face aos últimos 3 meses) e caiu em cadeia pelo terceiro mês consecutivo (-2.6%). O número de desempregados fixou-se em 314,600 indivíduos em maio.
- **O desemprego registado nos centros de emprego mantém a trajetória descendente em maio.** Assim, nesse mês, diminuiu 8.7% homólogo (-26,139 pessoas) e em cadeia em -3.0% (-8,524), atingindo os 274,766 indivíduos. Por sua vez, as **ofertas de emprego voltaram a cair em termos homólogos (-2.4%), embora tenham aumentado em cadeia pelo 4º mês consecutivo**, ultrapassando as 17,700 ofertas de emprego (de recordar que o número de ofertas de emprego em 2025 registou uma média de quase 16,480).
- **Estes dados parecem apontar para uma surpresa positiva no 2T.** Os dados de maio parecem apontar para mais uma surpresa no ritmo de crescimento do emprego e na taxa de desemprego; assim, é possível que a taxa de desemprego no 2T ronde os 5.3%, o que, a confirmar-se, coloca riscos de revisão em baixa da nossa previsão para a taxa de desemprego no conjunto de 2026 (atualmente de 5.9%).

Portugal: mercado de trabalho
Variação Mensal (Milhares de indivíduos)

	mai-19	mai-23	mai-24	mai-25	mai-26
Emprego	9.5	14.5	6.2	-4.2	19.1
População Ativa	3.9	2.5	4.8	-10.4	10.8
População Inativa	-4.3	3.5	2.6	20.1	-4.6
Desempregados	-5.6	-12.0	-1.4	-6.2	-8.3

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

Variação Homóloga (Milhares de indivíduos)

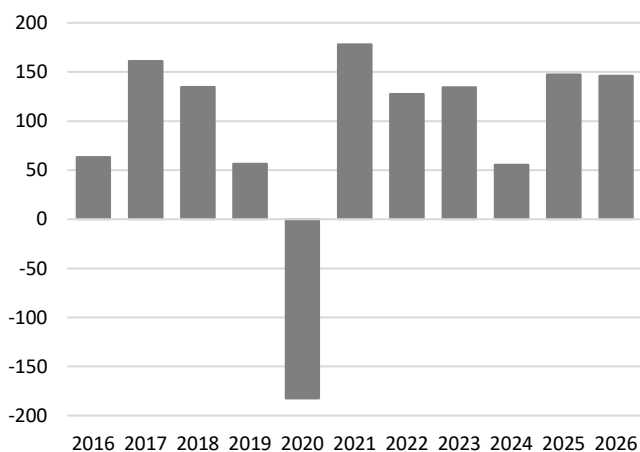
	mai-19	mai-23	mai-24	mai-25	mai-26
Emprego	56.6	134.3	55.5	147.4	146.3
População Ativa	29.6	153.9	58.1	144.8	116.7
População Inativa	-13.0	-100.5	5.0	-30.9	-67.9
Desempregados	-27.0	19.6	2.6	-2.6	-29.6
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	6.7	6.4	6.4	6.2	5.5
Taxa de Subutilização do trabalho	13.1	11.8	10.9	10.4	9.4

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

Emprego

Variação homóloga nos meses de maio (Milhares)

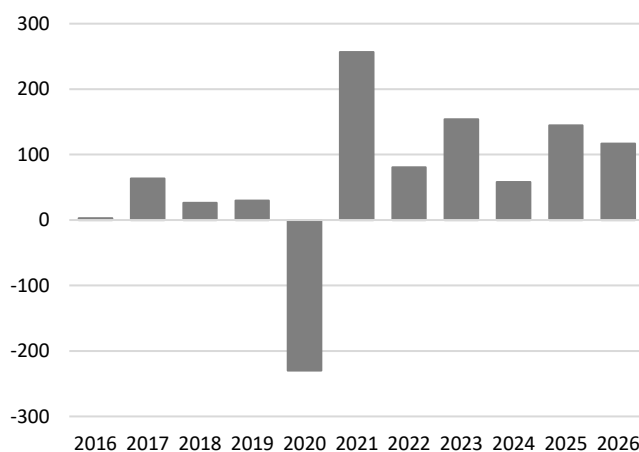


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

População ativa

Variação homóloga nos meses de maio (Milhares)

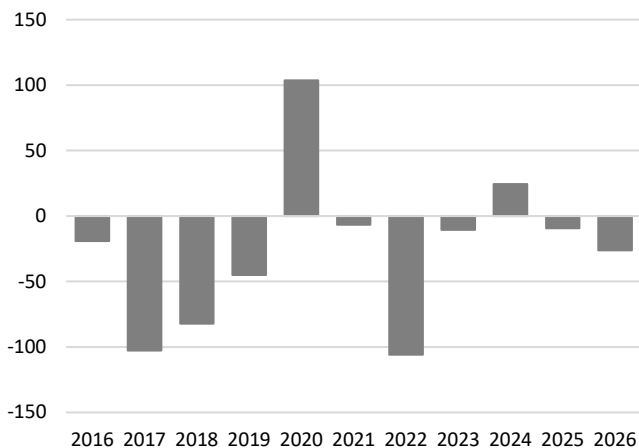


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

Desemprego registado nos centros de emprego

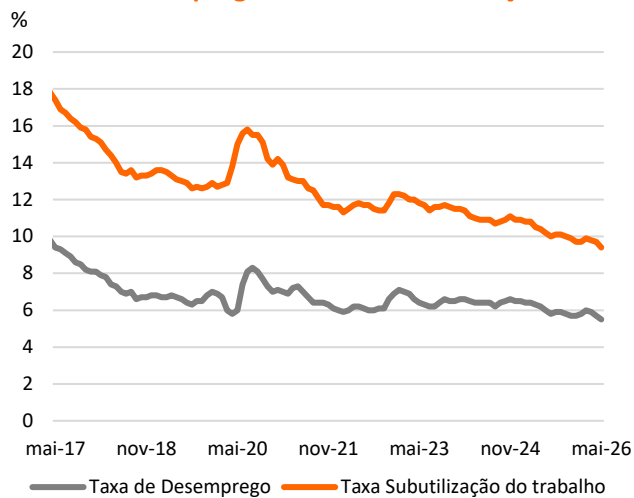
Variação homóloga nos meses de maio (Milhares)



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 - 2026

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.