Nota Breve 06/08/2025

Portugal · Emprego surpreende (mais uma vez) em alta

Dados

- O mercado de trabalho no 2T 2025 em números:
  - A população empregada aumentou 1.3% em cadeia no 1T (+2.9% homólogo).
  - A taxa de desemprego foi de 5.9%, uma redução de 0.7 p.p. face ao 1T 2025 e também abaixo do registado no trimestre homólogo (6.1%). Comparativamente com o 4T 2019, regista uma redução de 0.9 p.p..
  - A taxa de subutilização do trabalho diminuiu 1 p.p. em relação ao trimestre anterior, fixando-se nos 10.1% (12.7% no 4T 2019).
  - A taxa de atividade aumentou de 60.6% no 1T para 60.7%, e mantém-se acima do nível pré-pandemia (58.7%).

Avaliação

- **A população empregada bateu um novo recorde no 2T 2025, com ritmos de crescimento não vistos desde o pós-pandemia.** De facto, o emprego aumentou 1.3% em cadeia no 2T (ou seja, +66,900 postos de trabalho), o que equivale a um crescimento homólogo de 2.9% (+148,400 indivíduos). Se excluirmos o período da pandemia, a variação homóloga absoluta do emprego num 2T é a mais elevada desde 2017. Assim, o total de pessoas empregadas em Portugal no final do 2T (5,248,300 pessoas) representa um novo máximo da série iniciada em 2011. A recuperação face ao pré-pandemia é também expressiva, com uma criação líquida de quase 440.000 postos de trabalho face ao final de 2019.
- **O aumento homólogo é explicado por vários sectores, transversal ao sector secundário e terciário.** Os principais contributos positivos para o crescimento homólogo do emprego vieram das Indústrias Transformadoras (+35,500 indivíduos), das Atividades de consultoria, científicas & técnicas (+32,000 indivíduos), do Alojamento & restauração (+29,000), das Atividades de saúde humana & apoio social (+23,400), dos Transportes & Armazenagem (+18,600) e do Comércio & reparação de veículos (+15,700 indivíduos). Em sentido contrário, destaca-se a queda no sector da Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca (-15,600 pessoas), Educação (-15,000) e atividades artísticas, de espetáculos, desportivas & recreativas (-12,400).
- A criação de emprego foi transversal a todos os grupos etários, destacando-se, ainda assim, o grupo dos 25 aos 34 anos (+54,700 pessoas face ao período homólogo) e dos 55 aos 64 anos (+34,500), que explicam 60% do aumento homólogo da população empregada. Ao mesmo tempo, mantém-se a dinâmica do trimestre anterior: o aumento expressivo do emprego de indivíduos com o ensino secundário e pós-secundário (+127,900 pessoas) e superior (+106,700 pessoas) compensou a queda do emprego de indivíduos com baixas qualificações (-86,200 pessoas). A criação de emprego foi essencialmente no caso de trabalhadores por conta de outrem (explica 70% da variação homóloga) e a tempo completo. De igual forma, destaca-se o aumento mais expressivo de contratos sem termo em detrimento de contratos mais precários.
- **A taxa de desemprego ficou abaixo dos 6%.** Mais concretamente, reduziu 0.7 p.p. face ao 1T, para 5.9%, abaixo do esperado pelo BPI Research (6.1%). Comparativamente com o trimestre homólogo, a taxa de desemprego também reduziu (-0.2 p.p.) e, face ao nível pré-pandemia, também está 0.9 p.p. abaixo. Neste contexto, a população desempregada diminuiu em cadeia (-9.9%) e em termos homólogos (-0.8%), atingindo um total de 329,500 pessoas desempregadas no 2T.
- **A robustez do mercado de trabalho volta a surpreender no 2T e reforça o papel de suporte à atividade económica em 2025**. De facto, o desempenho do mercado de trabalho foi bastante positivo neste trimestre, com o emprego a manter ritmos de crescimento superiores aos registados no ano passado e acima do que era a nossa projeção há uns meses. Apesar da criação de emprego parecer incólume face aos desafios atuais (nomeadamente, a incerteza em torno da guerra comercial e as movimentações

geopolíticas), mantemos algum conservadorismo de que o ritmo poderá abrandar face ao crescimento médio de 2.7% registado na primeira metade do ano.

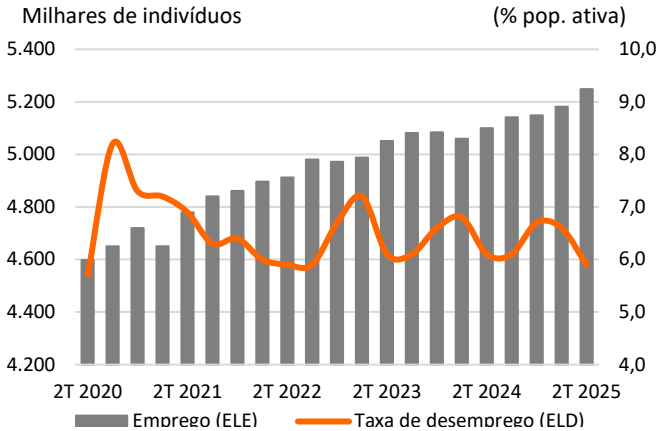
Portugal: mercado de trabalho

Variação Homóloga (Milhares de indivíduos)

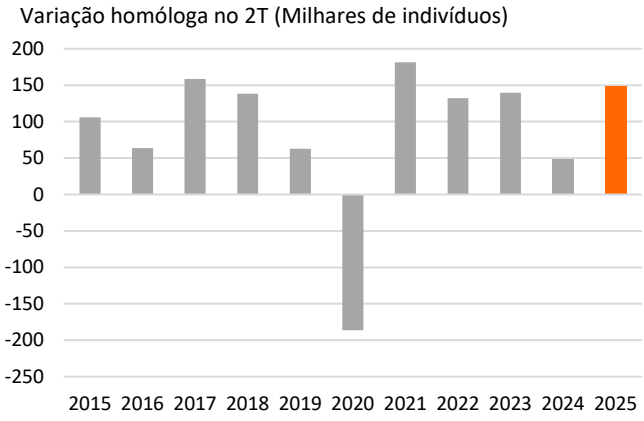
	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023	2T 2024	2T 2025	
						Dado	Previsão
Emprego	-186	181	132	140	49	148	132
População Ativa	-234	260	85	159	51	116	138
Desempregados	-48	79	-47	20	3	-2.5	6.0
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	5.7	6.9	5.9	6.1	6.1	5.9	6.1

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

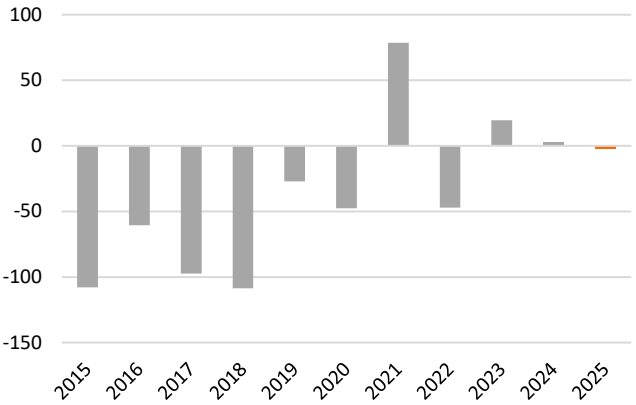
Emprego e Taxa de Desemprego



Emprego

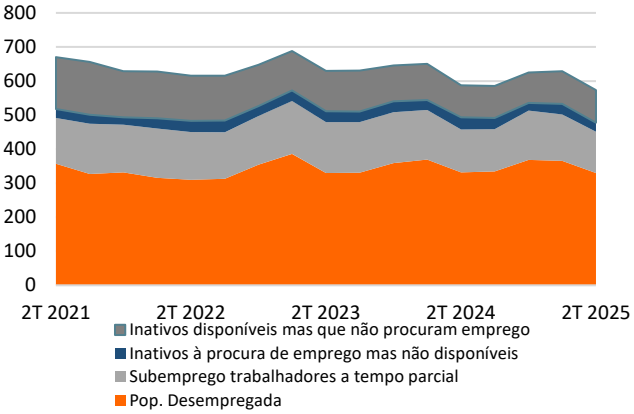


Desemprego



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

Subutilização do trabalho por componente



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 (DF-EEF) 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.