

Nota Breve 03.03.2026

Portugal – Emprego desacelera em janeiro, mas a dinâmica continua a ser surpreendente**Dados**

- Em janeiro (ajustado de sazonalidade; dados preliminares) e em comparação com o mês anterior:
 - O **número de empregados caiu 0.3%** (-14,400 indivíduos).
 - A **taxa de desemprego manteve-se estável nos 5.6%**.
 - A **taxa de subutilização do trabalho diminuiu 0.1 p.p., para 9.6%**.
- Comparativamente com o período homólogo (ajustado de sazonalidade):
 - **População empregada cresceu 2.6%** (+135,300 indivíduos)
 - **População desempregada diminuiu 9.8%** (-34,300 pessoas)
 - **Taxa de desemprego ficou 0.7 p.p. abaixo de janeiro de 2025.**
- **O desemprego registado nos centros de emprego continua a cair na comparação homóloga.** De facto, registou uma diminuição de 11.1% em janeiro, ainda que tenha registado um aumento em cadeia típico do início de ano (+3.8%), totalizando 310,708 indivíduos no primeiro mês do ano. Por sua vez, as **ofertas de emprego também aumentaram em termos homólogos (3.5%), mas registaram uma ligeira correção face a dezembro (-0.2%).**

Avaliação

- **A população empregada desacelerou em janeiro, mas continua a evidenciar uma dinâmica surpreendente.** De facto, a estimativa provisória aponta para um aumento de 2.6% homólogo (-0.3% em cadeia), o que representa uma desaceleração face ao crescimento médio registado na segunda metade do ano passado (cujo ritmo de crescimento tinha acelerado de 2.8% no primeiro semestre, para 3.7% no segundo) e do conjunto de 2025 (3.2%). Ainda assim, os 2.6% continuam a refletir uma dinâmica incrível no contexto do mercado de trabalho português. Perante isto, o total de pessoas empregadas em Portugal mantém-se próximo do máximo histórico registado em dezembro do ano passado (5,301,300 pessoas).
- Ao mesmo tempo, **a taxa de desemprego terá estabilizado no começo do ano.** Em janeiro, terá permanecido inalterada nos 5.6%, o que representa uma redução de 0.7 p.p. face ao mês homólogo. A população desempregada caiu quase 10% homólogo em janeiro (+0.3% em cadeia). Perante isto, o número de desempregados era de 315,000 pessoas em janeiro (face a 337,000 em média em 2025).
- Por sua vez, **o desemprego registado nos centros de emprego continua a cair de forma bastante expressiva na comparação homóloga;** mais concretamente, diminuiu 11.1% homólogo (-38,630 pessoas) e aumentou em cadeia em 3.8% (+11,285), um comportamento típico no primeiro mês do ano, atingindo os 310,708 indivíduos. Em termos sectoriais, e analisando o comportamento homólogo, a descida é explicada, em larga medida, pelos serviços, nomeadamente as atividades de alojamento & restauração (-3,964) e o comércio (-2,248), a par da agricultura & pesca (-1,814).
- **As ofertas de emprego aumentam, mas a um ritmo menos expressivo.** De facto, as ofertas de emprego aumentaram 3.5% homólogo em janeiro, para 11,451, um sinal positivo, mas que aponta também para uma desaceleração face à média das ofertas de emprego registada em 2025 (de 16,478). Por sua vez, a

variação em cadeia foi ligeiramente negativa (-0.2%), colocando o montante de ofertas de emprego em 11,451.

Portugal: mercado de trabalho

Variação Mensal (Milhares de indivíduos)

	jan-19	jan-23	jan-24	jan-25	jan-26
Emprego	-5.4	23.9	4.1	33.7	-14.4
População Ativa	-8.8	37.1	4.3	32.3	-13.5
População Inativa	11.1	-36.7	-4.0	0.9	-7.9
Desempregados	-3.4	13.2	0.2	-1.4	0.9

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

Variação Homóloga (Milhares de indivíduos)

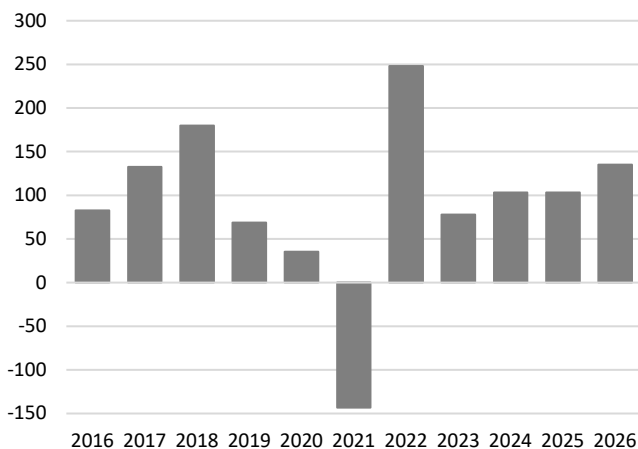
	jan-19	jan-23	jan-24	jan-25	jan-26
Emprego	68.8	77.9	103.3	103.3	135.3
População Ativa	2.6	146.3	78.3	105.2	101.0
População Inativa	6.7	-73.5	-19.6	-0.9	-43.6
Desempregados	-66.2	68.4	-25.0	1.9	-34.3
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	6.6	7.0	6.4	6.3	5.6
Taxa de Subutilização do trabalho	13.4	12.2	11.4	10.7	9.6

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

Emprego

Variação homóloga nos meses de janeiro (Milhares)

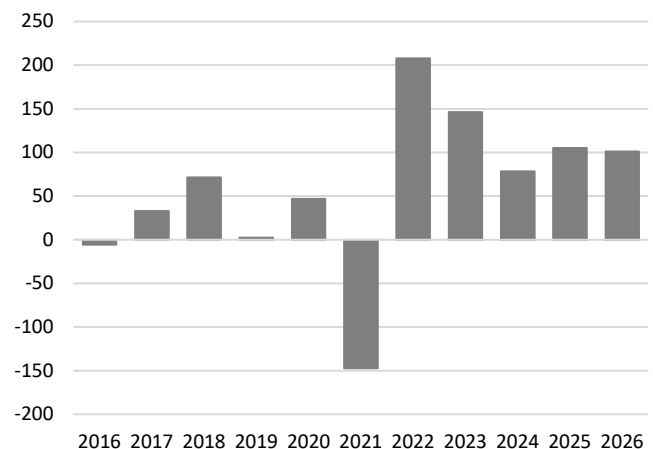


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

População ativa

Variação homóloga nos meses de janeiro (Milhares)

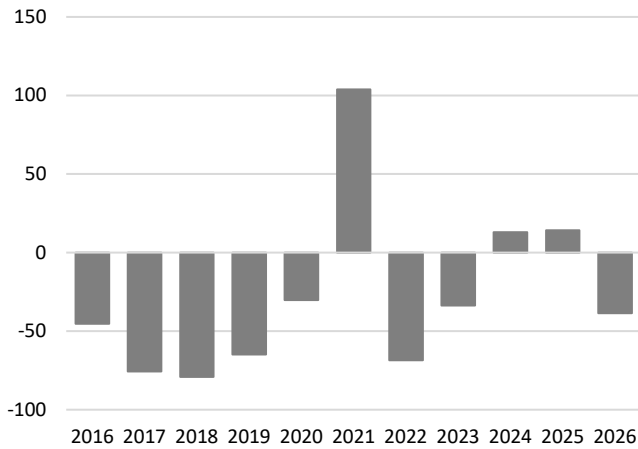


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

Desemprego registado nos centros de emprego

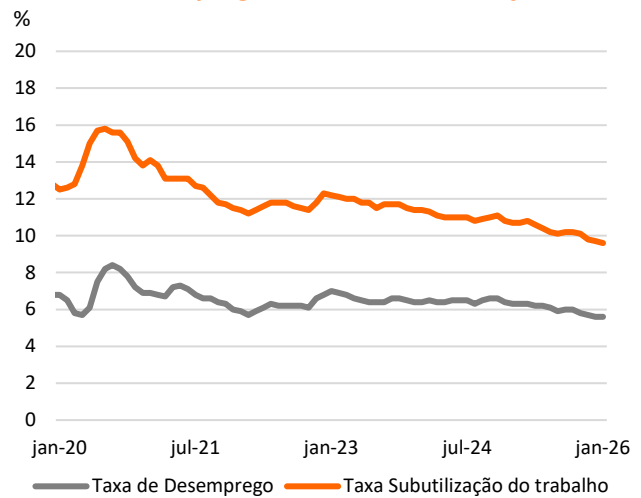
Variação homóloga nos meses de janeiro (Milhares)



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 - 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.