

Nota Breve 05/11/2025

Portugal · Emprego atinge novo máximo e cresce ao ritmo mais elevado desde o pós-pandemia**Dados**

- O mercado de trabalho no 3T 2025 em números:
 - A população empregada aumentou 1.6% em cadeia no 3T (+3.7% homólogo).
 - A taxa de desemprego foi de 5.8%, uma redução de 0.1 p.p. face ao 2T 2025 e também abaixo do registado no trimestre homólogo (6.1%). Comparativamente ao 4T 2019, regista redução de 1.0 p.p..
 - A taxa de subutilização do trabalho diminuiu 0.2 p.p. em relação ao trimestre anterior, fixando-se nos 9.9% (12.7% no 4T 2019).
 - A taxa de atividade aumentou de 60.7% no 2T para 61.4% no 3T, e mantém-se claramente acima do nível pré-pandemia (58.7%).

Avaliação

- **A população empregada voltou a surpreender em alta, batendo um novo recorde e a crescer ao ritmo mais elevado desde o pós-pandemia.** De facto, o emprego aumentou 1.6% em cadeia no 3T (ou seja, +83,800 postos de trabalho), o que equivale a um crescimento homólogo de 3.7% (+191,200 indivíduos). É preciso recuarmos ao período pós-pandemia (caracterizado pelo regresso à normalidade depois dos vários confinamentos) para termos um ritmo de crescimento homólogo tão expressivo (apenas comparado com os 5.3% no 1T 2022). Assim, o total de pessoas empregadas em Portugal no final do 3T (5,332,100 pessoas) representa um novo máximo da série iniciada em 2011. A recuperação face ao pré-pandemia é também expressiva, com uma criação líquida de mais de 523.000 postos de trabalho face ao final de 2019.
- **O aumento homólogo é explicado, em larga medida, pelo sector terciário.** Os principais contributos positivos para o crescimento homólogo do emprego vieram das Atividades de saúde humana & apoio social (+47,400 indivíduos), do Alojamento & restauração (+46,200 indivíduos), das TIC (+35,500) e da Administração Pública, defesa e Segurança Social (+30,800). Em sentido negativo, destaca-se a queda no sector da Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca (-16,400 pessoas) e Educação (-13,700).
- A criação de emprego foi transversal a todos os grupos etários, destacando-se, ainda assim, o grupo dos 25 aos 34 anos (+63,600 pessoas face ao período homólogo). Ao mesmo tempo, mantém-se a dinâmica dos trimestres anteriores: o aumento do emprego de indivíduos com o ensino secundário e pós-secundário (+121,100 pessoas) e superior (+109,500 pessoas) compensou a queda do emprego de indivíduos com baixas qualificações (-39,600 pessoas). A criação de emprego foi essencialmente no caso de trabalhadores por conta de outrem (explica cerca de 86% 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 (houve uma redução dos contratos com termo).
- **A taxa de desemprego ficou ligeiramente abaixo da nossa expectativa.** Mais concretamente, reduziu 0.1 p.p. face ao 2T, para 5.8%, abaixo do esperado pelo BPI Research (de 5.9%). Comparativamente com o trimestre homólogo, a taxa de desemprego também reduziu (-0.3 p.p.) e, face ao nível pré-pandemia, também está 1 p.p. abaixo. Neste contexto, a população desempregada diminuiu em cadeia (-0.9%) e em termos homólogos (-2.4%), atingindo um total de 326,600 pessoas desempregadas no 3T.
- **A robustez do mercado de trabalho volta a surpreender no 3T (principalmente no ritmo de crescimento do emprego) e reforça o papel de suporte à atividade económica em 2025.** De facto, o desempenho do mercado de trabalho voltou a ser bastante positivo, com o emprego a manter ritmos de crescimento superiores aos registados no ano passado (crescimento médio anual de 1.2%) e acima do que era a nossa projeção há uns meses. Apesar da criação de emprego parecer incólume aos desafios atuais (nomeadamente, a incerteza em torno da guerra comercial e as movimentações geopolíticas), mantemos

algum conservadorismo para os próximos trimestres, suportado por receios no andamento da atividade em alguns sectores de atividade.

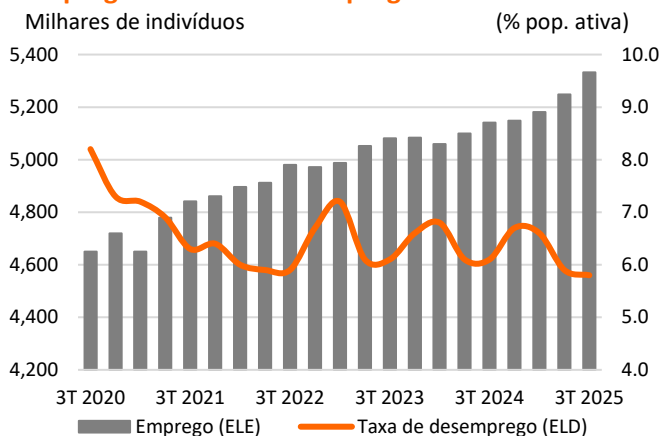
Portugal: mercado de trabalho

Variação Homóloga (Milhares de indivíduos)

	3T 2020	3T 2021	3T 2022	3T 2023	3T 2024	3T 2025	
						Dado	Previsão
Emprego	-172	191	139	102	59	191	106
População Ativa	-79	104	125	119	63	183	100
Desempregados	93	-88	-14	18	4	-8.1	-5.7
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	8.2	6.3	5.9	6.1	6.1	5.8	5.9

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

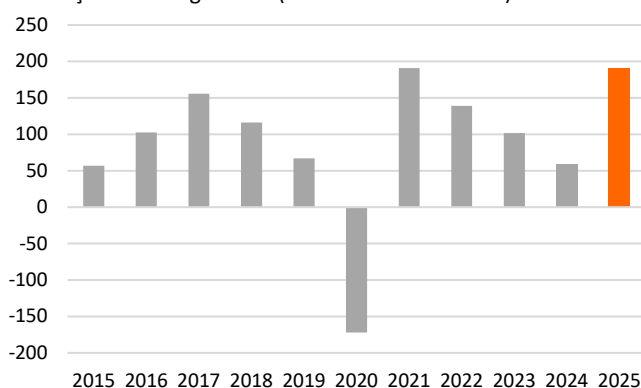
Emprego e Taxa de Desemprego



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

Emprego

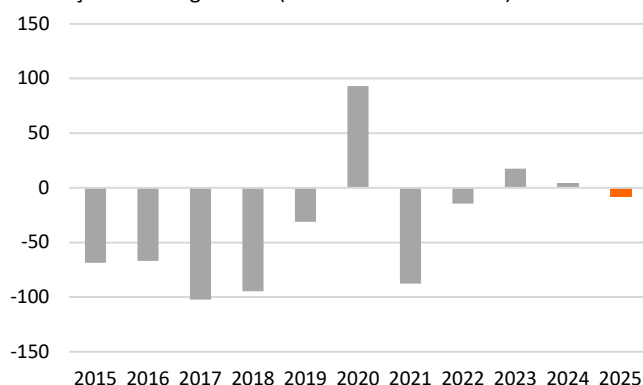
Variação homóloga no 3T (Milhares de indivíduos)



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

Desemprego

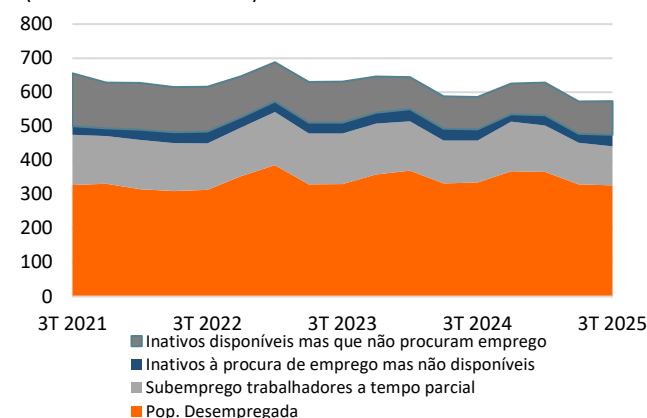
Variação homóloga no 3T (Milhares de indivíduos)



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

Subutilização do trabalho por componente

(Milhares de indivíduos)



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.