

Nota Breve 11/05/2022

Portugal · Mercado de trabalho não trava recuperação**Dados**

- O mercado de trabalho no 1T em números:
 - A população empregada aumentou 4.7% homólogo no 1T 2022 e aumentou 0.4% em cadeia; regista uma recuperação de 2.4% face ao 4T 2019 (+115,000 postos de trabalho).
 - A taxa de desemprego situou-se em 5.9%, uma queda de 0.4 p.p. face ao 4T 2021 e de 1.0 p.p. face ao nível pré-pandemia. Excluindo o período da pandemia (quando desceu artificialmente), esta é a taxa mais baixa desde o 3T 2002.
 - A taxa de subutilização do trabalho caiu para 11.5% (11.7% no 4T e 12.7% no 4T 2019).
 - A taxa de atividade atingiu os 59.9%, acima do nível pré-pandemia (59.1%) e um máximo pelo menos desde 1998 (disponibilidade de dados).

Avaliação

- **A população empregada mantém um forte crescimento.** Mais concretamente, a população empregada aumentou 4.7% homólogo no 1T 2022 e 0.4% em cadeia (de lembrar que o 1T 2021 ficou marcado com um novo *lockdown* devido ao agravamento da situação pandémica). Assim, atingiu nos primeiros três meses do ano um total de 4,900,900 pessoas (o valor mais elevado desde o 2T 2010). Ao mesmo tempo, o emprego excedeu os níveis pré-pandemia em 2.4% (face ao 4T 2019), ou seja, +115,000 postos de trabalho.
- Alguns sectores destacam-se de forma bastante expressiva quando comparados com o nível pré-pandemia, nomeadamente o sector da Educação (+75,600), TIC (+53,700), Administração Pública, defesa & segurança social (+49,600) e Atividades de saúde humana & apoio social (+36,700). Por outro lado, outros sectores refletem ainda algum gap face aos níveis de 2019, nomeadamente os relacionados com o turismo, como é visível pelo sector do alojamento & restauração (-63,600) e transportes (-17,000). Ao mesmo tempo, o emprego na indústria transformadora ainda está abaixo dos níveis pré-pandemia (-25,300 postos de trabalho), o que pode sinalizar melhorias dos níveis de produtividade¹.
- **As restrições da pandemia ainda se materializaram no número de indivíduos a trabalhar remotamente.** De facto, 10.8% das pessoas empregadas trabalharam sempre ou quase sempre a partir de casa no 1T (ou seja, mais de 530,000 pessoas), com a larga maioria (mais de 64%) a indicar que a pandemia era a razão para isso. Em sentido contrário, 77% dos empregados mencionou que nunca trabalhou em casa no 1T.
- **A taxa de desemprego atingiu os 5.9% no 1T 2022** (6.3% no 4T 2021), substancialmente abaixo da estimativa do BPI Research (6.4%). Ao mesmo tempo, esta taxa representa uma diminuição face ao trimestre homólogo (-1.2 p.p.) e face ao nível pré-pandemia (-1.0 p.p. face ao 4T 2019). A população desempregada caiu substancialmente, quer face ao período homólogo, quer em cadeia (-14.4% e -6.7%, respetivamente), e atingiu 308,400 pessoas no 1T 2022.
- Tal como mencionado em cima, os dados do mercado de trabalho foram mais positivos do que a previsão do BPI Research; de facto, apesar da guerra, dos constrangimentos nas cadeias de abastecimento globais e dos elevados custos das matérias-primas e energia, manteve-se a capacidade de criar emprego, ainda que abaixo do ritmo de crescimento do PIB no mesmo período (2.6% em cadeia e 11.9% homólogo), o que também sugere melhorias ao nível da produtividade. Neste contexto, **os dados do 1T deverão levar-nos a rever em baixa a nossa previsão para a taxa de desemprego em 2021** (atualmente em 6.7%), ainda que a incerteza se mantenha elevada, dado o arrastamento do conflito entre a Rússia e a Ucrânia, a persistência de pressões inflacionistas e o aumento dos custos de financiamento na Zona Euro.

¹ Apesar do emprego na indústria transformadora estar abaixo dos níveis pré-pandemia (-3.0%), outros dados como o volume de negócios ou a produção industrial revelam que a atividade no 1T ultrapassou os níveis pré-pandemia (+14.1% e 0.3%, respetivamente).

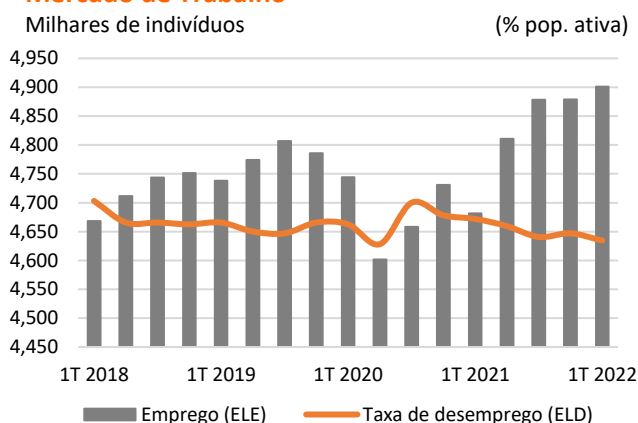
Portugal: mercado de trabalho

Varição Homóloga (Milhares de indivíduos)

	1T 2017	1T 2018	1T 2019	1T 2020	1T 2021	1T 2022	
							Dado / Previsão
Emprego	138	171	70	6	-63	219	195
População Ativa	22	58	14	1	-51	168	168
Desempregados	-116	-114	-57	-6	12	-52	-27
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	10.4	8.1	6.9	6.8	7.1	5.9	6.4

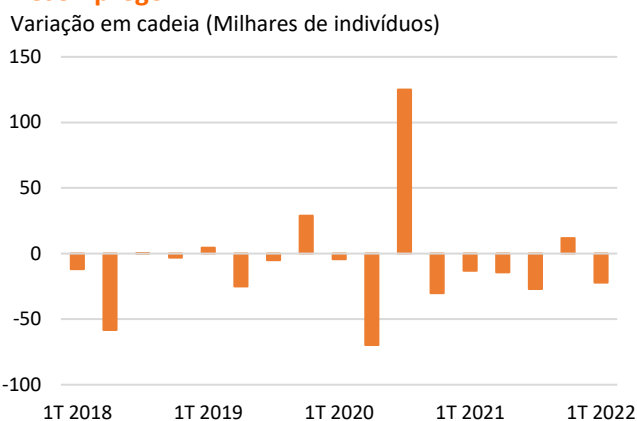
Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Mercado de Trabalho



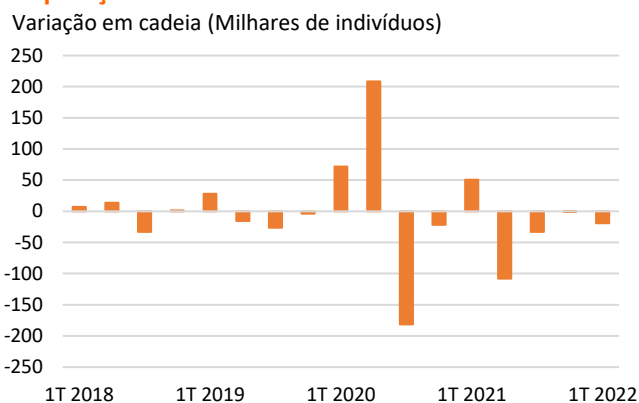
Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Desemprego



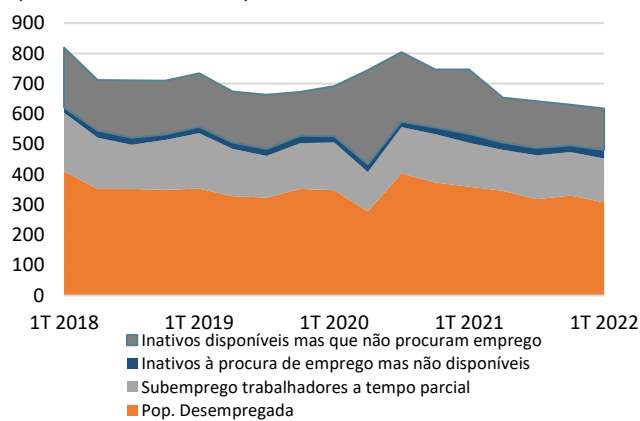
Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

População Inativa



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 - 2022

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.