

Nota Breve 29/11/2023

**Portugal · Mercado de trabalho perde impulso no final do ano****Dados**

- Em outubro (ajustado de sazonalidade, primeira estimativa) e em comparação com o mês anterior:
  - O **número de empregados diminuiu ligeiramente, -0.2%** (-9,100 indivíduos).
  - A **taxa de desemprego aumentou 0.1 p.p., para 6.7%**.
  - A **taxa de subutilização do trabalho aumentou 0.1 p.p., para 11.9%**.
- Comparativamente com o período homólogo (ajustado de sazonalidade):
  - **População empregada aumentou 1.1%** (+51,700 indivíduos)
  - **População desempregada aumentou 11.1%** (+35,200 pessoas)
  - **Taxa de desemprego regista um incremento de 0.6 p.p.**
- **O desemprego registado nos centros de emprego aumentou pelo quarto mês consecutivo em outubro** (+1.1% em cadeia; +3,243 pessoas); em termos homólogos, o aumento foi o mais elevado desde abril 2021 (+4.9%, 14,231 indivíduos), totalizando 303,356 indivíduos. As **ofertas de emprego registadas nos centros de emprego diminuíram em cadeia** (-5.9%) e em termos homólogos (-15.1%), ficando abaixo da média registada no ano passado.

**Avaliação**

- **A população empregada teve um comportamento distinto na comparação em cadeia e homóloga.** Mais concretamente, diminuiu em cadeia pelo segundo mês consecutivo (-0.2%; -9,100 pessoas), mas continuou a aumentar na comparação homóloga, ainda que em desaceleração (+1.1%; +51,700), atingindo um total de 4,930,000 indivíduos, e deixando para trás o máximo da série, atingido em agosto. A trajetória observada parece apontar para uma clara desaceleração da população empregada no final do ano: a comparação com a média registada nos cinco anos anteriores à pandemia (crescimento médio homólogo de 2.3% nos meses de outubro) reforça essa perspetiva. Neste contexto, a taxa de emprego<sup>1</sup> diminuiu 0.1 p.p., para 64.1%, também a afastar-se do máximo histórico (64.6% em agosto 2023).
- Por sua vez, **a taxa de desemprego aumentou 0.1 p.p., para 6.7% em outubro.** Esta é a taxa mais elevada desde março 2023 e representa um aumento de 0.6 p.p. na comparação homóloga, mas permanece em níveis historicamente baixos. Em outubro, o número de desempregados atingiu um total de 353,400 indivíduos, o mais alto desde março de 2023; representa um aumento de 11,1% homólogo, em sentido contrário ao registado nos meses de outubro dos cinco anos anteriores à pandemia (queda média de 13% homólogo).
- **O número de desempregados registados nos centros de emprego aumentou em outubro pelo quarto mês consecutivo, quer em cadeia** (+1.1%, ou seja, 3,243 pessoas), **quer em termos homólogos** (+4.9%; +14,231). Este comportamento contraria o verificado, em média, nos meses de outubro dos cinco anos anteriores à pandemia (-0.6% em cadeia e -13.0% homólogo), mas o total de desemprego registado continua a comparar de forma positiva com os valores históricos (por exemplo, está cerca de 6% abaixo do registado no início do ano). Apesar de não ser um sinal de alerta, é um sinal laranja e que obriga a acompanhamento nos próximos meses. A variação homóloga é explicada, principalmente, pelas atividades imobiliárias, administrativas & serviços apoio (+8,939 pessoas).
- **O menor dinamismo no mercado de trabalho é visível também noutros indicadores mensais.** Exemplo disso, é o número de trabalhadores em *layoff*, que, apesar de continuar a representar uma proporção

<sup>1</sup> Taxa que mede a proporção da população em idade ativa que está empregada.

pouco relevante da população empregada (0.2%), aumentou em outubro de forma bastante expressiva, atingindo mais de 10,400 pessoas (é o valor mais elevado desde maio 2022) e superando largamente a média registada nos meses de outubro nos 5 anos pré-pandemia (879 pessoas). Ao mesmo tempo, os sinais dados pelo número de ofertas de emprego também são menos positivos: em outubro, diminuíram em cadeia (-5.9%) e homólogo (-15.1%), atingindo um total de 14,898, um valor que fica abaixo da média histórica registada nos meses de outubro dos cinco anos pré-pandemia (19,881) e da média de 2022 (18,633).

### Portugal: mercado de trabalho

#### Varição Mensal (Milhares de indivíduos)

	out-19	out-20	out-21	out-22	out-23
Emprego	-1.1	39.7	3.3	11.3	-9.1
População Ativa	-3.9	20.6	5.0	6.9	-4.4
População Inativa	1.3	-17.7	-2.1	-6.7	6.1
Desempregados	-2.8	-19.1	1.7	-4.4	4.7

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

#### Varição Homóloga (Milhares de indivíduos)

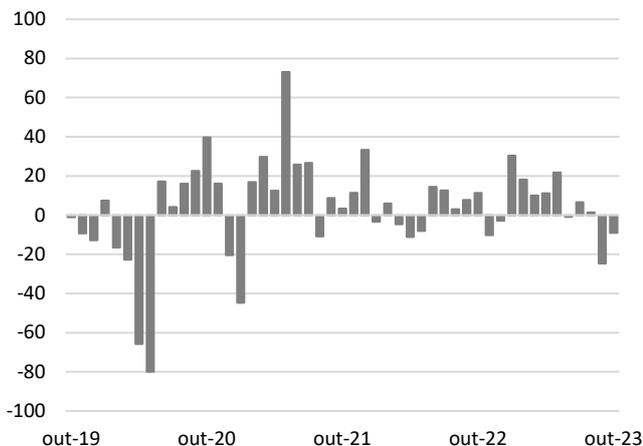
	out-19	out-20	out-21	out-22	out-23
Emprego	54.1	-99.9	136.8	72.9	51.7
População Ativa	48.9	-48.8	81.1	60.3	86.9
População Inativa	-41.7	53.8	-64.5	-84.3	-53.6
Desempregados	-5.2	51.1	-55.7	-12.6	35.2
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	6.6	7.6	6.4	6.1	6.7
Taxa de Subutilização do trabalho	12.7	14.7	11.9	11.5	11.9

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

### Emprego

Variação Mensal (Milhares)

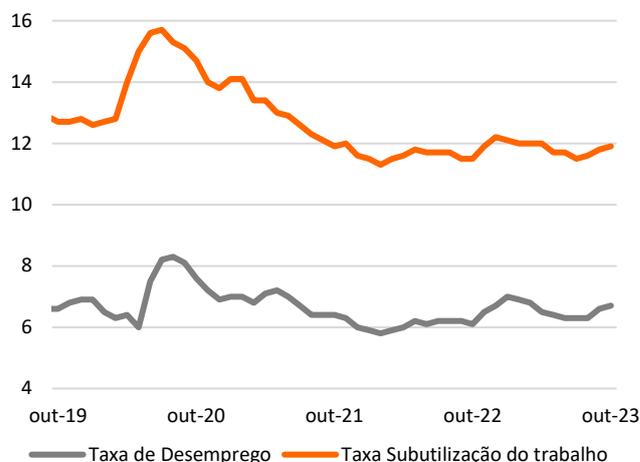


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

### Taxa de desemprego e taxa de subutilização

%

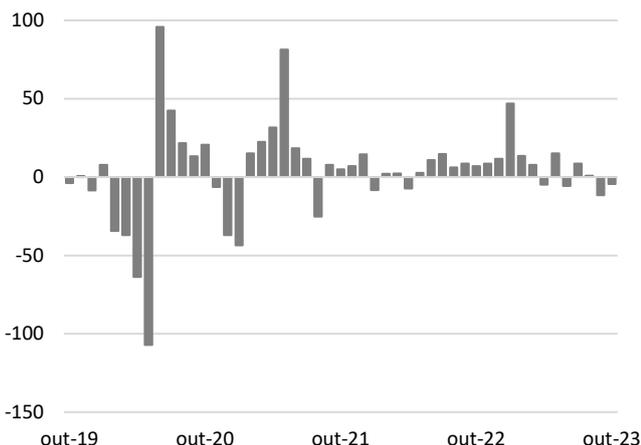


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

### População Ativa

Variação Mensal (Milhares)

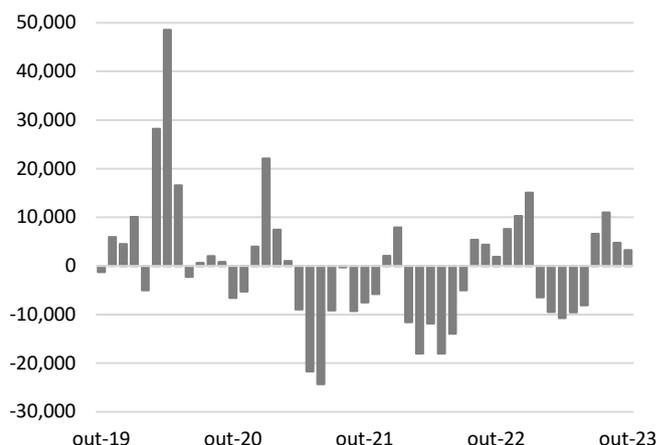


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

### Desemprego registado nos centros de emprego

Variação Mensal (Indivíduos)



Nota: não ajustado de sazonalidade.

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

Banco BPI, SA - 2023

Vânia Duarte, BPI Research

e-mail: [vania.patricia.duarte@bancobpi.pt](mailto: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.