

Nota Breve 07/08/2024

**Portugal · Emprego cresce, mas a um ritmo cada vez menor****Dados**

- O mercado de trabalho no 2T em números:
  - A população empregada aumentou 0.8% em cadeia no 2T (+1.0% homólogo), atingindo um máximo desde o 3T 2008.
  - A taxa de desemprego diminuiu para 6.1%, face a 6.8% no 1T 2024, e iguala a taxa registada no trimestre homólogo. Comparativamente com o 4T 2019, regista uma redução de 0.7 p.p..
  - A taxa de subutilização do trabalho também diminuiu em cadeia (-1.1 p.p.), colocando-se em 10.6% (12.7% no 4T 2019).
  - A taxa de atividade diminuiu ligeiramente para 60.0% (60.1% no 1T), mas mantém-se acima do nível pré-pandemia (58.7%).

**Avaliação**

- **A população empregada mantém a trajetória positiva no 2T, mas em sinal de desaceleração.** De facto, o emprego aumentou 0.8% em cadeia (ou seja, +40,500 postos de trabalho), o que equivale a um crescimento homólogo de 1.0% (+48,500 indivíduos). Assim, o total de pessoas empregadas em Portugal atingiu um máximo não registado desde o 3T de 2008 (de 5,099,900 pessoas no 2T). A recuperação face ao pré-pandemia é expressiva, com mais 291,000 postos de trabalho do que no final de 2019 (+6.1%). Apesar do registo positivo, não deixa de ser relevante notar que o crescimento do emprego parece estar a esgotar-se: o crescimento homólogo de 1.0% (e de 48,500 pessoas) compara com um crescimento de 2.8% (e de 139,700 pessoas) no trimestre homólogo.
- **O aumento homólogo é explicado, em larga medida, por duas atividades económicas no sector dos serviços.** Os principais contributos positivos para o crescimento homólogo do emprego vieram do comércio & reparação de veículos automóveis e motociclos (+44,700 pessoas) e da educação (+38,100 indivíduos), destacando-se, em sentido negativo, a queda no sector do alojamento & restauração (-31,100 pessoas empregadas neste sector na comparação homóloga).
- **Os indicadores do emprego parecem apontar para uma estrutura mais favorável.** Mais concretamente, a criação de emprego foi especialmente relevante no caso dos indivíduos com ensino superior completo, verificando-se até uma queda do emprego nos níveis básicos de escolaridade. Outro aspeto relevante prende-se com a criação de emprego por via de contratos sem termo (face a uma queda do emprego em contratos precários) e a tempo completo.
- **A taxa de desemprego diminuiu para 6.1% no 2T** (6.8% no 1T 2024). Comparativamente com o trimestre homólogo, a taxa de desemprego não sofreu alterações e, face ao nível pré-pandemia, está 0.7 p.p. abaixo. Neste contexto, a população desempregada diminuiu em cadeia (-10.2%), ainda que em menor dimensão do que o verificado no trimestre homólogo. Em termos homólogos, regista um crescimento de 0.8%, atingindo um total de 332,000 pessoas desempregadas.
- **A robustez do mercado de trabalho deverá continuar a ser um fator de suporte ao crescimento económico em 2024, mas com menos vigor tal como parecem apontar os dados hoje divulgados pelo INE.** De facto, o emprego deverá continuar a evoluir de forma positiva este ano, mas a um ritmo mais lento do que os 2.6% registados, em média, nos últimos três anos, uma dinâmica explicada pela desaceleração da economia em 2024, a incerteza (em termos económicos, financeiros e geopolíticos) e os custos ainda elevados. Ainda assim, o contexto continua positivo, o que poderá continuar a impulsionar o crescimento da população ativa (explicado pelos fluxos migratórios positivos).

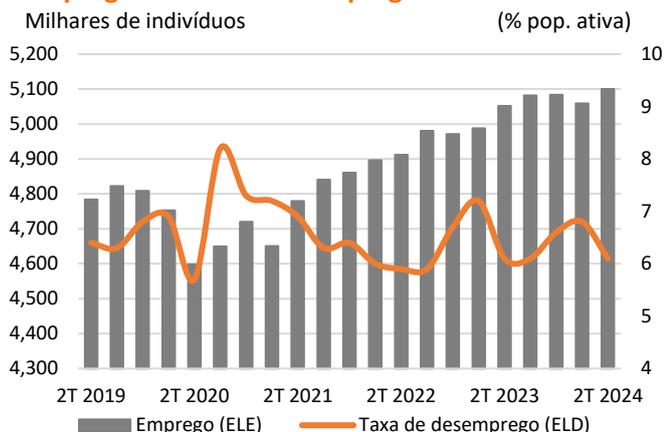
**Portugal: mercado de trabalho\***

Variação Homóloga (Milhares de indivíduos)

	2T 2019	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023	2T 2024	
							Dado Previsão
Emprego	63	-186	181	132	140	49	58
População Ativa	36	-234	260	85	159	51	71
Desempregados	-27	-48	79	-47	20	3	13
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	6.4	5.7	6.9	5.9	6.1	6.1	6.3

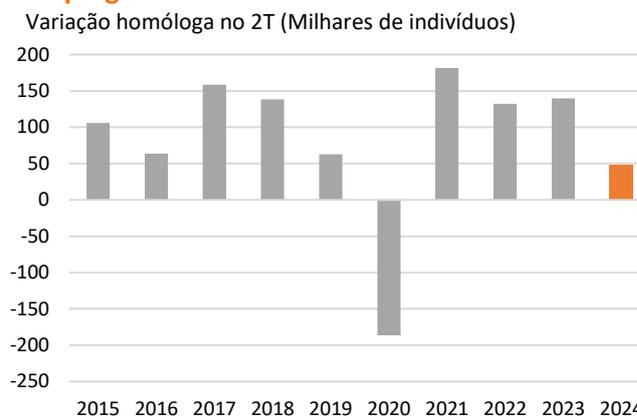
Nota (\*): o INE reviu a série histórica desde 2011. Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

**Emprego e Taxa de Desemprego**



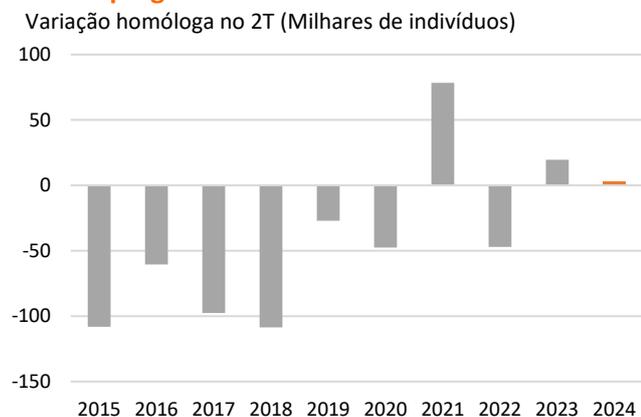
Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

**Emprego**



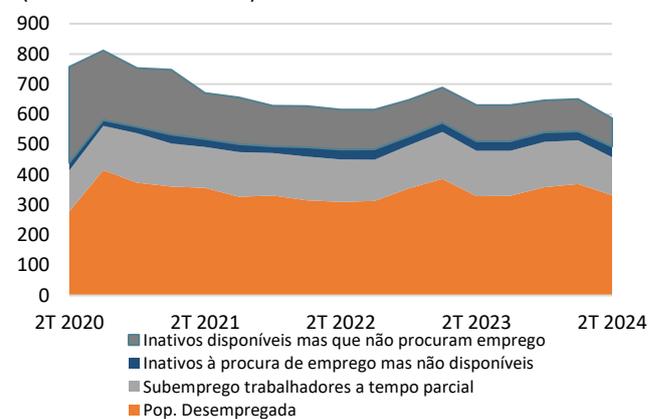
Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

**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 - 2024

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.