

Nota Breve 07.01.2026

Portugal – Mercado de trabalho volta a surpreender na reta final do ano**Dados**

- Em novembro (ajustado de sazonalidade; dados preliminares) e em comparação com o mês anterior:
 - O **número de empregados aumentou 0.4%** (+21,500 indivíduos).
 - A **taxa de desemprego diminuiu 0.1 p.p., para 5.7%**.
 - A **taxa de subutilização do trabalho passou de 10% para 9.8%**.
- Comparativamente com o período homólogo (ajustado de sazonalidade):
 - **População empregada cresceu 3.8%** (+195,800 indivíduos)
 - **População desempregada diminuiu 11.4%** (-41,100 pessoas)
 - **Taxa de desemprego ficou 0.9 p.p. abaixo de novembro de 2024.**
- **O desemprego registado nos centros de emprego prolonga a queda iniciada no começo do 2T.** De facto, registou uma diminuição homóloga de 7.2% em novembro, ainda que registando um ligeiro aumento em cadeia (+0.6%), totalizando 299,452 indivíduos em novembro. Por sua vez, as **ofertas de emprego continuam a recuperar e crescem a dois dígitos na comparação homóloga.**

Avaliação

- **População empregada volta a acelerar em novembro.** De facto, a estimativa provisória aponta para um aumento de 3.8% homólogo, o que representa uma aceleração face ao crescimento médio dos 3 meses anteriores (média de 3.6%). Ao mesmo tempo, o ritmo de crescimento médio nos 11 meses do ano terá ficado em 3.2% (vs 1.4% em igual período de 2024). Neste contexto, o total de pessoas empregadas em Portugal volta a registar um novo máximo histórico (de 5,306,100 pessoas).
- Ao mesmo tempo, **a taxa de desemprego terá diminuído pelo segundo mês consecutivo.** Em novembro, terá atingido os 5.7%, uma redução de 0.1 p.p. face a outubro e de 0.9 p.p. face ao mês homólogo. A população desempregada registou, em novembro, a maior queda homóloga e em cadeia do ano (de -11.4% homólogo e -2.7% em cadeia). Perante isto, o número de desempregados de novembro (de 318,800 pessoas) representa um mínimo desde maio de 2002.
- Por sua vez, **o desemprego registado nos centros de emprego continua a cair de forma bastante expressiva na comparação homóloga;** mais concretamente, diminuiu 7.2% homólogo (-23,096 pessoas) e aumentou ligeiramente em cadeia em 0.6% (+1,730), atingindo os 299,452 indivíduos. Em termos sectoriais, e analisando o comportamento homólogo, a descida é explicada, em larga medida, pelos serviços, nomeadamente o comércio (-1,615 indivíduos), as atividades de alojamento & restauração (-1,611), as atividades imobiliárias, administrativas & serviços de apoio (-1,249), a par de outras atividades de serviços não especificadas (-1,823). Em sentido contrário, é também no sector terciário que se registam os principais aumentos homólogos: transportes & armazenagem (+644), atividades de consultoria, científicas, técnicas & similares (482) e TIC (379).
- **As ofertas de emprego registadas nos centros de emprego aumentam a ritmos consideráveis, apesar da queda em cadeia observada em novembro.** De facto, as ofertas de emprego aumentaram 35.8% homólogo em novembro, mas a variação em cadeia foi negativa em 6.2%, o que acabou por colocar o montante de ofertas de emprego (de 17,602) no nível mais baixo desde abril e abaixo dos 18 mil, marco

ultrapassado de forma consecutiva nos últimos 6 meses. Ainda assim, mantém-se acima do registado no início de 2025 (com uma média de 14 mil nos primeiros 4 meses).

- **Os dados de novembro apontam para uma surpresa expressiva do mercado de trabalho em 2025.** De facto, os dados provisórios divulgados para o penúltimo mês do ano apontam para uma estabilização da taxa de desemprego nos 5.8% no 4T. Se assim for, é um comportamento distinto do que tem acontecido em anos anteriores, em que se observa um típico aumento da taxa de desemprego no último trimestre do ano. Ao mesmo tempo, se se confirmar os 5.8% no 4T, significa que a taxa de desemprego no conjunto do ano rondará os 6.0%, abaixo das previsões das principais instituições nacionais e internacionais e do BPI Research, que apontava para uma taxa de 6.3%.

Portugal: mercado de trabalho

Variação Mensal (Milhares de indivíduos)

	nov-19	nov-22	nov-23	nov-24	nov-25
Emprego	-5.7	-14.6	6.4	1.5	21.5
População Ativa	5.0	8.4	0.2	2.5	12.5
População Inativa	-1.5	-1.1	9.1	8.2	-2.1
Desempregados	10.7	23.0	-6.2	1.0	-9.0

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

Variação Homóloga (Milhares de indivíduos)

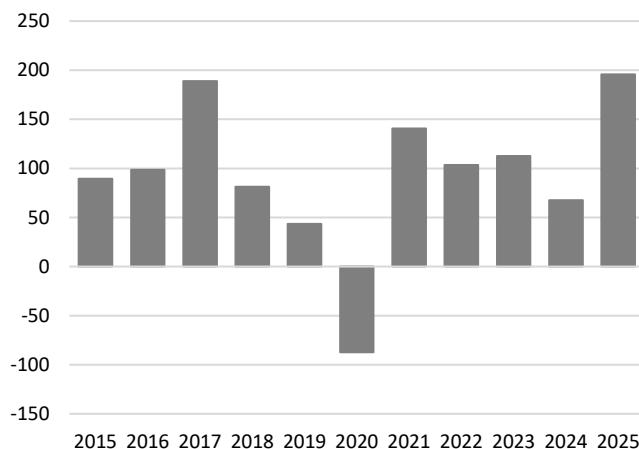
	nov-19	nov-22	nov-23	nov-24	nov-25
Emprego	43.5	103.4	112.7	67.5	195.8
População Ativa	50.3	126.1	116.9	77.1	154.7
População Inativa	-20.0	-58.1	-59.2	-6.7	-41.0
Desempregados	6.8	22.7	4.2	9.6	-41.1
Taxa de Desemprego (% Pop. Ativa)	6.7	6.6	6.5	6.6	5.7
Taxa de Subutilização do trabalho	12.7	11.8	11.5	11.1	9.8

Nota: dados ajustados de sazonalidade.

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

Emprego

Variação homóloga nos meses de novembro (Milhares)

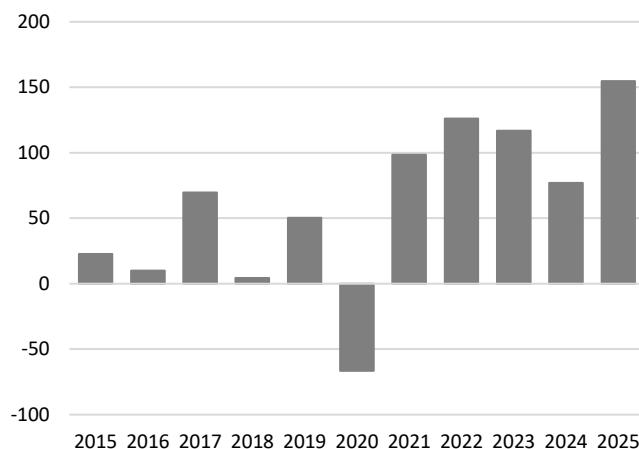


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

População ativa

Variação homóloga nos meses de novembro (Milhares)

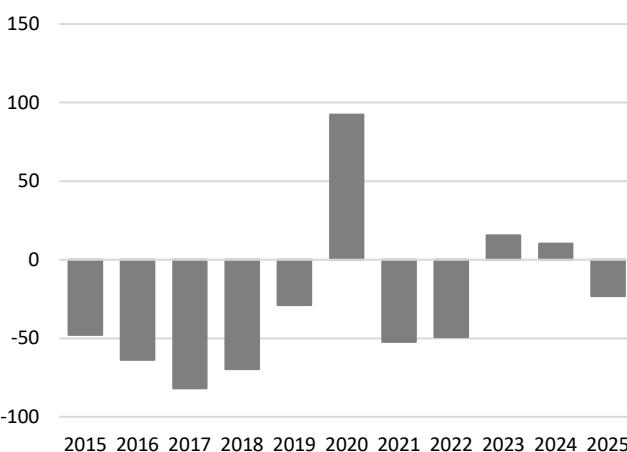


Nota: ajustado de sazonalidade.

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

Desemprego registado nos centros de emprego

Variação homóloga nos meses de novembro (Milhares)

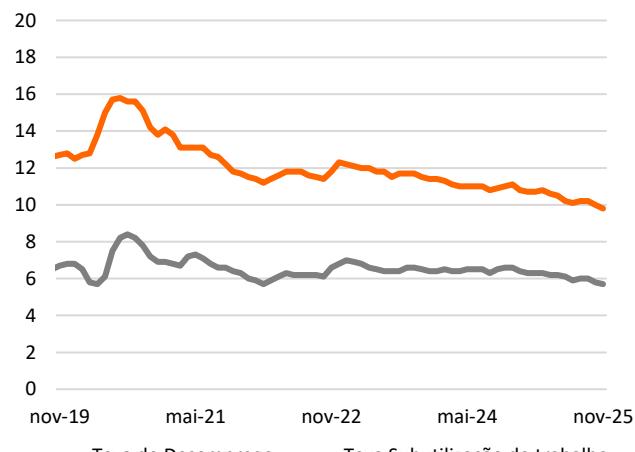


Nota: não ajustado de sazonalidade.

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.