

GPEARi

Gabinete de Planeamento, Estratégia,
Avaliação e Relações Internacionais
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS

•
Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

FEBRUARY • 2025



NOTE LABOUR MARKET

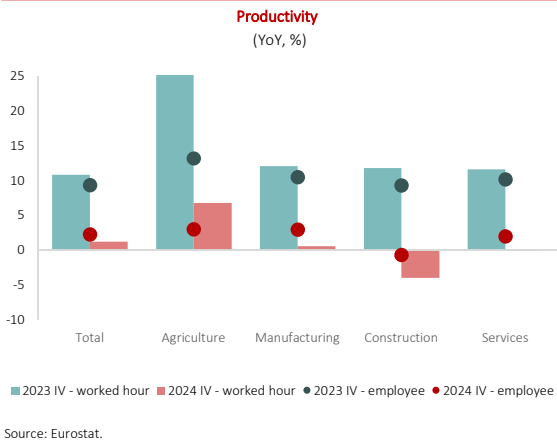
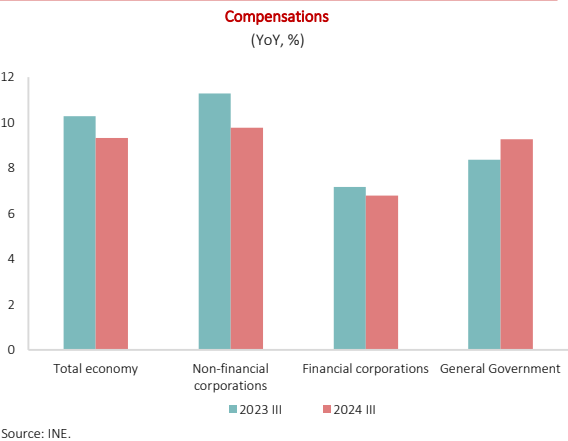
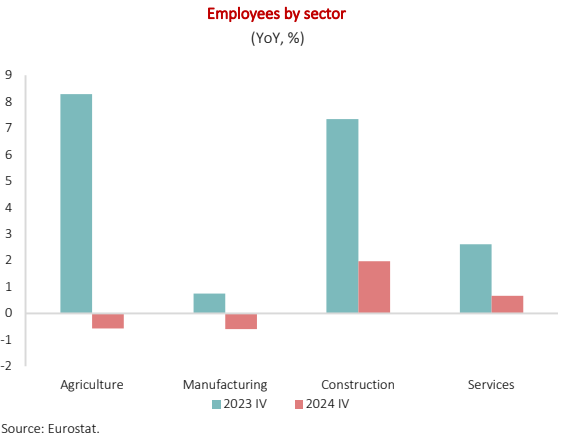
NATIONAL ACCOUNTS (EMPLOYMENT)

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Employment	thousand people					YoY (%)				
Total	5 272,9	5 249,7	5 253,0	5 280,9	5 308,1	1,6	1,6	1,3	1,8	1,6
Agriculture	272,6	275,3	263,2	274,8	277,0	6,1	5,6	3,1	9,5	6,4
Industry	802,5	805,6	802,2	804,6	797,7	-0,3	0,0	-1,0	0,2	-0,6
Construction	404,4	403,7	400,0	403,2	410,7	3,5	5,0	2,9	2,9	3,2
Services	3 793,5	3 765,2	3 787,6	3 798,3	3 822,7	1,5	1,3	1,4	1,5	1,6
Employees	4 498,3	4 490,7	4 493,2	4 495,7	4 513,9	1,0	1,7	1,0	0,7	0,5
Self employment	774,6	759,1	759,8	785,2	794,3	5,1	0,9	2,7	8,6	8,4
Hours	total hours					tvh (%)				
Worked hours	9 763 843	2 428 083	2 433 969	2 427 575	2 474 216	0,5	-0,5	0,5	0,0	1,9
Worked hours with compensation	8 504 670	2 118 616	2 124 451	2 111 262	2 150 341	0,6	0,2	1,2	-0,6	1,6

Source: Eurostat.

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Compensations	thousand euros					YoY (%)				
Per employee										
Total	30,6	7,5	7,6	7,7	7,8	8,0	7,9	8,4	8,6	6,9
Agriculture	17,0	4,1	4,2	4,3	4,4	9,0	5,8	8,6	10,6	10,9
Manufacturing	27,2	6,6	6,8	6,9	6,9	6,7	6,3	8,1	6,9	5,6
Construction	25,2	6,0	6,2	6,4	6,5	10,7	7,9	10,9	12,5	11,6
Services	32,4	7,9	8,1	8,2	8,2	8,0	8,3	8,3	8,6	6,7
Paid by sector	million euros					YoY (%)				
Total	-	31 226,3	35 198,7	34 246,9	-	-	9,9	9,5	9,2	-
Total economy	-	30 820,3	34 783,6	33 796,9	-	-	10,0	9,6	9,3	-
Non-financial corporations	-	21 365,9	24 036,8	23 951,7	-	-	10,6	10,6	9,8	-
Financial corporations	-	1 174,4	1 143,3	1 055,2	-	-	5,7	8,3	6,8	-
General Government	-	6 716,5	7 852,5	7 073,9	-	-	9,7	7,5	9,3	-
Households and NPISH	-	1 563,5	1 750,9	1 716,1	-	-	7,0	6,8	5,1	-
Rest of the world	-	406,0	415,1	450,0	-	-	3,3	3,1	2,5	-
Received by sector										
Households	-	31 162,2	35 112,9	34 160,9	-	-	9,9	9,5	9,2	-
Rest of the world	-	64,0	85,8	86,1	-	-	6,2	24,9	38,7	-

Source: Eurostat e INE.



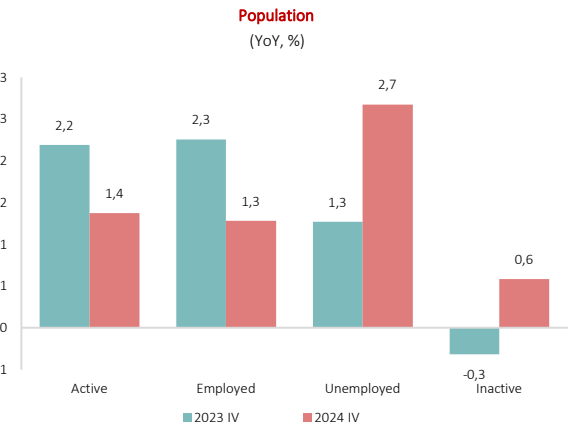
QUARTERLY LABOUR FORCE SURVEY

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Population	thousand people					YoY (%)				
Labour force	5 463,4	5 428,9	5 428,9	5 475,6	5 517,2	1,1	1,0	1,0	1,2	1,4
Employed	5 112,3	5 059,4	5 059,4	5 140,9	5 148,8	1,2	1,4	1,4	1,2	1,3
Of which:										
Employee	4 349,9	4 324,7	4 324,7	4 356,6	4 368,1	0,9	2,0	2,0	0,2	0,3
Self employed	736,8	708,4	708,4	756,3	755,6	3,1	-1,9	-1,9	6,4	7,9
Unemployed	351,2	369,6	369,6	334,7	368,3	0,0	-4,2	-4,2	1,3	2,7
Unemployed for less than 12 months	221,7	247,3	247,3	207,6	230,2	1,4	1,4	1,4	0,0	-0,2
Unemployed for 12 months or longer	129,4	122,3	122,3	127,1	138,1	-2,2	-13,8	-13,8	3,5	7,8
Açores	7,1	8,3	8,3	6,2	6,9	-10,2	9,2	9,2	-15,1	-17,9
Alentejo	13,7	14,5	14,5	14,2	13,8	0,0	-15,2	-15,2	8,4	0,0
Algarve	14,3	19,1	19,1	11,4	14,1	2,1	10,4	10,4	-0,9	-3,4
Centro	48,2	53,9	53,9	46,8	48,5	8,3	11,6	11,6	10,9	2,8
Lisboa	108,3	108,8	108,8	99,3	119,2	-1,6	-12,1	-12,1	-1,9	11,5
Madeira	7,6	8,0	8,0	7,6	7,6	-2,3	-3,6	-3,6	20,6	-5,0
Norte	123,8	127,4	127,4	116,9	132,0	-5,4	-10,0	-10,0	-7,2	-3,9
Inactive	5 205,0	5 198,7	5 198,7	5 204,3	5 199,2	0,8	0,9	0,9	0,8	0,6
Of which:										
Available to work but not seeking	96,2	106,2	106,2	94,4	90,2	-16,4	-8,1	-8,1	-21,4	-14,5
Seeking work but not available	30,0	29,6	29,6	33,0	21,7	-4,9	-3,9	-3,9	4,1	-32,0
In labour underutilisation	612,2	650,3	650,3	585,5	625,4	-5,6	-5,5	-5,5	-7,2	-3,1

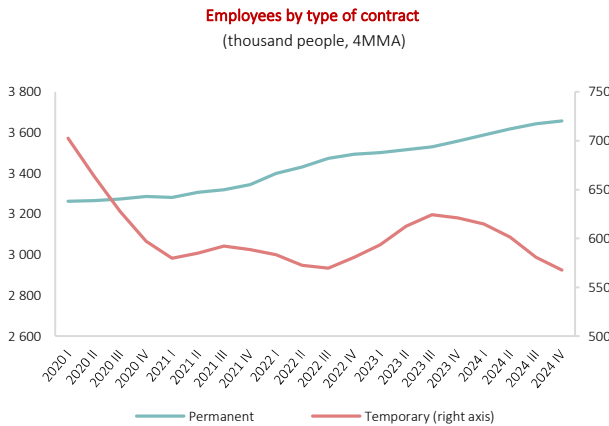
Source: INE.

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Rates	%					YoY (p.p.)				
Activity (% of working age)	60,2	60,1	60,0	60,3	60,5	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1
Employment (% of working age)	56,4	56,0	56,3	56,6	56,5	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,1
Unemployment (% of labour force)	6,4	6,8	6,1	6,1	6,7	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,1
Underutilisation (% of extended labour force)	11,0	11,7	10,6	10,4	11,1	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,5
Inactivity (% of working age)	40,7	40,8	40,9	40,6	40,4	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,1

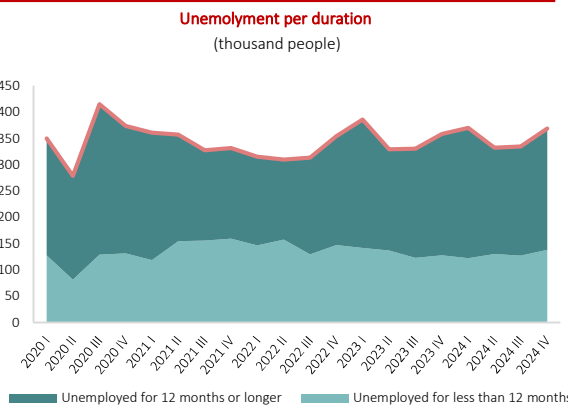
Source: INE.



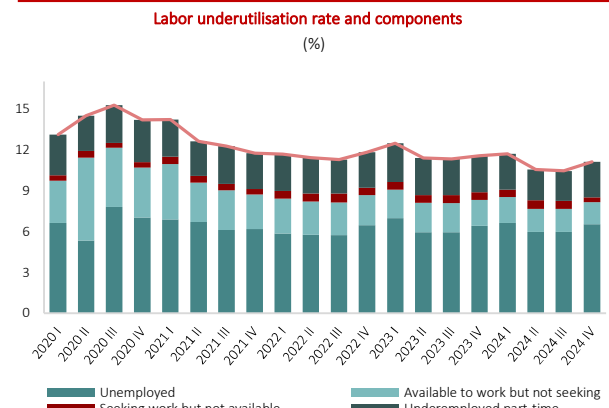
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

QUARTERLY LABOUR FORCE SURVEY

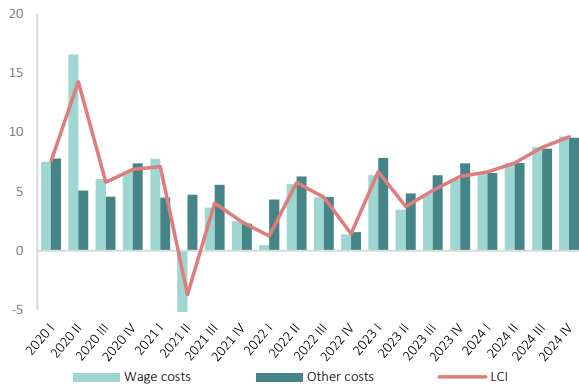
	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Compensation of employees	euros					YoY (%)				
Gross monthly compensation per employee	1 601	1 449	1 643	1 534	1 777	6,3	6,5	6,5	6,5	5,9
Agric., forest. and fish.	975	899	969	985	1 047	6,4	4,9	6,5	7,5	8,0
Manufacturing, const., energy and water	1 433	1 294	1 405	1 452	1 582	6,3	6,4	6,6	6,3	6,1
Services	1 674	1 515	1 740	1 578	1 863	6,4	6,5	6,4	6,5	5,9

Source: INE.

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Labour cost index	index					YoY (%)				
Index	120,3	105,3	121,1	124,0	130,8	8,2	6,6	7,4	8,7	9,6
Components										
Wage costs	119,1	104,2	120,0	122,8	129,5	8,2	6,6	7,4	8,7	9,6
Other costs	125,0	109,5	125,9	128,7	135,8	8,1	6,6	7,4	8,6	9,5
Source of variation										
Average cost per employee	123,5	111,0	127,4	118,3	137,5	6,4	6,6	6,5	6,4	6,0
Hours actually worked per employee	102,8	105,3	105,0	95,8	105,0	-1,6	-0,1	-0,8	-2,1	-3,3

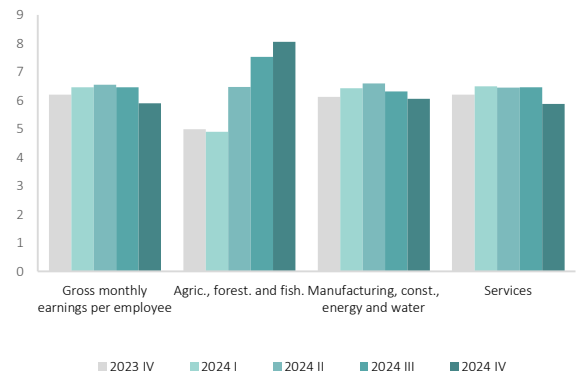
Source: INE.

Labour cost index per component
(YoY, %)



Source: INE.

Gross monthly compensation per employee by sector
(YoY, %)

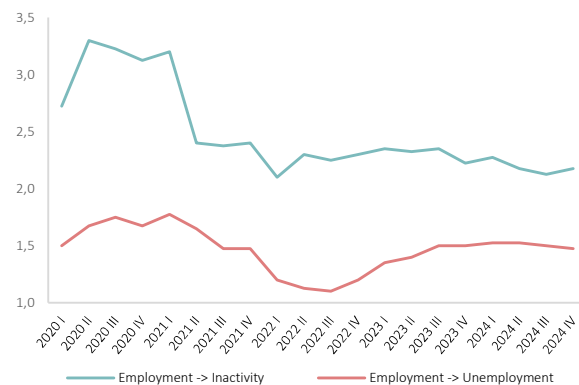


Source: INE.

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Flows	thousand people					% of initial status				
Employment -> Inactivity	111,8	121,4	97,5	99,4	128,7	2,2	2,4	1,9	1,9	2,5
Employment -> Unemployment	75,6	90,7	60,8	67,2	83,5	1,5	1,8	1,2	1,3	1,6
Unemployment -> Inactivity	68,3	70,4	69,2	75,2	58,5	19,6	19,6	18,7	22,6	17,5
Unemployment -> Employment	91,1	83,9	105,3	79,7	95,5	26,1	23,4	28,5	24,0	28,5
Inactivity -> Unemployment	86,3	74,4	76,1	90,4	104,1	2,4	2,1	2,1	2,5	2,9
Inactivity -> Employment	112,5	103,9	93,5	127,9	124,7	3,1	2,9	2,6	3,5	3,4

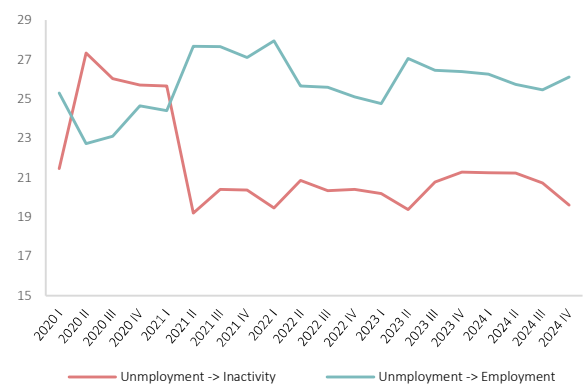
Source: INE.

Flow from employment
(% of initial status, 4MMA)



Source: INE.

Flow from unemployment
(% of initial status, 4MMA)



Source: INE.

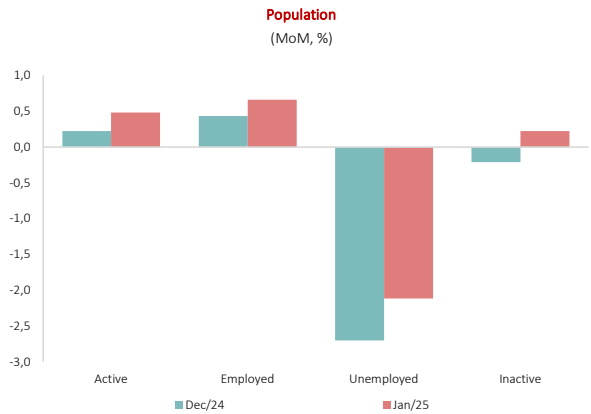
MONTHLY LABOR FORCE SURVEY

	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Dec/24	Jan/25
Population	thousand people					YoY (%)					MoM (%)	
Active population	5 406,5	5 467,0	5 470,6	5 482,9	5 509,4	2,8	1,4	1,4	1,5	1,9	0,2	0,5
16 to 24 years	384,6	383,8	387,5	388,5	391,2	3,0	0,7	1,0	2,2	1,7	0,3	0,7
25 to 74 years	5 021,9	5 083,2	5 083,1	5 094,3	5 118,2	2,8	1,4	1,5	1,4	1,9	0,2	0,5
Employed population	5 059,4	5 108,3	5 111,4	5 133,4	5 167,3	3,4	1,5	1,4	1,5	2,1	0,4	0,7
16 to 24 years	292,4	302,0	306,4	309,2	314,9	-1,5	1,5	4,9	5,7	7,7	0,9	1,8
25 to 74 years	4 766,9	4 806,3	4 805,0	4 824,2	4 852,4	3,8	1,5	1,2	1,2	1,8	0,4	0,6
Unemployed population	347,1	358,7	359,2	349,5	342,1	-6,1	-0,3	1,8	1,0	-1,4	-2,7	-2,1
16 to 24 years	92,2	81,8	81,1	79,3	76,3	18,7	-2,4	-11,5	-9,7	-17,2	-2,2	-3,8
25 to 74 years	254,9	276,9	278,0	270,2	265,8	-12,7	0,3	6,5	4,6	4,3	-2,8	-1,6
Inactive population	2 484,5	2 477,3	2 484,4	2 479,2	2 484,8	2,3	-0,2	-0,3	-0,3	0,0	-0,2	0,2
16 to 24 years	592,6	596,2	593,4	592,9	604,8	-3,6	-0,5	-0,4	-0,8	2,1	-0,1	2,0
25 to 74 years	1 892,0	1 881,1	1 890,9	1 886,3	1 880,0	4,3	-0,1	-0,3	-0,2	-0,6	-0,2	-0,3
In labor underutilisation	634,9	611,4	616,2	602,7	599,5	-3,1	-4,9	-3,7	-4,7	-5,6	-2,2	-0,5

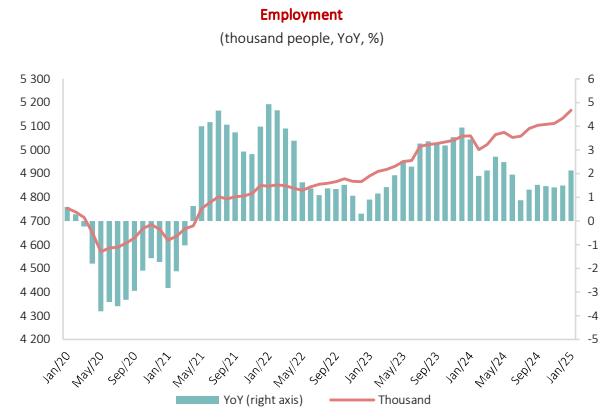
Source: INE.

	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Dec/24	Jan/25
Rates	%					YoY (p.p.)					MoM (p.p.)	
Activity (% of working age)	68,5	68,8	68,8	68,9	68,9	0,1	0,3	0,4	0,4	0,4	0,1	0,0
Employment (% of working age)	64,1	64,3	64,3	64,5	64,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,2	0,1
Unemployment (% of labour force)	6,4	6,6	6,6	6,4	6,2	-0,6	-0,1	0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2
Underutilisation (% of extended labour force)	31,5	31,2	31,2	31,1	31,1	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,0
Inactivity (% of working age)	11,4	11,0	11,0	10,8	10,6	-0,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-0,2	-0,2

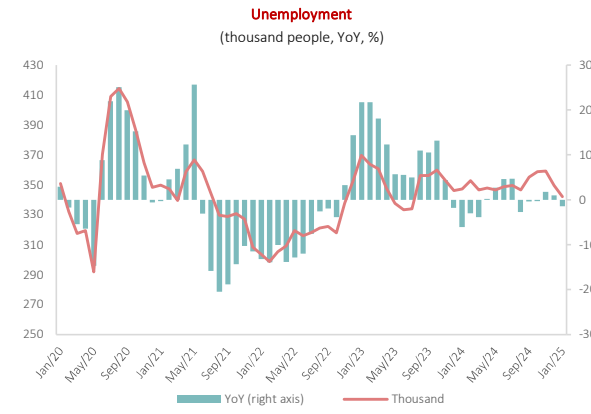
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

BUSINESS AND CONSUMER QUALITATIVE SURVEY

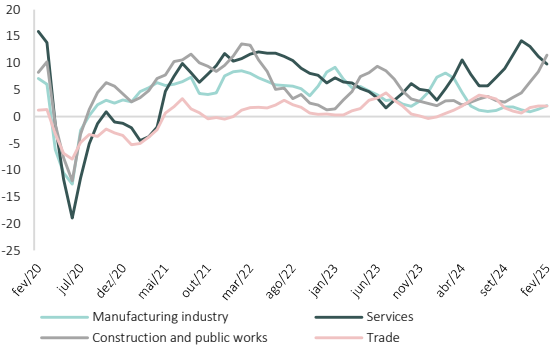
	Jan/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Feb/25	Jan/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Feb/25
Monthly data	Balances					ma (last 3 months)				
Employment in the next 3 months										
Manufacturing industry	9,6	0,1	1,6	2,3	2,2	7,4	1,3	0,9	1,3	2,0
Of which:										
Consumer goods	3,4	-2,5	-2,0	1,1	1,4	-0,5	-0,4	-1,8	-1,2	0,1
Investment goods	0,7	1,3	7,1	5,3	4,0	0,8	2,6	3,7	4,6	5,5
Intermediate goods	17,7	1,4	1,9	1,9	2,0	15,7	1,9	1,6	1,7	1,9
Construction and public works	2,8	6,1	9,0	10,0	15,5	2,1	4,5	6,5	8,4	11,5
Trade	0,9	2,2	2,2	1,6	2,3	0,0	0,7	1,7	2,0	2,0
Wholesale	1,1	0,1	3,1	3,4	2,8	-1,1	0,4	1,2	2,2	3,1
Retail	0,8	4,5	1,2	-0,4	1,8	1,1	1,0	2,3	1,8	0,9
Services	0,5	15,7	6,1	12,0	11,3	3,0	14,2	13,1	11,2	9,8
Of which:										
Accommodation and food services activities	6,4	9,9	15,9	2,6	16,1	7,7	12,1	13,1	9,5	11,5
Real estate activities	-6,1	17,0	-1,7	1,0	13,8	-2,3	12,5	11,1	5,5	4,4
Employment in the last 3 months										
Services	3,8	2,2	3,1	0,0	-0,9	5,0	-1,3	1,0	1,8	0,7
Of which:										
Accommodation and food services activities	6,5	8,2	10,6	9,6	6,6	4,1	-0,8	6,0	9,4	8,9
Real estate activities	-9,4	4,9	-0,8	-2,5	13,3	-9,2	6,8	2,8	0,6	3,4
Shortage of qualified labour force as main actor limiting activity										
Construction and public works	69,6	72,3	71,1	67,9	70,4	70,3	71,4	71,3	70,4	69,8

Source: INE.

	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Quarterly data	Balances					MoM (p.p.)				
Shortage of qualified labour force as main actor limiting activity										
Manufacturing industry	27,5	21,5	26,2	23,6	24,4	-5,0	-6,0	4,7	-2,7	0,8
Of which:										
Consumer goods	21,2	19,3	17,7	19,8	24,6	-4,0	-1,9	-1,6	2,2	4,8
Investment goods	31,4	29,8	38,9	35,3	34,4	4,7	-1,6	9,1	-3,6	-0,9
Intermediate goods	30,3	19,6	26,8	21,2	19,9	-9,8	-10,7	7,2	-5,6	-1,3
Trade	14,0	10,0	17,7	14,5	11,1	-2,3	-4,0	7,7	-3,2	-3,5
Wholesale	16,2	9,5	12,4	8,2	11,8	6,3	-6,8	2,9	-4,1	3,6
Retail	11,6	10,6	23,3	21,2	10,2	-11,4	-1,0	12,7	-2,1	-11,0

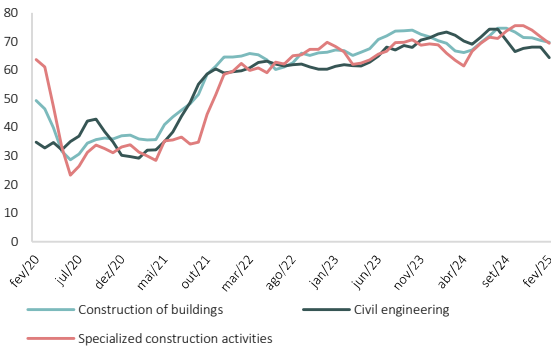
Source: INE.

Employment in the next 3 months - perspectives
(3MMA, balances)



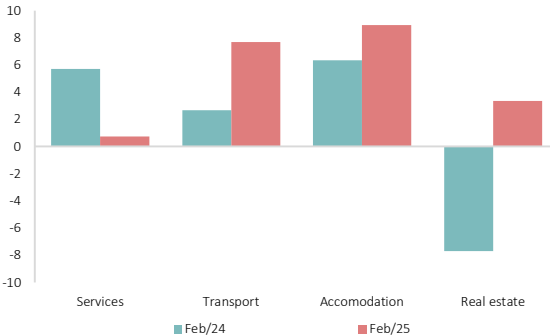
Source: INE.

Shortage of labour force as main factor limiting activity in construction and public works
(3MMA, balances)



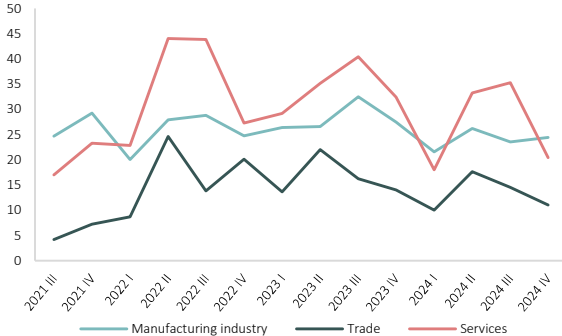
Source: INE.

Employment in services in the last 3 months
(YoY, %)



Source: INE.

Shortage of labour force as main factor limiting activity
(balances)



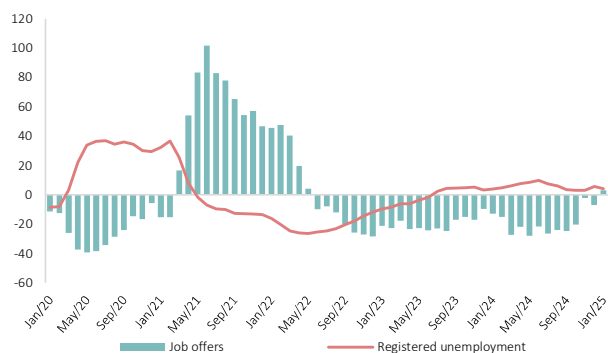
Source: INE.

JOB MARKET

	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25
IEFP (end of period)	<i>people</i>					<i>YoY (%)</i>				
Job search	484 942	455 165	466 271	470 629	486 002	1,0	-0,6	-0,9	-0,6	0,2
Registered unemployment	335 053	312 510	322 548	335 665	349 338	4,0	3,0	3,3	5,7	4,3
First employment	30 246	32 566	32 851	32 509	33 298	0,2	2,5	6,1	11,4	10,1
New employment	304 807	279 944	289 697	303 156	316 040	4,4	3,1	3,0	5,1	3,7
<i>Of which:</i>										
Mainland	293 452	269 794	279 469	292 791	305 345	5,6	3,5	3,4	5,6	4,1
<i>Dos quais:</i>										
Agric., forest. and fish.	14 796	12 615	13 488	14 868	15 253	6,7	2,9	3,6	4,6	3,1
Manufacturing, energy and water	38 623	39 352	39 576	41 571	42 599	8,5	8,5	8,1	11,6	10,3
Construction	17 902	17 483	17 690	18 551	19 065	-0,2	9,4	8,6	7,7	6,5
Services	214 714	194 003	202 779	212 187	222 192	5,7	2,6	2,8	5,2	3,5
Job offers	10 723	11 872	12 960	9 655	11 063	-13,0	-20,3	-2,1	-6,7	3,2
Unemployment/job offers (ratio / p.p.)	31,2	26,3	24,9	34,8	31,6	5,1	6,0	1,3	4,1	0,3

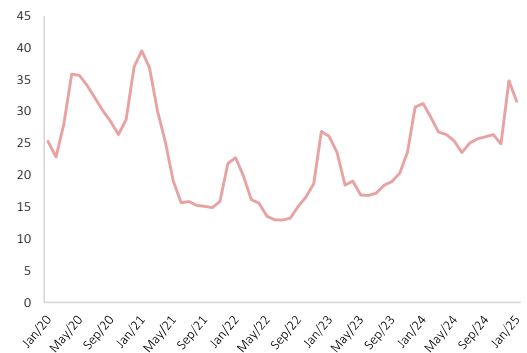
Source: IEFP.

Job offers and registered unemployment
(YoY, %)



Source: INE.

Unemployed by available job offer
(ratio)



Source: INE.

	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25	Jan/24	Oct/24	Nov/24	Dec/24	Jan/25
Social Security	<i>people</i>					<i>YoY (%)</i>				
Beneficiaries with unempl. benefit	197 860	180 192	186 841	195 245	210 012	7,6	5,7	5,5	7,7	6,1
29 years or less	25 598	23 445	25 869	28 679	27 993	23,8	12,7	10,3	13,5	9,4
30 to 49 years	88 064	80 554	83 596	88 095	95 314	10,8	7,3	7,3	10,1	8,2
50 to 69 years	84 088	76 116	77 299	78 392	86 579	0,5	2,1	2,1	3,1	3,0
70 years or more	110	77	77	79	126	13,4	14,9	13,2	23,4	14,5
<i>Dos quais:</i>										
Unemployment benefit	156 599	145 027	150 646	156 854	169 829	9,7	8,2	7,9	10,0	8,4
Initial social unemployment benefit	11 373	6 036	7 393	9 474	11 400	15,1	-0,8	-1,6	2,3	0,2
Subsequent social unemployment benefit	22 484	20 406	20 567	20 713	21 194	-9,8	-9,6	-7,9	-6,1	-5,7
Extraord. measure for long-term unemployed	1 456	1 825	1 888	1 796	1 760	233,9	31,6	33,1	35,0	20,9
Beneficiaries with layoff benefits	10 815	6 197	6 367	7 028	12 364	211,4	-39,9	-59,3	-27,6	14,3
Reduction of working hours	5 905	3 276	4 170	5 026	7 456	135,7	-33,3	-59,4	-15,1	26,3
Temporary suspension	4 910	2 921	2 197	2 002	4 908	407,2	-45,9	-59,2	-47,1	0,0
Wages declared (thousands)	4 147	4 313	4 323	4 277	-	3,7	3,0	2,6	2,3	-

Source: Social Security.

Beneficiaries with layoff benefits by benefit
(persons)



Source: Social Security.

Beneficiaries with unemployment benefit
(YoY, %)



Source: Social Security.

PUBLIC EMPLOYMENT

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Effective workers	people					YoY (%)				
General Government	744 359	749 037	749 698	746 269	753 850	0,7	0,4	0,5	1,0	1,0
Activity sectors										
Of which:										
Pub. admin., defense and mandatory SS	295 166	295 460	297 200	297 520	298 081	0,5	0,4	0,7	0,6	0,9
Education	251 169	254 497	253 785	249 841	256 277	0,8	0,5	0,5	1,7	1,1
Human care and social support	168 299	168 884	168 315	168 457	169 064	0,2	-0,2	0,0	0,3	0,9
Subsectors										
Central Government	557 651	560 197	560 000	556 256	562 840	0,1	0,0	0,1	0,7	0,7
Local and regional Government	175 867	178 136	179 056	179 452	180 524	2,8	1,8	2,0	1,9	2,0
Social Security	10 842	10 704	10 642	10 561	10 486	-2,1	-2,2	-2,3	-2,0	-2,5

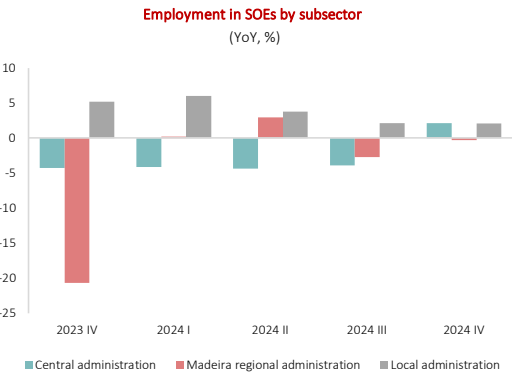
Source: DGAEP.

	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV
Monthly average statutory salary	euros					YoY (%)				
Public administration	1 643	1 723	1 752	1 765	1 773	5,3	6,0	6,9	7,0	6,9
Activity sectors										
Of which:										
Pub. admin., defense and mandatory SS	1 491	1 572	1 577	1 589	1 599	6,2	7,0	6,3	5,8	5,8
Education	1 920	1 995	2 026	2 033	2 026	3,7	4,9	6,0	5,3	4,6
Human care and social support	1 563	1 649	1 716	1 746	1 760	6,6	5,9	9,4	11,9	12,3
Subsectors										
Central Government	1 775	1 856	1 889	1 908	1 916	5,0	5,6	6,7	7,1	7,0
Local and regional Government	1 253	1 332	1 351	1 348	1 350	7,5	7,9	8,3	6,8	6,3
Social Security	1 380	1 514	1 498	1 499	1 497	9,0	11,6	9,1	7,6	7,3

Source: DGAEP.

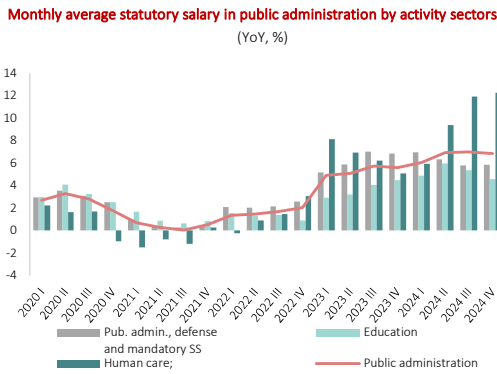
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Flows	people					YoY (%)				
Inflows	119 850	141 484	136 125	135 168	138 125	4,5	18,1	-3,8	-0,7	2,2
Central Government	99 891	115 131	108 422	109 649	117 297	6,8	15,3	-5,8	1,1	7,0
Local and regional Government	18 964	25 096	26 612	24 649	20 234	-5,1	32,3	6,0	-7,4	-17,9
Social Security	995	1 257	1 091	870	594	-15,0	26,3	-13,2	-20,3	-31,7
Outflows	100 013	126 830	127 378	130 957	137 996	1,1	26,8	0,4	2,8	5,4
Central Government	82 147	106 182	104 747	108 946	119 557	0,2	29,3	-1,4	4,0	9,7
Local and regional Government	16 822	19 544	21 683	20 826	17 651	4,7	16,2	10,9	-4,0	-15,2
Social Security	1 044	1 104	948	1 185	788	17,4	5,7	-14,1	25,0	-33,5
Saldo	19837	14654	8747	4211	129	-	-	-	-	-

Source: DGAEP.

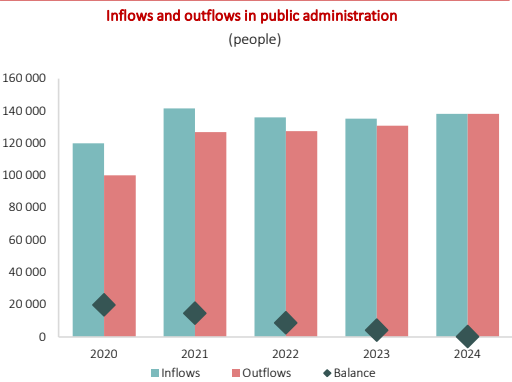


Source: DGAEP.

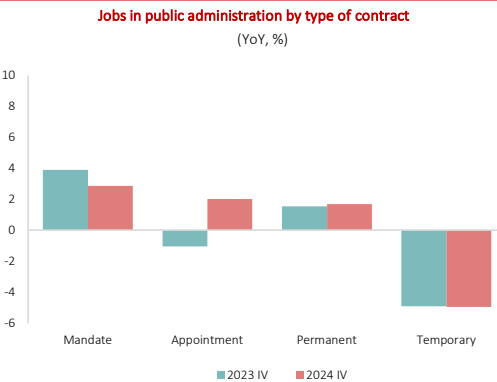
Note: Azores regional administration report is missing.



Source: DGAEP.



Source: DGAEP.



Source: DGAEP.