

GPEARi

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

•
Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

SEPTEMBER ● 2025



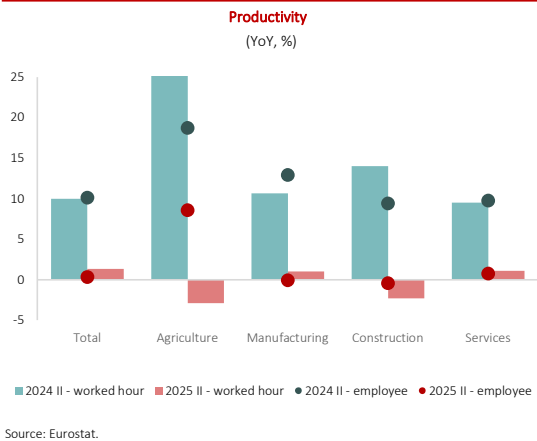
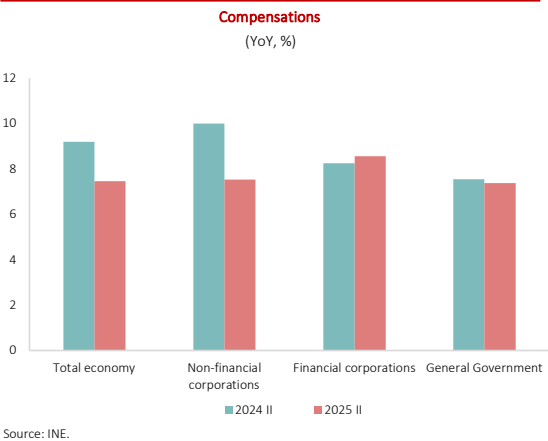
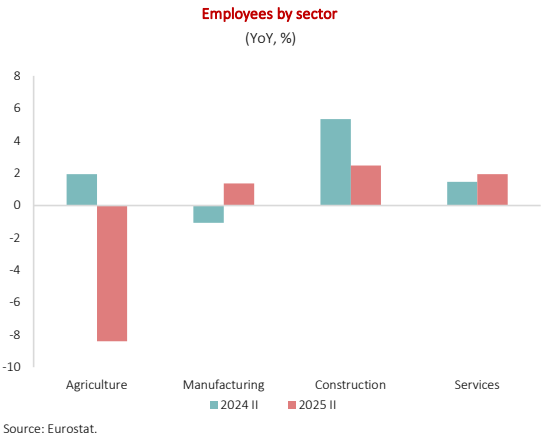
NOTE LABOUR MARKET

NATIONAL ACCOUNTS (EMPLOYMENT)

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Employment	thousand people					YoY (%)				
Total	5 274,8	5 283,0	5 308,1	5 326,0	5 347,9	1,6	1,8	1,6	1,5	1,7
Agriculture	273,8	276,1	276,9	252,8	252,5	6,6	10,0	6,3	-8,2	-5,4
Industry	802,8	805,3	797,3	802,7	814,4	-0,3	0,3	-0,6	-0,4	1,5
Construction	404,6	403,8	410,6	421,7	416,0	3,5	3,1	3,1	4,4	3,9
Services	3 793,6	3 797,8	3 823,4	3 848,8	3 864,9	1,5	1,4	1,6	2,2	2,0
Employees	4 517,0	4 518,0	4 540,9	4 555,3	4 581,1	1,4	1,2	1,1	1,2	1,6
Self employment	757,8	765,0	767,3	770,7	766,8	2,8	5,8	4,7	3,0	2,1
Hours	total hours					tvh (%)				
Worked hours	9 764 964	2 428 638	2 473 706	2 463 872	2 462 751	0,5	0,0	1,9	1,5	1,1
Worked hours with compensation	8 534 777	2 120 249	2 161 247	2 143 528	2 144 248	0,9	-0,2	2,1	1,0	0,7

Source: Eurostat.

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Compensations	thousand euros					YoY (%)				
Per employee										
Total	30,5	7,7	7,7	7,8	8,0	7,5	8,1	6,3	5,3	5,5
Agriculture	16,9	4,3	4,4	4,9	4,7	8,4	10,0	9,9	19,6	13,1
Manufacturing	27,1	6,8	6,9	6,9	7,1	6,4	6,4	5,3	4,5	3,6
Construction	25,0	6,3	6,4	6,6	6,8	9,8	11,1	10,7	9,4	10,4
Services	32,3	8,2	8,2	8,3	8,5	7,6	8,2	6,0	4,7	5,2
	million euros					YoY (%)				
Paid by sector										
Total	139 330,3	34 142,3	38 953,5	33 621,5	37 674,5	9,0	9,0	8,2	7,8	7,5
Total economy	137 661,8	33 713,3	38 500,1	33 223,9	37 251,4	9,1	9,1	8,2	7,9	7,5
Non-financial corporations	95 732,8	23 839,9	26 645,6	23 030,9	25 715,1	9,5	9,3	8,6	8,0	7,5
Financial corporations	4 665,9	1 056,2	1 291,9	1 255,3	1 241,2	6,9	6,9	6,8	6,9	8,6
General Government	30 287,6	7 073,3	8 644,5	7 292,2	8 431,7	8,5	9,3	7,8	8,6	7,4
Households and NPISH	6 975,5	1 743,8	1 918,2	1 645,5	1 863,4	6,6	6,8	6,0	5,2	6,5
Rest of the world	1 668,6	429,0	453,4	397,6	423,1	5,8	4,9	5,9	1,8	6,9
Received by sector										
Households	139 002,3	34 064,6	38 857,3	33 528,4	37 585,4	9,0	9,0	8,2	7,8	7,5
Rest of the world	332,1	86,1	96,2	93,1	89,1	22,9	38,7	21,4	45,4	3,9
Source: Eurostat e INE.										



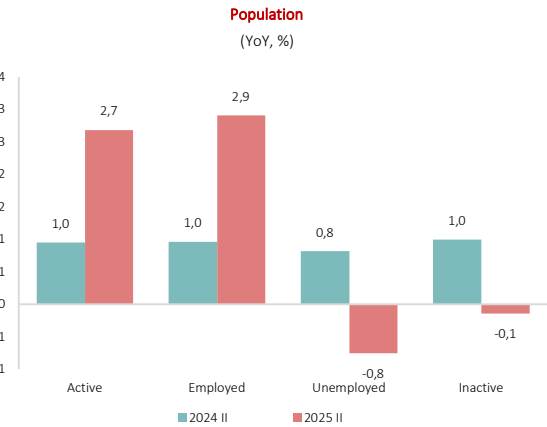
QUARTERLY LABOUR FORCE SURVEY

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Population	thousand people					YoY (%)				
Labour force	5 463,4	5 475,6	5 475,6	5 547,2	5 577,8	1,1	1,2	1,2	2,2	2,7
Employed	5 112,3	5 140,9	5 140,9	5 181,4	5 248,3	1,2	1,2	1,2	2,4	2,9
Of which:										
Employee	4 349,9	4 356,6	4 356,6	4 398,4	4 453,9	0,9	0,2	0,2	1,7	2,4
Self employed	736,8	756,3	756,3	755,2	766,0	3,1	6,4	6,4	6,6	5,4
Unemployed	351,2	334,7	334,7	365,8	329,5	0,0	1,3	1,3	-1,0	-0,8
Unemployed for less than 12 months	221,7	207,6	207,6	230,9	203,2	1,4	0,0	0,0	-6,6	0,7
Unemployed for 12 months or longer	129,4	127,1	127,1	134,9	126,3	-2,2	3,5	3,5	10,3	-3,0
Açores	7,1	6,2	6,2	7,4	4,9	-10,2	-15,1	-15,1	-10,8	-27,9
Alentejo	13,7	14,2	14,2	14,0	11,7	0,0	8,4	8,4	-3,4	-4,9
Algarve	14,3	11,4	11,4	20,8	11,7	2,1	-0,9	-0,9	8,9	-7,1
Centro	48,2	46,8	46,8	43,3	44,1	8,3	10,9	10,9	-19,7	1,4
Lisboa	108,3	99,3	99,3	116,3	113,9	-1,6	-1,9	-1,9	6,9	7,5
Madeira	7,6	7,6	7,6	9,1	6,5	-2,3	20,6	20,6	13,8	-7,1
Norte	123,8	116,9	116,9	129,5	115,5	-5,4	-7,2	-7,2	1,6	-2,9
Inactive	5 205,0	5 204,3	5 204,3	5 209,9	5 210,3	0,8	0,8	0,8	0,2	-0,1
Of which:										
Available to work but not seeking	96,2	94,4	94,4	95,6	95,6	-16,4	-21,4	-21,4	-10,0	1,6
Seeking work but not available	30,0	33,0	33,0	30,9	26,2	-4,9	4,1	4,1	4,4	-26,4
In labour underutilisation	612,2	585,5	585,5	628,4	573,1	-5,6	-7,2	-7,2	-3,4	-2,4

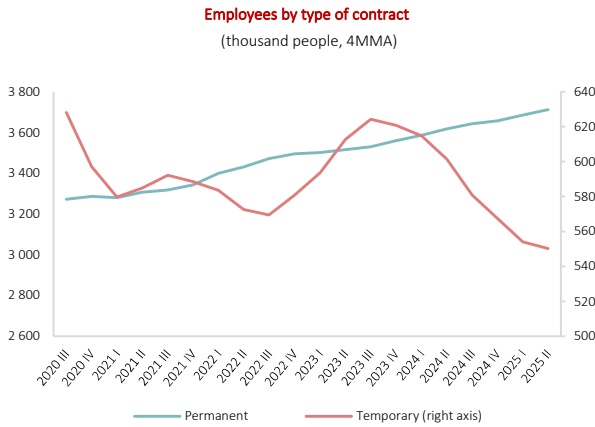
Source: INE.

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Rates	%					YoY (p.p.)				
Activity (% of working age)	60,2	60,3	60,5	60,6	60,7	0,0	0,0	0,1	0,4	0,7
Employment (% of working age)	56,4	56,6	56,5	56,6	57,1	0,1	0,0	0,1	0,5	0,8
Unemployment (% of labour force)	6,4	6,1	6,7	6,6	5,9	-0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,2
Underutilisation (% of extended labour force)	11,0	10,4	11,1	11,1	10,1	-0,7	-0,9	-0,5	-0,6	-0,5
Inactivity (% of working age)	40,7	40,6	40,4	40,3	40,2	0,0	0,0	-0,1	-0,5	-0,7

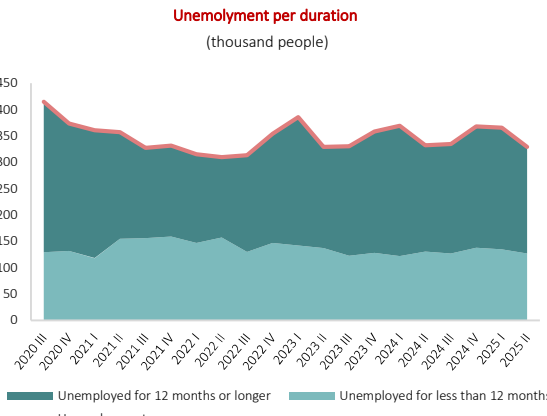
Source: INE.



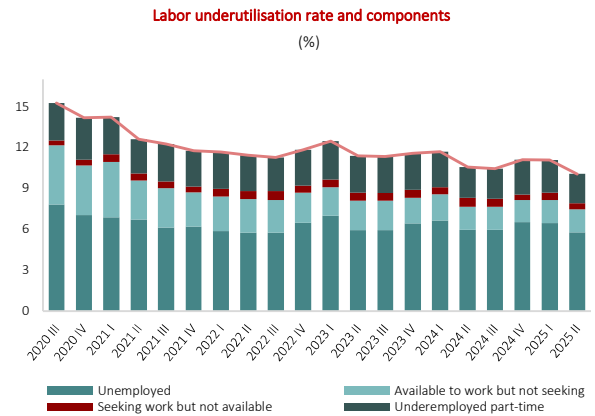
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

QUARTERLY LABOUR FORCE SURVEY

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Compensation of employees	euros					YoY (%)				
Gross monthly compensation per employee	1 601	1 534	1 777	1 525	1 741	6,3	6,5	5,9	5,2	6,0
Agric., forest. and fish.	975	985	1 047	970	1 080	6,4	7,5	8,0	7,9	11,5
Manufacturing, const., energy and water	1 433	1 452	1 582	1 357	1 484	6,3	6,3	6,1	4,9	5,6
Services	1 674	1 578	1 863	1 596	1 844	6,4	6,5	5,9	5,3	6,0

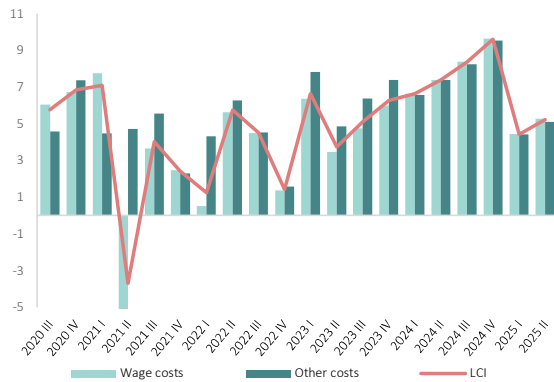
Source: INE.

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Labour cost index	index					YoY (%)				
Index	120,2	123,5	130,8	109,9	127,5	8,1	8,3	9,6	4,4	5,2
Components										
Wage costs	119,0	122,4	129,5	108,8	126,3	8,1	8,4	9,6	4,4	5,3
Other costs	124,8	128,2	135,8	114,4	132,3	8,0	8,2	9,5	4,4	5,1
Source of variation										
Average cost per employee	123,4	118,0	137,5	117,6	134,8	6,3	6,1	6,0	5,9	5,9
Hours actually worked per employee	102,8	95,9	105,0	106,9	105,7	-1,6	-2,1	-3,3	1,6	0,6

Source: INE.

Labour cost index per component

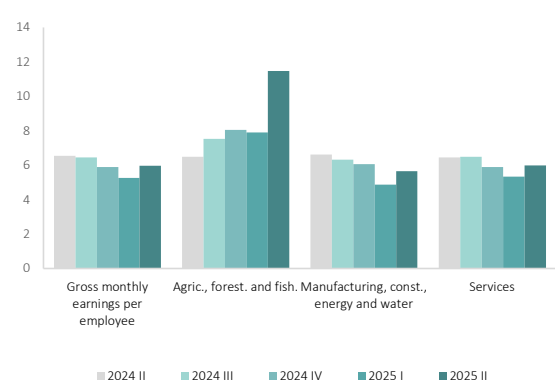
(YoY, %)



Source: INE.

Gross monthly compensation per employee by sector

(YoY, %)



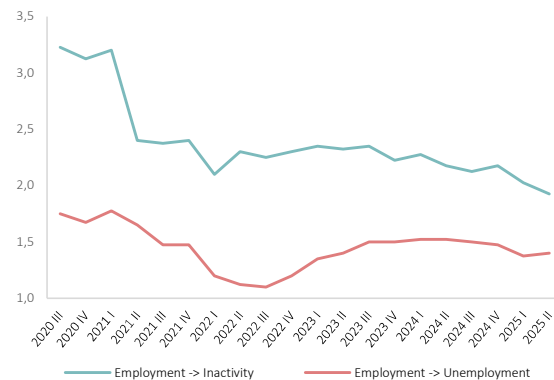
Source: INE.

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Flows	thousand people					% of initial status				
Employment -> Inactivity	111,8	99,4	128,7	93,2	79,6	2,2	1,9	2,5	1,8	1,5
Employment -> Unemployment	75,6	67,2	83,5	69,9	65,3	1,5	1,3	1,6	1,4	1,3
Unemployment -> Inactivity	68,3	75,2	58,5	60,4	68,0	19,6	22,6	17,5	16,4	18,6
Unemployment -> Employment	91,1	79,7	95,5	89,2	99,7	26,1	24,0	28,5	24,2	27,3
Inactivity -> Unemployment	86,3	90,4	104,1	77,2	66,0	2,4	2,5	2,9	2,1	1,8
Inactivity -> Employment	112,5	127,9	124,7	106,5	112,0	3,1	3,5	3,4	2,9	3,1

Source: INE.

Flow from employment

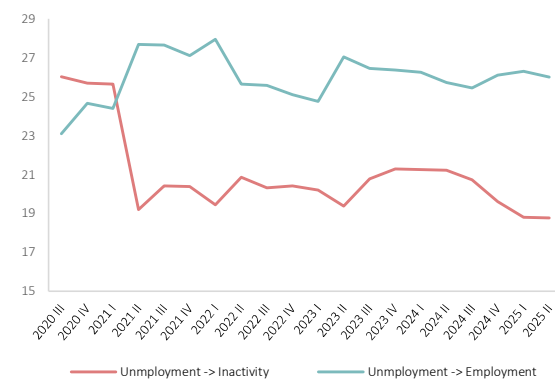
(% of initial status, 4MMA)



Source: INE.

Flow from unemployment

(% of initial status, 4MMA)



Source: INE.

MONTHLY LABOR FORCE SURVEY

	Aug/24	May/25	Jun/25	Jul/25	Aug/25	Aug/24	May/25	Jun/25	Jul/25	Aug/25	Jul/25	Aug/25
Population	thousand people					YoY (%)					MoM (%)	
Active population	5 436,4	5 568,9	5 580,8	5 596,9	5 606,7	1,3	2,7	3,3	3,5	3,1	0,3	0,2
16 to 24 years	368,0	381,5	382,5	390,2	384,4	-3,8	4,2	5,1	7,7	4,5	2,0	-1,5
25 to 74 years	5 068,5	5 187,4	5 198,3	5 206,6	5 222,3	1,7	2,6	3,2	3,2	3,0	0,2	0,3
Employed population	5 089,8	5 221,5	5 240,9	5 263,3	5 265,4	1,3	2,9	3,7	4,0	3,5	0,4	0,0
16 to 24 years	294,0	307,5	310,1	314,1	311,7	-2,5	8,5	7,8	9,5	6,0	1,3	-0,8
25 to 74 years	4 795,8	4 914,0	4 930,8	4 949,1	4 953,7	1,6	2,6	3,5	3,7	3,3	0,4	0,1
Unemployed population	346,6	347,4	339,9	333,6	341,3	-2,7	0,2	-2,5	-4,5	-1,5	-1,9	2,3
16 to 24 years	73,9	74,0	72,4	76,1	72,7	-12,4	-10,6	-5,2	0,9	-1,6	5,1	-4,5
25 to 74 years	272,7	273,4	267,5	257,5	268,6	0,3	3,6	-1,8	-6,1	-1,5	-3,7	4,3
Inactive population	2 494,3	2 456,2	2 450,6	2 443,1	2 438,8	-0,2	-1,3	-2,6	-3,0	-2,2	-0,3	-0,2
16 to 24 years	611,5	612,0	610,6	602,7	607,7	2,0	0,0	-0,7	-2,4	-0,6	-1,3	0,8
25 to 74 years	1 882,8	1 844,2	1 840,0	1 840,4	1 831,1	-0,9	-1,8	-3,3	-3,2	-2,7	0,0	-0,5
In labor underutilisation	598,9	597,3	586,4	580,4	596,9	-5,9	-1,7	-4,4	-6,2	-0,3	-1,0	2,8

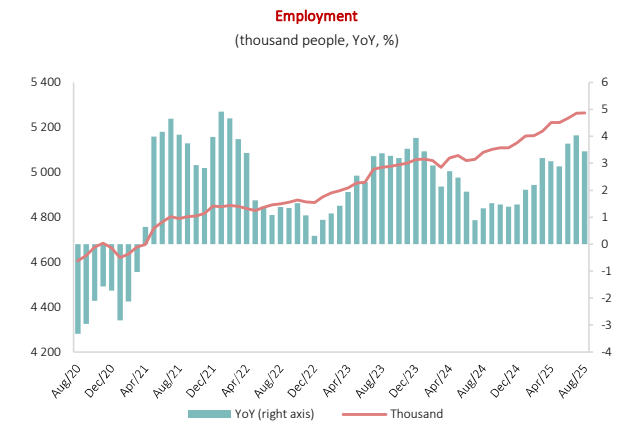
Source: INE.

	Aug/24	May/25	Jun/25	Jul/25	Aug/25	Aug/24	May/25	Jun/25	Jul/25	Aug/25	Jul/25	Aug/25
Rates	%					YoY (p.p.)					MoM (p.p.)	
Activity (% of working age)	68,5	69,4	69,5	69,6	69,7	0,3	0,9	1,3	1,4	1,2	0,1	0,1
Employment (% of working age)	64,2	65,1	65,3	65,5	65,4	0,3	1,0	1,5	1,7	1,2	0,2	-0,1
Unemployment (% of labour force)	6,4	6,2	6,1	6,0	6,1	0,0	-0,2	-0,4	-0,5	-0,3	-0,1	0,1
Underutilisation (% of extended labour force)	31,5	30,6	30,5	30,4	30,3	-0,3	-0,9	-1,3	-1,4	-1,2	-0,1	-0,1
Inactivity (% of working age)	10,8	10,5	10,3	10,1	10,4	-0,8	-0,4	-0,8	-1,1	-0,4	-0,2	0,3

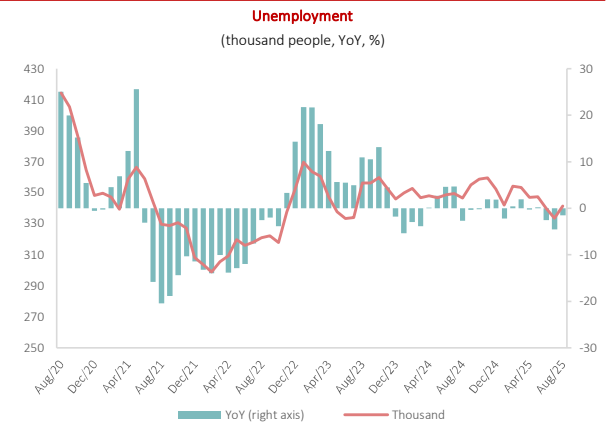
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

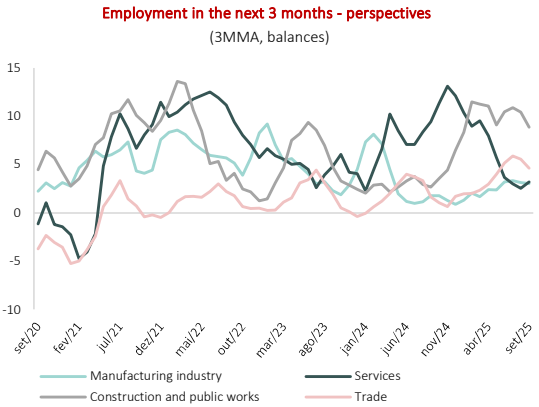
BUSINESS AND CONSUMER QUALITATIVE SURVEY

	Aug/24	Jun/25	Jul/25	Aug/25	Sep/25	Aug/24	Jun/25	Jul/25	Aug/25	Sep/25
Monthly data	Balances					ma (last 3 months)				
Employment in the next 3 months										
Manufacturing industry	1,7	3,0	4,9	1,5	2,7	1,2	3,2	3,4	3,1	3,0
Of which:										
Consumer goods	-1,9	3,1	1,8	0,1	1,9	-1,2	4,3	3,2	1,7	1,3
Investment goods	3,0	3,1	7,0	4,8	2,9	0,7	5,0	4,5	5,0	4,9
Intermediate goods	3,7	3,0	6,3	0,9	3,2	3,0	1,6	3,0	3,4	3,4
Construction and public works	3,5	12,4	10,7	8,1	7,8	3,0	10,5	10,9	10,4	8,9
Trade	3,3	6,6	5,6	4,6	3,7	3,3	5,2	5,9	5,6	4,6
Wholesale	2,6	4,3	5,2	4,7	4,2	2,7	4,9	5,1	4,7	4,7
Retail	4,1	9,0	6,1	4,4	3,2	4,0	5,4	6,7	6,5	4,5
Services	8,7	2,1	4,0	1,5	4,1	8,4	3,7	3,0	2,5	3,2
Of which:										
Accommodation and food services activities	11,3	13,0	10,6	5,8	-1,5	5,9	9,0	10,8	9,8	4,9
Real estate activities	-4,6	3,7	4,5	3,1	3,5	1,5	7,1	4,5	3,8	3,7
Employment in the last 3 months										
Services	8,7	2,1	4,0	1,5	4,1	8,4	3,7	3,0	2,5	3,2
Of which:										
Accommodation and food services activities	11,3	13,0	10,6	5,8	-1,5	5,9	9,0	10,8	9,8	4,9
Real estate activities	-4,6	3,7	4,5	3,1	3,5	1,5	7,1	4,5	3,8	3,7
Shortage of qualified labour force as main actor limiting activity										
Construction and public works	78,1	78,5	71,7	72,6	70,6	74,6	75,8	74,8	74,2	71,6

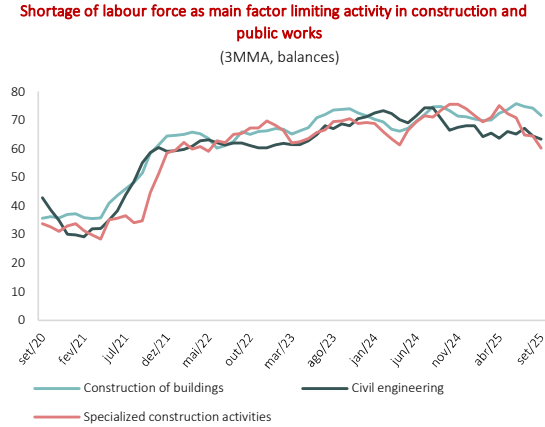
Source: INE.

	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Quarterly data	Balances					MoM (p.p.)				
Shortage of qualified labour force as main actor limiting activity										
Manufacturing industry	26,2	23,6	24,4	25,5	28,7	4,7	-2,7	0,8	1,2	3,2
Of which:										
Consumer goods	17,7	19,8	24,6	22,0	21,7	-1,6	2,2	4,8	-2,6	-0,2
Investment goods	38,9	35,3	34,4	32,3	40,1	9,1	-3,6	-0,9	-2,1	7,8
Intermediate goods	26,8	21,2	19,9	25,2	28,7	7,2	-5,6	-1,3	5,3	3,5
Trade	17,7	14,5	11,1	8,7	18,6	7,7	-3,2	-3,5	-2,4	9,9
Wholesale	12,4	8,2	11,8	9,5	13,2	2,9	-4,1	3,6	-2,4	3,7
Retail	23,3	21,2	10,2	7,9	24,3	12,7	-2,1	-11,0	-2,4	16,4

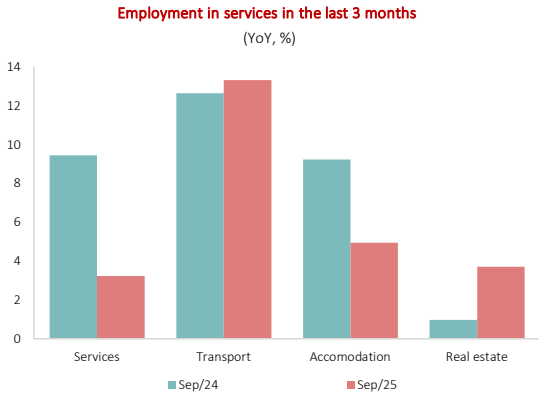
Source: INE.



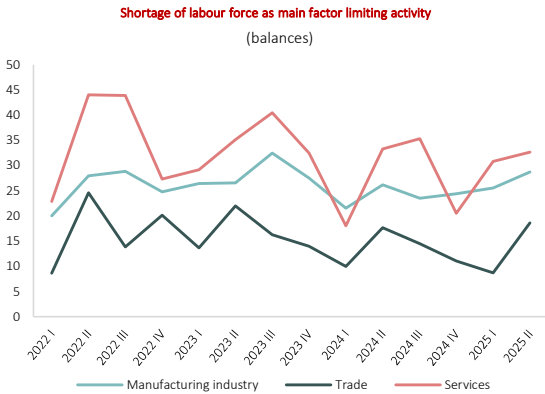
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

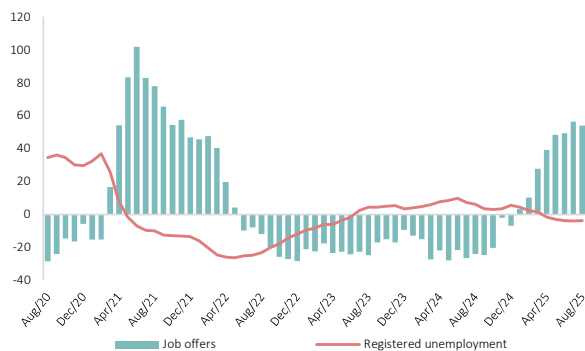
JOB MARKET

	Aug/24	May/25	Jun/25	Jul/25	Aug/25	Aug/24	May/25	Jun/25	Jul/25	Aug/25
IEFP (end of period)	<i>people</i>					<i>YoY (%)</i>				
Job search	450 656	452 697	443 860	437 542	433 901	0,8	-2,0	-2,1	-3,2	-3,7
Registered unemployment	313 421	300 905	293 488	292 825	301 638	6,1	-3,0	-3,8	-4,0	-3,8
First employment	29 900	28 513	27 380	27 624	29 467	3,4	-4,4	-5,3	-3,1	-1,4
New employment	283 521	272 392	266 108	265 201	272 171	6,4	-2,9	-3,6	-4,1	-4,0
<i>Of which:</i>										
Mainland	273 620	262 898	257 158	256 640	263 598	7,1	-2,7	-3,3	-3,7	-3,7
<i>Dos quais:</i>										
Agric., forest. and fish.	11 734	11 328	10 999	11 119	11 148	5,6	-2,8	-5,5	-6,8	-5,0
Manufacturing, energy and water	39 775	39 114	37 053	36 838	38 701	13,8	2,3	-3,2	-0,1	-2,7
Construction	17 611	17 248	15 572	15 523	15 800	9,7	-1,2	-11,2	-3,9	-10,3
Services	197 833	189 550	163 927	165 214	171 291	5,9	-3,4	-14,5	-3,8	-13,4
Job offers	12 190	18 133	19 306	19 014	18 759	-24,0	48,3	49,2	56,1	53,9
Unemployment/Job offers (ratio / p.p.)	25,7	16,6	15,2	15,4	16,1	7,3	-8,8	-8,4	-9,7	-9,6

Source: IEFP.

Job offers and registered unemployment

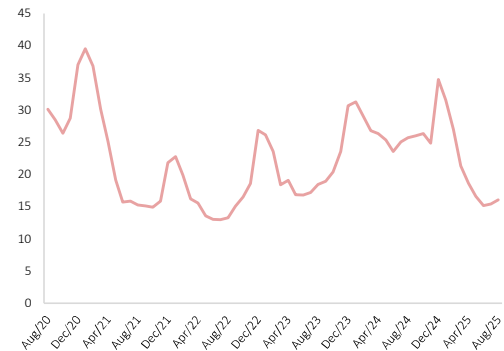
(YoY, %)



Source: INE.

Unemployed by available job offer

(ratio)



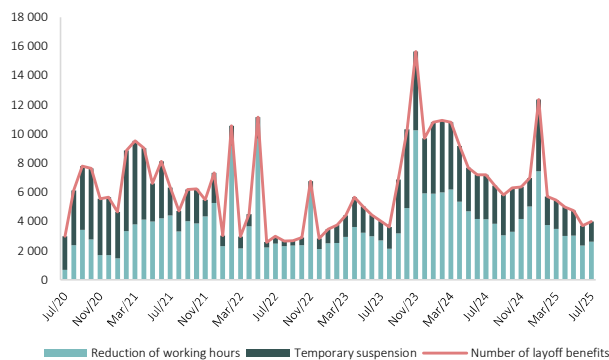
Source: INE.

	jul/24	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	jul/24	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25
Social Security	<i>people</i>					<i>YoY (%)</i>				
Beneficiaries with unempl. benefit	176 896	196 064	187 654	181 002	178 959	5,6	3,5	2,0	0,8	1,2
29 years or less	22 137	25 663	23 621	22 324	21 286	17,2	3,3	-1,2	-3,9	-3,8
30 to 49 years	77 424	87 180	82 825	79 636	78 551	8,0	4,2	2,4	1,0	1,5
50 to 69 years	77 250	83 100	81 091	78 933	79 018	0,4	2,8	2,6	2,0	2,3
70 years or more	85	121	117	109	104	2,4	13,1	30,0	26,7	22,4
<i>Dos quais:</i>										
Unemployment benefit	141 717	156 083	150 995	145 838	144 792	10,7	5,0	3,7	2,1	2,2
Initial social unemployment benefit	6 467	8 978	7 038	6 007	5 547	0,5	-5,3	-10,9	-13,6	-14,2
Subsequent social unemployment benefit	20 542	21 431	21 190	20 758	20 370	-12,5	-2,2	-1,3	-1,7	-0,8
Extraord. measure for long-term unemployed	1 800	1 695	1 566	1 575	1 559	11,0	-1,7	-9,8	-10,9	-13,4
Beneficiaries with layoff benefits	7 183	4 980	4 731	3 701	3 981	79,0	-45,7	-38,4	-48,6	-44,6
Reduction of working hours	4 140	2 997	3 021	2 347	2 606	53,7	-44,0	-35,8	-43,7	-37,1
Temporary suspension	3 043	1 983	1 710	1 354	1 375	130,7	-48,1	-42,5	-55,3	-54,8
Wages declared (thousands)	4 323	4 327	4 352	4 378	4 370	3,1	2,3	2,1	1,7	1,1

Source: Social Security.

Beneficiaries with layoff benefits by benefit

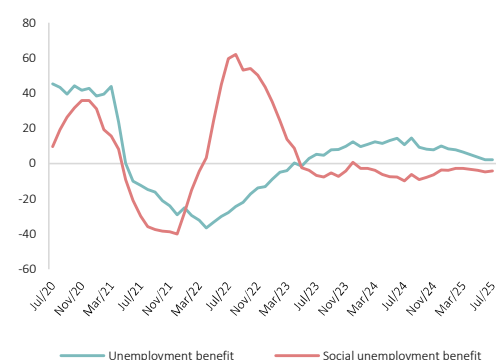
(persons)



Source: Social Security.

Beneficiaries with unemployment benefit

(YoY, %)



Source: Social Security.

PUBLIC EMPLOYMENT

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Effective workers	people					YoY (%)				
General Government	744 359	746 265	753 557	759 036	760 728	0,7	1,0	1,0	1,3	1,5
Activity sectors										
Of which:										
Pub. admin., defense and mandatory SS	295 166	297 520	298 173	299 611	301 386	0,5	0,6	1,0	1,4	1,4
Education	251 169	249 837	256 188	257 476	256 560	0,8	1,7	1,1	1,2	1,1
Human care and social support	168 299	168 457	168 769	171 280	171 915	0,2	0,3	0,7	1,4	2,1
Subsectors										
Central Government	557 651	556 252	562 457	566 837	567 483	0,1	0,7	0,7	1,2	1,3
Local and regional Government	175 867	179 452	180 614	181 813	182 885	2,8	1,9	2,1	2,1	2,1
Social Security	10 842	10 561	10 486	10 386	10 360	-2,1	-2,0	-2,5	-3,0	-2,6

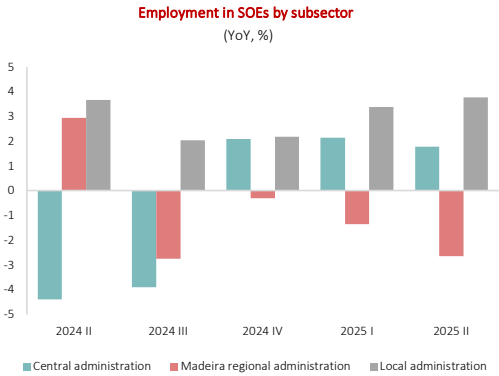
Source: DGAEP.

	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II
Monthly average statutory salary	euros					YoY (%)				
Public administration	1 643	1 765	1 780	1 810	1 863	5,3	7,0	7,3	5,0	6,4
Activity sectors										
Of which:										
Pub. admin., defense and mandatory SS	1 491	1 589	1 611	1 635	1 685	6,2	5,8	6,7	4,1	6,9
Education	1 920	2 033	2 030	2 060	2 111	3,7	5,3	4,8	3,3	4,2
Human care and social support	1 563	1 746	1 762	1 806	1 871	6,6	11,9	12,4	9,5	9,1
Subsectors										
Central Government	1 775	1 908	1 927	1 954	2 017	5,0	7,1	7,7	5,3	6,8
Local and regional Government	1 253	1 348	1 350	1 386	1 419	7,5	6,8	6,3	4,0	5,1
Social Security	1 380	1 499	1 497	1 523	1 562	9,0	7,6	7,3	0,6	4,3

Source: DGAEP.

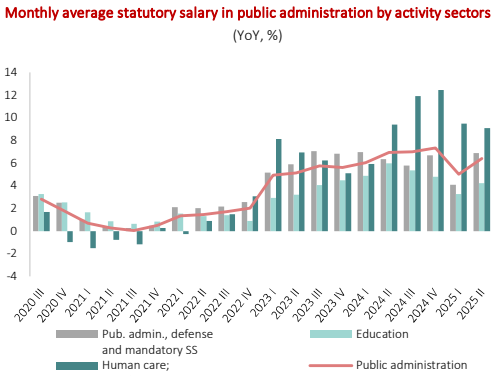
	2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Flows	people					YoY (%)				
Inflows	119 850	141 484	136 125	135 168	138 125	4,5	18,1	-3,8	-0,7	2,2
Central Government	99 891	115 131	108 422	109 649	117 297	6,8	15,3	-5,8	1,1	7,0
Local and regional Government	18 964	25 096	26 612	24 649	20 234	-5,1	32,3	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	19 837	14 654	8 747	4 211	1 29	-	-	-	-	-

Source: DGAEP.

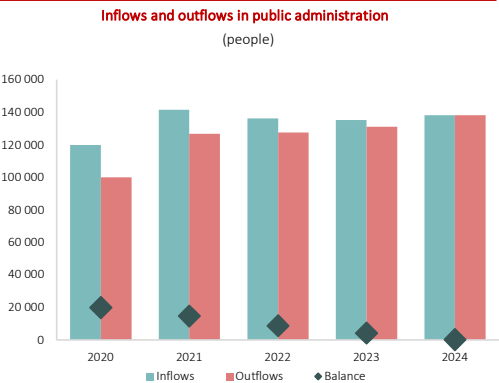


Source: DGAEP.

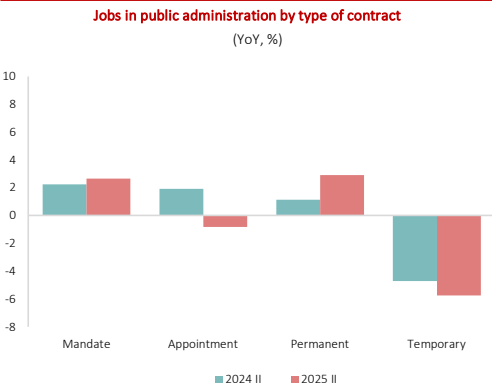
Note: Azores regional administration report is missing.



Source: DGAEP.



Source: DGAEP.



Source: DGAEP.