

GPEARi

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

•
Office for Economic Policy
and International Affairs
MINISTRY OF FINANCE

JANUARY ● 2026



NOTE LABOUR MARKET

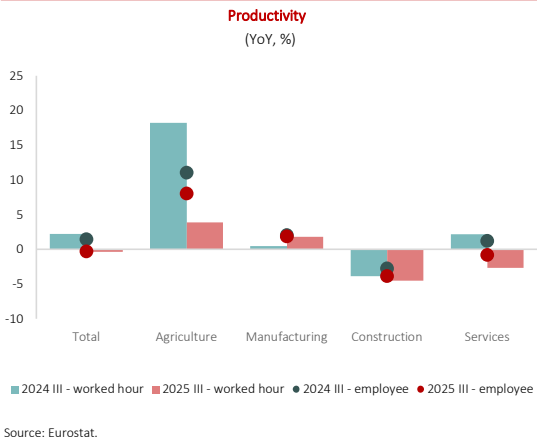
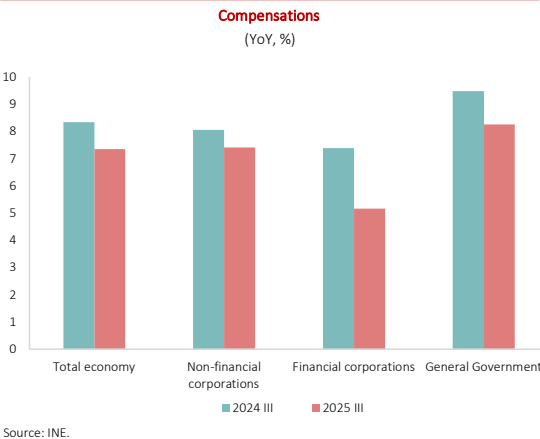
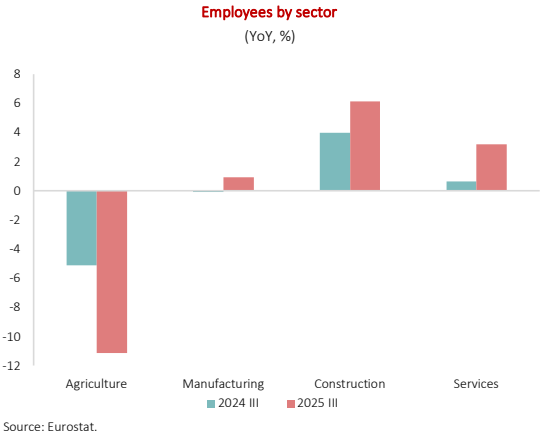
NATIONAL ACCOUNTS (EMPLOYMENT)

	2024	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2024	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Employment	thousand people					YoY (%)				
Total	5 275,3	5 307,8	5 336,0	5 376,0	5 424,7	0,7	0,8	1,5	2,2	2,8
Agriculture	280,5	279,2	267,7	268,7	254,1	-6,9	-7,8	-7,5	-2,6	-8,4
Industry	802,3	802,3	804,2	812,9	813,4	0,0	0,0	0,3	1,5	1,2
Construction	390,8	397,5	401,3	405,1	418,1	3,2	4,2	4,6	4,3	6,2
Services	3 801,7	3 828,8	3 862,9	3 889,2	3 939,1	1,2	1,3	2,2	2,5	3,6
Employees	4 473,5	4 490,8	4 526,0	4 547,8	4 589,8	1,0	0,5	1,4	1,7	2,7
Self employment	801,8	817,0	810,0	828,2	834,9	-0,9	2,2	2,3	5,1	3,0
Hours	total hours					tvh (%)				
Worked hours	10 086 101	2 546 177	2 541 765	2 545 541	2 587 554	0,9	1,3	1,3	1,1	3,0
Worked hours with compensation	8 710 706	2 195 899	2 187 265	2 186 353	2 223 949	1,4	1,6	0,8	0,2	2,7

Source: Eurostat.

	2024	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2024	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III
Compensations	thousand euros					YoY (%)				
Per employee										
Total	30,8	7,9	8,0	8,1	8,1	7,5	7,4	5,9	5,6	4,5
Agriculture	17,3	4,5	4,8	4,9	5,0	8,5	10,8	15,4	14,6	13,9
Manufacturing	28,1	7,2	7,2	7,3	7,4	7,8	7,7	5,3	5,1	3,9
Construction	25,6	6,5	6,7	6,9	6,9	7,1	6,7	7,5	8,5	7,3
Services	32,4	8,3	8,4	8,5	8,5	7,4	7,3	5,5	5,2	4,1
Paid by sector	million euros					YoY (%)				
Total	139 668,6	39 085,0	33 649,5	37 674,5	36 662,7	8,6	7,9	7,5	7,3	7,3
Total economy	137 966,9	38 621,4	33 242,0	37 251,4	36 204,5	8,6	7,9	7,6	7,3	7,4
Non-financial corporations	95 776,4	26 598,9	23 015,1	25 715,1	25 580,2	8,6	7,6	7,5	7,4	7,4
Financial corporations	4 818,3	1 341,9	1 303,8	1 241,2	1 140,0	7,5	6,5	7,5	5,3	5,2
General Government	30 321,6	8 736,8	7 254,2	8 431,7	7 639,5	9,0	9,3	8,3	7,7	8,2
Households and NPISH	7 050,6	1 943,8	1 668,9	1 863,4	1 844,7	7,9	7,8	5,9	5,6	4,5
Rest of the world	1 701,7	463,6	407,6	423,1	458,2	6,0	6,3	2,5	4,9	4,8
Received by sector										
Households	139 306,9	38 986,8	33 551,8	37 585,4	36 579,9	8,5	7,9	7,5	7,3	7,3
Rest of the world	361,7	98,2	97,7	89,1	82,8	33,8	23,9	30,3	-12,2	-5,1

Source: Eurostat e INE.



QUARTERLY LABOUR FORCE SURVEY

	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Population	thousand people					YoY (%)				
Labour force	5 612,4	5 547,2	5 547,2	5 658,7	5 665,9	2,7	2,2	2,2	3,3	2,7
Employed	5 275,3	5 181,4	5 181,4	5 332,1	5 339,5	3,2	2,4	2,4	3,6	3,7
Of which:										
Employee	4 474,2	4 398,4	4 398,4	4 520,3	4 524,0	2,9	1,7	1,7	3,8	3,6
Self employed	773,0	755,2	755,2	780,7	790,0	4,9	6,6	6,6	3,2	4,6
Unemployed	337,1	365,8	365,8	326,6	326,3	-4,0	-1,0	-1,0	-2,4	-11,4
Unemployed for less than 12 months	213,0	230,9	230,9	209,4	208,4	-3,9	-6,6	-6,6	0,9	-9,5
Unemployed for 12 months or longer	124,1	134,9	134,9	117,2	117,9	-4,1	10,3	10,3	-7,8	-14,6
Açores	6,2	7,4	7,4	6,0	6,4	-12,4	-10,8	-10,8	-3,2	-7,2
Alentejo	13,1	14,0	14,0	12,5	14,2	-4,4	-3,4	-3,4	-12,0	2,9
Algarve	14,6	20,8	20,8	12,1	13,8	2,1	8,9	8,9	6,1	-2,1
Centro	43,2	43,3	43,3	44,9	40,4	-10,4	-19,7	-19,7	-4,1	-16,7
Lisboa	109,8	116,3	116,3	104,1	104,9	1,4	6,9	6,9	4,8	-12,0
Madeira	7,5	9,1	9,1	7,5	6,9	-0,7	13,8	13,8	-1,3	-9,2
Norte	120,2	129,5	129,5	119,1	116,7	-2,9	1,6	1,6	1,9	-11,6
Inactive	5 191,7	5 209,9	5 209,9	5 159,8	5 186,6	-0,3	0,2	0,2	-0,9	-0,2
Of which:										
Available to work but not seeking	94,7	95,6	95,6	98,9	88,7	-1,6	-10,0	-10,0	4,8	-1,7
Seeking work but not available	28,0	30,9	30,9	33,8	20,9	-6,8	4,4	4,4	2,4	-3,7
In labour underutilisation	586,6	628,4	628,4	573,8	571,1	-4,2	-3,4	-3,4	-2,0	-8,7

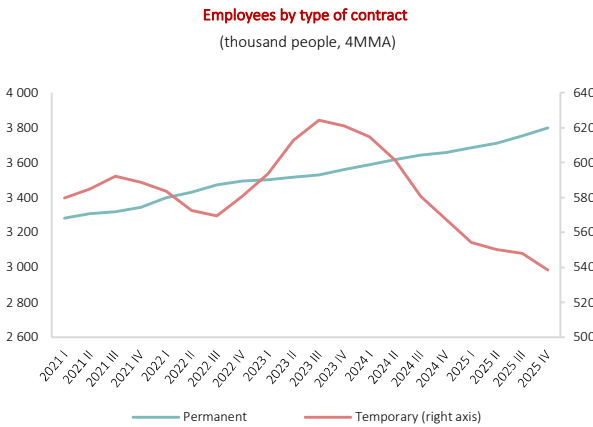
Source: INE.

	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Rates	%					YoY (p.p.)				
Activity (% of working age)	61,0	60,6	60,7	61,4	61,2	0,7	0,4	0,7	1,1	0,7
Employment (% of working age)	57,3	56,6	57,1	57,8	57,7	0,9	0,5	0,8	1,1	1,2
Unemployment (% of labour force)	6,0	6,6	5,9	5,8	5,8	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3	-0,9
Underutilisation (% of extended labour force)	10,2	11,1	10,1	9,9	9,9	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5	-1,2
Inactivity (% of working age)	40,0	40,3	40,2	39,6	39,7	-0,7	-0,5	-0,7	-1,0	-0,7

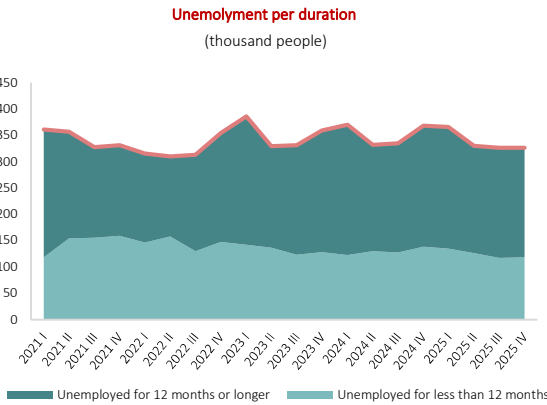
Source: INE.



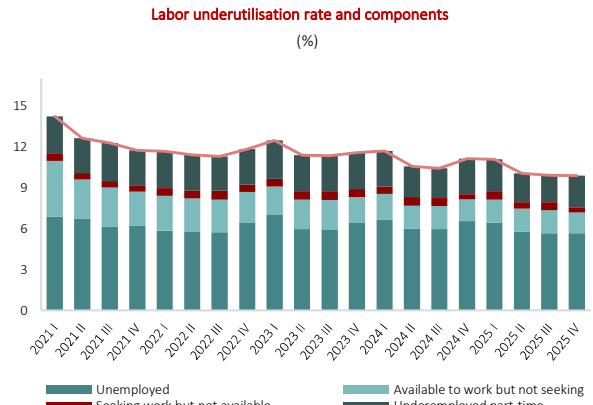
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

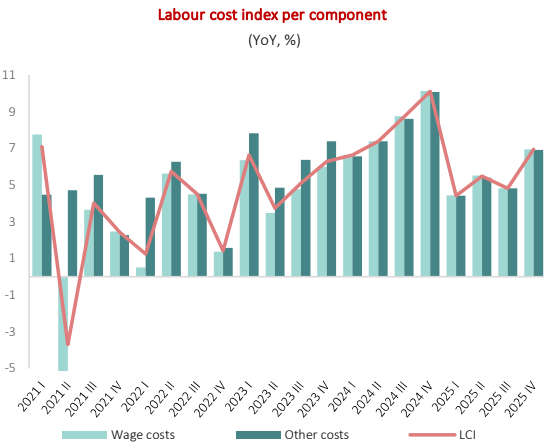
QUARTERLY LABOUR FORCE SURVEY

	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Compensation of employees	euros					YoY (%)				
Gross monthly compensation per employee	1 690	1 525	1 741	1 615	1 877	5,5	5,2	6,0	5,3	5,6
Agric., forest. and fish.	1 086	970	1 080	1 114	1 184	11,4	7,9	11,5	13,1	13,1
Manufacturing, const., energy and water	1 509	1 357	1 484	1 524	1 661	5,3	4,9	5,6	4,9	5,0
Services	1 772	1 596	1 844	1 658	1 965	5,8	5,3	6,0	5,1	5,5

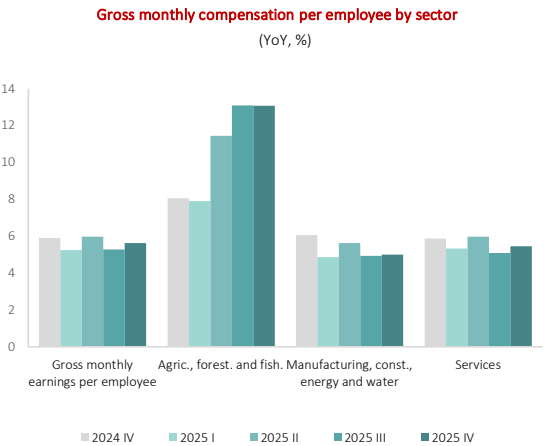
Source: INE.

	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Labour cost index	index					YoY (%)				
Index	127,0	109,9	127,8	129,9	140,5	5,5	4,4	5,5	4,8	6,9
Components										
Wage costs	125,8	108,8	126,6	128,7	139,2	5,5	4,4	5,5	4,8	6,9
Other costs	131,9	114,4	132,7	134,9	145,9	5,5	4,4	5,4	4,8	6,9
Source of variation										
Average cost per employee	130,5	117,6	135,2	124,5	144,9	5,5	5,9	6,1	5,2	4,9
Hours actually worked per employee	103,0	106,9	105,7	96,1	103,2	0,2	1,6	0,7	0,2	-1,7

Source: INE.



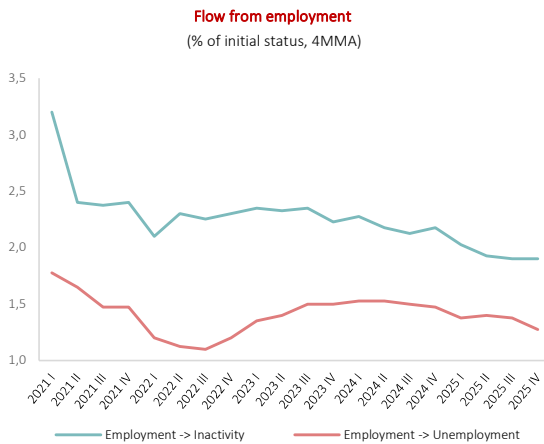
Source: INE.



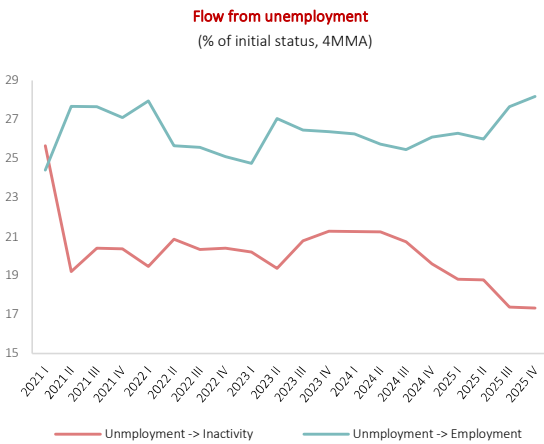
Source: INE.

	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Flows	thousand people					% of initial status				
Employment -> Inactivity	99,7	93,2	79,6	92,5	133,3	1,9	1,8	1,5	1,8	2,5
Employment -> Unemployment	66,5	69,9	65,3	64,9	65,8	1,3	1,4	1,3	1,2	1,2
Unemployment -> Inactivity	60,2	60,4	68,0	56,0	56,4	17,3	16,4	18,6	17,0	17,3
Unemployment -> Employment	97,4	89,2	99,7	100,7	99,8	28,2	24,2	27,3	30,6	30,6
Inactivity -> Unemployment	80,6	77,2	66,0	88,9	90,2	2,2	2,1	1,8	2,4	2,5
Inactivity -> Employment	116,4	106,5	112,0	140,5	106,6	3,2	2,9	3,1	3,9	3,0

Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

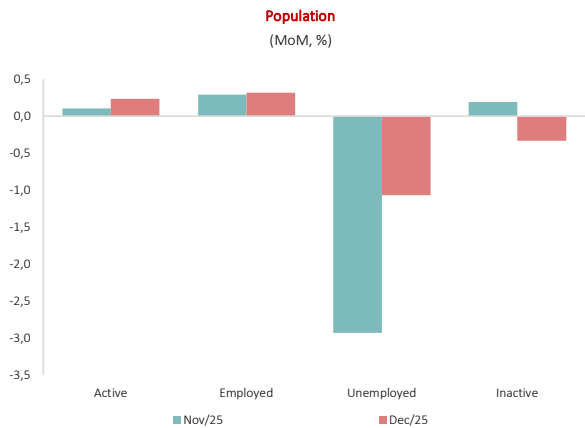
MONTHLY LABOR FORCE SURVEY

	Dec/24	Sep/25	Oct/25	Nov/25	Dec/25	Dec/24	Sep/25	Oct/25	Nov/25	Dec/25	Nov/25	Dec/25
Population	thousand people					YoY (%)					MoM (%)	
Active population	5 484,7	5 629,0	5 612,6	5 618,4	5 631,7	1,4	3,1	2,7	2,7	2,7	0,1	0,2
16 to 24 years	389,0	381,8	370,6	371,1	374,1	2,3	2,1	-3,7	-4,3	-3,8	0,1	0,8
25 to 74 years	5 095,6	5 247,2	5 242,1	5 247,3	5 257,6	1,3	3,2	3,1	3,2	3,2	0,1	0,2
Employed population	5 134,1	5 292,8	5 284,8	5 300,2	5 316,9	1,5	3,7	3,5	3,7	3,6	0,3	0,3
16 to 24 years	309,3	310,7	300,2	301,1	305,4	6,0	5,2	-0,7	-1,7	-1,3	0,3	1,4
25 to 74 years	4 824,8	4 982,2	4 984,6	4 999,1	5 011,5	1,2	3,6	3,7	4,1	3,9	0,3	0,2
Unemployed population	350,5	336,2	327,8	318,2	314,8	0,2	-5,5	-8,8	-11,6	-10,2	-2,9	-1,1
16 to 24 years	79,7	71,2	70,3	70,0	68,8	-9,5	-9,5	-14,6	-13,9	-13,7	-0,4	-1,7
25 to 74 years	270,8	265,0	257,5	248,2	246,1	3,5	-4,3	-7,0	-10,9	-9,1	-3,6	-0,8
Inactive population	2 477,4	2 421,8	2 445,6	2 450,3	2 442,2	-0,2	-2,2	-1,3	-1,4	-1,4	0,2	-0,3
16 to 24 years	592,4	609,3	620,3	619,9	616,2	-1,0	0,6	4,2	4,5	4,0	-0,1	-0,6
25 to 74 years	1 885,0	1 812,5	1 825,3	1 830,4	1 826,1	0,0	-3,2	-3,0	-3,2	-3,1	0,3	-0,2
In labor underutilisation	603,4	585,7	576,5	564,3	555,5	-5,1	-3,9	-5,9	-8,7	-7,9	-2,1	-1,6

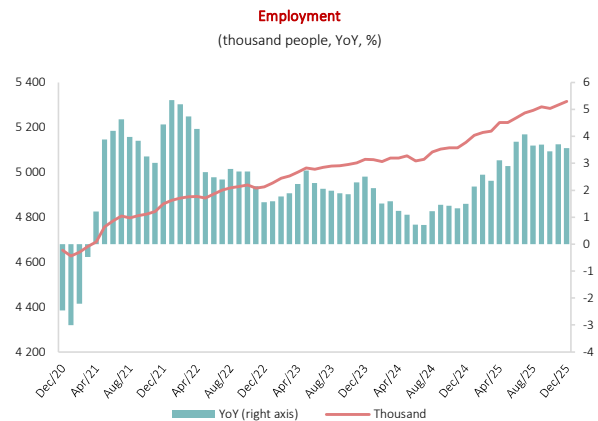
Source: INE.

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

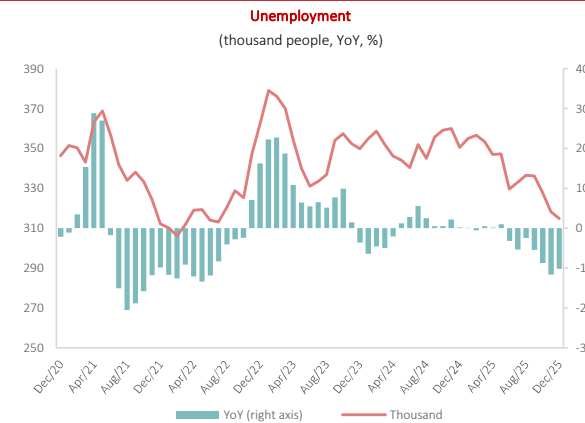
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

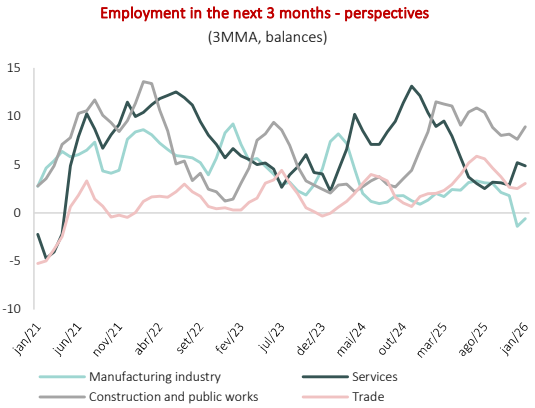
BUSINESS AND CONSUMER QUALITATIVE SURVEY

	Dec/24	Oct/25	Nov/25	Dec/25	Jan/26	Dec/24	Oct/25	Nov/25	Dec/25	Jan/26
Monthly data	Balances					ma (last 3 months)				
Employment in the next 3 months										
Manufacturing industry	1,6	2,2	0,5	-6,9	4,6	0,9	2,1	1,8	-1,4	-0,6
Of which:										
Consumer goods	-2,0	2,3	-3,1	3,3	4,6	-1,8	1,4	0,4	0,8	1,6
Investment goods	7,1	-0,3	0,2	1,2	4,0	3,7	2,5	0,9	0,4	1,8
Intermediate goods	1,9	3,4	3,3	-18,0	4,8	1,6	2,5	3,3	-3,8	-3,3
Construction and public works	9,0	8,2	8,4	6,3	12,1	6,5	8,0	8,1	7,6	8,9
Trade	2,2	3,0	1,2	3,4	4,5	1,7	3,8	2,6	2,5	3,0
Wholesale	3,1	2,0	-3,4	2,4	4,7	1,1	3,6	0,9	0,3	1,2
Retail	1,2	4,1	6,0	4,4	4,4	2,3	3,9	4,4	4,8	4,9
Services	6,5	3,8	0,8	11,0	2,8	12,1	3,1	2,9	5,2	4,9
Of which:										
Accommodation and food services activities	13,7	1,8	0,6	10,1	-1,2	11,7	2,0	0,3	4,2	3,2
Real estate activities	-1,7	1,6	-12,8	2,8	4,3	11,0	2,7	-2,6	-2,8	-1,9
Employment in the last 3 months										
Services	6,5	3,8	0,8	11,0	2,8	12,1	3,1	2,9	5,2	4,9
Of which:										
Accommodation and food services activities	13,7	1,8	0,6	10,1	-1,2	11,7	2,0	0,3	4,2	3,2
Real estate activities	-1,7	1,6	-12,8	2,8	4,3	11,0	2,7	-2,6	-2,8	-1,9
Shortage of qualified labour force as main actor limiting activity										
Construction and public works	71,1	77,7	70,7	72,7	68,5	71,3	73,6	73,0	73,7	70,6

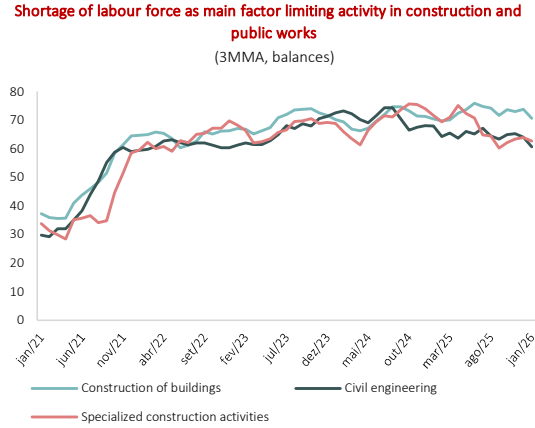
Source: INE.

	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Quarterly data	Balances					QoQ (p.p.)				
Shortage of qualified labour force as main actor limiting activity										
Manufacturing industry	24,4	25,5	28,7	25,8	32,9	0,8	1,1	3,2	-2,9	7,1
Of which:										
Consumer goods	24,6	22,0	21,7	19,4	29,7	4,8	-2,6	-0,3	-2,3	10,3
Investment goods	34,4	32,3	40,1	40,7	35,0	-0,9	-2,1	7,8	0,6	-5,7
Intermediate goods	19,9	25,2	28,7	23,6	34,2	-1,3	5,3	3,5	-5,1	10,6
Trade	11,1	8,7	18,6	16,2	13,6	-3,4	-2,4	9,9	-2,4	-2,6
Wholesale	11,8	9,5	13,2	16,5	12,1	3,6	-2,3	3,7	3,3	-4,4
Retail	10,2	7,9	24,3	15,9	15,1	-11,0	-2,3	16,4	-8,4	-0,8

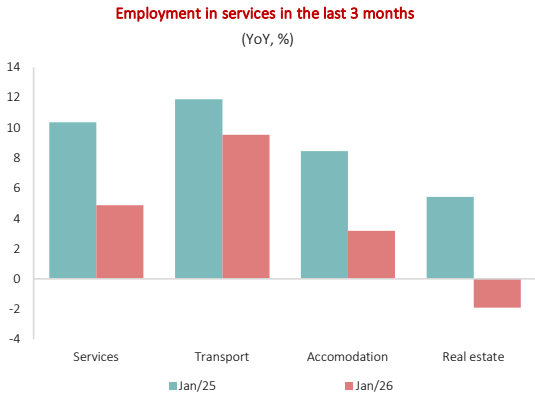
Source: INE.



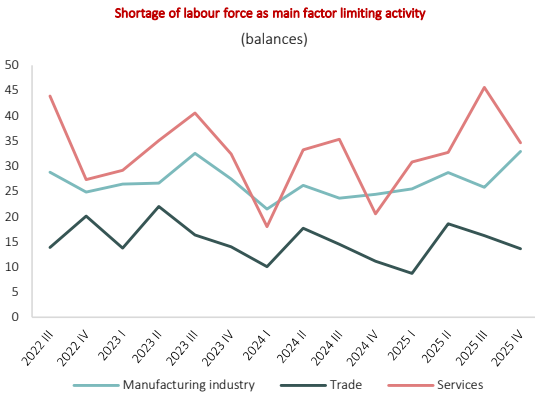
Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.



Source: INE.

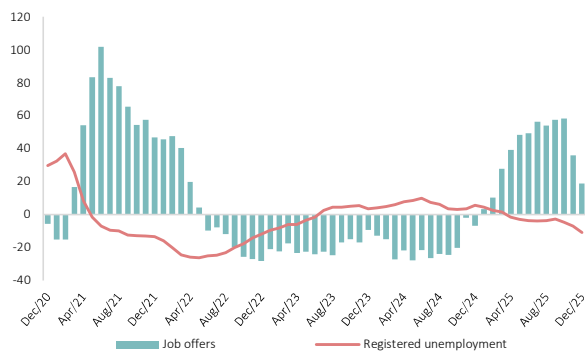
JOB MARKET

	Dec/24	Sep/25	Oct/25	Nov/25	Dec/25	Dec/24	Sep/25	Oct/25	Nov/25	Dec/25
IEFP (end of period)	<i>people</i>					<i>YoY (%)</i>				
Job search	470 629	437 080	437 920	443 575	437 863	-0,6	-2,4	-3,8	-4,9	-7,0
Registered unemployment	335 665	302 600	297 722	299 452	299 423	5,7	-2,6	-4,7	-7,2	-10,8
First employment	32 509	31 605	30 869	28 721	24 958	11,4	0,9	-5,2	-12,6	-23,2
New employment	303 156	270 995	266 853	270 731	274 465	5,1	-3,0	-4,7	-6,5	-9,5
<i>Of which:</i>										
Mainland	292 791	262 522	258 311	261 979	265 457	5,6	-2,6	-4,3	-6,3	-9,3
<i>Dos quais:</i>										
Agric., forest. and fish.	14 865	11 278	11 974	12 358	13 186	4,6	-2,8	-5,1	-8,4	-11,3
Manufacturing, energy and water	40 180	39 065	37 486	37 373	37 872	7,9	2,4	-1,4	-2,2	-5,7
Construction	17 215	15 821	15 523	15 438	16 008	0,0	-2,5	-4,7	-6,2	-7,0
Services	189 996	171 576	170 885	175 838	178 789	-5,8	-0,9	-1,3	-3,1	-5,9
Job offers	9 655	18 799	18 768	17 602	11 472	-6,7	57,3	58,1	35,8	18,8
Unemployment/Job offers (ratio / p.p.)	34,8	16,1	15,9	17,0	26,1	4,1	-9,9	-10,5	-7,9	-8,7

Source: IEFP.

Job offers and registered unemployment

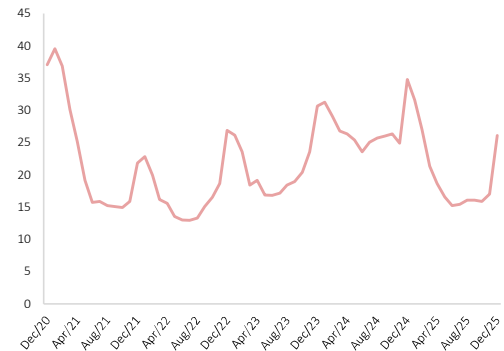
(YoY, %)



Source: INE.

Unemployed by available job offer

(ratio)



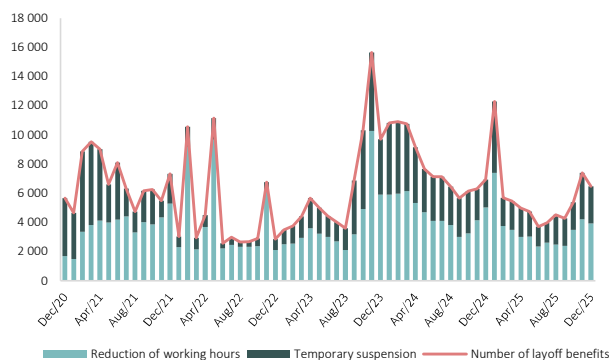
Source: INE.

	dez/24	set/25	out/25	nov/25	dez/25	dez/24	set/25	out/25	nov/25	dez/25
Social Security	<i>people</i>					<i>YoY (%)</i>				
Beneficiaries with unempl. benefit	195 245	183 493	179 163	185 211	188 771	7,7	-1,2	-0,6	-0,9	-3,3
29 years or less	28 679	21 480	22 332	24 433	25 702	13,5	-5,5	-4,7	-5,6	-10,4
30 to 49 years	88 095	82 549	79 859	82 558	84 508	10,1	-2,2	-0,9	-1,2	-4,1
50 to 69 years	78 392	79 355	76 873	78 119	78 461	3,1	1,2	1,0	1,1	0,1
70 years or more	79	109	99	101	100	23,4	36,3	28,6	31,2	26,6
<i>Of which:</i>										
Unemployment benefit	156 854	149 155	145 806	151 202	154 183	10,0	-1,9	0,5	0,4	-1,7
Initial social unemployment benefit	9 474	5 171	5 213	6 463	7 608	2,3	-16,5	-13,6	-12,6	-19,7
Subsequent social unemployment benefit	20 713	19 771	19 836	19 757	19 508	-6,1	-3,5	-2,8	-3,9	-5,8
Extraord. measure for long-term unemployed	1 796	1 424	1 353	1 406	1 366	35,0	-19,2	-25,9	-25,5	-23,9
Beneficiaries with layoff benefits	6 946	4 275	5 374	7 412	6 491	-28,4	-24,6	-12,6	17,7	-6,6
Reduction of working hours	5 024	2 383	3 481	4 207	3 924	-15,1	-20,3	7,4	1,8	-21,9
Temporary suspension	1 922	1 892	1 893	3 205	2 567	-49,2	-29,4	-34,9	47,8	33,6
Wages declared (thousands)	4 313	4 402	4 386	4 378	-	3,1	1,5	1,4	0,8	-

Source: Social Security.

Beneficiaries with layoff benefits by benefit

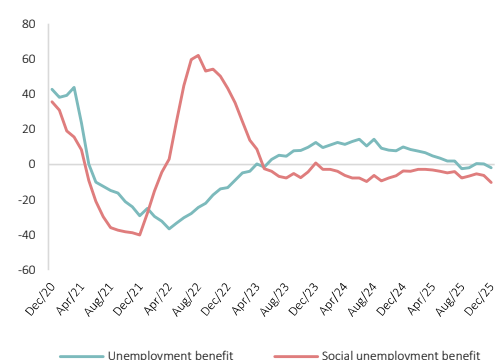
(people)



Source: Social Security.

Beneficiaries with unemployment benefit

(YoY, %)



Source: Social Security.

PUBLIC EMPLOYMENT

	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Effective workers	people					YoY (%)				
General Government	749 639	759 036	760 928	759 437	766 278	0,7	1,3	1,5	1,8	1,7
Activity sectors										
Of which:										
Pub. admin., defense and mandatory SS	297 088	299 611	301 395	302 910	302 564	0,7	1,4	1,4	1,8	1,5
Education	253 577	257 476	256 563	253 034	259 392	1,0	1,2	1,1	1,3	1,3
Human care and social support	168 606	171 280	172 094	172 284	173 029	0,2	1,4	2,2	2,3	2,5
Subsectors										
Central Government	559 727	566 837	567 663	564 975	571 628	0,4	1,2	1,4	1,6	1,6
Local and regional Government	179 315	181 813	182 905	184 171	184 421	2,0	2,1	2,1	2,6	2,1
Social Security	10 598	10 386	10 360	10 291	10 229	-2,2	-3,0	-2,6	-2,6	-2,5

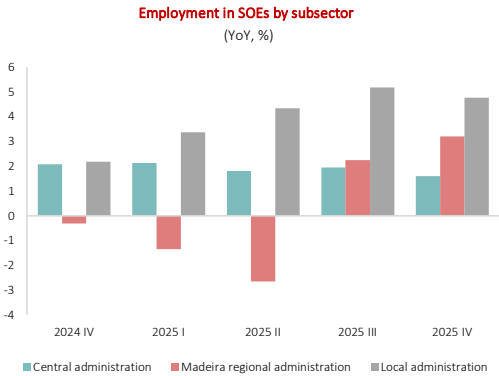
Source: DGAEP.

	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	2025	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV
Monthly average statutory salary	euros					YoY (%)				
Public administration	1 755	1 810	1 863	1 875	1 885	6,8	5,0	6,4	6,2	5,9
Activity sectors										
Of which:										
Pub. admin., defense and mandatory SS	1 587	1 635	1 682	1 695	1 702	6,4	4,1	6,7	6,7	5,7
Education	2 021	2 061	2 119	2 141	2 157	5,2	3,3	4,6	5,3	6,2
Human care and social support	1 718	1 806	1 871	1 869	1 867	9,9	9,5	9,1	7,1	6,0
Subsectors										
Central Government	1 895	1 955	2 017	2 030	2 039	6,8	5,3	6,8	6,4	5,8
Local and regional Government	1 345	1 386	1 418	1 428	1 435	7,3	4,0	5,0	5,9	6,3
Social Security	1 502	1 523	1 562	1 585	1 601	8,9	0,6	4,3	5,7	6,9

Source: DGAEP.

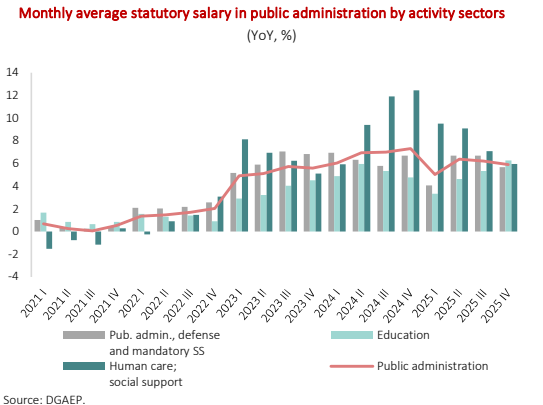
	2023	2024	2025	2024 IV	2025 IV	2023	2024	2025	2024 IV	2025 IV
Flows	people					YoY (%)				
Inflows	135 446	175 665	150 404	175 665	150 404	-0,5	29,7	-14,4	30,9	-14,4
Central Government	109 654	148 127	121 213	148 127	121 213	1,1	35,1	-18,2	34,9	-18,2
Local and regional Government	24 922	26 719	28 483	26 719	28 483	-6,3	7,2	6,6	13,3	6,6
Social Security	870	819	708	819	708	-20,3	-5,9	-13,6	-5,9	-13,6
Outflows	131 234	168 189	137 683	168 189	137 683	3,0	28,2	-18,1	28,4	-18,1
Central Government	108 950	144 006	112 042	144 006	112 042	4,0	32,2	-22,2	32,0	-22,2
Local and regional Government	21 099	23 095	24 676	23 095	24 676	-2,6	9,5	6,8	11,5	6,8
Social Security	1 185	1 088	965	1 088	965	25,0	-8,2	-11,3	-9,3	-11,3
Saldo	4212	7476	12721	7476	12721	-	-	-	-	-

Source: DGAEP. Accumulated quarterly values

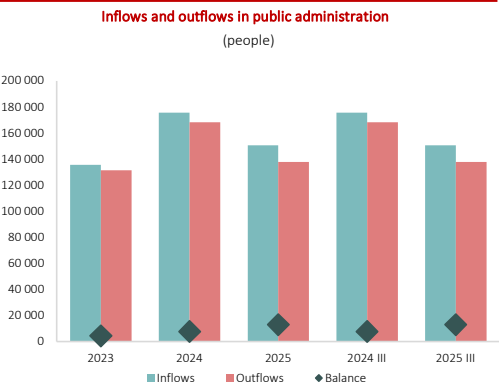


Source: DGAEP.

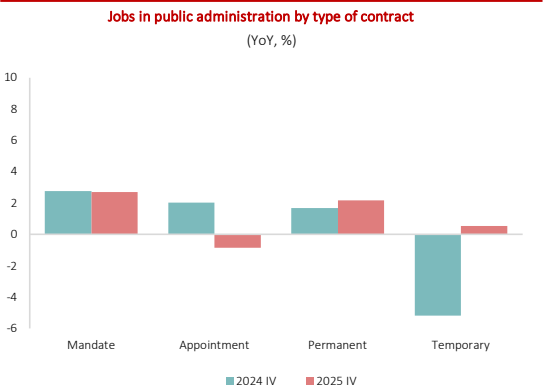
Note: Azores regional administration report is missing.



Source: DGAEP.



Source: DGAEP.



Source: DGAEP.