

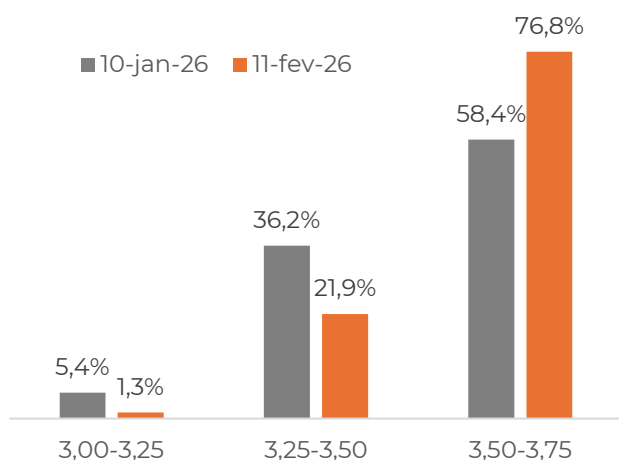


Estados Unidos – Relatório de Emprego

Mercado de Trabalho Pouco Consistente com Desinflação

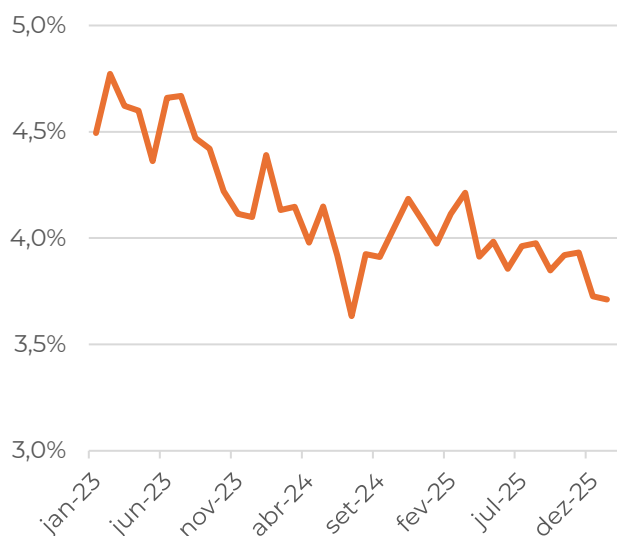
- O relatório de emprego da economia norte-americana referente a janeiro de 2026 mostrou um mercado de trabalho ligeiramente mais forte do que o esperado – criação de 130 mil vagas (exp. 67 mil) e desemprego de 4,2% (exp. 4,3%).
- O dado não parece consistente com o ciclo de queda de juros precificados para 2026 (2 a 3 cortes de 25 bps). Mesmo porque os ganhos salariais, de 3,7% ao ano (vis a vis 3,6% esperados) seguem fortes.
- De fato, o mercado reduziu substancialmente a precificação de queda de juros em abril (ver Gráfico 1), acreditando que eventuais afrouxamentos da política monetária em adição ao que já ocorreu, ficarão para mais tarde.
- Os riscos de enfraquecimento do mercado de trabalho, que têm motivado cortes de juros mesmo com inflação elevada, devem continuar no radar do FED, mas parecem estar diminuindo. Na medida que isso ocorre, o peso das pesquisas de preços deve aumentar na função de reação do Comitê de Política Monetária (FOMC).
- A elevação da taxa de desemprego de 4,0% em janeiro de 2025 para 4,3% em janeiro último decorre exclusivamente de desaceleração no ritmo de geração de emprego. Na prática não se nota redução de vagas de trabalho. A força de trabalho cresceu a um ritmo de 0,7% nos últimos 12 meses enquanto o emprego variou 0,4% no mesmo período.

Gráfico 1: Probabilidade Atribuída pelo Mercado para a Taxa Básica de Juros ao Final de Abril de 2026



Fonte: CME Group

Gráfico 2: Ganhos Salariais por hora trabalhada (% interanual)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

Este relatório foi preparado e publicado pela equipe de sócios e consultores da Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda ("Pezco Economics"), exclusivamente para seus clientes e parceiros. Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos de vista. Foram tomados os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não é possível garantir a exatidão delas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de "projeção" ou "previsão" estão fundamentadas em elementos e tendências disponíveis quando a análise foi produzida, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços. A Pezco Economics e os profissionais que participaram deste relatório não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste. Tanto a Pezco Economics quanto seus sócios e consultores que figuram neste relatório podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações aqui mencionadas – nesse caso, as análises resultantes desconsideram as informações não públicas e protegidas por acordos de confidencialidade. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito pela Pezco Economics.