

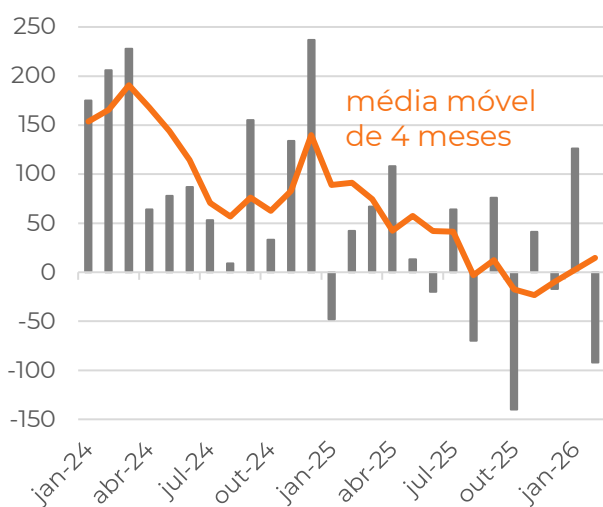


Estados Unidos – Mercado de Trabalho

Criação de Vagas Bem Ruim em Fevereiro, Mas Quadro não é de Fragilidade

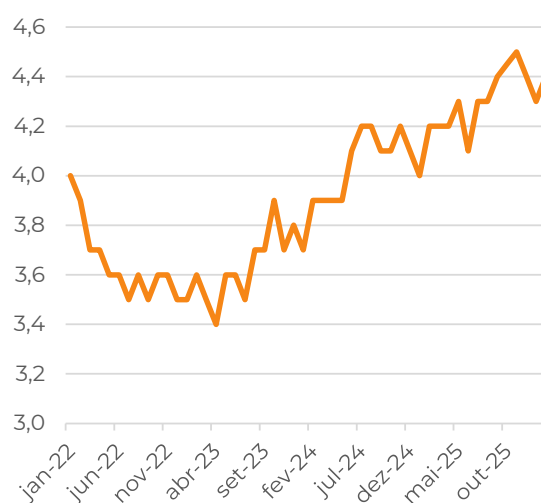
- Os dados referentes ao mercado de trabalho nos Estados Unidos trouxeram preocupações em relação ao estado da economia justamente em um momento em que estímulos de política monetária adicionais parecem mais difíceis dado o conflito no Oriente Médio.
- É precipitado concluir que a atividade econômica vai mal ou que o desemprego tende a aumentar. A perda de 92 mil vagas em fevereiro no setor não agrícola sucede o ganho de 126 mil registrado em janeiro. Adicionalmente, parte da redução pode ser atribuída a fatores temporários, como greve no setor de saúde. Por fim, os ganhos salariais seguem robustos, o que demonstra elevado poder de barganha por parte dos trabalhadores.
- A destruição de 92 mil vagas foi particularmente decepcionante devido à expectativa, que era de um aumento de líquido de 59 mil postos de trabalho. A média móvel quadrimestral, no entanto, está no terreno positivo e em elevação desde as mínimas de novembro do ano passado (gráfico 1).
- O segmento de saúde e assistência social, o principal motor do crescimento do emprego durante grande parte dos últimos dois anos, apresentou variação negativa de 18 mil vagas. Somente a greve na Kaiser Permanent explica cerca de 31 mil postos a menos no mês passado.
- O desemprego subiu de 4,3% em janeiro para 4,4% em fevereiro, ainda inferior à máxima dos últimos 3 anos registrada em novembro de 2025.
- Os ganhos médios por hora de todos os empregados do setor privado não agrícola aumentaram 0,4% em fevereiro, mais do que o esperado pelo consenso do mercado, atingindo US\$ 37,32. Nos últimos 12 meses a variação foi de 3,8%, virtualmente estável em relação aos dados anteriores.

Gráfico 1: Criação Líquida de Vagas no Setor Não Agrícola (em mil)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

Gráfico 2: Taxa de Desemprego



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.