

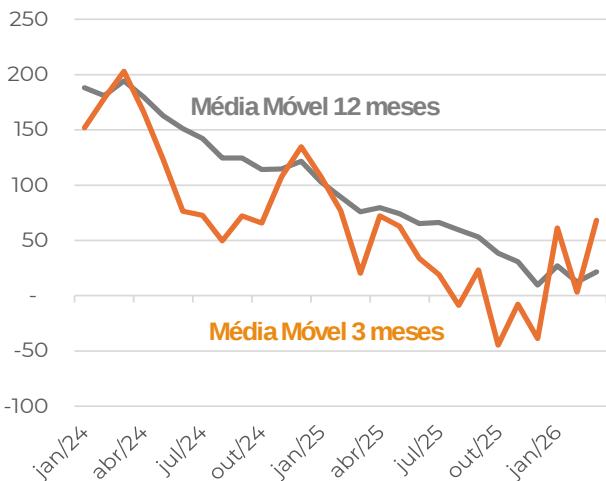


Estados Unidos – Mercado de Trabalho

Setor Público Explica 57% da Redução de Vagas entre 2024 e o Início de 2026

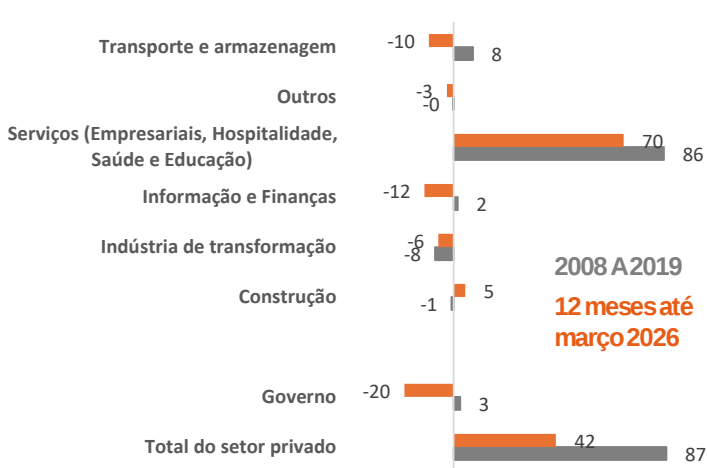
- Os dados do mercado de trabalho vieram razoavelmente fortes em março, corroborando o quadro de retomada da normalidade na criação de vagas. Os empregos não agrícolas aumentaram em 178 mil e a taxa de desemprego permaneceu estável em 4,3%. A guerra no Golfo, que já dura mais de um mês, tende a gerar inflação e redução do ritmo de crescimento da economia. **O Gráfico 1 comprova que o pior já havia ficado para trás, no acumulado em 12 meses, enquanto as leituras na margem se mostram bem mais benignas.**
- Parte relevante da deterioração do mercado de trabalho, ocorrida ao longo de 2025, esteve relacionada à perda de empregos ocorrida no setor público. A média mensal de 3 mil vagas adicionadas por mês em um passado recente (+37 mil somente em 2024) se transformou em uma destruição de 20 mil vagas na mesma base de comparação, quando tomados os últimos 12 meses. (Ver Gráfico 2).**
- A recuperação recente na criação de vagas tem ocorrido de forma mais intensa no setor mais dinâmico da economia, que engloba serviços empresariais, hospitalidade, lazer, educação e saúde. Outros segmentos como a indústria e a construção civil seguiram apresentando estabilidade no nível de empregos.
- Considerando uma força de trabalho na casa de 170 milhões de pessoas, crescendo a um ritmo médio de 1% ao ano, estimamos que uma geração de empregos na casa de 140 mil por mês, no setor não agrícola, seria suficiente para manter o equilíbrio no mercado de trabalho.
- Os números divulgados já reforçavam as mensagens dos membros do Comitê de Política Monetária no sentido de expressar cautela quanto à necessidade de redução de juros. O choque do petróleo e seus impactos de primeira e segunda ordem sobre os preços tendem a se tornar cada vez mais centrais para as discussões de política monetária.

Gráfico 1: Criação de Vagas nos Setores Não Agrícolas (em mil)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

Gráfico 2: Criação de Vagas por Setor (Média por Mês em mil)



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.