

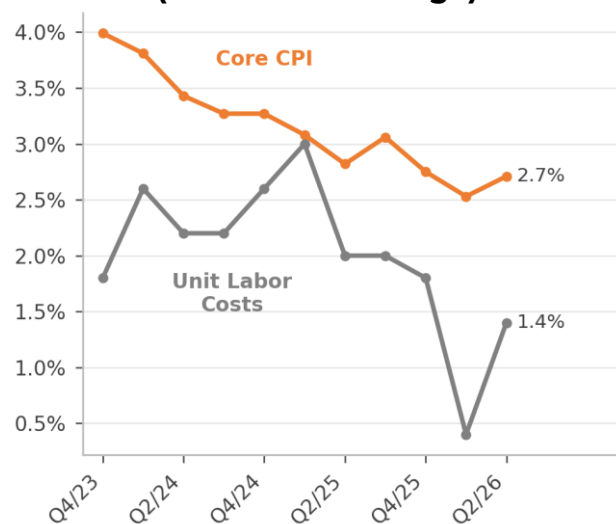


United States – Labor Productivity

Resilient Productivity and Contained Labor Costs Support Disinflation

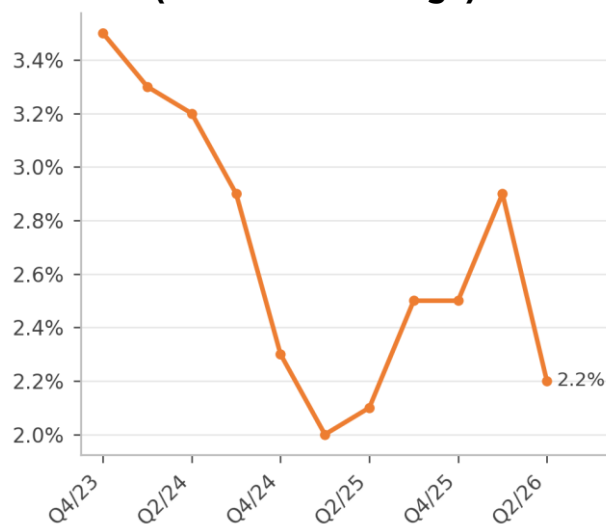
- **Nonfarm business labor productivity (output per hour) rose 1.4% at an annualized rate in the second quarter of 2026 and 2.2% from the same quarter a year earlier (See Chart 2). The result combines a 1.7% increase in output with a mere 0.3% rise in hours worked.**
- **Unit labor costs (ULC) rose just 1.3% annualized in the quarter and 1.4% over 12 months — a benign pace that helps explain the ongoing disinflation in core CPI (See Chart 1).**
- Hourly compensation advanced 2.7% annualized, but in real terms fell 3.1% in the quarter, reflecting the period's still-resilient inflation. With productivity growing in line with hourly pay, cost pressure on prices remains contained.
- First-quarter data were revised favorably: productivity was raised 0.5 p.p. to 0.8%, and unit labor costs were cut 0.5 p.p. to 1.3% — reinforcing the picture of well-behaved costs.
- In manufacturing, productivity rose 1.9% in the quarter, with durable goods (+2.7%) ahead of nondurables (+2.0%), a sign that efficiency gains are not confined to services.
- The structural highlight: productivity is growing 2.1% per year in the current cycle (since Q4 2019), above the previous cycle's 1.5%. If sustained, this gain lifts the economy's potential growth and gives the Fed more room to cut rates without rekindling inflation.

**Chart 1: Core CPI and Unit Labor Costs
(% 12-month change)**



Source: Bureau of Labor Statistics

**Chart 2: Productivity Gains
(% 12-month change)**



Source: 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.