



O Macro no Detalhe

Série de curtas análises econômicas do nosso Economista-Chefe, Adauto Lima

Taxa de desemprego sobe 0,3% no trimestre

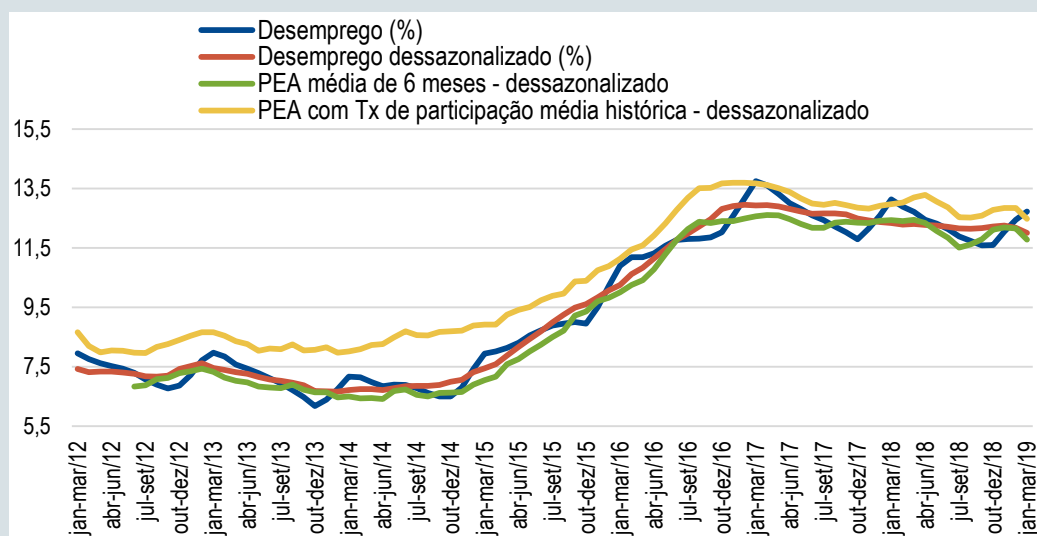
03 de maio, 2019

Sumário

A taxa de desemprego subiu de 12,4% para 12,7% no trimestre jan-mar/19 em relação ao trimestre dez-fev/19 (o número ficou abaixo da expectativa, que era de 12,9%). Descontados os efeitos sazonais, a taxa de desemprego recuou para 12,0% ante 12,1% no trimestre anterior, segundo nossa dessazonalização. O número de desempregados ficou em 13,4 milhões no trimestre, abaixo dos 13,6 milhões registrados em igual período de 2018. A Taxa de Participação subiu para 61,7% dessazonalizado (61,6% no período dez-fev/19).

Após meses de estagnação, os dados mostraram pequena melhora no trimestre jan-mar/19, entretanto, insuficiente para caracterizar uma tendência firme de recuperação do mercado de trabalho. Ao mesmo tempo, a dinâmica salarial permanece fraca, o que é favorável para a inflação no médio prazo.

Quadro 1
Desemprego - PNAD Contínua

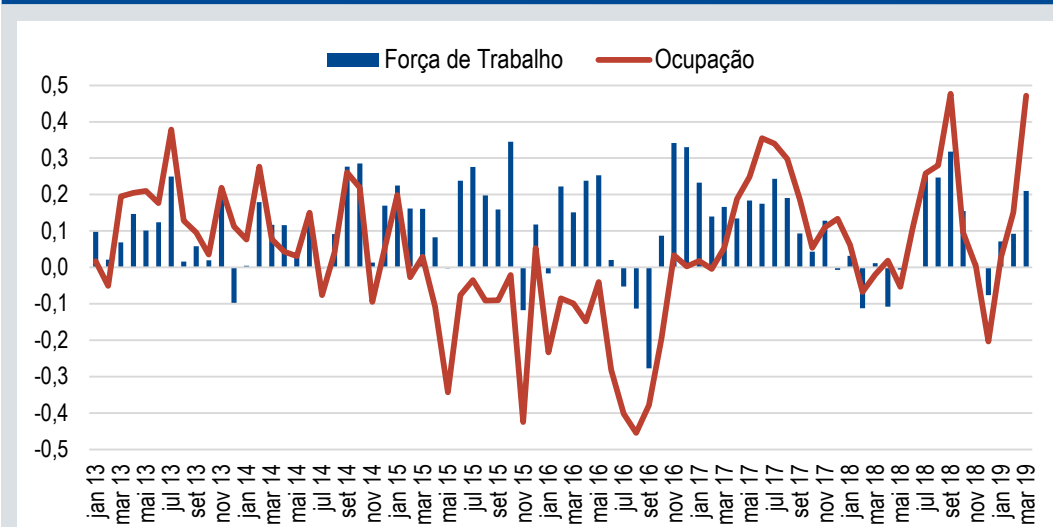


Fonte: IBGE, Western Asset

Detalhamento

Na margem, a ocupação cresceu 0,5% em termos dessazonalizados. A força de trabalho registrou alta de 0,2% no trimestre jan-mar/19 (dessazonalizado). A taxa de participação, que apresentou queda contínua no primeiro semestre de 2018, reverteu esta tendência ao longo do segundo semestre daquele ano, chegando à máxima da série no trimestre ago-out/18 (61,8%) e desde então voltou a recuar. No trimestre jan-mar/19 a taxa de participação teve pequena melhora, passando de 61,6% para 61,7% em termos dessazonalizados. Quando usamos medidas alternativas da taxa de participação para calcularmos o desemprego, vemos uma melhora um pouco maior, mas ainda em patamares elevados de desemprego. Na comparação anual, o crescimento da população ocupada se recuperou, após meses de dinâmica mais fraca, passando de um crescimento de 1,0% AoA nos últimos meses, para 1,8% no trimestre jan-mar/19. O trimestre jan-mar/19 voltou a apresentar aumento da oferta de trabalho em termos anuais, com as Pessoas na Força de Trabalho crescendo 1,3% AoA.

Quadro 2
Taxa de Variação da Força de Trabalho e da Ocupação (% MoM dessazonizado)



Fonte: IBGE, Western Asset

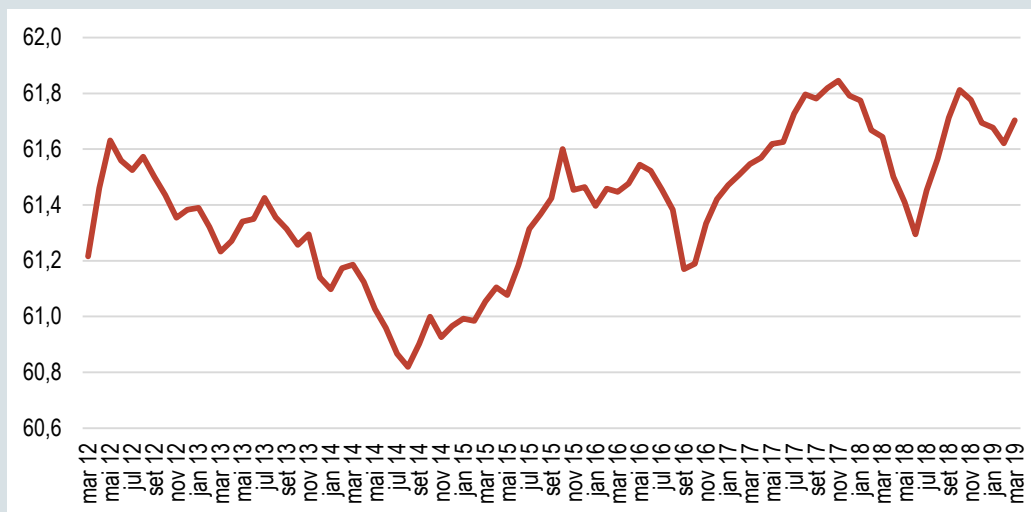
O emprego com carteira assinada cresceu 0,2% no trimestre jan-mar/19 em termos dessazonalizados, enquanto que o emprego sem carteira cresceu 0,9% MoM. O Emprego Doméstico recuou 0,3% MoM (dessazonalizado), enquanto que o Emprego por Conta Própria cresceu 0,7% MoM. Na comparação anual, o emprego com carteira cresceu 0,2% AoA, enquanto o emprego sem carteira cresceu 4,4% AoA, o Emprego Doméstico recuou 1,2% AoA e o Trabalho por Conta Própria cresceu 3,8% AoA. A composição do crescimento da ocupação, apesar do dado positivo dos trabalhadores com carteira nos últimos meses, é mais um elemento que demonstra a fraqueza na recuperação do mercado de trabalho desde o fim da recessão (quarto trimestre de 2016, segundo o Comitê de Datação de Ciclos Econômicos - CODACE).

O rendimento médio real dos trabalhadores aumentou 1,4% na comparação anual. Em termos dessazonalizados, o rendimento médio real recuou 0,4% no trimestre jan-mar/19 em relação ao trimestre imediatamente anterior. O rendimento médio real dos Trabalhadores Com Carteira apresentou alta de 0,2% contra igual período de 2018, enquanto o mesmo rendimento dos Trabalhadores Sem Carteira teve alta de 5,2% e o Rendimento Real dos Trabalhadores por Conta Própria apresentou alta de 0,6% AoA. Em termos dessazonalizados, o rendimento médio real dos Trabalhadores Com Carteira subiu 0,2% no trimestre jan-mar/19, enquanto que o dos Trabalhadores Sem Carteira recuou 2,2% no mesmo período e o rendimento dos Trabalhadores por

Conta Própria recuou 1,3% MoM. O rendimento médio real do setor privado (métrica da Western Asset) recuou 0,3% em termos dessazonalizados (0,3% AoA quando deflacionado pelo IPCA).

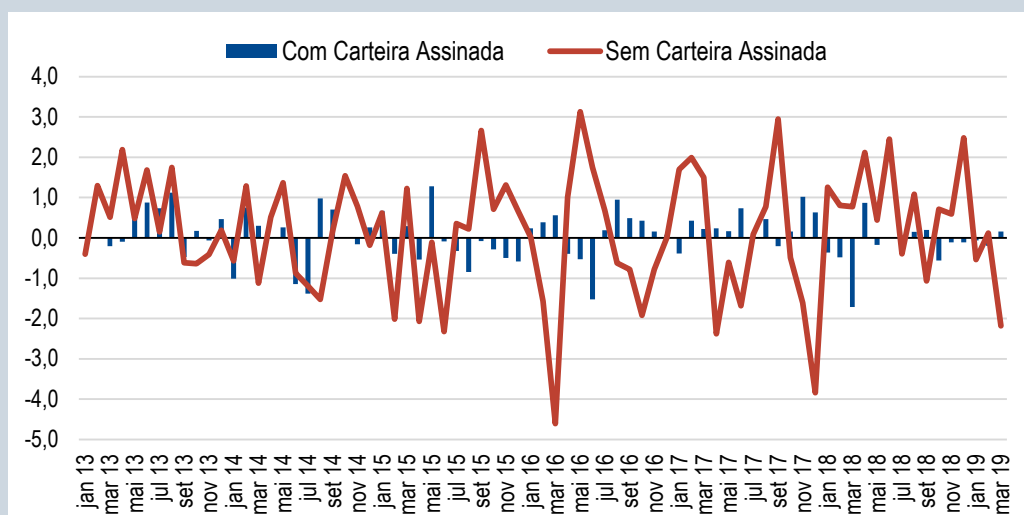
Outro dado que mostra a fraqueza do mercado de trabalho é a Taxa Composta de subutilização da força de trabalho (percentual de pessoas desocupadas, subocupadas por insuficiência de horas trabalhadas e na força de trabalho potencial). Esta subiu de 24,6% no trimestre jan-mar/18 para 25,0% em igual período de 2019. No trimestre de jan-mar/19, havia aproximadamente 28,3 milhões de pessoas subutilizadas no Brasil, o maior contingente da série histórica, segundo o IBGE.

Quadro 3
Taxa de Participação (dessazonizado)



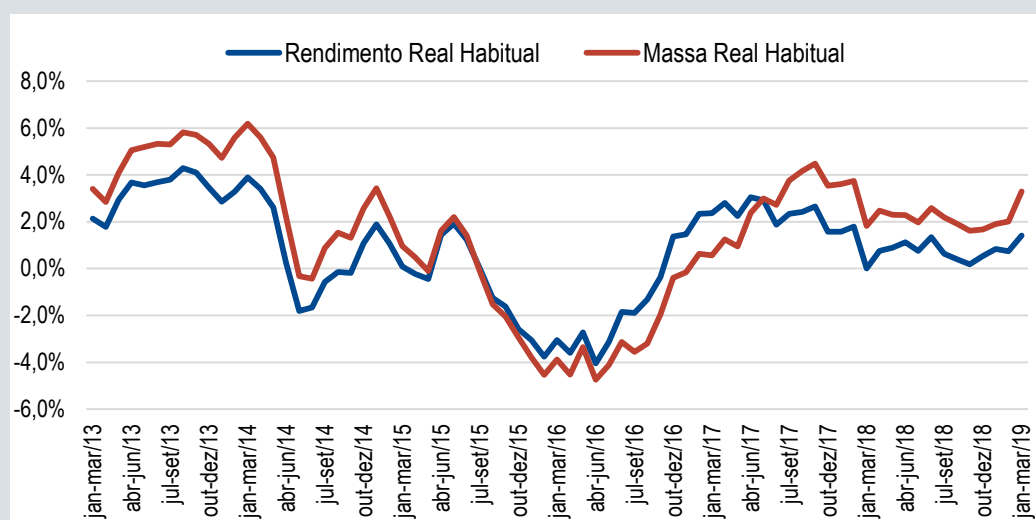
Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 4
Rendimento Médio Real (% MoM dessazonizado)



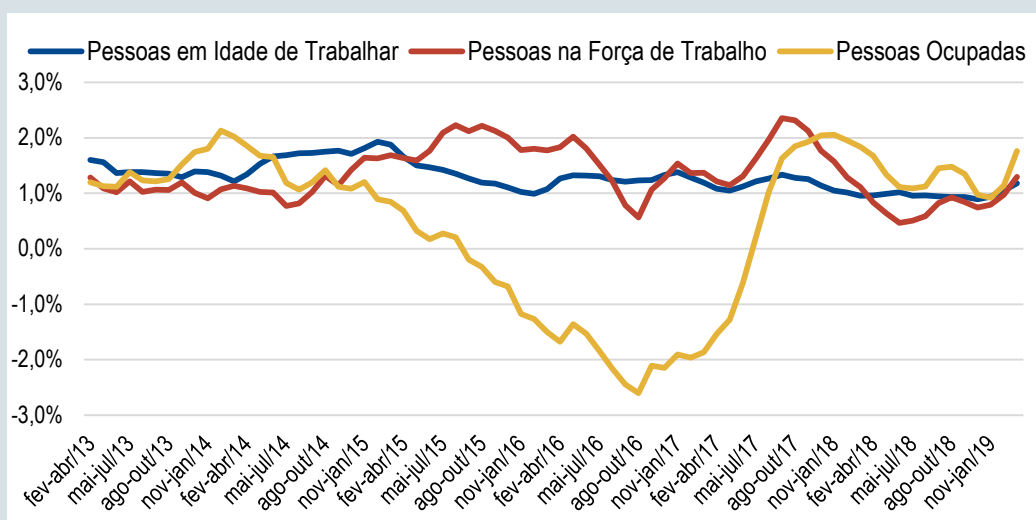
Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 5
Salário Real, Massa Real (% YoY)



Fonte: IBGE, Western Asset

Quadro 6
Variação Anual



Fonte: IBGE, Western Asset

Este material de divulgação é um breve resumo de determinados assuntos econômicos, sob a ótica dos gestores da Western Asset Management Company DTM Limitada ("Western Asset") e possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, cnj. 152, São Paulo - SP - 04543-011.

OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR.

© Western Asset Management Company DTM Limitada 2019. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company DTM Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes e de seus respectivos consultores de investimentos. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.