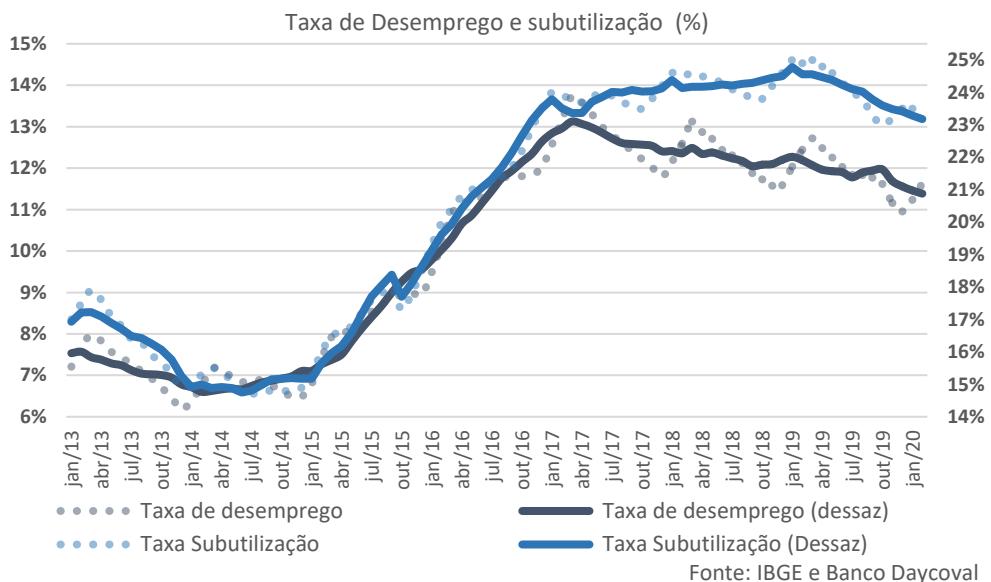


Macro Alerta | PNAD: Até fevereiro a taxa de desemprego seguia caindo lentamente

A taxa de desemprego (PNAD) subiu de 11,2% no trimestre encerrado em janeiro para 11,6% no trimestre encerrado em fevereiro na série sem ajuste sazonal. Na série ajustada sazonalmente houve queda de 11,5% para 11,4% nas mesmas bases de comparação. A taxa de subutilização do mercado de trabalho ficou estável no trimestre encerrado em fevereiro frente o trimestre imediatamente anterior na série original (23,5%) e cedeu na série com ajuste sazonal (23,3% para 23,2%). Em linha com a melhora da ocupação (+2,0% a.a.), a massa salarial avançou 1,91% frente ao mesmo período do ano passado, mas segue perdendo dinamismo devido ao comportamento do rendimento médio que passou ao campo negativo (-0,2% a.a. em fevereiro frente estabilidade em janeiro).



Neste sentido, o mercado de trabalho seguia mostrando melhora adicional na margem ainda que em ritmo baixo. Entretanto, o cenário prospectivo é desafiador. Os impactos econômicos do surto de coronavírus ainda não são completamente mensuráveis, mas obviamente terão impacto negativo na ótica do emprego. Com os dados mais recentes em mãos revisamos nossa projeção de PIB deste ano de -0,2% para -3,0%. Dada a incerteza e magnitude do choque acreditamos que tal número tem viés negativo a depender a duração das medidas de contenção. Em um cenário mais pessimista vislumbramos que a retração do PIB pode chegar

a 5%. Em relação a recuperação subsequente as incertezas também são grandes. As retiradas das medidas de contenção deverão ser realizadas gradualmente de forma que a recuperação não seja muito vigorosa. Além disso ainda não está claro se haverá projetos de recuperação econômica domesticamente, uma vez que as medidas anunciadas até aqui têm viés emergencial. Desta forma, com alto nível de incerteza, esperamos crescimento de 2% em 2021.

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br

Antônio Castro

antonio.castro@bancodaycoval.com.br

Disclaimer – A Daycoval Asset Management não se responsabiliza por quaisquer atos/decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por suas publicações e projeções. Todos os dados ou opiniões dos informativos aqui presentes são rigorosamente apurados e elaborados por profissionais plenamente qualificados, mas não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados ou análises desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a Daycoval Asset Management de todas as ações decorrentes do uso deste material. Lembramos ainda que o acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização da Daycoval Asset Management ou a citação por completo da fonte (nomes dos autores, da publicação e da Daycoval Asset Management)