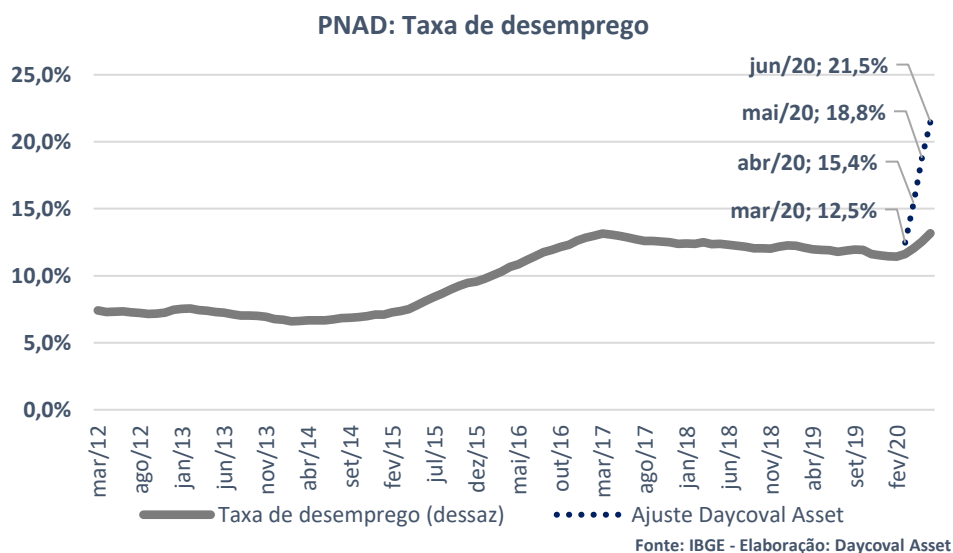


Macro Alerta | PNAD: desemprego cresce, mas número pode ser bem maior

A taxa de desemprego medida pela PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílio) do IBGE chegou a 13,3% em junho frente 12,9% em maio na série original. Ajustando sazonalmente o desemprego subiu de 12,6% para 13,2% no mesmo período. **A alta da taxa de desemprego parece modesta frente o choque econômico devido a pandemia do COVID-19, entretanto um olhar mais profundo nos números revela outra realidade.**

Desde fevereiro, aproximadamente 9 milhões de brasileiros perderam suas ocupações, quase 3 milhões só em junho, o que não está refletido na taxa de desemprego oficial devido a saída simultânea de montante semelhante de pessoas da força de trabalho.

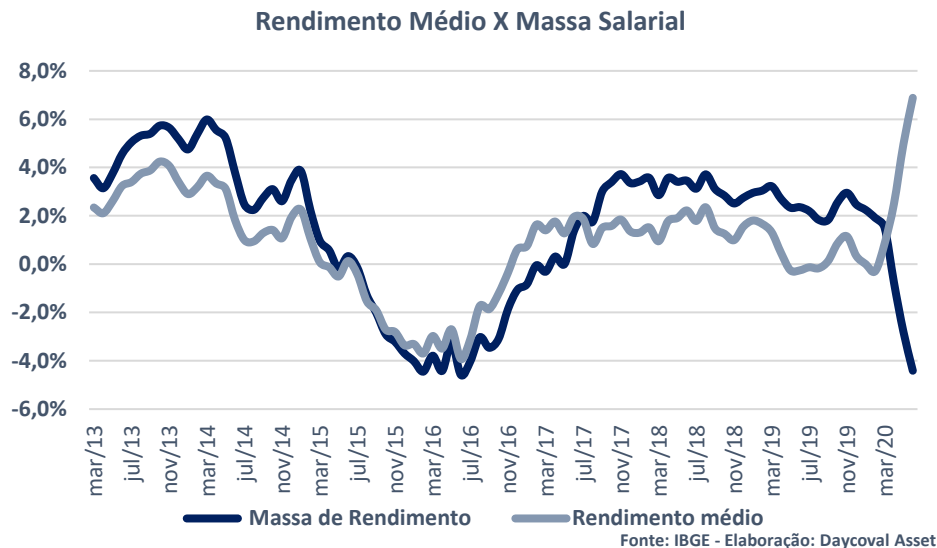
De outra forma, o conceito econômico aqui aplicado é derivado do cálculo para a taxa de desemprego que é dado pela razão entre o número de desocupados pela população economicamente ativa (PEA), que por sua vez é a soma do total de pessoas ocupados e desocupados, desta forma a saída de pessoas em valor similar para fora da força de trabalho (desalento), mantém a razão entre essas variáveis praticamente estável. **Ajustando a série, ou seja, incorporando essas pessoas que saíram da força de trabalho neste período como desempregados, a taxa de desemprego “real” é de 21,5%, patamar mais condizente com o tamanho do choque atual.**



Dados do CAGED (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados), que também dizem respeito ao mercado de trabalho, mas só captam mudanças dentro da formalidade, mostram situação pouco menos ruim, em junho o saldo líquido das contratações e demissões de -10.984 vagas, a **mediana de mercado apontava para destruição de quase 195.193 de vagas. Parte desta surpresa deve ser creditada ao programa de manutenção**

de emprego do governo que já abrange mais de 11 milhões de pessoas. No acumulado do ano de 2020 o saldo do CAGED é negativo em 1,19 milhão de vagas.

Deste modo, a divulgação do IBGE em conjunto com a do CAGED mostra uma característica importante da piora do mercado de trabalho no cenário atual, **aparentemente será bastante regressiva em termos de desigualdade de renda**. Maioria das vagas destruídas eram informais segundo a PNAD e, portanto, na média com menor rendimento frente a formalidade. Ou seja, indivíduos de mais baixa renda foram aqueles mais atingidos pela destruição de vagas em geral. Isto fica claro com o aumento do rendimento médio na margem e a queda da massa salarial, como demonstrado no gráfico abaixo. Já dentro do CAGED postos de trabalho “mais flexíveis” entraram no programa de manutenção do emprego com certa manutenção da renda.



Em relação a atividade econômica de forma mais geral, os últimos dados têm mostrado desempenho pouco melhor que o esperado, **desta forma nossa expectativa de uma queda de 6,1% do PIB para 2020 foi revista para queda pouco menor de 5,2% e de alta de 3,4% em 2021. Desta forma, o PIB brasileiro só retornará a patamar semelhante ao final de 2019 ao final de 2022.**

Rafael G. Cardoso, economista-chefe

rafael.cardoso@bancodaycoval.com.br

Antônio Castro, analista econômico

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)