

Payroll: relatório de emprego dos EUA – Fevereiro

Mercado de trabalho desacelera, assim como a economia

Expectativa x Realidade

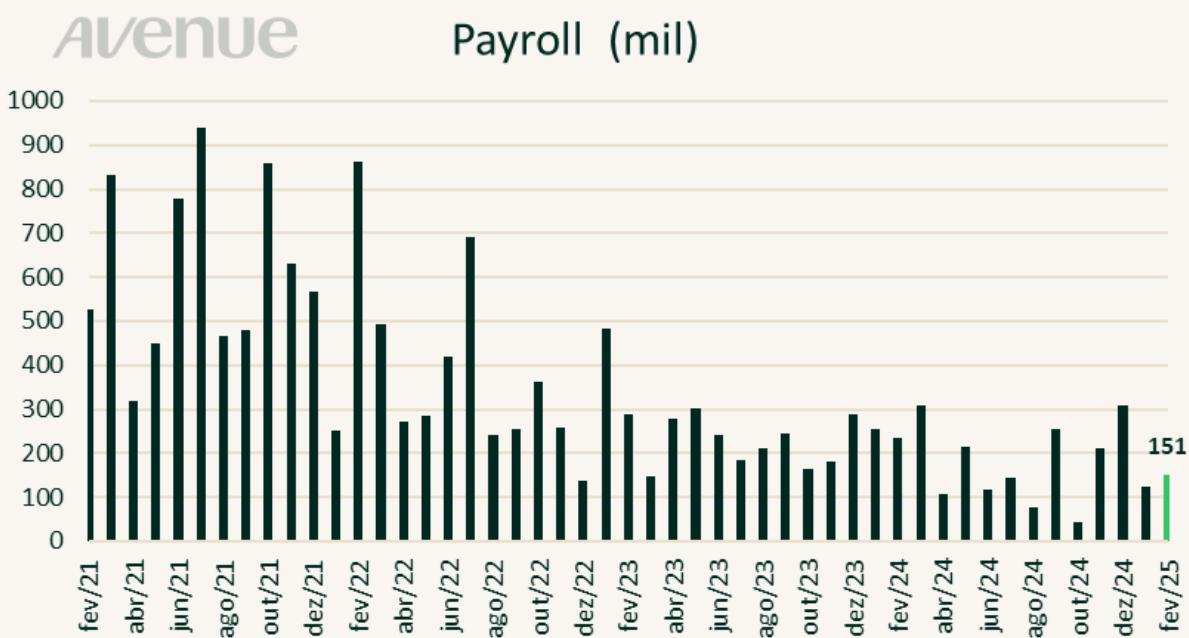
Expectativa de criação de 159 mil postos de trabalho.
Foram criados 151 mil postos de trabalho.
Dado anterior foi revisado de 143 mil para 125 mil.

Expectativa para taxa de desemprego: 4,0%.
Taxa de desemprego observada: 4,1%.

Expectativas para os salários: +4,1% anual e +0,3% mensal.
Salários cresceram +4,0% na comparação anual e +0,3% na comparação mensal.

Leitura e Impacto.

O relatório do mercado de trabalho americano mostrou uma menor criação de postos de trabalho que o esperado (151 mil versus a expectativa de 159 mil), assim como uma taxa de desemprego levemente maior que as expectativas (4,1% versus 4,0% esperado). Este é mais um dado relacionado a atividade econômica que denota desaceleração da economia americana em fevereiro. Tivemos ainda a revisão para baixo da leitura de janeiro (de 143 mil para 125 mil), enquanto dezembro foi revisada para cima para 323 mil (eram 307 mil).



Fonte: Bloomberg. Elaboração Avenue.

O dado reforça a visão crescente de que a economia passa por um período de desaceleração e pode caminhar para o cenário de *stagflation* (menos crescimento e resiliência da inflação). Muito cedo para falar, mas de fato o elevado nível de incerteza em relação a diferentes políticas do atual governo vem minando a confiança dos agentes e consequentemente suas perspectivas de consumo e investimento. Entendemos que essa desaceleração decorre de uma soma de fatores como: (i) antecipação de consumo e investimentos nos meses anteriores por conta da probabilidade de adição das tarifas; (ii) busca de redução de gastos fiscais pelo novo governo; (iii) incerteza ante o cenário de comércio exterior com a implementação de tarifas. Nesse cenário temos visto os *yields* dos títulos americanos cederem e o mercado voltando a precificar 3 cortes de juros para 2025, de acordo com a ferramenta CME Fed Watch Tool.

Reagindo ao dado vimos:

- Queda nos *yields* dos títulos de dívida americanos.
- Os índices acionários operando de forma volátil, mas perto sem grandes alterações.
- O índice dólar operando em queda, mas a moeda americana sobe levemente contra o real, operando na casa dos R\$ 5,77.

Abrindo o dado, vimos que a geração de empregos se deu nos setores de saúde (+52 mil), atividades financeiras (+21 mil), transporte/armazenamento (+18 mil), assistência social (+11 mil). Por outro lado, houve fechamento de posições em lazer/hospitalidade, queda de 16 mil, explicado pelas condições meteorológicas ruins em meio ao inverno no hemisfério norte; e houve redução de 10 mil posições no governo federal – as reduções de posições devido ao

Payroll: relatório de emprego dos EUA – Fevereiro

trabalho do Departamento de Eficiência Governamental (capitaneado por Elon Musk) para reduzir o governo federal, começam a surtir efeito, mas devem gerar impactos mais relevantes nos próximos meses.

Para mais comentários como este, acesse o blog da Avenue: avenue.us/mercados

@willcastroalves

Estrategista-chefe da Avenue Securities

Disclaimer

A Avenue Securities LLC é membro da FINRA e da SIPC. Oferta de serviços intermediada por Avenue Securities DTVM. Veja todos os avisos importantes sobre investimento: <https://avenue.us/termos/>.

As expressões de opinião são a partir desta data e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Não há garantia de que estas declarações, opiniões ou previsões aqui fornecidas se mostrem corretas. Este material está sendo fornecido apenas para fins informativos. Qualquer informação não é um resumo completo ou uma declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação.

Não há garantia de que essas opiniões ou previsões aqui fornecidas se mostrem corretas.

Os links estão sendo fornecidos apenas para fins informativos. A Avenue não é afiliada e não endossa, autoriza ou patrocina nenhum dos sites listados. A Avenue não é responsável pelo conteúdo de qualquer site ou pela coleta ou uso de informações sobre os usuários de qualquer site.