

Emprego

PNAD: Desemprego sobe para 12,4%

Divulgada na manhã desta sexta-feira (29), a taxa média de desemprego atingiu a marca de 12,4% no trimestre móvel até fevereiro de 2019, acima da última marca (12,0%) e abaixo da comparação com o mesmo período do ano anterior (12,6%). O número de desocupados no país encontra-se agora em 13,1 milhões, sem considerar a população subutilizada, que acrescenta mais 14,8 milhões de pessoas. Juntas, a população desocupada e subutilizada somam **quase 28 milhões de indivíduos que buscam plena utilização de sua capacidade produtiva**.

Renda média sobe pouco. O valor médio real do salário habitualmente recebido pelas pessoas ocupadas atingiu a marca de R\$ 2.285, 0,35% maior do que a marca anterior (R\$ 2.277) e 0,75% acima do mesmo período do ano passado (R\$ 2.268). Multiplicada pelo número de pessoas ocupadas, a renda média forma uma massa salarial de R\$ 205,4 bilhões, 2% acima da marca atingida no mesmo período do ano anterior (R\$ 201,4 bilhões).

Renda dos empregadores lideram alta. Na comparação com a última divulgação, a renda dos empregadores sem CNPJ foi a que mais se elevou (3,2%), passando para o valor médio de R\$ 3.588. Empregados do setor público sem carteira assinada também observaram aumento (2,4%), elevando seu rendimento médio para R\$ 1.891. A categoria de menor renda média (trabalhador doméstico sem carteira assinada), observou uma pequena elevação (0,8%) alcançando o rendimento de R\$ 756.

Força de trabalho potencial. A Força de Trabalho Potencial¹ atingiu a marca de 8,1 milhões de pessoas, elevando 2,2% em relação à marca anterior. Comparando com o mesmo período do ano passado, houve um incremento de 326 mil pessoas (4,2%). Dentro deste grupo, a população desalentada também observou aumento de 2,9% ante a marca do trimestre móvel encerrada no mês passado, acrescentando 139 mil pessoas neste período.

Redução de trabalhadores sem carteira assinada. A quantidade de trabalhadores sem carteira assinada reduziu 2,1% ante o trimestre móvel encerrado em janeiro, atingindo a marca de 17,7 milhões de trabalhadores. O percentual de trabalhadores sem carteira assinada em relação à população ocupada atualmente é de 19,2%, abaixo da máxima alcançada no trimestre móvel encerrado em outubro de 2018 (20,1%) mas consideravelmente superior à mínima do trimestre encerrado em fevereiro de 2016 (17,3%) e a média do período (18,7%) desde o início da divulgação da PNAD contínua.

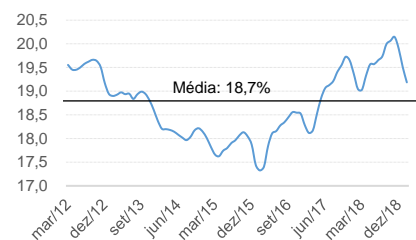
População subocupada diminui. Outra categoria que merece destaque são as pessoas consideradas subocupadas por insuficiência de horas trabalhadas. Estas compõem uma categoria estimada em 6,7 milhões de trabalhadores que observou pequena redução (1,9%) ante período imediatamente anterior. Os trabalhadores que se enquadram nesta categoria, em conjunto com a força de trabalho potencial (8,1 milhões), concorrem com a população desocupada (13,1 milhões) na busca por emprego. Este contingente representa uma **população de 27,9 milhões de pessoas que não utilizam plenamente sua capacidade produtiva**, número que ajuda a explicar os desafios de médio e longo prazos para que o desemprego no Brasil recue com mais vigor.

Taxa de desemprego

Indicador	Dez/18	Jan/19	Fev/19
Desemprego (%)	11,6	12,0	12,4

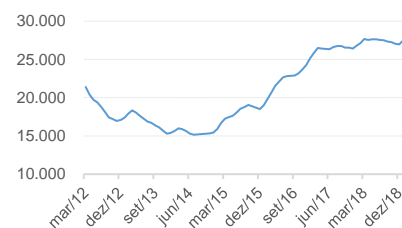
Trabalhadores sem carteira

% em relação à população ocupada



População subutilizada

Mil habitantes

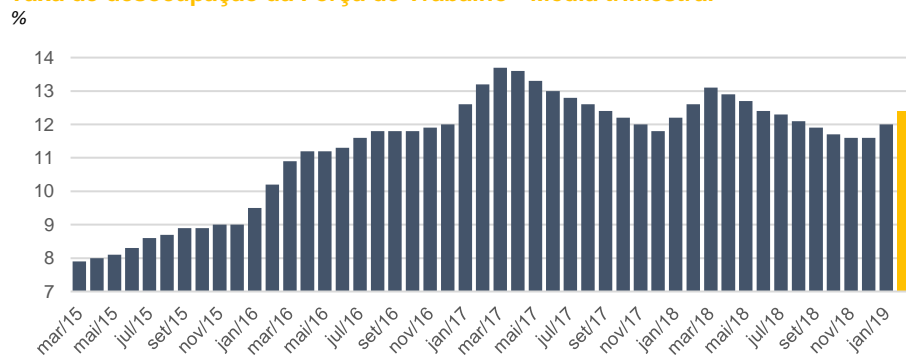


Fonte: PNAD Contínua, BB Investimentos Research

Henrique Tomaz, CFA
Analista Sênior
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira, CNPI
Analista
richardi@bb.com.br

Taxa de desocupação da Força de Trabalho - Média trimestral

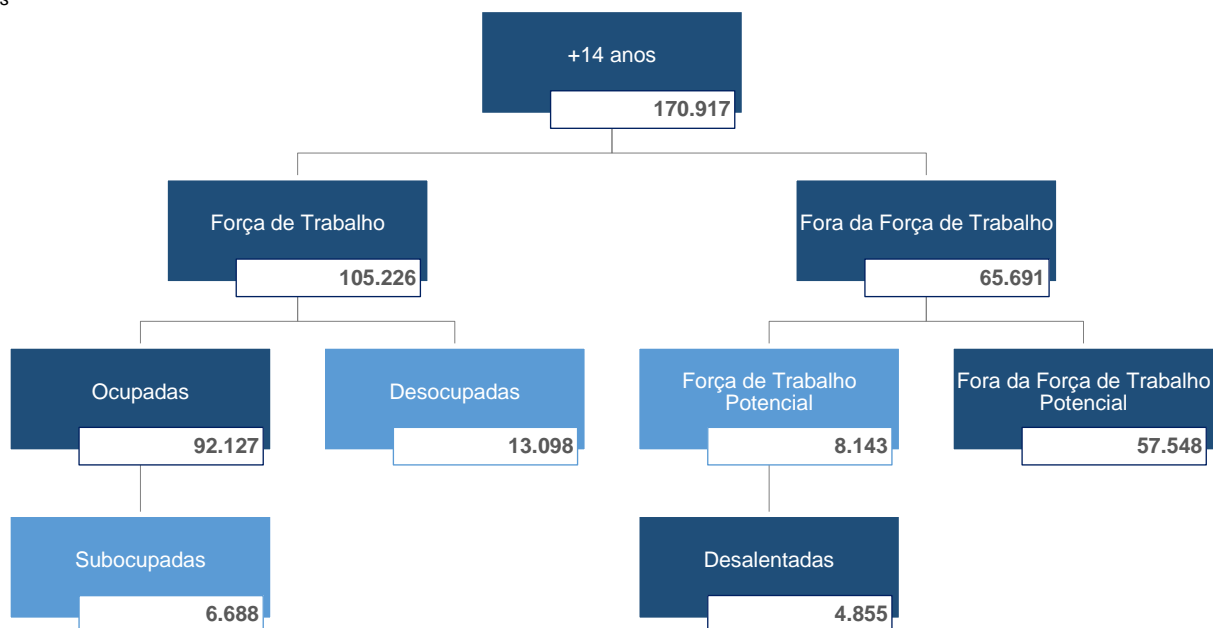


Fonte: PNAD Contínua mensal, BB Investimentos Research

¹ População em idade para trabalhar que não se encontram disponíveis para trabalhar por motivos de saúde, estudo, obrigações domésticas, ser considerado muito jovem ou idoso, por não querer trabalhar ou que aguardavam resposta de medida tomada para conseguir trabalho, conseguiu proposta para trabalhar em data futura, não tinha experiência ou qualificação suficiente.

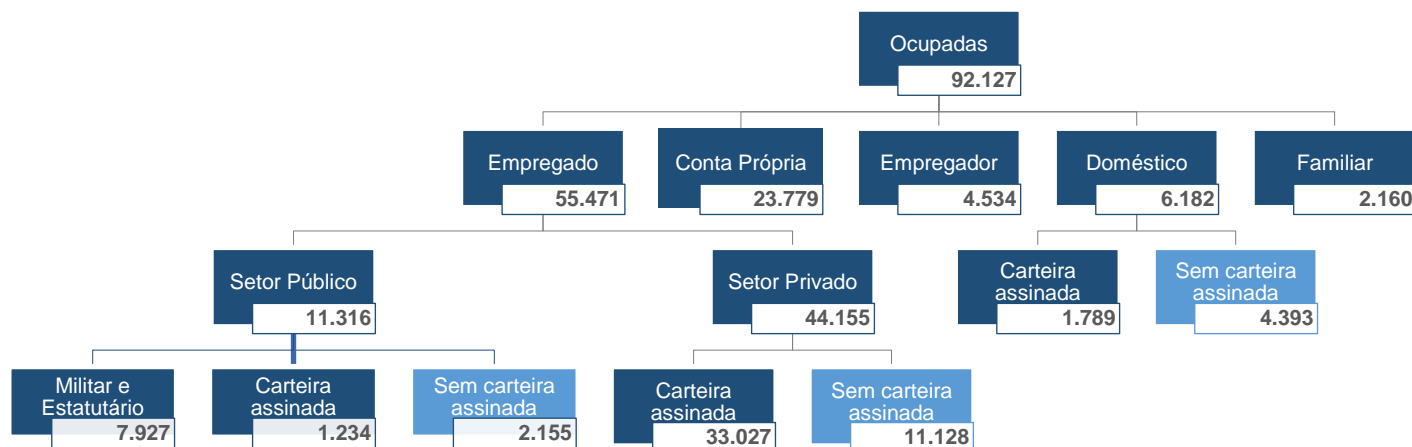
Composição da força de trabalho no Brasil – Média trimestre (Dez/18 a Fev/2019)

Mil habitantes



Composição da população ocupada no Brasil – Média trimestre (Dez/18 a Fev/2019)

Mil habitantes



Principais indicadores - Média trimestre

Mil habitantes

Setores e subsetores	Set/18 - Nov/18	Out/18 - Dez/18	Nov/18 - Jan/19	Dez/18 - Fev/19
População Total	209.029	209.152	209.274	209.396
População em idade de trabalhar (acima de 14 anos)	170.492	170.566	170.727	170.917
Força de trabalho	105.395	105.197	105.217	105.226
Ocupadas	93.189	93.002	92.547	92.127
Desocupadas	12.206	12.195	12.669	13.098
Subocupadas	7.028	6.917	6.819	6.688
Fora da Força de Trabalho	65.096	65.369	65.511	65.691
Força de Trabalho Potencial	7.794	7.864	7.971	8.143
Desalentados	4.705	4.706	4.716	4.855
Fora da Força de Trabalho Potencial	57.302	57.505	57.540	57.548

Fonte: PNAD Contínua mensal, BB Investimentos Research

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 – O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB – Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB – Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Estratégia de Mercado e Macroeconomia	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardí Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
acoes@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578