

## Emprego

### Desemprego atinge 12,7%, mas registra melhora na comparação anual

A taxa de **desemprego atingiu a marca de 12,7%** da força de trabalho no trimestre móvel encerrado em março de 2019, acima do trimestre encerrado em dezembro de 2018 (11,6%) e abaixo da comparação com o mesmo período do ano anterior (13,1%). O número de desocupados no país encontra-se agora em 13,4 milhões, acréscimo de 1,2 milhão de pessoas somente no primeiro trimestre deste ano. A elevação no número de desocupados é **reflexo da natureza dos primeiros meses do ano, marcados pela dispensa de trabalhadores temporários contratados no fim do ano anterior**. Vale ressaltar que os níveis de incerteza (que têm oscilado em função dos desdobramentos da reforma da previdência), com a recuperação mais lenta da economia, têm dificultado uma evolução mais ágil do mercado de trabalho.

**Massa salarial reduz pressão inflacionária.** A massa de rendimentos dos trabalhadores ocupados recuou marginalmente para a marca R\$ 205,3 bilhões, o que significa um decréscimo de R\$ 691 milhões na comparação trimestral (-0,3%). A redução da massa salarial sinaliza a **não incidência de pressão inflacionária no curto prazo pelo aumento de demanda pelo consumo**, fato que, observado dentro da conjuntura macroeconômica, é mais um indicador para o Banco Central considerar em sua tomada de decisão para a redução da taxa Selic. Na comparação com o mesmo período do ano passado, houve aumento de 3,3% (R\$ 198,7 bilhões).

**Renda média reduz marginalmente.** O valor médio real do salário habitualmente recebido pelas pessoas ocupadas atingiu a marca de R\$ 2.291, 0,66% maior do que o trimestre anterior (R\$ 2.276) e 1,42% acima do mesmo período do ano passado (R\$ 2.259).

**Subutilização cresce.** A taxa de subutilização do trabalho atingiu o recorde da série histórica, 25,0% no trimestre encerrado em março, ante 23,8% no trimestre encerrado em dezembro. Já na comparação anual, a taxa avançou 0,4 p.p. ante o mesmo trimestre do ano passado. A população subutilizada chegou a 28,3 milhões em março, alta de 3,0% em relação ao mesmo trimestre de 2018 e de 5,6% contra o 4T18.

**Força de trabalho potencial.** A força de trabalho potencial<sup>1</sup> atingiu a marca de 8,1 milhões de pessoas, elevação de 4,7% em relação à marca anterior. Comparando com o mesmo período do ano passado, houve um incremento de 443 mil pessoas (5,7%). Dentro deste grupo, a população desalentada também observou aumento de 3,9% ante a marca do trimestre móvel encerrada em dezembro de 2018, acrescentando 180 mil pessoas neste período.

**Redução do número de pessoas ocupadas.** A variação negativa se deu na comparação contra o 4T18 (-0,9%), ao passo que houve avanço de 1,8% ante o mesmo trimestre de 2018. O contingente de trabalhadores com carteira assinada no setor privado, exceto empregados domésticos, manteve-se praticamente estável, em 32,9 milhões de pessoas. Em contraste, a categoria de trabalhadores do setor privado sem carteira assinada atingiu 11,1 milhões de pessoas, retração de 3,2% ante o trimestre anterior e elevação de 4,4% na comparação anual.

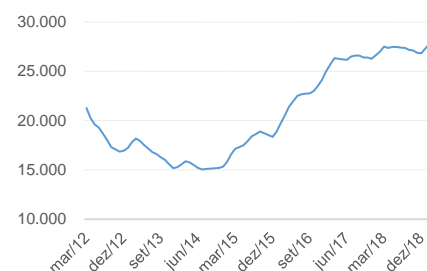
#### Taxa de desemprego

Média móvel trimestral

Indicador	Mar/18	Dez/18	Mar/19
Desemprego (%)	13,1	11,6	12,7

#### População subutilizada

Mil habitantes



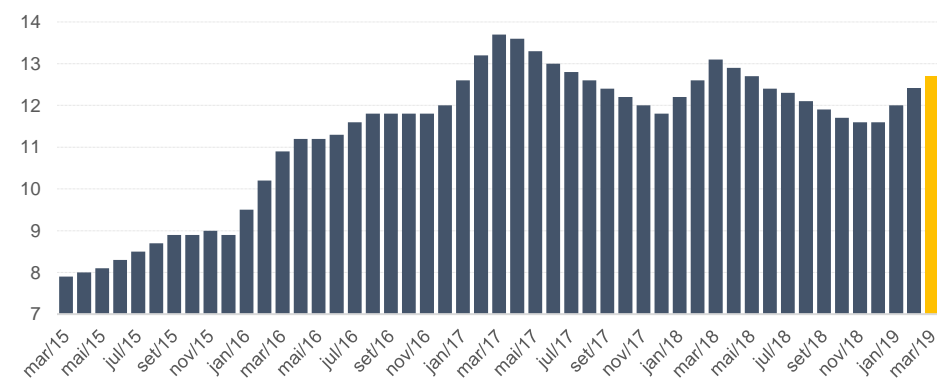
Fonte: PNAD Contínua, BB Investimentos Research

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

**Ricardo Veites, CNPI**  
Analista  
ricardoveites@bb.com.br

#### Taxa de desocupação da Força de Trabalho - Média trimestral

% sem ajuste sazonal

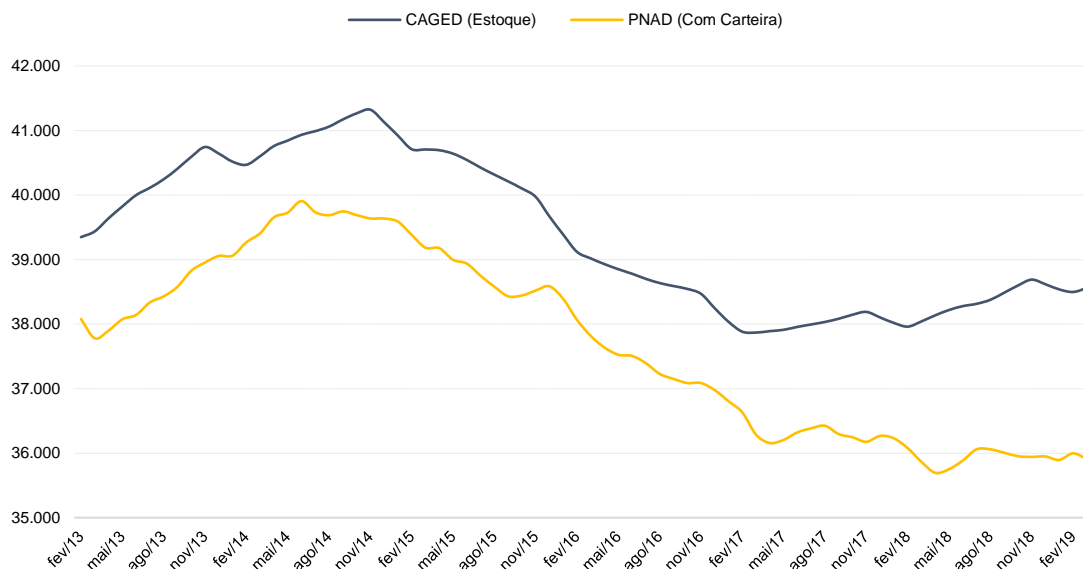


Fonte: PNAD Contínua mensal, BB Investimentos Research

<sup>1</sup> População em idade para trabalhar que não se encontravam 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.

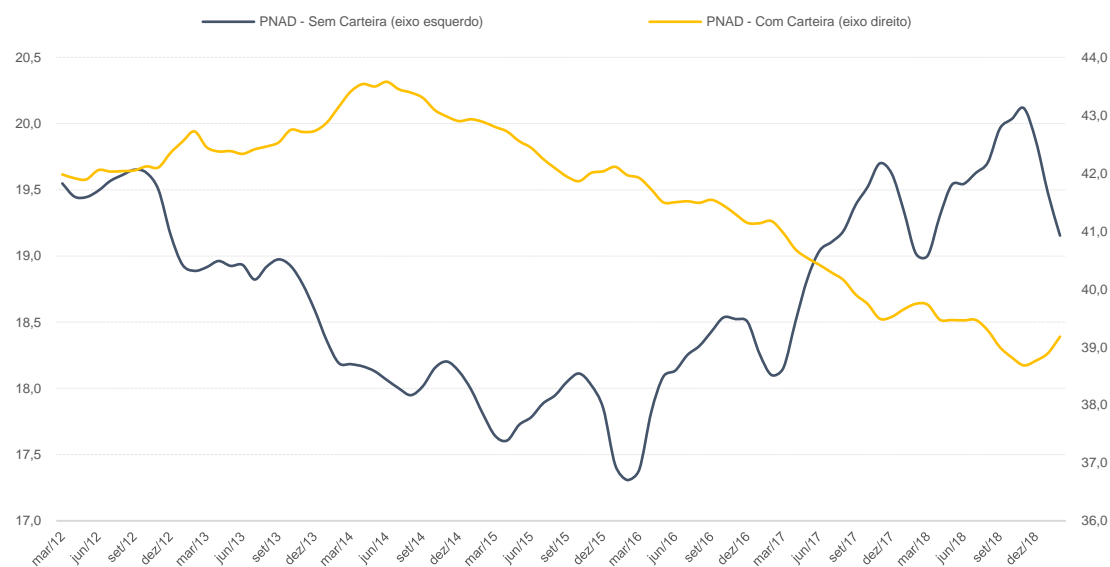
**Trabalhadores com carteira assinada**

Mil habitantes



**Trabalhadores com e sem carteira**

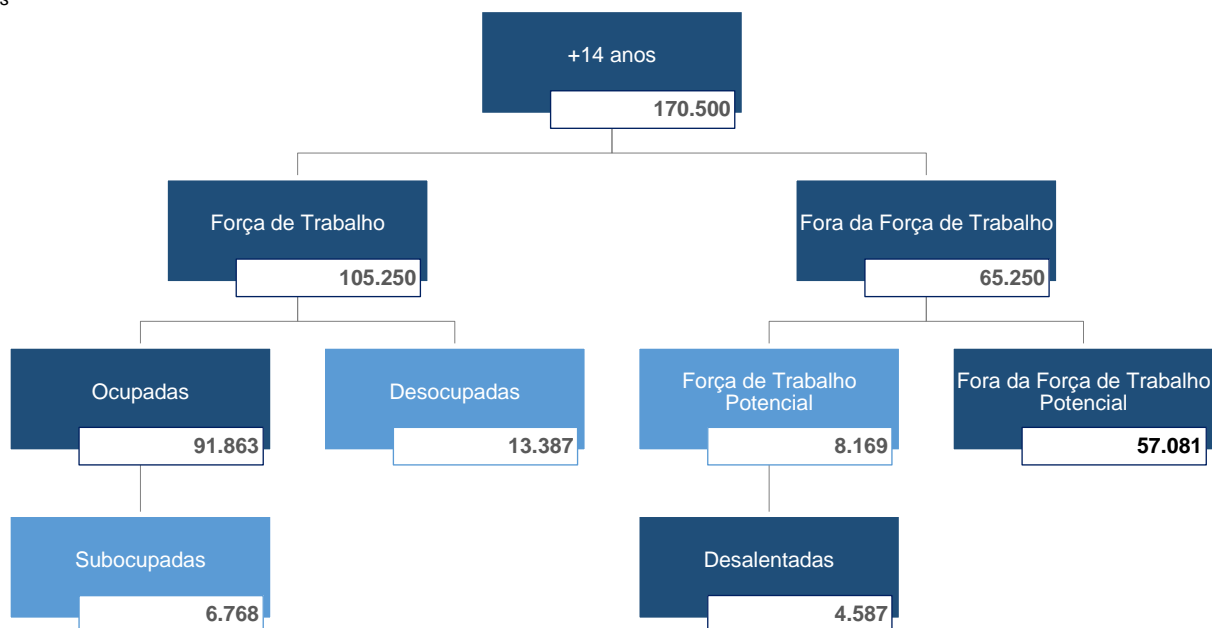
% em relação à população ocupada



Fonte: PNAD Contínua mensal, BB Investimentos Research

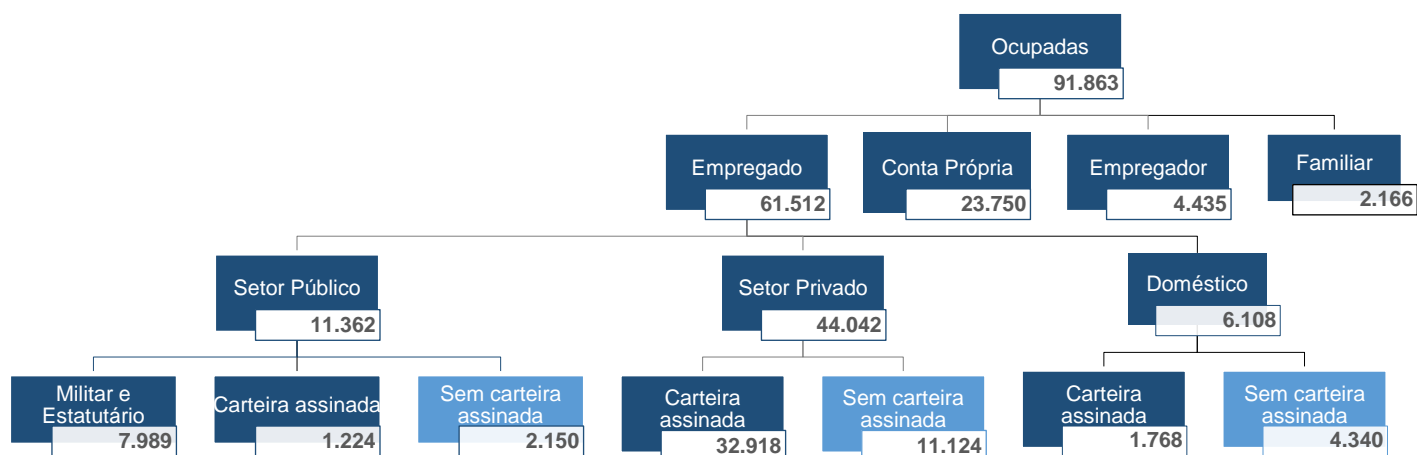
### Composição da força de trabalho no Brasil – Média trimestre (Jan/19 a Mar/2019)

Mil habitantes



### Composição da população ocupada no Brasil – Média trimestre (Jan/19 a Mar/2019)

Mil habitantes



### Principais indicadores - Média trimestral

Mil habitantes

Setores e subsetores	Jan/18 - Mar/18	Jul/18 - Set/18	Out/18 - Dez/18	Jan/19 - Mar/19
População Total	207.241	208.061	208.468	208.873
População em idade de trabalhar (acima de 14 anos)	168.508	169.734	170.022	170.500
Força de trabalho	103.907	104.783	104.888	105.250
Ocupadas	90.272	92.333	92.736	91.863
Desocupadas	13.634	12.450	12.152	13.387
Subocupadas	6.144	6.813	6.871	6.768
Fora da Força de Trabalho	64.601	64.951	65.133	65.250
Força de Trabalho Potencial	7.726	7.911	7.805	8.169
Desalentados	4.587	4.734	4.663	4.843
Fora da Força de Trabalho Potencial	56.875	57.040	57.328	57.081

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

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executivo</b>
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b>	<b>Imobiliário</b>
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
<b>Agronegócios</b>	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	<b>Óleo e Gás</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
<b>Alimentos e Bebidas</b>	<b>Papel e Celulose</b>
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b>	<b>Siderurgia e Mineração</b>
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	<b>Transporte e Logística</b>
<b>Bens de Capital</b>	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	<b>Utilities</b>
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
<b>Estratégia de Mercado e Macroeconomia</b>	<b>Varejo</b>
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br	<b>Renda Fixa</b>
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
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Investidor Institucional</b>	
bb.distribuicao@bb.com.br	
<b>Varejo</b>	
acoes@bb.com.br	
<b>Head</b> - 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