

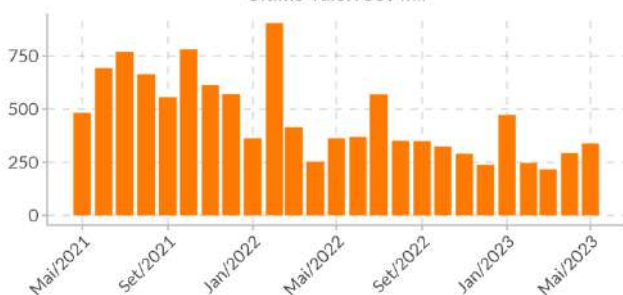
### Payroll muito acima do esperado aumenta incerteza sobre o Fed

O mercado de trabalho americano registrou 339 mil vagas criadas em maio e surpreendeu o mercado, que contava com desaceleração para 180 mil na quantidade de empregos criados. Dessa forma, o ritmo de contratação continua em patamar extremamente elevado, e muito acima da média da última década de 186 mil vagas criadas por mês.

**Resultado aumenta as apostas de nova alta nos juros.** Entretanto, os dados divulgados pelo payroll são conflitantes. Ao mesmo tempo em que indica a criação de 339 mil novas vagas, ele também indica aumento do desemprego, em 0,3 ponto percentual, maior alta mensal desde o início da pandemia. O número de desempregados aumentou de 440 mil para 6,1 milhões de pessoas. O número de pessoas que perderam o emprego ou tiveram emprego temporário aumentou de 318 mil para 3 milhões. O número de pessoas que estavam sem emprego nas últimas 5 semanas aumentou de 217 mil para 2,1 milhões. Finalmente, o número de pessoas sem emprego entre as últimas 15 e 26 semanas aumentou de 179 mil para 858 mil pessoas.

Payroll - EUA (Mil)

Criação de vagas não agrícolas no mês  
Último Valor: 339 mil



Fonte: FRED, Banco Inter

**Horas médias trabalhadas também recuaram.** Com isso, voltaram à média pré-pandemia após o forte aumento observado em 2021 e 2022. É mais um sinal de cautela, uma vez que os empregadores tipicamente diminuem as horas antes de iniciar as demissões.

**Uma possível explicação para essa divergência são os detalhes técnicos da pesquisa.** O payroll é a soma de duas pesquisas distintas, uma a nível

domiciliar e outra a nível da firma. Os dados que indicam aumento de desemprego vêm da pesquisa domiciliar, enquanto os dados de criação de empregos vêm da pesquisa a nível da firma. E é justamente essa última pesquisa mais sensível aos detalhes técnicos da coleta. Primeiro, existem ajustes estatísticos de nascimento e morte de firmas que desde a pandemia está bem pouco confiável. Apenas esse ajuste foi responsável por adicionar 231 mil empregos no dado do payroll. Além disso, a pesquisa a nível da firma pode ocorrer dupla contagem, uma vez que um funcionário que possui mais de um emprego será contado em todas as firmas em que ele trabalha, enquanto a pesquisa a nível domiciliar apenas pergunta se a pessoa está empregada.

Taxa de Desemprego nos EUA



Fonte: FRED, Inter; Data-base: Mai/2023

### Salários sobem 0,3% em janeiro

**Leitura indica manutenção da desaceleração no aumento de salários, que no acumulado de 12 meses para 4,3%.** Esse ainda é um patamar excessivamente elevado e inconsistente para o cumprimento da meta de inflação em 2% por parte da autoridade monetária, o que corrobora a perspectiva do Fed em não cortar as taxas de juros no curto prazo, pelo contrário. Com o resultado aumentaram as apostas de que o Fed tenha que aumentar os juros na próxima reunião de junho. Não acreditamos ser o cenário base, uma vez que os dados econômicos não vieram mais fortes que o esperado, e tivemos aumento na taxa de desemprego, apesar da forte criação de emprego. Para a próxima reunião, o CPI de maio terá um grande peso, sendo divulgado no dia que marca o

início das deliberações do FOMC, no dia 13 de junho.



### Estratégias e Pesquisas Econômicas

André Valério

Rafaela Vitória, CFA, CNPI

Economista-Chefe

Disclaimer: Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. As informações, opiniões e estimativas nele contidas foram obtidas de fontes consideradas seguras pelo Banco Inter S.A., mas nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou empresas a ele ligadas quanto a correção e integridade de tais informações, opiniões e estimativas, ou quanto ao fato de serem completas. As informações apresentadas neste material podem variar de acordo com a movimentação de mercado. Este material destina-se à informação de investidores e não constitui oferta de compra ou venda de títulos e/ou valores mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia.