

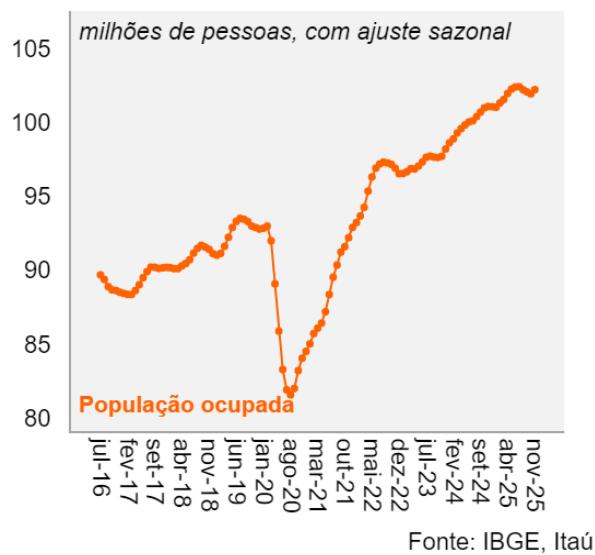
Desemprego diminui para 5,6% em novembro (com ajuste sazonal)

- No trimestre encerrado em novembro, a taxa de desemprego atingiu 5,2%, abaixo da nossa projeção (5,4%) e da mediana das expectativas do mercado (5,4%). Com ajuste sazonal (nossa estimativa), a taxa de desemprego diminuiu para 5,6%, de 5,8% no trimestre encerrado em outubro.
- A queda da taxa de desemprego foi resultado do aumento do emprego (+0,3% na variação mês contra mês, com ajuste sazonal), apesar do aumento da força de trabalho (+0,1% na mesma comparação). A taxa de participação ficou estável em 62,0%, combinando o aumento da força de trabalho com a expansão da população em idade ativa (+0,1% na comparação mensal com ajuste sazonal). A população ocupada cresceu no setor formal (+0,5%) e ficou estável no informal.
- A massa salarial real efetiva avançou 1,0%, impulsionada pela expansão do emprego associada ao aumento do rendimento médio (+0,7% na variação mês contra mês, com ajuste sazonal).
- **Nossa visão:** Os dados de hoje surpreenderam positivamente, revelando um mercado de trabalho mais resiliente. A taxa de desemprego caiu para 5,6% ante 5,8% (ajustada sazonalmente), impulsionada pelo aumento do emprego formal com estabilidade no setor informal, juntamente a uma taxa de participação relativamente estável. Os salários reais efetivos subiram 0,7 p.p., também reforçando a continuidade do dinamismo do mercado de trabalho.

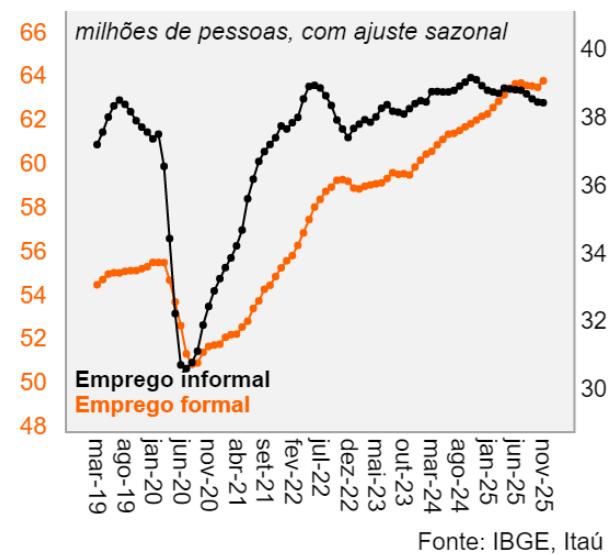
Desemprego diminui para 5,6% em novembro (com ajuste sazonal)



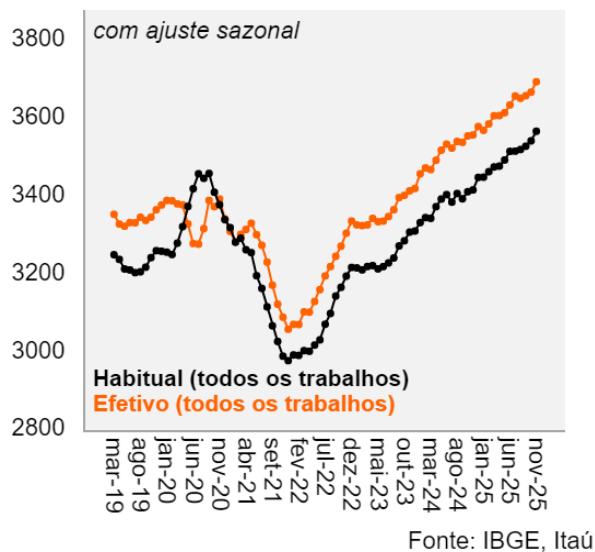
O emprego subiu



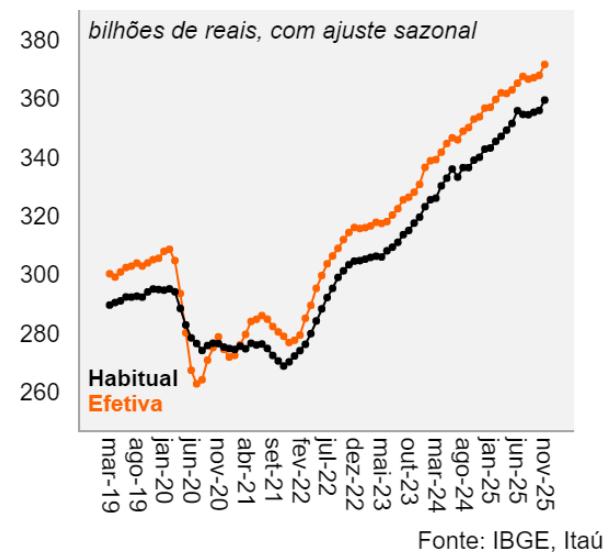
Emprego formal vs. informal



Salários reais



Massa de rendimentos real em todos os trabalhos



PNAD (IBGE)

Dado	Nível com ajuste sazonal			Variação anual		
	set-2025	out-2025	nov-2025	set-2025	out-2025	nov-2025
Taxa de desemprego	5,8%	5,8%	5,6%	-0,8p.p.	-0,7p.p.	-0,9p.p.
Taxa de participação	62,1%	62,0%	62,0%	-0,1p.p.	-0,4p.p.	-0,4p.p.

Fonte: IBGE, Itaú

PNAD (IBGE)	Var. ante o trimestre terminado no mês anterior, com ajuste sazonal			Variação anual		
	set-2025	out-2025	nov-2025	set-2025	out-2025	nov-2025
População economicamente ativa	-0,1%	-0,2%	0,1%	0,5%	0,1%	0,1%
População ocupada	-0,1%	-0,1%	0,3%	1,4%	0,9%	1,1%
Emprego formal	-0,0%	-0,1%	0,5%	3,0%	2,7%	2,9%
Emprego informal	-0,4%	-0,2%	-0,0%	-1,3%	-1,8%	-1,8%
Salário real habitual (todos os trabalhos)	0,2%	0,4%	0,7%	4,0%	3,8%	4,5%
Salário real efetivo (todos os trabalhos)	0,2%	0,2%	0,7%	3,3%	3,2%	3,9%
Massa salarial real efetiva (todos os trabalhos)	0,1%	0,2%	1,0%	4,9%	4,3%	5,2%

Fonte: IBGE, Itaú

Natalia Cotarelli
Marina Garrido

Pesquisa macroeconômica – Itaú
Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:
<https://www.itau.com.br/itaubba-pt/analises-económicas>

App Itaú Análises Econômicas

Notícias sobre economia na palma da sua mão, com vídeos e comentários de nossos especialistas.

Baixe agora na App Store ou Google Play



Acesse nossos conteúdos no seu celular

Informações Relevantes

- Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 20, de 2021.
- Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
- As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que comprehende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

SAC Itaú: Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itau.com.br/atendimento-itau/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.