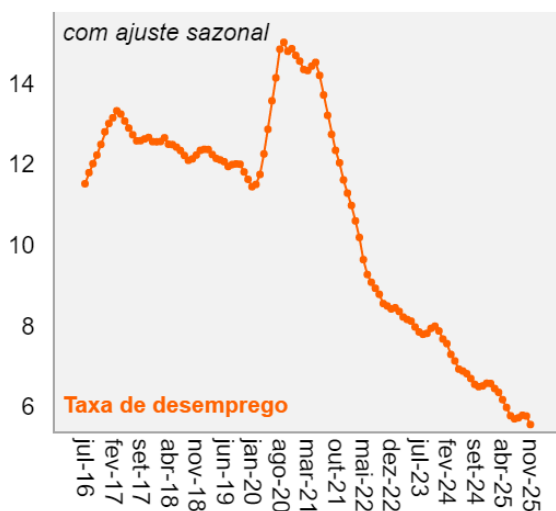


30 de dezembro de 2025

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

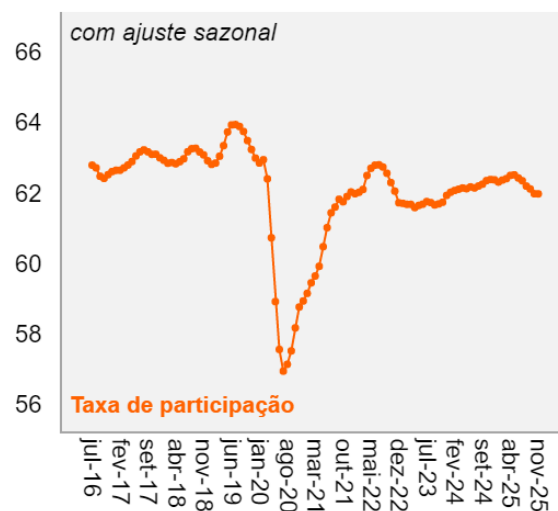
- ▶ No trimestre encerrado em novembro, a taxa de desemprego atingiu 5,2%, abaixo da nossa projeção (5,4%) e da mediana das expectativas do mercado (5,4%). Com ajuste sazonal (nossa estimativa), a taxa de desemprego diminuiu para 5,6%, de 5,8% no trimestre encerrado em outubro.
- ▶ A queda da taxa de 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)**



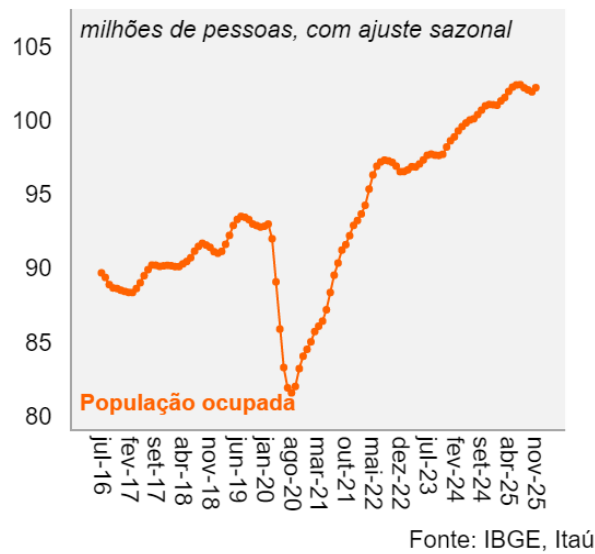
Fonte: IBGE, Itaú

**A taxa de participação ficou estável**

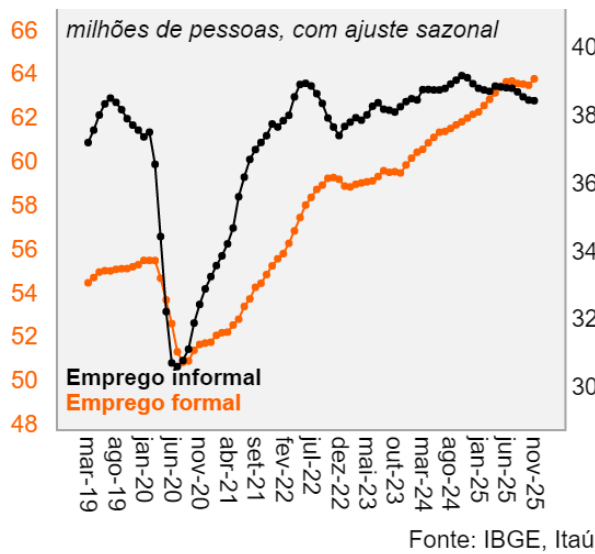


Fonte: IBGE, Itaú

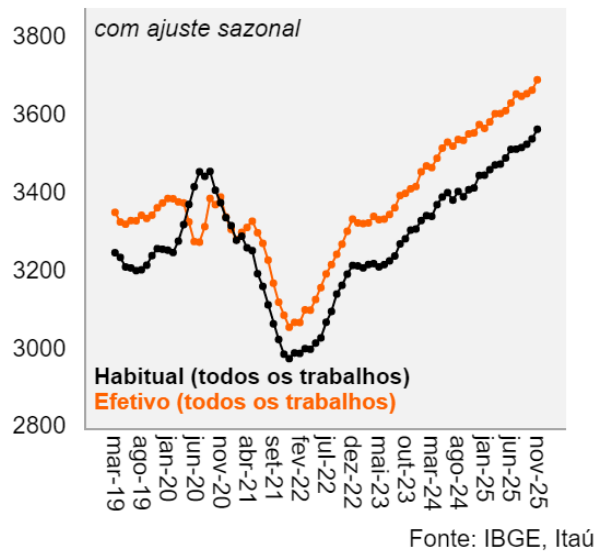
O emprego subiu



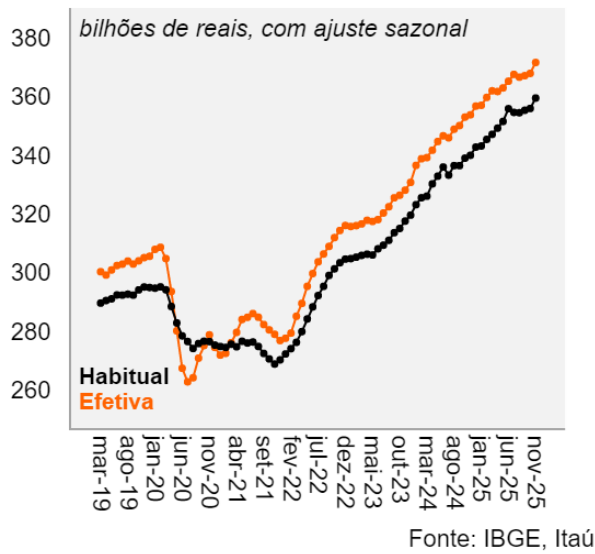
Emprego formal vs. informal



Salários reais



Massa de rendimentos real em todos os trabalhos



PNAD (IBGE)	Nível com ajuste sazonal			Variação anual		
Dado	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 (IGBE)	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
<b>Dado</b>						
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.itaubba-pt/analises-economicas>



## Informações Relevantes

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. 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 compreende 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.itaubr.com.br/atendimento-itaubr/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.