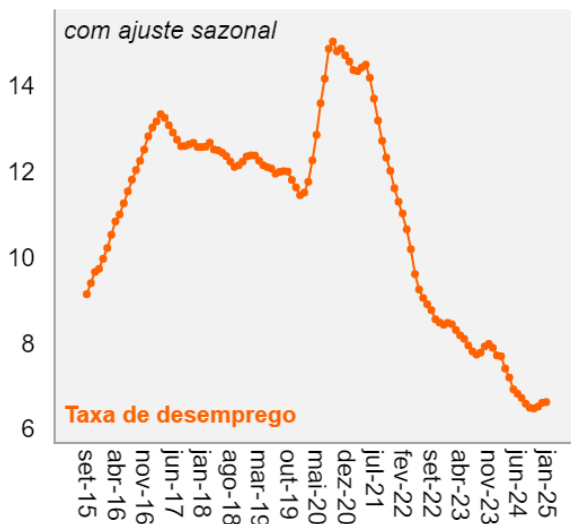


## Desemprego fica estável em 6,6% em janeiro, após ajuste sazonal

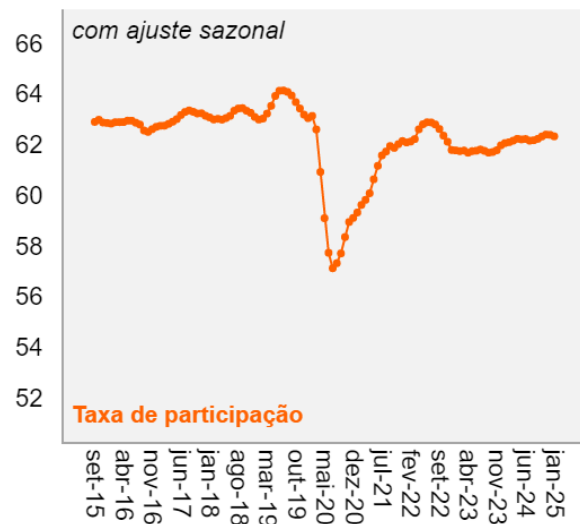
- ▶ No trimestre encerrado em janeiro, a taxa de desemprego atingiu 6,5%, resultado próximo da nossa projeção e da mediana das expectativas do mercado (ambos em 6,6%). Com ajuste sazonal (nossa estimativa), a taxa de desemprego ficou estável em 6,6% versus o trimestre encerrado em dezembro.
- ▶ A estabilidade da taxa de desemprego foi resultado da manutenção tanto do emprego quanto da força de trabalho na margem. A taxa de participação diminuiu 0,1p.p. para 62,3%, reflexo da estabilidade da força de trabalho com expansão da população em idade ativa (+0,1% na comparação mensal com ajuste sazonal). A população ocupada cresceu no setor formal (+0,2%) e contraiu no informal (-0,5%).
- ▶ A massa salarial real efetiva avançou 0,2%, mas o rendimento médio efetivo caiu 0,3% na variação mês contra mês, com ajuste sazonal.
- ▶ **Nossa visão:** os dados divulgados para janeiro indicam, mais uma vez, um mercado de trabalho resiliente. A estabilidade da taxa de desemprego (em 6,6%, ajustada sazonalmente) veio acompanhada de uma diminuição na população ocupada no setor informal, que foi compensada por um aumento no emprego no setor formal e leve diminuição na taxa de participação. Além disso, enquanto os salários reais efetivos ficaram abaixo das nossas expectativas, diminuindo 0,3% mês a mês (ajustado sazonalmente), a massa salarial real efetiva subiu 0,2%.

Desemprego de janeiro estável em 6,6%



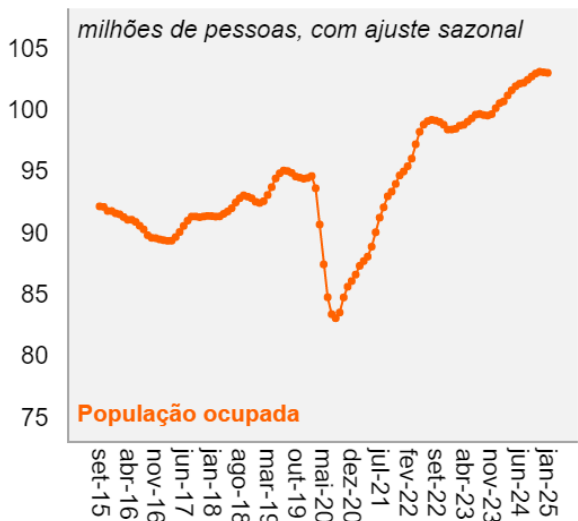
Fonte: IBGE, Itaú

A taxa de participação caiu



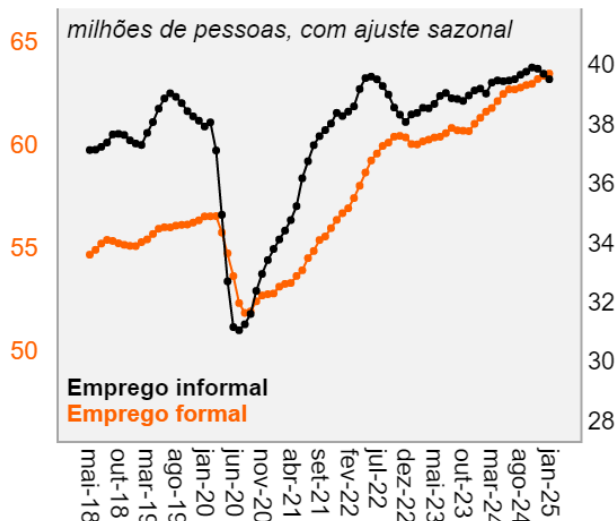
Fonte: IBGE, Itaú

Nível de emprego virtualmente estável...



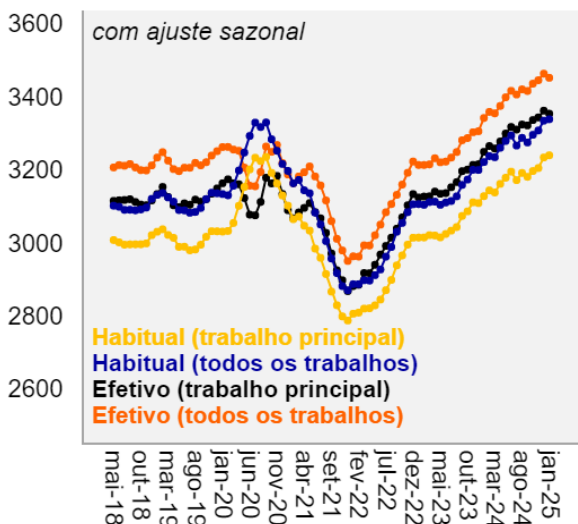
Fonte: IBGE, Itaú

... reflexo de queda no informal e aumento no formal



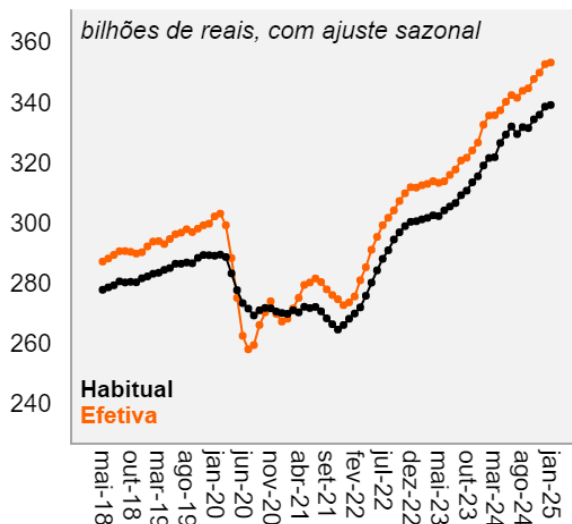
Fonte: IBGE, Itaú

Salários reais



Fonte: IBGE, Itaú

Massa de rendimentos real em todos os trabalhos



Fonte: IBGE, Itaú

PNAD (IBGE)	Nível com ajuste sazonal			Variação anual		
	nov-2024	dez-2024	jan-2025	nov-2024	dez-2024	jan-2025
<b>Dado</b>						
Taxa de desemprego	6,5%	6,6%	6,6%	-1,4p.p.	-1,2p.p.	-1,1p.p.
Taxa de participação	62,4%	62,4%	62,3%	0,6p.p.	0,4p.p.	0,2p.p.

Fonte: IBGE, Itaú

PNAD (IGBE)	Var. ante o trimestre terminado no mês anterior, com ajuste sazonal			Variação anual		
	nov-2024	dez-2024	jan-2025	nov-2024	dez-2024	jan-2025
<b>Dado</b>						
População economicamente ativa	0,2%	0,1%	0,0%	1,8%	1,4%	1,2%
População ocupada	0,1%	0,0%	0,0%	3,4%	2,8%	2,4%
Emprego formal	0,4%	0,3%	0,2%	4,2%	3,8%	3,4%
Emprego informal	-0,1%	-0,4%	-0,5%	2,2%	1,3%	0,7%
Salário real habitual (todos os trabalhos)	0,4%	0,8%	0,1%	3,4%	4,3%	3,7%
Salário real efetivo (todos os trabalhos)	0,3%	0,5%	-0,3%	4,3%	4,9%	3,3%
Massa salarial real efetiva (todos os trabalhos)	0,6%	0,8%	0,2%	8,1%	7,9%	5,8%

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.itaú.com.br/itaubba-pt/analises-economicas>

**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

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.