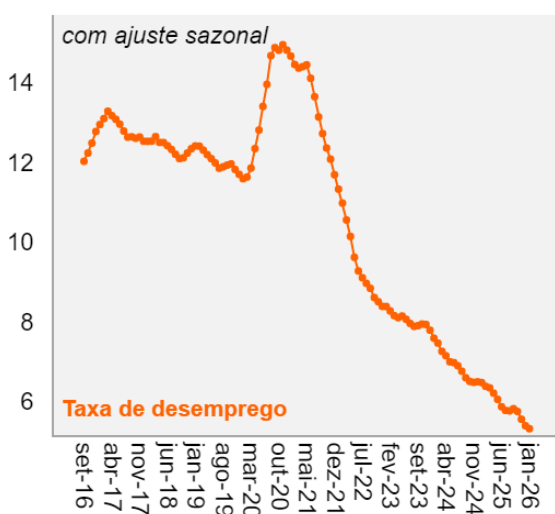


5 de março de 2026

Desemprego diminui para 5,3% em janeiro (com ajuste sazonal)

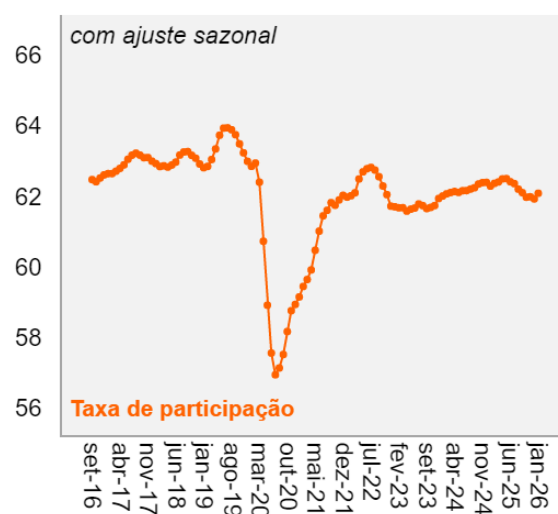
- ▶ No trimestre encerrado em janeiro, a taxa de desemprego atingiu 5,4%, em linha com a nossa projeção (5,4%) e com a mediana das expectativas do mercado (5,4%). Com ajuste sazonal (nossa estimativa), a taxa de desemprego caiu para 5,3%, de 5,4% no trimestre encerrado em dezembro.
- ▶ A queda da taxa de desemprego foi resultado do aumento do emprego (+0,4% na variação mês contra mês, com ajuste sazonal), apesar do aumento da força de trabalho (+0,3% na mesma comparação). A taxa de participação avançou 0,2p.p. para 62,1%, 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 nos setores formal e informal (+0,4% e +0,4%, respectivamente).
- ▶ A massa salarial real efetiva avançou 1,4%, impulsionada pela expansão do emprego associada ao aumento do rendimento médio (+0,3% na variação mês contra mês, com ajuste sazonal).
- ▶ **Nossa visão:** Os dados divulgados hoje vieram em linha com o esperado, apontando para um mercado de trabalho ainda resiliente. A taxa de desemprego recuou para 5,3%, ante 5,4% (com ajuste sazonal), atingindo novamente à mínima histórica. Apesar do resultado em linha com o esperado, na abertura o emprego apresentou desempenho mais forte do que o antecipado, movimento que foi parcialmente compensado pelo aumento da taxa de participação. Os salários reais efetivos avançaram 0,3 p.p., próximos à nossa estimativa, contribuindo para um mercado de trabalho ainda apertado. Ainda assim, diante da desaceleração esperada da atividade econômica, projetamos uma alta, ainda que moderada, da taxa de desemprego ao longo do ano, alcançando 5,7% ao final de 2026.

Desemprego cai para 5,3% em janeiro (com ajuste sazonal)



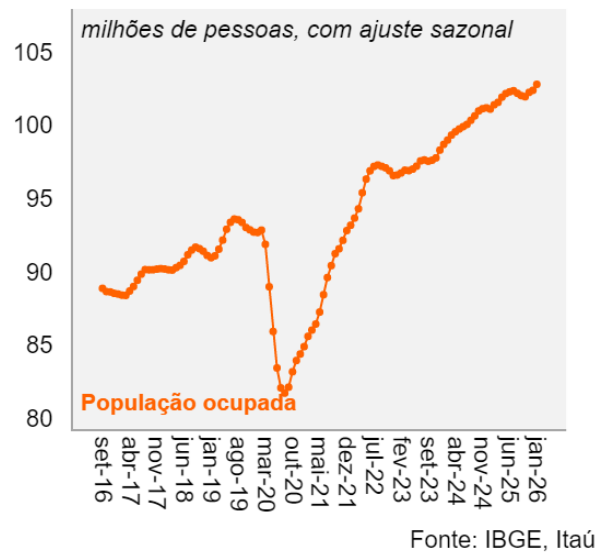
Fonte: IBGE, Itaú

A taxa de participação subiu

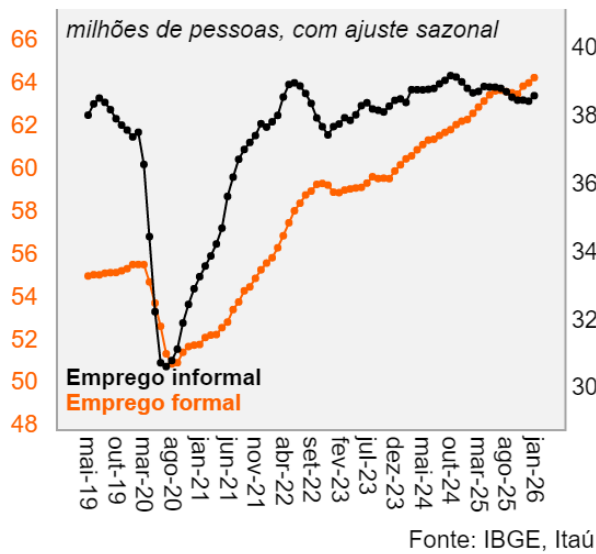


Fonte: IBGE, Itaú

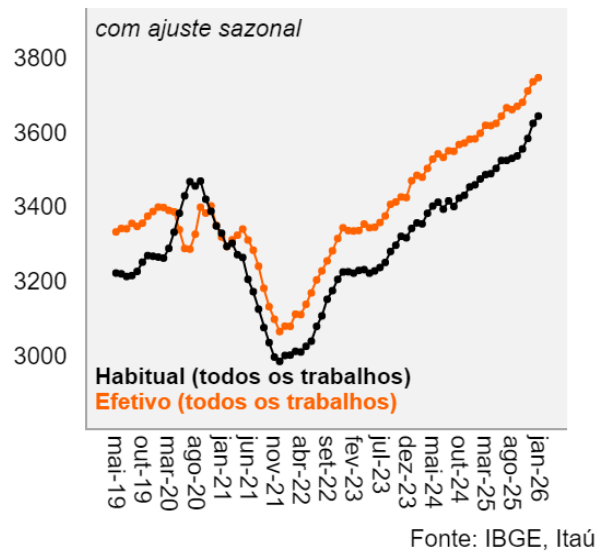
O emprego subiu



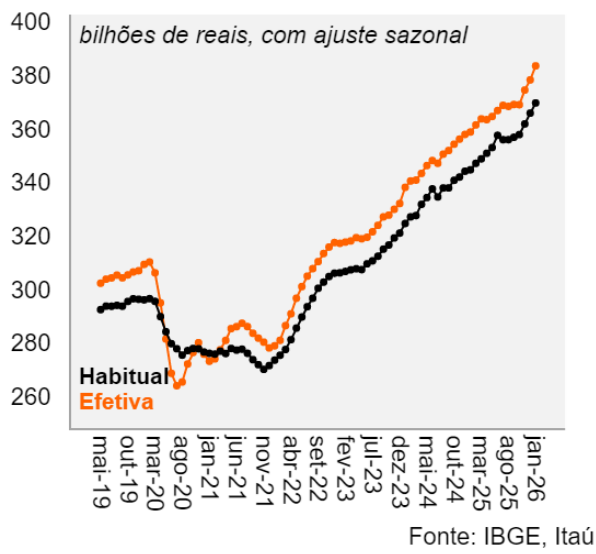
Emprego formal vs. informal



Salários reais



Massa de rendimentos real em todos os trabalhos



PNAD (IBGE)	Nível com ajuste sazonal			Variação anual		
Dado	nov-2025	dez-2025	jan-2026	nov-2025	dez-2025	jan-2026
Taxa de desemprego	5,6%	5,4%	5,3%	-0,9p.p.	-1,1p.p.	-1,1p.p.
Taxa de participação	62,0%	61,9%	62,1%	-0,4p.p.	-0,5p.p.	-0,2p.p.

Fonte: IBGE, Itaú

PNAD (IGBE)	Var. ante o trimestre terminado no mês anterior, com ajuste sazonal			Variação anual		
	nov-2025	dez-2025	jan-2026	nov-2025	dez-2025	jan-2026
Dado						
População economicamente ativa	0,1%	-0,0%	0,3%	0,1%	-0,0%	0,4%
População ocupada	0,3%	0,1%	0,4%	1,1%	1,1%	1,7%
Emprego formal	0,6%	0,2%	0,4%	2,9%	2,8%	3,1%
Emprego informal	0,0%	-0,1%	0,4%	-1,8%	-1,5%	-0,6%
Salário real habitual (todos os trabalhos)	0,8%	1,1%	0,5%	4,5%	5,0%	5,4%
Salário real efetivo (todos os trabalhos)	0,8%	0,7%	0,3%	4,0%	4,4%	4,6%
Massa salarial real efetiva (todos os trabalhos)	1,5%	1,0%	1,4%	5,2%	5,7%	6,4%

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.