
Flash Econômico Semanal

15 de fevereiro de 2026

Dr. Win Thin

Economista-Chefe

“O desemprego é de vital importância, especialmente para os desempregados.”

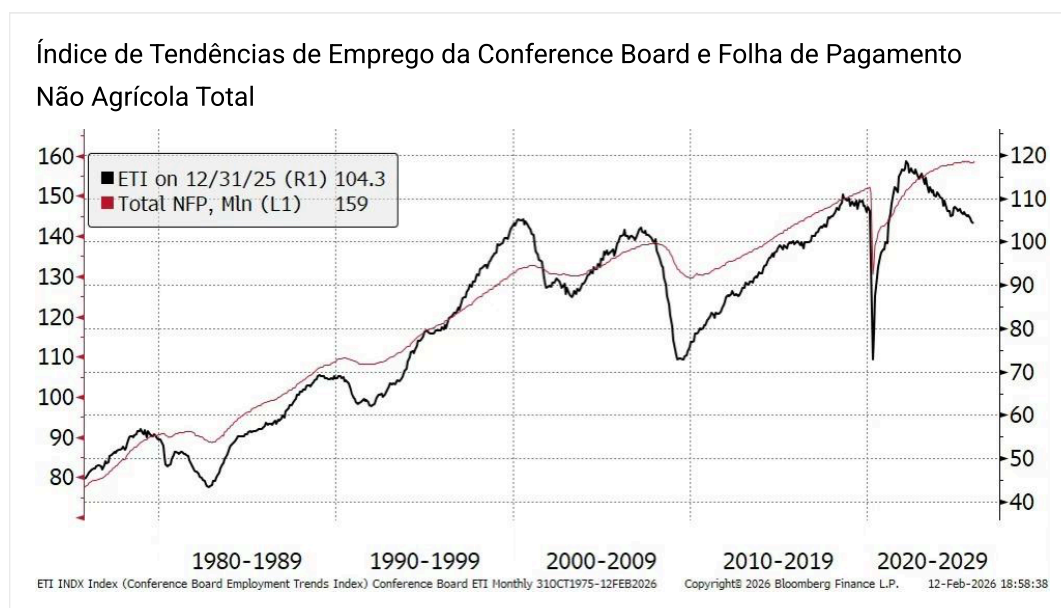
Edward Heath

O Conference Board publica seu Índice de Tendências de Emprego (ETI) de janeiro na terça-feira, 17 de fevereiro. Normalmente, ele é divulgado na segunda-feira seguinte ao relatório mensal de empregos do Bureau of Labor Statistics (BLS, o Departamento de Estatísticas do Trabalho), publicado tradicionalmente às sextas-feiras, mas que, nesta ocasião, foi adiado para a última quarta-feira, 11 de fevereiro.

Segundo o site do Conference Board: “O Índice de Tendências de Emprego é um indicador antecedente composto para o emprego formal. Quando o Índice aumenta, é provável que o emprego também cresça, e vice-versa. Pontos de inflexão no Índice indicam que uma mudança na tendência de criação ou perda de vagas está prestes a ocorrer nos próximos meses.”

O ETI é composto por oito indicadores do mercado de trabalho: 1) a porcentagem de entrevistados que consideram que empregos são “difíceis de conseguir”; 2) pedidos iniciais semanais de seguro-desemprego; 3) o número de funcionários em serviços de trabalho temporário; 4) a proporção de trabalhadores em meio período involuntário em relação ao total de trabalhadores em meio período; 5) vendas reais da indústria e comércio; 6) produção industrial; 7) vagas de emprego em aberto; e 8) a porcentagem de empresas com cargos que não conseguem ser preenchidos.

Em dezembro, o ETI recuou para 104,3. Esta foi a terceira queda consecutiva, atingindo o menor patamar desde fevereiro de 2021. Seis dos oito componentes apresentaram queda, sendo as vagas de emprego em aberto o único indicador a subir, enquanto o índice de cargos que não puderam ser preenchidos permaneceu inalterado. O economista do Conference Board, Michael Barnes, observou: “A situação do mercado de trabalho dos EUA mostrou pouca alteração no final de 2025, uma vez que a dinâmica de ritmo lento de contratações e demissões persistiu, mantendo a maioria dos americanos empregada. No entanto, o ETI sinaliza uma desaceleração na criação de vagas formais no horizonte.”



Como ilustra o gráfico, o recuo significativo e contínuo do ETI desde o pico do ciclo de 118,6 em março de 2022 aponta para uma desaceleração relevante na Folha de Pagamento Não Agrícola nos próximos meses. Isso corrobora vários outros indicadores que sugerem fraqueza no mercado de trabalho, como a queda na taxa de abertura de vagas nos dados mensais do JOLTS (Pesquisa de Vagas de Emprego e Rotatividade de Mão de Obra), bem como o recuo no “diferencial de emprego” do Conference Board. De fato, questionamos a visão mais otimista do Fed sobre o mercado de trabalho quando observou, após a decisão do mês passado de manter os juros, que “a criação de vagas permaneceu baixa, e a taxa de desemprego mostrou alguns sinais de estabilização.” Acreditamos que o Fed foi prematuro ao dar o “sinal verde” sobre o mercado de trabalho, já que a maioria dos indicadores aponta para uma fraqueza contínua.

Essa fraqueza persistente fundamenta nossa projeção de cortes de juros mais agressivos pelo Fed (entre 75 e 100 pontos-base) este ano do que o mercado está precificando atualmente (50 pontos-base). Um Fed mais flexível do que o esperado seria positivo para ações e negativo para o dólar, além de levar a um aumento da inclinação da curva de juros nos EUA.

Isenção de responsabilidade: O Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado sob a Lei da Indústria de Valores Mobiliários de 2011 na Comissão de Valores Mobiliários das Bahamas (Registro nº. SIA-F083) e o Banco Central das Bahamas (Licença nº. LIC0117). Este documento é endereçado exclusivamente a clientes e parceiros do Bank of Nassau e não se destina a ser transmitido a terceiros. Este documento é fornecido apenas para fins informativos e ilustrativos. Não constitui uma solicitação ou oferta, solicitação ou recomendação de compra ou venda de investimentos ou outros instrumentos financeiros específicos. As informações contidas neste documento foram fornecidas apenas como um comentário geral e não constituem qualquer forma de aconselhamento financeiro regulamentado. Não leva em consideração os objetivos financeiros, a situação ou as necessidades de nenhuma pessoa.