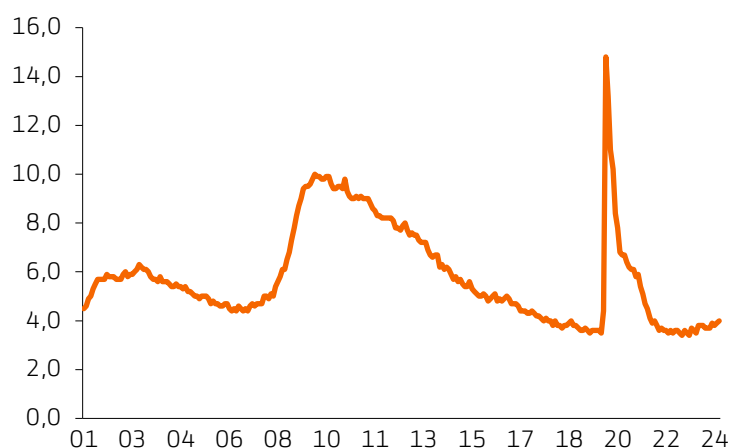


Evolución Tasa de Paro



| (miles y %) | Dato | Previsión | Anterior |
|--------------------|------|-----------|----------|
| Empleo No Agrícola | +272 | +180 | +165 |
| Tasa de Paro | 4,0% | 3,9% | 3,9% |

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** +272K vs +180K estimado vs +165K anterior (revisado desde +175K).
- **Empleo Sector Privado:** +229K vs +165K estimado vs +158K anterior (revisado desde +167K).
- **Empleo Manufacturero:** +8K vs +5K esperado vs 6K anterior (revisado desde 8K).
- **Tasa de Paro:** 4,0% vs 3,9% esperado y anterior.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** +4,1% vs +3,9% esperado y +4,0% anterior (revisado desde +3,9%).

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

| | m-24 | a-24 | m-24 | f-24 | e-24 | d-23 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total (M) | 158,5 | 158,3 | 158,1 | 157,8 | 157,6 | 157,3 |
| Variac. | +272 | +165 | +310 | +236 | +256 | +290 |
| Manufacturero | 8 | 6 | -6 | -9 | 6 | 12 |
| a/a | 1,8% | 1,8% | 1,9% | 1,8% | 1,8% | 2,0% |

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

| | m-24 | a-24 | m-24 | f-24 | e-24 | d-23 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|
| Hrs Trabajadas | 33,8 | 33,7 | 33,8 | 33,7 | 33,6 | 33,8 |
| Ganancias Medias | 4,1% | 4,0% | 4,1% | 4,3% | 4,4% | 4,3% |

Fuente: Bankinter. Datos YoY.

Tasa de Paro

| | m-24 | a-24 | m-24 | f-24 | e-24 | d-23 |
|-------------|------|------|------|------|------|------|
| Total (SA) | 4,0% | 3,9% | 3,8% | 3,9% | 3,7% | 3,7% |
| Total (NSA) | 3,7% | 3,5% | 3,9% | 4,2% | 4,1% | 3,5% |

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Reacción esperada de los mercados al dato

Impacto:

Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

Bolsas



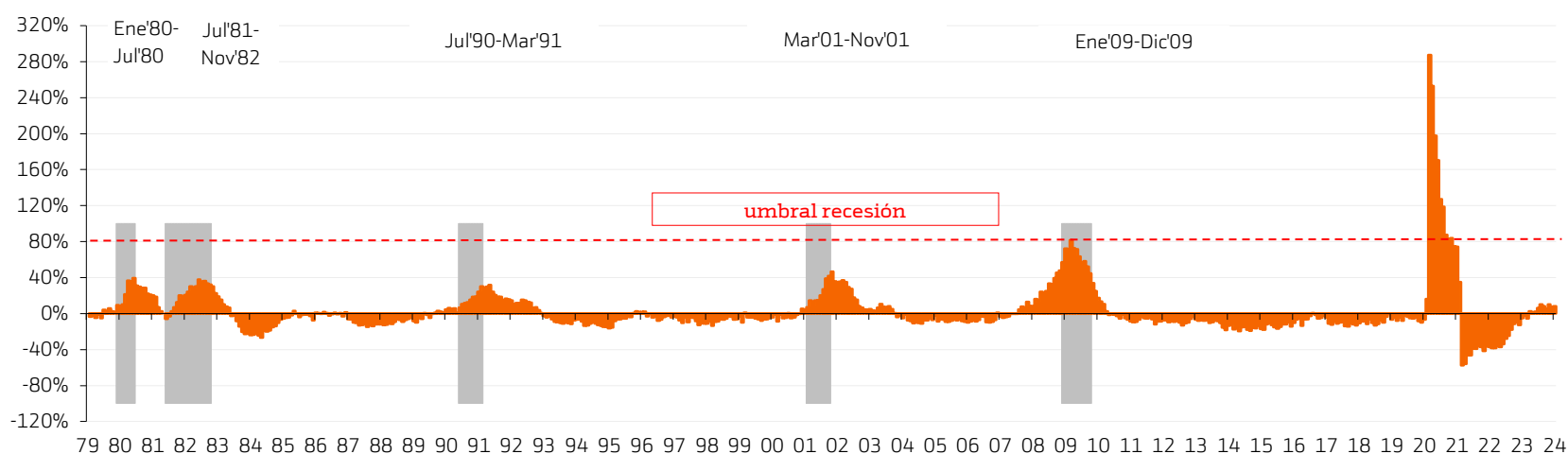
Bonos (precio)



Dólar



Variación interanual en nº de desempleados vs recesiones (periodos sombreados)



Descripción del Indicador

| | |
|---------------------|---|
| Publicación | Mensual |
| fuelle: | Bureau of Labor Statistics |
| Factor | |
| de revisión: | Medio. El mes anterior se revisa en la publicación del dato en curso. |

¿Qué mirar?

- Cambio total en el empleo no agrícola.
- Cambio en las ganancias medias horarias.
- Cambio en las horas medias trabajadas. Es una buena aproximación sobre el crecimiento del PIB.
- Tasa de desempleo y cambio en la tasa de desempleo.

Descripción

La tasa de empleo no agrícola es una medida del número de trabajadores en más de 500 empresas, sin contar las granjas, en más de 255 áreas metropolitanas. Las estimaciones de empleo están basadas en los datos de grandes empresas. Este indicador es el de mayor importancia por su puntualidad, precisión y su vital importancia como indicador de la actividad económica.

Web BLS: *Comunicado*

<http://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>

Web BLS: *Datos*

<http://www.bls.gov/news.release/empsit.toc.htm>

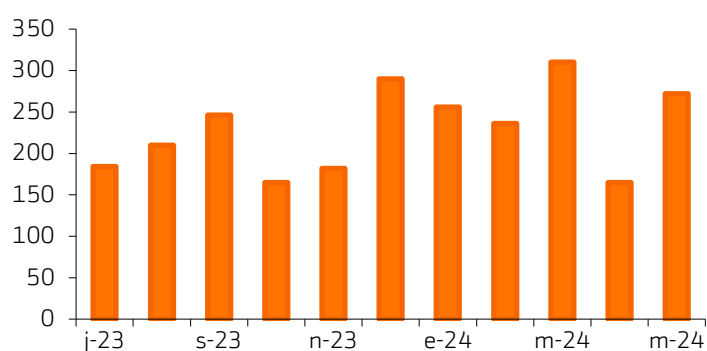
Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Var. en el Empleo no Agrícola Total ('000)



La **Creación de Empleo no-agrícola** (*Payrolls*) sorprende positivamente al avanzar hasta +272 k en mayo vs +180k esperado vs +165k ant. (revisado desde +175k), con +229k nuevos empleos en el sector privado vs +165k estimado y +158k ant. (revisado desde +167k).

La **Tasa de Paro** aumenta una décima hasta 4,0% (vs 3,9% esperado y anterior) con la participación laboral muy estable en 62,5% vs 62,7% estimado y anterior. El ritmo de crecimiento de los Salarios Medios/Hora acelera hasta +4,1% (vs +3,9% esperado y +4,0% anterior), aunque suben +0,2% m/m (vs +0,3% esp. y ant.).

OPINIÓN: El mercado laboral americano mantiene su fortaleza, con elevada Creación de Empleo y Tasa de Paro friccional (<4,5%). Lo más importante es la subida de los salarios, que acelera por sorpresa, tras 3 meses consecutivos moderándose.

Persisten, por tanto, las presiones inflacionistas por el lado de los salarios, dando nuevos argumentos a la Fed para mantener tipos altos por más tiempo.

En definitiva, **malas noticia para bolsas y bonos y apreciatorio para dólar.**

En estos momentos, la TIR del T-Note se amplía +13p.b. hasta 4,42%, los futuros del S&P500 vienen con caídas del -0,4% y el dólar se aprecia +0,5% hasta 1,084/€.

Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

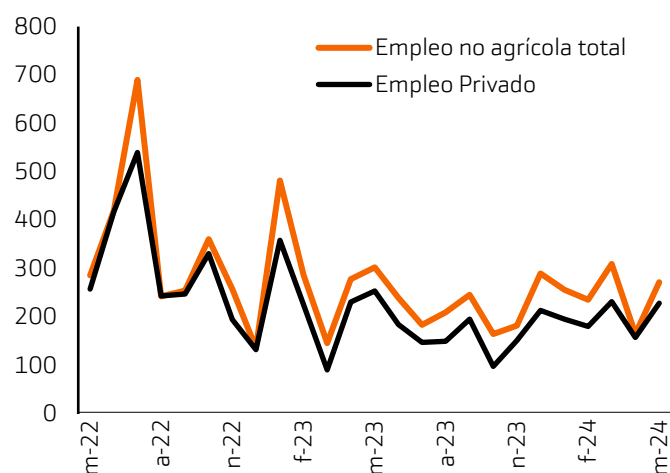
| | may24 | abr24 | mar24 | feb24 | ene24 | dic23 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Minería | -0,6% | -0,9% | 0,4% | 0,0% | -0,2% | 0,7% |
| Manufact. | 0,3% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | -0,8% | 0,3% |
| Constr. | 0,3% | 0,0% | 0,5% | 0,3% | 0,3% | 0,2% |
| Bs Duraderos | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,2% |
| Transp. | 0,2% | 0,3% | 0,1% | 0,5% | -0,1% | -0,3% |
| Mayoristas | 0,1% | 0,0% | 0,2% | -0,1% | -0,1% | 0,1% |
| Financiero | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -0,1% | 0,0% | 0,1% |
| Retail | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| Estatal | 0,2% | 0,0% | 0,3% | 0,2% | 0,3% | 0,3% |
| Servicios | 0,1% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,2% | 0,1% |
| No duraderos | 0,2% | 0,1% | -0,1% | -0,1% | 0,2% | -0,1% |

Cabe recordar que la próxima semana tendremos **reunión de la Fed (18 y 19 de junio)**. Casi con toda probabilidad **mantendrá tipos** de interés sin cambios en 5,25%/5,50%, pero la atención se centrará en la actualización del cuadro macro y el **diagrama de puntos (dot plot)**. Es altamente probable que refleje menor previsión de bajadas de tipos para este año. En la última actualización (marzo de 2024), los miembros del comité apoyaban 3 bajadas (-75p.b. en total), mientras que el mercado apunta ahora a 2 bajadas de tipos (-50p.b.) y tras el sorprendente dato de empleo de hoy, no descartamos que indique tan sólo a una bajada (-25p.b.). Este sería un mensaje claramente *hawkish*, que llevaría a un nuevo reajuste de expectativas de rebajas de tipos y, por tanto, repunte de TIR en bonos.

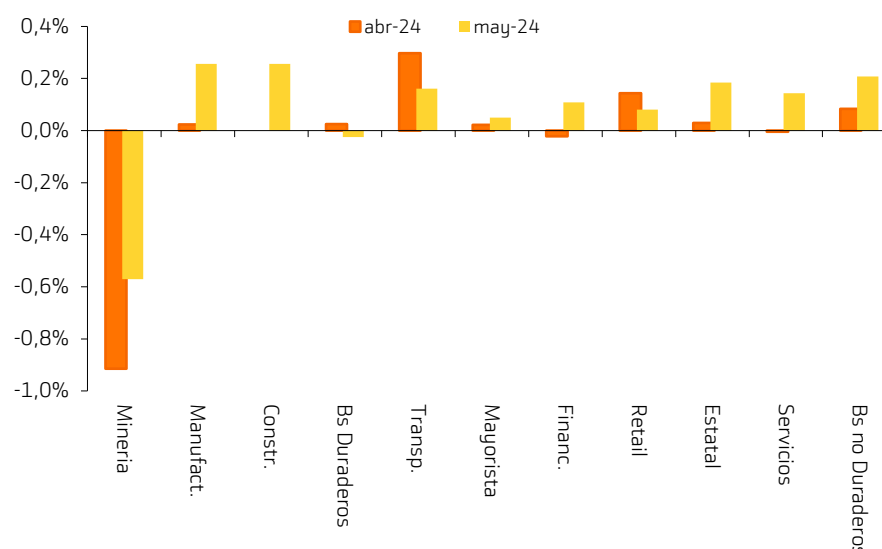
Impacto en mercados

| | Después | Antes | Impacto |
|---------|---------|--------|---------|
| EUR/\$ | 1,0832 | 1,0898 | -0,61% |
| Ibex 35 | 11.408 | 11.398 | 0,09% |
| ES 50 | 5.044 | 5.040 | 0,07% |
| T Note | 4,400 | 4,287 | +11,3pb |
| Brent | 79,89 | 80,23 | -0,42% |

Var. Empleo no agrícola Total y Privado



Evolución del empleo por sectores (MoM)



INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS

FL

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción, Defensa & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Eduardo Cabero - Seguros & Medios de Pago
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor.

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid