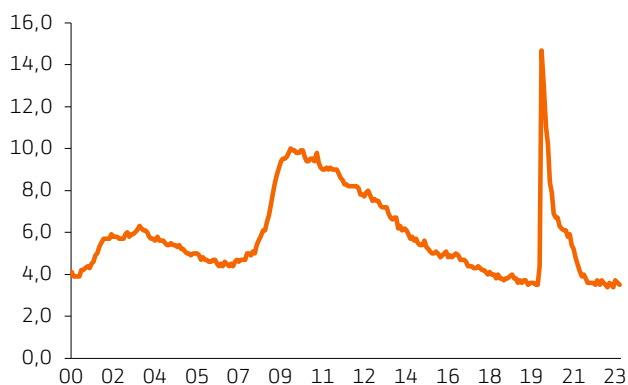


## Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+187	+200	+185
Tasa de Paro	3,5%	3,6%	3,6%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** +187k vs +200k estimado vs +185k anterior (revisado desde +209K). **Empleo Sector Privado:** +172k vs +180k estimado y +128k anterior (revisado desde 149K).
- **Empleo Manufacturero:** -2k vs +5k esperado vs +6k anterior (revisado desde +7k).
- **Tasa de Paro:** 3,5% vs 3,6% esperado y anterior.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** +4,4% vs +4,2% esperado y +4,4% anterior.

## Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23
Total (M)	156,3	156,2	156,0	155,7	155,5	155,3
<b>Variac.</b>	<b>+187</b>	<b>+185</b>	<b>+281</b>	<b>+217</b>	<b>+217</b>	<b>+248</b>
Manufacturero	-2	6	-4	9	-12	3
a/a	2,2%	2,5%	2,6%	2,6%	2,7%	2,8%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

## Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23
Hrs Trabajadas	33,8	33,8	33,8	33,8	33,9	33,9
Ganancias Medias	4,4%	4,4%	4,3%	4,4%	4,3%	2,5%

Fuente: Bankinter. Datos MoM.

## Tasa de Paro

	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23
Total (SA)	3,5%	3,6%	3,7%	3,4%	3,5%	3,6%
Total (NSA)	3,8%	3,8%	3,4%	3,1%	3,6%	3,9%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

## Reacción esperada de los mercados al dato

## Impacto:

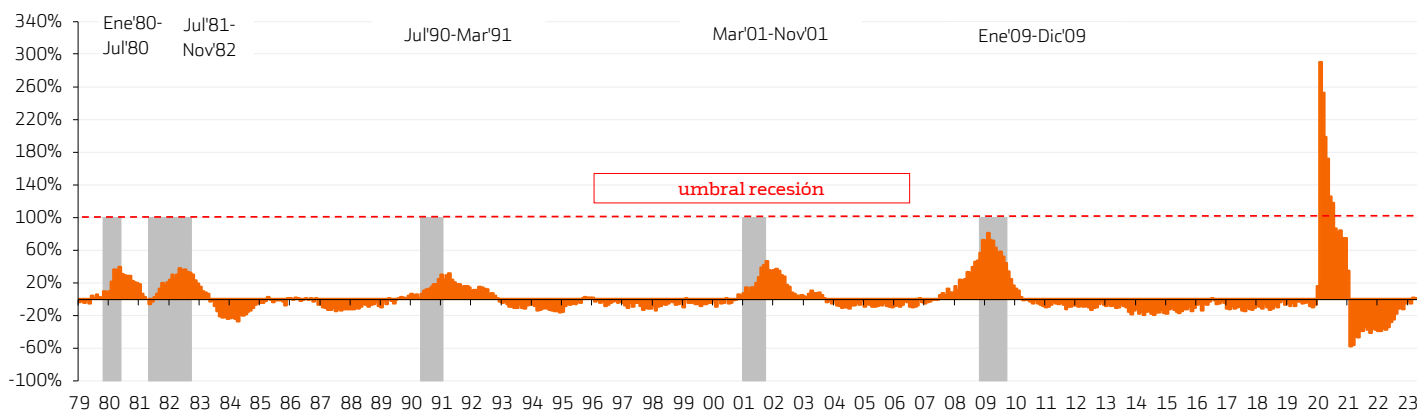
Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

Bolsas ▲

Bonos (precio) ▲

Dólar ▲

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



## Descripción del Indicador

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

## ¿Qué mirar?

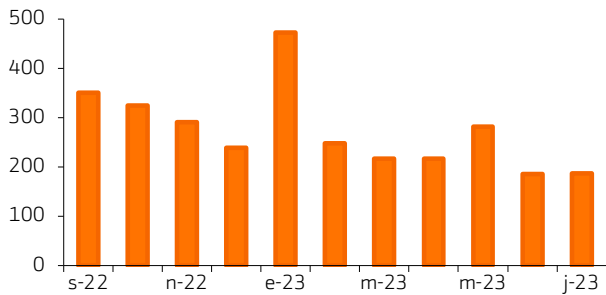
- Cambio total en el empleo no agrícola.
- Cambio en las ganancias medias horarias.
- Cambio en las horas medias trabajadas. Es una buena aproximación sobre el crecimiento del PIB.
- Tasa de desempleo y cambio en la tasa de desempleo.

## 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/empcit.nr0.htm>
Web BLS: **Datos**
<http://www.bls.gov/news.release/empcit.toc.htm>

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



La **Creación de Empleo No Agrícola** se modera ligeramente: +187k vs +200k estimado y +185k anterior (revisado desde 209K).

La **Tasa de Paro** se reduce una décima hasta 3,5%. La **Participación Laboral** se mantiene en 62,6%.

Los **Salarios Medios/Hora** repiten en +4,4%. En términos intermensuales también repiten +0,4% vs +0,3% estimado.

La **Tasa de Infra-Empleo** se reduce dos décimas hasta +6,7%.

**OPINIÓN:** Estas cifras dibujan un escenario benigno. Por un lado, aunque la creación de empleo se modera, el mercado laboral mantiene una fortaleza inédita. Ello refleja que a pesar del endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed, la economía y, particularmente el Empleo, resisten. De hecho, aleja el temor a una recesión. Además, la Tasa de Paro retrocede y vuelve a situarse en mínimos históricos, y la Tasa de Infraempleo cae dos décimas hasta 6,7%.

Finalmente, no se produce una moderación, como se esperaba, en los **Salarios Medios por Hora** (+4,4%). No obstante, se mantienen lejos de niveles previos (+5,9% en marzo de 2022).

## Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	jul23	jun23	may23	abr23	mar23	feb23
Minería	0,1%	-0,2%	0,6%	0,8%	0,3%	0,3%
Manufact.	-0,1%	0,8%	0,1%	0,0%	0,0%	0,3%
Constr.	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	-0,1%	0,2%
Bs Duraderos	0,1%	0,2%	0,0%	0,2%	-0,1%	0,0%
Transp.	-0,1%	-0,1%	0,3%	-0,2%	0,2%	-0,3%
Mayoristas	0,3%	-0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Financiero	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	-0,1%	0,0%
Retail	0,1%	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,1%	0,3%
Estatad	0,1%	0,3%	0,1%	0,2%	0,3%	0,2%
Servicios	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
No duraderos	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%

Respecto a la **Creación de Empleo no Agrícola** aumenta menos de lo estimado (+187K vs +200K estimado y +185K anterior, revisado desde +209K). Esto es coherente con los últimos datos de vacantes de Empleo *Jolts*, publicados esta semana (9.582K vs 9.616K anterior). También con los últimos datos de Creación de Empleo Privado ADP, que reflejaron una moderación (324K vs 455K anterior).

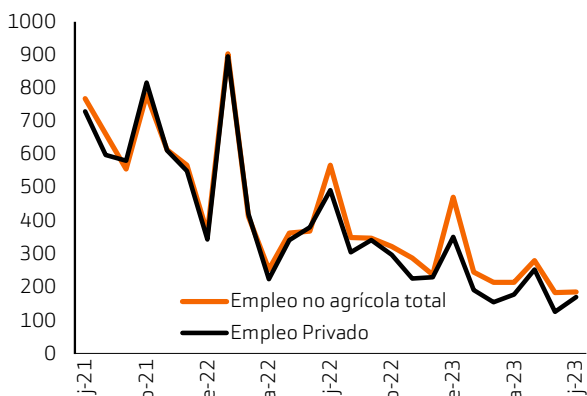
**En conclusión, se produce una ligera moderación en la Creación de Empleo**, por segundo mes consecutivo. Como referencia, los 187K comparan con 568K de julio 2022. A pesar de ello, **el mercado laboral goza de una fortaleza inédita** e incluso la Tasa de Paro se reduce una décima hasta 3,5%. Ello coincide con el objetivo de la Fed: enfriar el mercado laboral para moderar la inflación (+3,0% en junio), particularmente la subyacente (+4,8%). Además aleja las dudas de una recesión. Ello otorga argumentos a la Fed para que se tome una pausa en septiembre en las subidas de tipos. Como ha insistido en varias ocasiones, su actuación futura dependerá de la publicación de datos macro que se vayan publicando.

**Reacción de mercado: sin grandes cambios.** El T-Note cae -1,4pb, 4,16%. El futuro del S&P500 viene con ligeros ascensos (+0,3%).

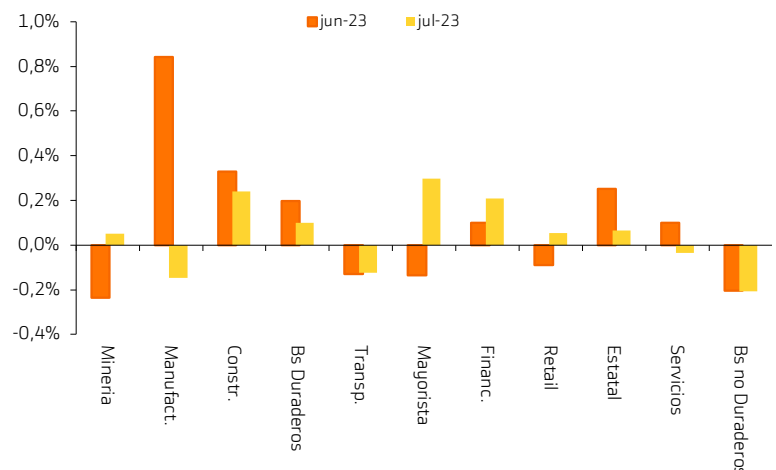
## Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0999	1,0942	0,52%
Ibex 35	9.307	9.282	0,27%
ES 50	4.304	4.294	0,23%
T Note	4,145	4,188	-4,3pb
Brent	85,56	85,49	0,08%

## 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](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](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

### NOTAS DE COMPAÑÍAS

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  
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom  
Eduardo Cabero - Seguros  
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