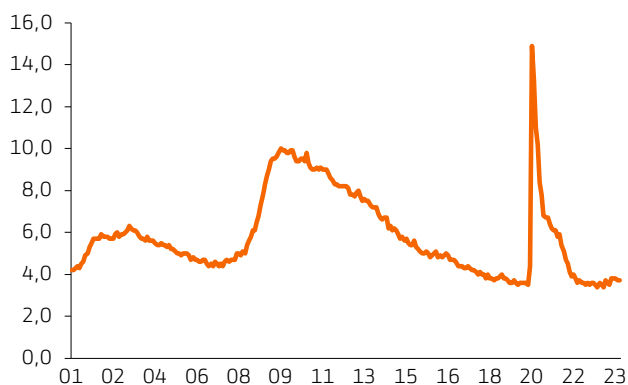


Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+216	+175	+173
Tasa de Paro	3,7%	3,8%	3,7%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** +216K vs +175K estimado vs +173K anterior (revisado desde +199K). **Empleo Sector Privado:** +164K vs +130K estimado y +136K anterior (revisado desde +150K).
- **Empleo Manufacturero:** 6K vs 5K esperado vs 26K anterior (revisado desde 28K).
- **Tasa de Paro:** Se mantiene en 3,7%.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** Se moderan hasta +4,1% vs +3,9% esperado y +4,0% anterior.

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
Total (M)	157,2	157,0	156,8	156,7	156,5	156,3
Variac.	+216	+173	+105	+262	+165	+236
Manufacturero	6	26	-38	11	-2	-2
a/a	1,7%	1,8%	1,8%	2,0%	2,1%	2,2%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
Hrs Trabajadas	33,7	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8
Ganancias Medias	4,1%	4,0%	4,1%	4,2%	4,3%	4,3%

Fuente: Bankinter. Datos YoY.

Tasa de Paro

	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
Total (SA)	3,7%	3,7%	3,8%	3,8%	3,8%	3,5%
Total (NSA)	3,5%	3,5%	3,6%	3,6%	3,9%	3,8%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Reacción esperada de los mercados al dato

Impacto:

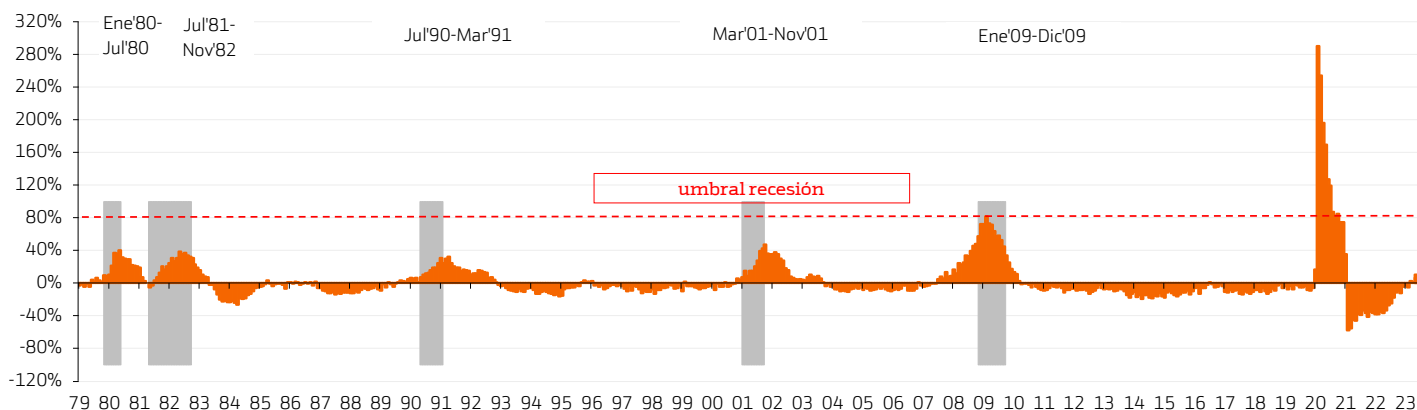
Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

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/empcit.nr0.htm>

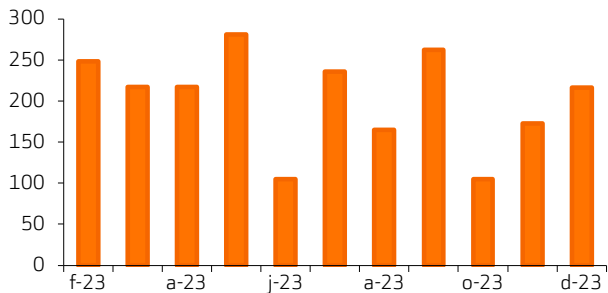
Web BLS: Datos

<http://www.bls.gov/news.release/empcit.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** sorprende al alza +216K vs +175K estimado vs +173K anterior (revisado desde +199K).

La **Tasa de Paro** se mantiene en 3,7% frente al 3,8% esperado. La **Participación Laboral**, cae hasta 62,5% frente a 62,8%.esperado y anterior.

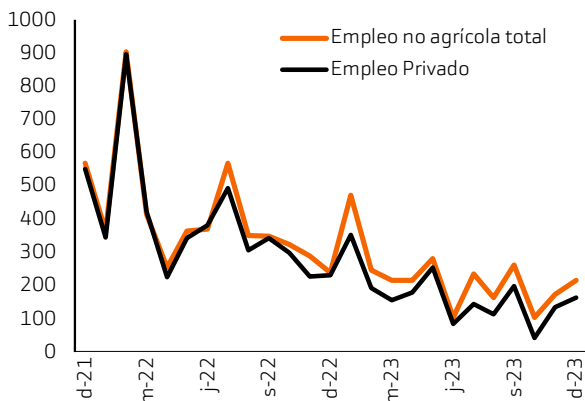
Los **Salarios Medios/Hora** avanzan más de lo esperado: +4,1% a/a frente a +3,9% esperado y +4,0% anterior

La **Tasa de Infra-Empleo** repunta hasta +7,1% (vs +7,0% ant.).

OPINIÓN: Cifras que reflejan la fortaleza del mercado laboral americano. La Creación de Empleo no Agrícola se sitúa por encima de 200k en diciembre. En consonancia con los *Payrolls*, los Salarios medios/hora aceleran en el mes. Además, la Tasa de Paro se mantiene en 3,7% cuando se esperaba un repunte de una décima. Lo que supone unos niveles de desempleo prácticamente friccionales.

La lectura de los datos es negativa para el mercado, tanto para bolsas como bonos, por aquello de un reajuste en las expectativas del mercado en cuanto a las futuras bajadas de tipos por parte de la Fed.

Var. Empleo no agrícola Total y Privado



Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	dic23	nov23	oct23	sep23	ago23	jul23
Minería	-0,1%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,2%
Manufact.	0,2%	0,2%	-0,3%	-0,4%	0,0%	-0,2%
Constr.	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%	0,4%	0,2%
Bs Duraderos	0,1%	0,4%	-0,5%	0,1%	0,0%	0,1%
Transp.	-0,3%	-0,1%	-0,4%	0,2%	-0,4%	-0,1%
Mayoristas	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,0%	0,3%
Financiero	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,2%
Retail	0,1%	-0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Estatral	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	0,4%
Servicios	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%
No duraderos	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%

Los datos son un síntoma más de que la Fed no tiene alicientes para comenzar a bajar los tipos de interés. La inflación, aunque se modera se podría estancar en torno al 3%. De hecho la estimación para diciembre es de que repunte ligeramente (+3,3% vs 3,1%). Además, la economía no solo resiste si no que la Tasa de Paro está cercana a mínimos históricos con un crecimiento en términos de PIB de +4,9% (a/a anualizado) para el 3T 2023.

Tras las cifras ratificamos nuestra idea de que es prematuro esperar recortes de tipos parte de la Fed en marzo, como así lo hace el mercado. De hecho en el momento de redactar este informe los recortes esperados son de -150pb en 2024. En nuestro escenario central proyectamos que comiencen a bajar tipos (-25pb) en septiembre para completar un recorte de -75pb para el 2024.

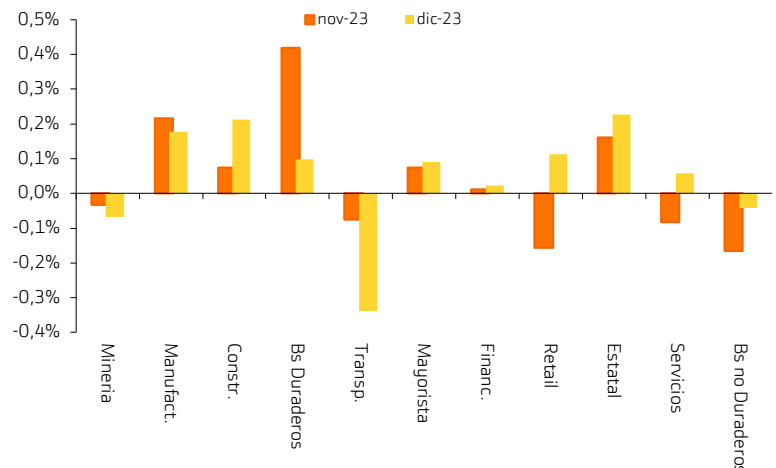
En línea con este argumento, lo lógico sería ver movimientos al alza en la TIR de los bonos que comprima las valoraciones de las bolsas. Por lo que todo apunta a que el mercado debería tomarse un respiro en el corto plazo. Más aún tras el *rally* de final de año.

En mercado: El futuro del S&P500 (-0,3% vs -0,2% antes del dato), la TIR del T-Note +9pb (vs +4pb).

Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0920	1,0921	-0,01%
Ibex 35	10.069	10.084	-0,15%
ES 50	4.425	4.429	-0,08%
T Note	4,059	4,034	+2,5pb
Brent	78,19	78,29	-0,13%

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
Tiago Brito - Analista

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