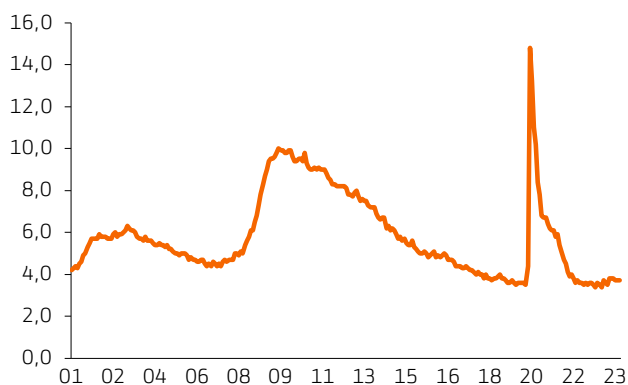


Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+353	+185	+333
Tasa de Paro	3,7%	3,8%	3,7%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** +353K vs +185K estimado vs +333K anterior (revisado desde +216K). **Empleo Sector Privado:** +317K vs +170K estimado y +278K anterior (revisado desde +164K).
- **Empleo Manufacturero:** 23K vs 3K esperado vs 8K anterior (revisado desde 6K).
- **Tasa de Paro:** Se mantiene en 3,7%.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** Se aceleran hasta +4,5% vs +4,1% esperado y +4,3% anterior (revisado desde +4,1%).

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
Total (M)	157,7	157,3	157,0	156,8	156,7	156,4
Variac.	+353	+333	+182	+165	+246	+210
Manufacturero	23	8	25	-31	13	2
a/a	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
Hrs Trabajadas	33,5	33,7	33,7	33,8	33,8	33,8
Ganancias Medias	4,5%	4,3%	4,3%	4,3%	4,5%	4,5%

Fuente: Bankinter. Datos YoY.

Tasa de Paro

	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
Total (SA)	3,7%	3,7%	3,7%	3,8%	3,8%	3,8%
Total (NSA)	4,1%	3,5%	3,5%	3,6%	3,6%	3,9%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Reacción esperada de los mercados al dato

Impacto:

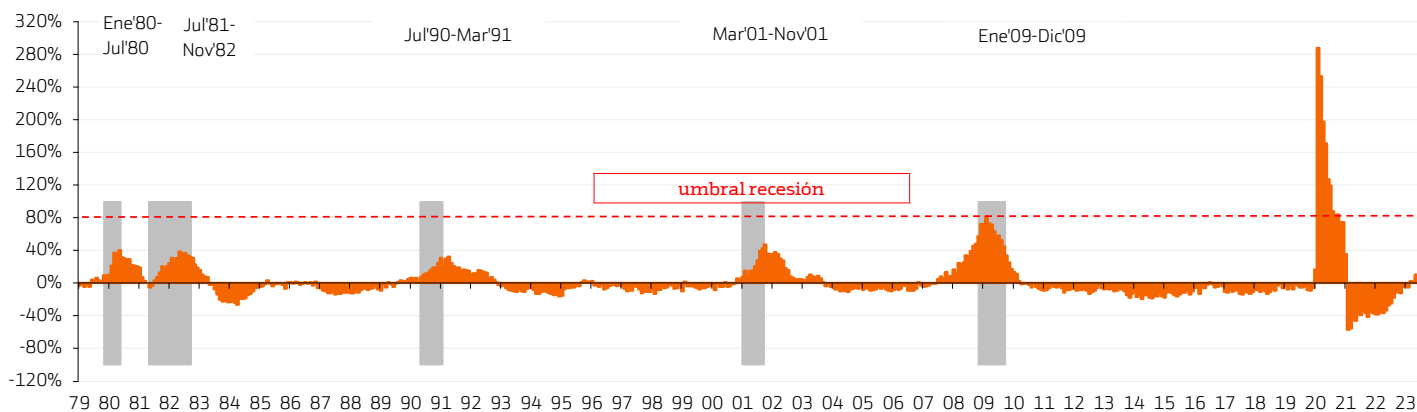
Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

Bolsas ▼

Bonos (precio) ▼

Dólar ▲

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



Descripción del Indicador

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.

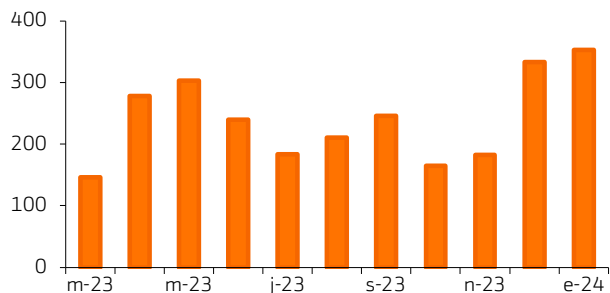
Web BLS: Comunicado

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

Web BLS: Datos

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

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



La **Creación de Empleo No Agrícola** supera con fuerza las expectativas +353K vs +170K estimado vs +333K anterior (revisado desde +216K).

La **Tasa de Paro** se mantiene un mes más en 3,7% frente al 3,8% esperado. La **Participación Laboral** repite, también, en 62,5% frente a 62,6%.esperado y 62,5% anterior.

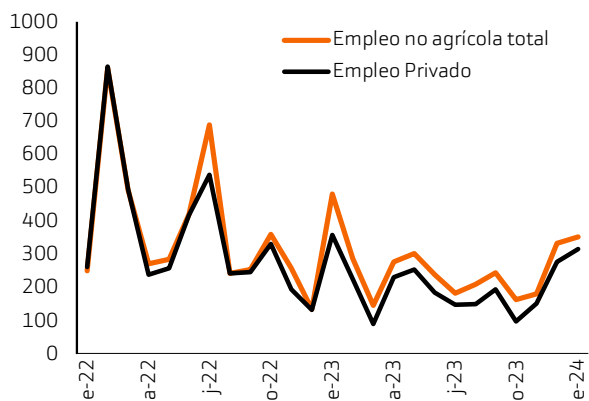
Los **Salarios Medios/Hora** sorprenden al alza : +4,5% a/a frente a +4,1% esperado y +4,3% anterior (revisado desde +4,1%).

La **Tasa de Infra-Empleo** repunta nuevamente hasta +7,2% (vs +7,1% anterior).

OPINIÓN: Los datos de enero dan nuevas señales de la fortaleza del mercado laboral americano. La Creación de Empleo no Agrícola sorprende nuevamente al alza y sale por encima de la barrera de los 200K. Así como los Salarios medios/hora, que repuntan en enero tras dos meses planos. Por su parte, la Tasa de Paro repite en 3,7% frente al repunte esperado.

La lectura es negativa para bolsas y bonos. Ante un mercado laboral que resiste en deteriorarse, la Fed gana argumentos para retrasar en el tiempo el primer recorte de tipos y el mercado tendrá de adaptarse a este escenario.

Var. Empleo no agrícola Total y Privado



Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	ene24	dic23	nov23	oct23	sep23	ago23
Minería	-0,8%	0,3%	-0,5%	-0,1%	0,1%	0,1%
Manufact.	-0,7%	0,2%	0,2%	-0,2%	-0,4%	0,0%
Constr.	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,4%
Bs Duraderos	0,0%	0,2%	0,5%	-0,4%	0,1%	0,0%
Transp.	0,2%	0,0%	-0,2%	-0,1%	0,1%	-0,4%
Mayoristas	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%
Financiero	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Retail	0,3%	0,3%	-0,3%	0,0%	0,1%	0,0%
Estatad	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%
Servicios	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
No duraderos	0,4%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,0%

Los datos dan nuevas muestras de un mercado laboral que se mantiene sólido. Este es el factor-clave para que la economía americana se aguante mejor de lo esperado (PIB 4T 2023: +3,3%), a pesar del agresivo ciclo de subidas de tipos por parte del banco central. De hecho, el contexto macro actual (sólido crecimiento, mercado laboral fuerte y una inflación todavía por encima del objetivo de la Fed) no es compatible con la expectativa, en nuestra opinión, excesivamente optimista del mercado con respecto al futuro de la política monetaria.

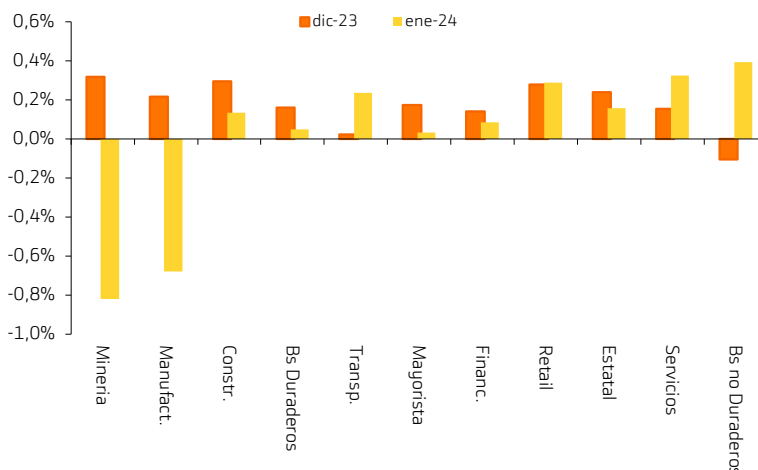
Tras esta lectura, refuérzamos nuestra perspectiva de que el mercado descuenta un ciclo de bajadas de tipos demasiado profundo y que empieza demasiado pronto. En este momento, los recortes esperados son de -125pb en 2024, con el primero recorte en la reunión de mayo. A pesar de que esta expectativa haya corregido en lo que llevamos de 2024 (descontaba -175pb en 2024 a dic.2023), el escenario sigue siendo excesivamente positivo. Nuestra hipótesis central contempla 3 recortes de -25pb en 2024, empezando en septiembre.

En definitiva, lo lógico sería ver un repunte de las TIR de los bonos, que impactaría negativamente a las valoraciones de las bolsas. Por lo que todo apunta a que el mercado debería tomarse un respiro en el corto plazo.

Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0800	1,0884	-0,77%
Ibex 35	10.086	10.107	-0,20%
ES 50	4.662	4.667	-0,12%
T Note	4,001	3,886	+11,5pb
Brent	77,90	78,29	-0,50%

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