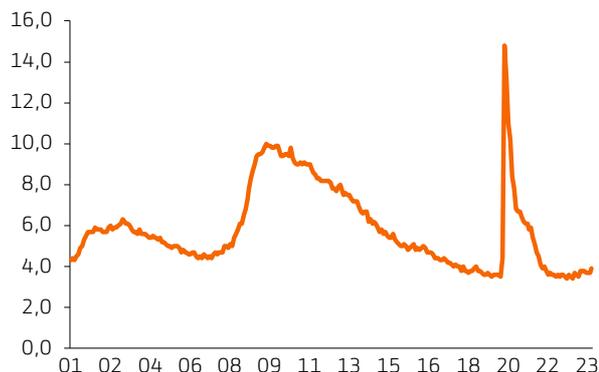


Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+275	+200	+229
Tasa de Paro	3,9%	3,7%	3,7%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** +275K vs +200K estimado vs +229K anterior (revisado desde +353K).
- **Empleo Sector Privado:** +223K vs +165K estimado y +177K anterior (revisado desde +317K).
- **Empleo Manufacturero:** -4K vs 7K esperado vs 8K anterior (revisado desde 23K).
- **Tasa de Paro:** 3,9% vs 3,7% esperado y anterior.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** Desaceleran hasta +4,3% vs +4,3% esperado y +4,4% anterior (revisado desde +4,5%).

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	f-24	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23
Total (M)	157,8	157,5	157,3	157,0	156,8	156,7
Variac.	+275	+229	+290	+182	+165	+246
Manufacturero	-4	8	12	25	-31	13
a/a	1,8%	1,8%	2,0%	1,9%	1,9%	2,0%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

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

Fuente: Bankinter. Datos YoY.

Tasa de Paro

	f-24	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23
Total (SA)	3,9%	3,7%	3,7%	3,7%	3,8%	3,8%
Total (NSA)	4,2%	4,1%	3,5%	3,5%	3,6%	3,6%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Reacción esperada de los mercados al dato

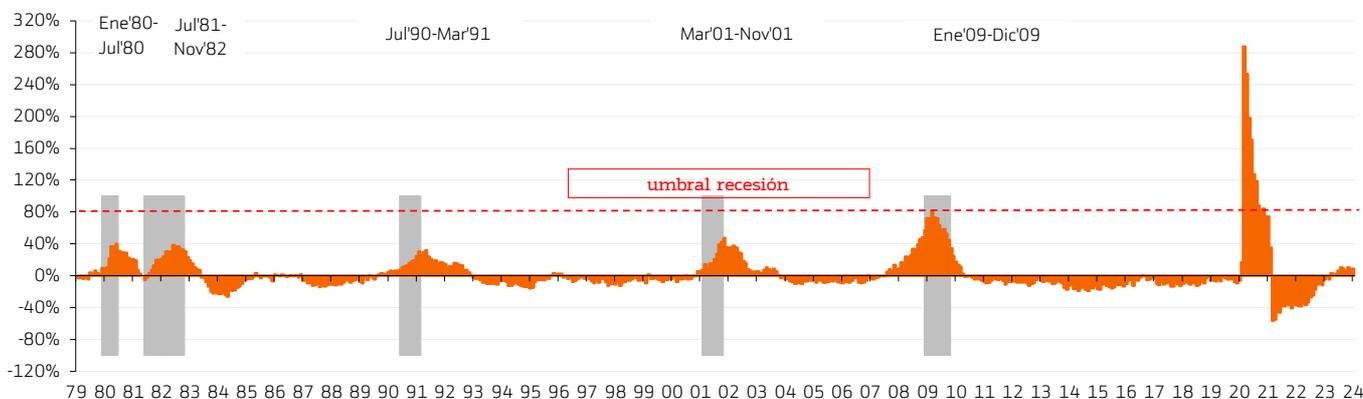
Impacto: Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

Bolsas ▲

Bonos (precio) ▲

Dólar ▼

Variación interanual en nº de desempleados vs recesiones (períodos 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>

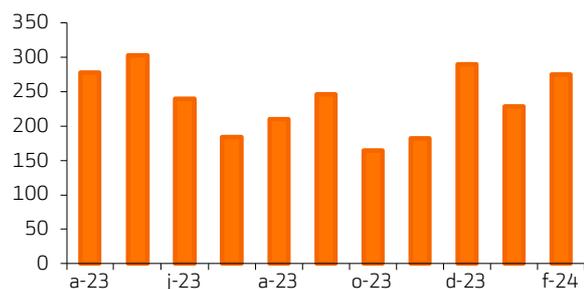
Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<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** destaca al crecer en +275K vs +200K estimado y +229K anterior (revisado desde +353K).

La **Tasa de Paro** sorprende al repuntar hasta 3,9% desde 3,7% anterior y esperado. La **Participación Laboral** repite en 62,5% frente a 62,6% esperado y 62,5% anterior.

Los **Salarios Medios/Hora** se moderan hasta +4,3% a/a frente a +4,3% esperado y +4,4% anterior (revisado desde +4,5%).

La **Tasa de Infra-Empleo** repunta nuevamente hasta +7,3% (vs +7,2% anterior).

OPINIÓN: Los datos de febrero del mercado laboral pueden llevar al engaño, ya que tiene cierto sesgo negativo. La Creación de Empleo No Agrícola sorprende al crecer a un ritmo superior al previsto, pero si tenemos en cuenta la fuerte revisión a la baja de los dos anteriores meses la imagen es bien distinta. Entre diciembre y enero se crearon -167K puestos de trabajo de lo inicialmente publicado. Unido a una Tasa de Paro que sorprende al repuntar hasta máximos de los últimos dos años y a unos Salarios Medios/Hora que se moderan, podrían ser las señales que busca la Fed sobre un enfriamiento del mercado laboral.

Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	feb24	ene24	dic23	nov23	oct23	sep23
Minería	0,0%	-0,4%	0,7%	-0,5%	-0,1%	0,1%
Manufact.	0,2%	-0,8%	0,3%	0,2%	-0,2%	-0,4%
Constr.	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%
Bs Duraderos	0,0%	0,0%	0,2%	0,5%	-0,4%	0,1%
Transp.	0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	0,1%
Mayoristas	0,0%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Financiero	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Retail	0,1%	0,1%	0,2%	-0,3%	0,0%	0,1%
Estatal	0,2%	0,2%	0,3%	0,1%	0,3%	0,2%
Servicios	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
No duraderos	-0,1%	0,2%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%

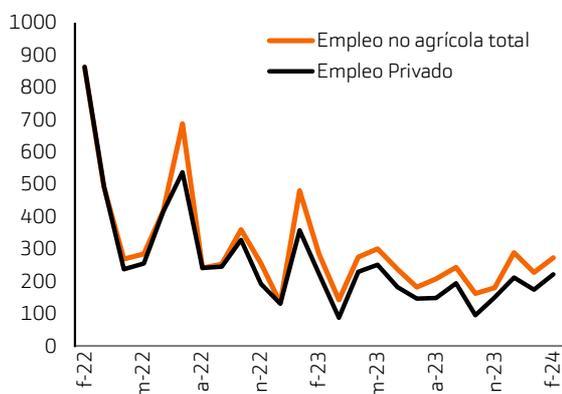
La **lectura es positiva para mercados** (bolsas al alza y TIRes a la baja, especialmente el 2A). Powell destacó esta semana la evolución del empleo como una de las variables a monitorizar en los próximos meses por el impacto que tiene sobre la inflación. **La Fed busca cierto enfriamiento del mercado laboral** para evitar un descontrol de las presiones inflacionistas que se sitúan en +3,1% en enero. En este sentido, destaca por un lado la **fuerte revisión a la baja (-167K) de los empleos creados** en los últimos dos meses y el **repunte de la Tasa de Paro** hasta situarse en 3,9%, niveles no vistos desde hace dos años. Por otro lado, el temido efecto contagio en la inflación por las presiones salariales parece evitarse con la **ralentización del crecimiento de los salarios medios/hora** hasta +4,3% desde +4,4% anterior. La fortaleza del mercado laboral ha dado soporte a la economía en los últimos meses (+3,2% t/t anualizado 4T 2023, +4,9% 3T 2023,...) y la Fed busca actualmente que esto no reanime las presiones inflacionistas.

Tras conocer estas cifras **el mercado ha adelantado las expectativas sobre el primer recorte de tipos** por parte de la Fed a la reunión del 12 junio (vs 96% estimado antes de conocerse los datos de empleo) y **prácticamente descuenta 4 bajadas** este año. Un **planteamiento demasiado optimista**, ya que nuestro escenario central contempla 3 recortes de -25pb en 2024, empezando en el 3T.

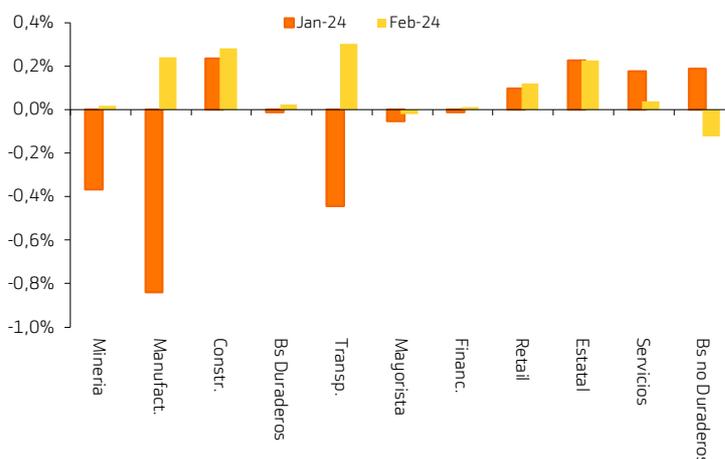
Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0959	1,0944	0,14%
Ibex 35	10.333	10.315	0,18%
ES 50	4.982	4.971	0,21%
T Note	4,083	4,085	-0,2pb
Brent	82,72	82,49	0,28%

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