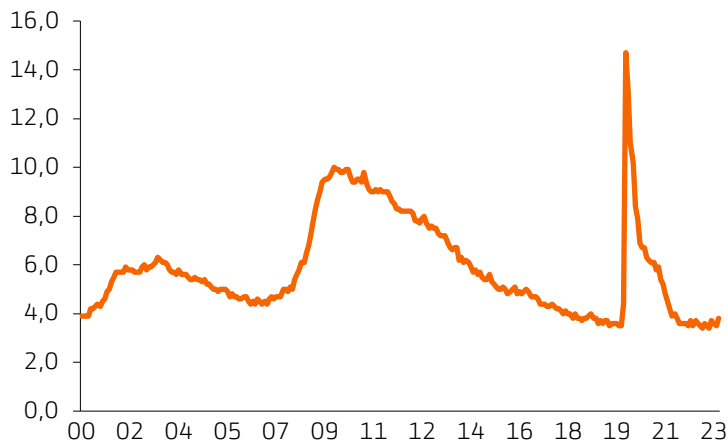


Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+187	+170	+157
Tasa de Paro	3,8%	3,5%	3,5%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** +187k vs +170k estimado vs +157K anterior (revisado desde +187K). **Empleo Sector Privado:** +179k vs +148k estimado y +155k anterior (revisado desde +172K).
- **Empleo Manufacturero:** 16k vs +0k esperado vs -4k anterior (revisado desde -2k).
- **Tasa de Paro:** aumento al +3,8% vs +3,5% esperado y anterior.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** se moderan +4,3% en línea con lo esperado y +4,4% anterior.

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	a-23	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23
Total (M)	156,4	156,2	156,1	156,0	155,7	155,5
Variac.	+187	+157	+105	+281	+217	+217
Manufacturero	16	-4	4	-4	9	-12
a/a	2,0%	2,1%	2,4%	2,6%	2,6%	2,7%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

	a-23	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23
Hrs Trabajadas	33,8	33,7	33,8	33,8	33,8	33,9
Ganancias Medias	4,3%	4,4%	4,4%	4,3%	4,4%	2,5%

Fuente: Bankinter. Datos MoM.

Tasa de Paro

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

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Reacción esperada de los mercados al dato

Impacto:

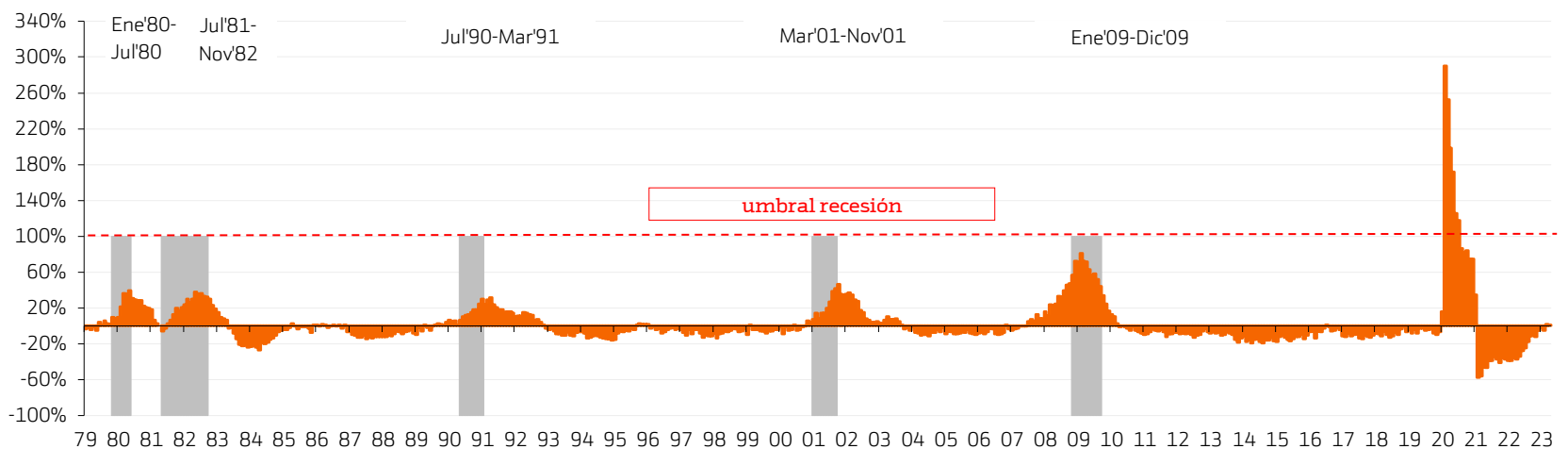
Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

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.

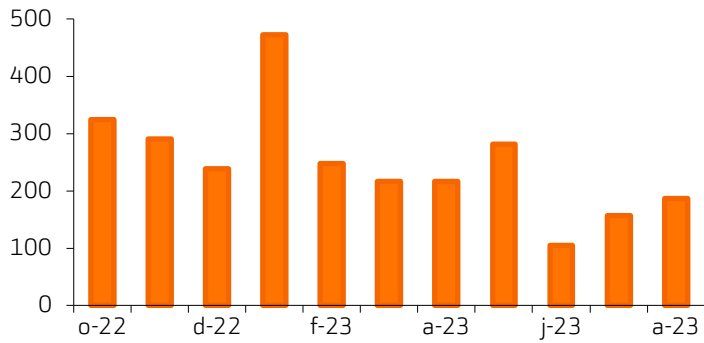
Web BLS: Comunicado

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

Web BLS: Datos

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

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



La **Creación de Empleo No Agrícola** supera ligeramente la esperada: +187k vs +170k estimado, frente a una cifra anterior revisada a la baja +157k anterior (revisado desde +187K).

La **Tasa de Paro** se sube tres décimas al 3,8%. La **Participación Laboral** se eleva dos décimas al 62,8%.

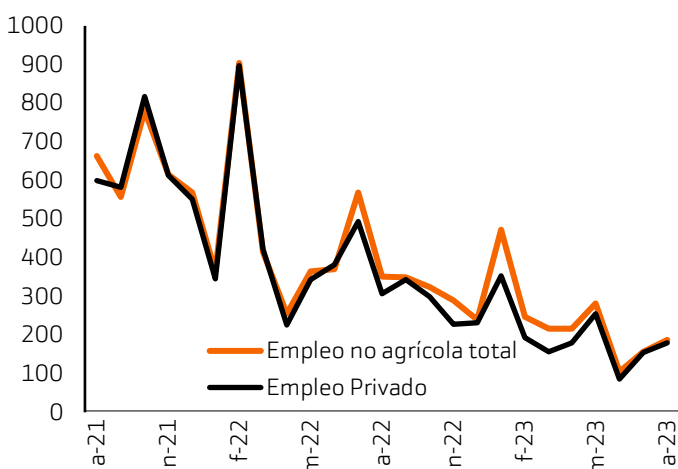
Los **Salarios Medios/Hora** se moderan una décima al +4,3%. En términos intermensuales pasan al +0,2% vs +0,3% esperado y +0,4% anterior.

La **Tasa de Infra-Empleo** sube también al +7,1% (vs +6,7% ant.).

OPINIÓN: Cifras positivas para los mercado. La Creación de Empleo superó las expectativas en +17k trabajadores, pero las cifras del mes anterior se revisaron a la baja en -30k. La Tasa de Paro aumenta en tres décimas al 3,8%, tras el aumento de la Tasa de Participación en dos décimas al 62,8%. La Tasa de Infraempleo sube cuatro décimas hasta 6,7%.

Otro aspecto relevante es la moderación de los **Salarios Medios por Hora al +0,2% m/m** (vs +0,3% esperado y +0,4% anterior) y +4,3% a/a (vs +4,4% ant.) **lo que debe restar presiones inflacionistas.**

Var. Empleo no agrícola Total y Privado



Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	ago23	jul23	jun23	may23	abr23	mar23
Minería	-0,1%	0,2%	-0,2%	0,6%	0,8%	0,3%
Manufact.	0,2%	-0,1%	0,8%	0,1%	0,0%	0,0%
Constr.	0,3%	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%	-0,1%
Bs Duraderos	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,2%	-0,1%
Transp.	-0,5%	-0,1%	-0,3%	0,3%	-0,2%	0,2%
Mayoristas	0,1%	0,3%	-0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
Financiero	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	0,3%	-0,1%
Retail	0,0%	0,1%	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,1%
Estatal	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Servicios	0,1%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%
No duraderos	0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	-0,1%

La **Creación de Empleo no Agrícola** muestra un **escenario en conjunto más moderado**. Los últimos datos del mercado laboral habían sido inferiores a lo esperado, tanto las vacantes de Empleo *Jobs* de julio, publicados esta semana (8.827k vs 9.500K esperado y 9.165K anterior), como la Creación de Empleo Privado ADP (+177K en agosto vs +195k estimado y +371K anterior).

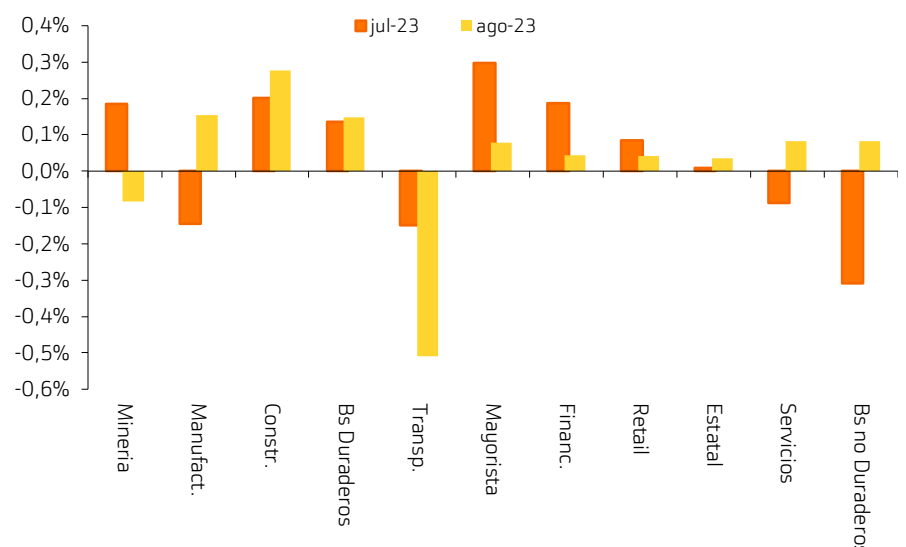
En resumen, la moderación en el mercado laboral debe ser un nuevo argumento para que la Fed no suba tipos en la reunión del 20 de septiembre (actualmente en el 5,25% / 5,50%). Estos datos se unen a otros recientes más débiles de lo esperado como PMIs, Confianza del Consumidor, lo que da margen a la Fed para ganar tiempo y ver el impacto real de su política monetaria antes de subir tipos de nuevo. Aunque no esperamos movimientos en septiembre, **en nuestra opinión la Fed podría subir tipos antes de que acabe el año, ante la fortaleza del ciclo** (el PIB se revisó a la baja pero sigue poniendo de manifiesto un crecimiento sólido de la economía +2,5% a/a; +2,1% t/t anualizado) **y no a una inflación inmanejable** (los Salarios Medios por Hora moderan su crecimiento +4,3% a/a; mientras el deflactor Subyacente del PCE repuntó una décima al 4,2% en línea con lo esperado).

Reacción de mercado: positiva. El T-Note cae -0,4pb, 4,08%. El futuro del S&P500 viene con subidas (+0,6%). El Euro se aprecia frente al dólar (+0,002) al 1,86 EUR/USD.

Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0864	1,0846	0,17%
Ibex 35	9.508	9.519	-0,12%
ES 50	4.305	4.308	-0,07%
T Note	4,081	4,085	-0,4pb
Brent	87,76	87,71	0,06%

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

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