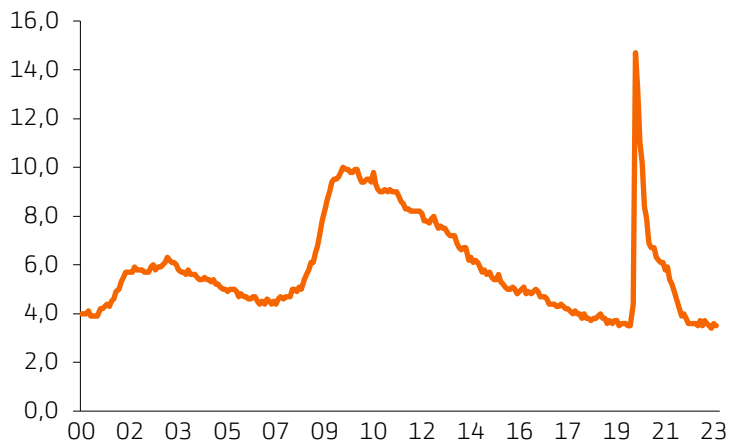


Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+253	+185	+165
Tasa de Paro	3,4%	3,6%	3,5%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** 253K vs 185K esperado vs 165K anterior (revisado desde 236K).
- **Empleo Sector Privado:** 230K vs 160K esp. vs 123K ant. (revisado desde 189K).
- **Empleo Manufacturero:** +11K vs -5K esp. vs -8K ant. (revisado desde -1K).
- **Tasa de Paro:** 3,4% vs 3,6% esperado vs 3,5% anterior.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** +4,4% vs +4,2% esperado vs +4,3% anterior (revisado desde +4,2%).

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22
Total (M)	155,7	155,4	155,3	155,0	154,5	154,3
Variac.	+253	+165	+248	+472	+239	+290
Manufacturero	11	-8	3	11	6	14
a/a	2,6%	2,6%	2,8%	3,3%	3,2%	3,4%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22
Hrs Trabajadas	33,8	33,9	33,9	34,1	33,8	33,9
Ganancias Medias	4,4%	4,3%	4,7%	4,4%	4,8%	2,5%

Fuente: Bankinter. Datos MoM.

Tasa de Paro

	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22
Total (SA)	3,4%	3,5%	3,6%	3,4%	3,5%	3,6%
Total (NSA)	n.d.	3,6%	3,9%	3,9%	3,3%	3,4%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Reacción esperada de los mercados al dato

Impacto:

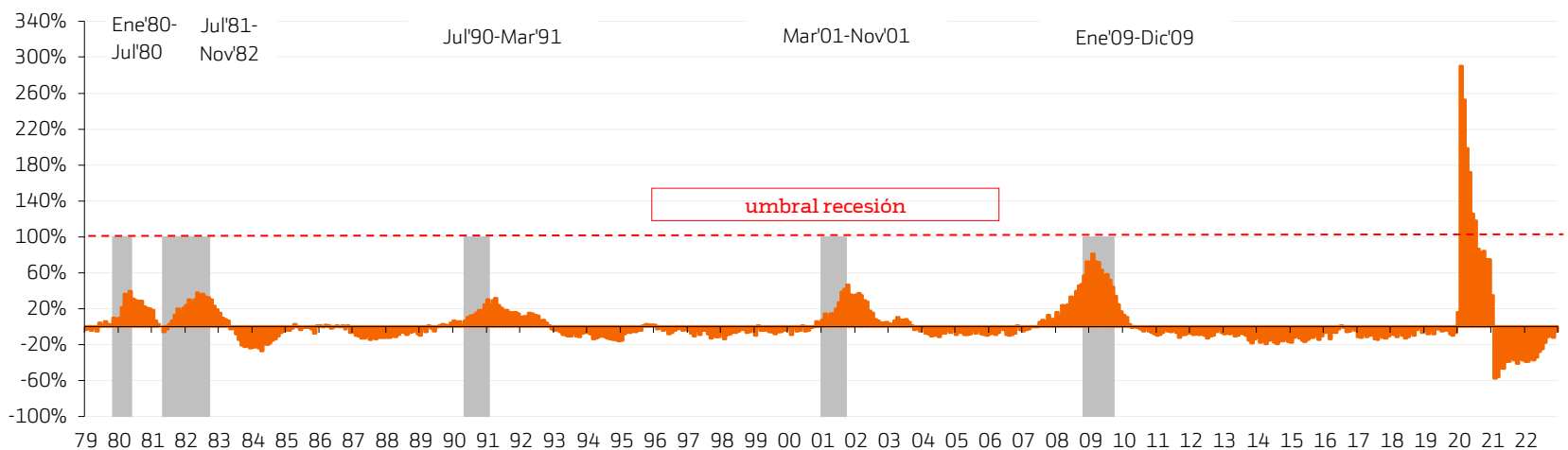
Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

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.

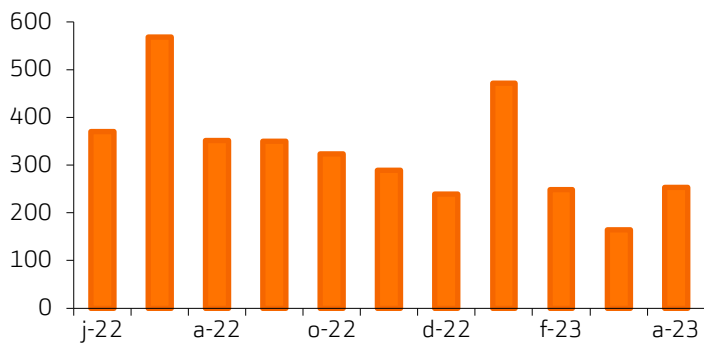
Web BLS: Comunicado

<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)



El empleo vuelve a sorprender por su fortaleza.-

La **Creación de Empleo No Agrícola** vuelve a batir las previsiones: 253K vs 185K estimado y 165K anterior (revisado desde 236K).

La **Tasa de Paro** se reduce hasta 3,4% vs 3,6% estimado y 3,5% anterior. Se sitúa en niveles mínimos históricos. La **Participación Laboral** aumenta una décima hasta 62,6% (vs 62,6% estimado y anterior).

Los **Salarios Medios/Hora** crecen (a/a) hasta +4,4% vs +4,2% estimado y +4,3% anterior (revisado desde 4,2%). En términos intermensuales, aceleran hasta: +0,5% m/m vs +0,3% anterior y esperado.

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

OPINIÓN: El mercado laboral vuelve a sorprender por su fortaleza. La **Creación de Empleo** se mantiene por encima de la media histórica (+147K), a pesar del frenazo económico. Si bien, es cierto que se revisa significativamente a la baja el dato anterior. Lo que sin duda sorprende es la **Tasa de Paro**, que se reduce contra todo pronóstico, hasta 3,4% desde 3,5% anterior, es decir, pleno empleo. Esto se refleja en el repunte de los **Salarios Medios por Hora**, que se incrementan +4,4% vs 4,2% anterior.

Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	abr23	mar23	feb23	ene23	dic22	nov22
Minería	1,0%	0,3%	0,3%	0,5%	0,7%	1,3%
Manufact.	0,1%	0,0%	0,3%	-0,8%	0,1%	0,1%
Constr.	0,2%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%
Bs Duraderos	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%
Transp.	0,2%	0,2%	-0,3%	0,5%	0,0%	-0,6%
Mayoristas	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%
Financiero	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Retail	0,0%	-0,1%	0,3%	0,1%	0,2%	-0,3%
Estatal	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,0%	0,3%
Servicios	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%
No duraderos	0,0%	-0,1%	0,0%	0,2%	-0,3%	0,0%

Son **malas noticias para bolsas y bonos**, mientras que deberían favorecer la **apreciación del dólar**. Salarios incrementándose al +4,4% dificultan la moderación de la **inflación** y, por tanto, lleva a pensar en un escenario de **tipos** elevados durante más tiempo.

La probabilidad de nuevas subidas de tipos por parte de la Fed es muy baja, sobre todo tras el tono más dovish utilizado en la última reunión, este mismo miércoles, en la que la Fed subió tipos en +25p.b. hasta el rango 5,00%/5,25%.

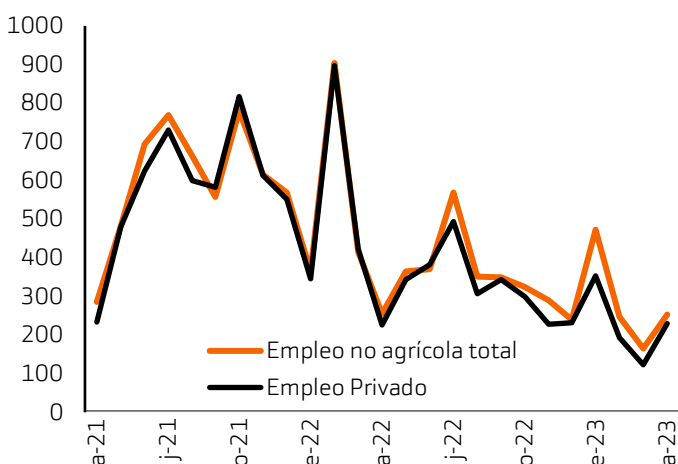
Estimamos que los mantenga en estos niveles al menos hasta final de año y podría empezar a bajar a partir de 2024, sólo si la inflación subyacente se aproxima al objetivo del 2%.

En estos momentos, la TIR del T-Note se incrementa +6p.b. hasta 3,44% y el dólar se aprecia +0,30% hasta 1,10/€. Si bien, los futuros del S&P500 aguantan en positivo (+0,8%), rebotando tras las caídas de las últimas sesiones (-2,6% en lo que va de semana).

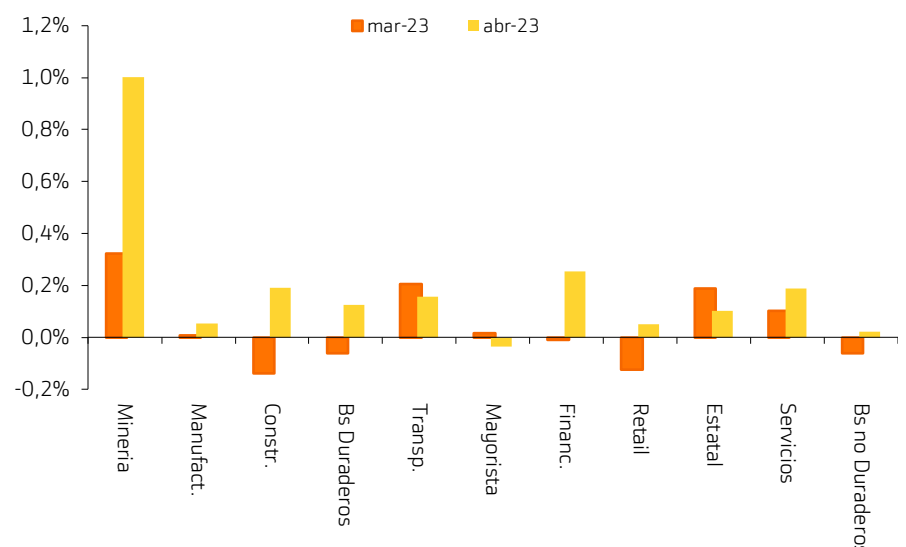
Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0990	1,1011	-0,19%
Ibex 35	9.097	9.082	0,17%
ES 50	4.319	4.309	0,24%
T Note	3,431	3,405	+2,6pb
Brent	74,78	74,46	0,43%

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

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