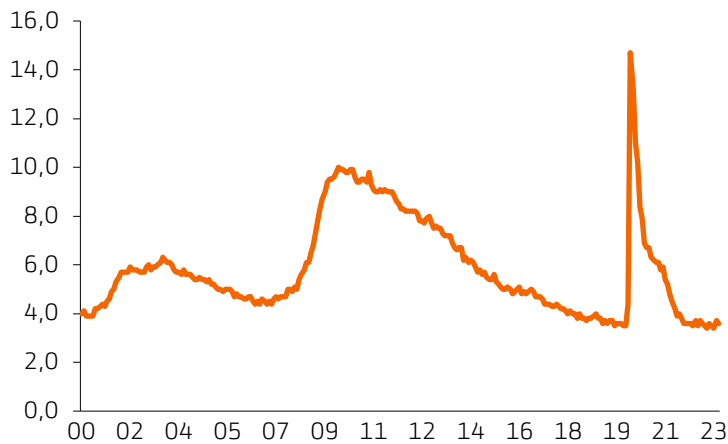


Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+209	+230	+306
Tasa de Paro	3,6%	3,6%	3,7%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** 209k vs 230k esperado vs 306k anterior (revisado desde 339k).
- **Empleo Sector Privado:** 149k vs 200k esperado vs 259k anterior (revisado desde 283k).
- **Empleo Manufacturero:** 7k vs 5k esperado vs -3k anterior (revisado desde -2k).
- **Tasa de Paro:** 3,6% vs 3,6% esperado vs 3,7% anterior.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** +4,4% vs +4,2% esperado y +4,4% anterior (revisado desde +4,3%).

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23	e-23
Total (M)	156,2	156,0	155,7	155,5	155,3	155,0
Variac.	+209	+306	+217	+217	+248	+472
Manufacturero	7	-3	9	-12	3	11
a/a	2,5%	2,6%	2,6%	2,7%	2,8%	3,3%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

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

Fuente: Bankinter. Datos MoM.

Tasa de Paro

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

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Reacción esperada de los mercados al dato

Impacto:

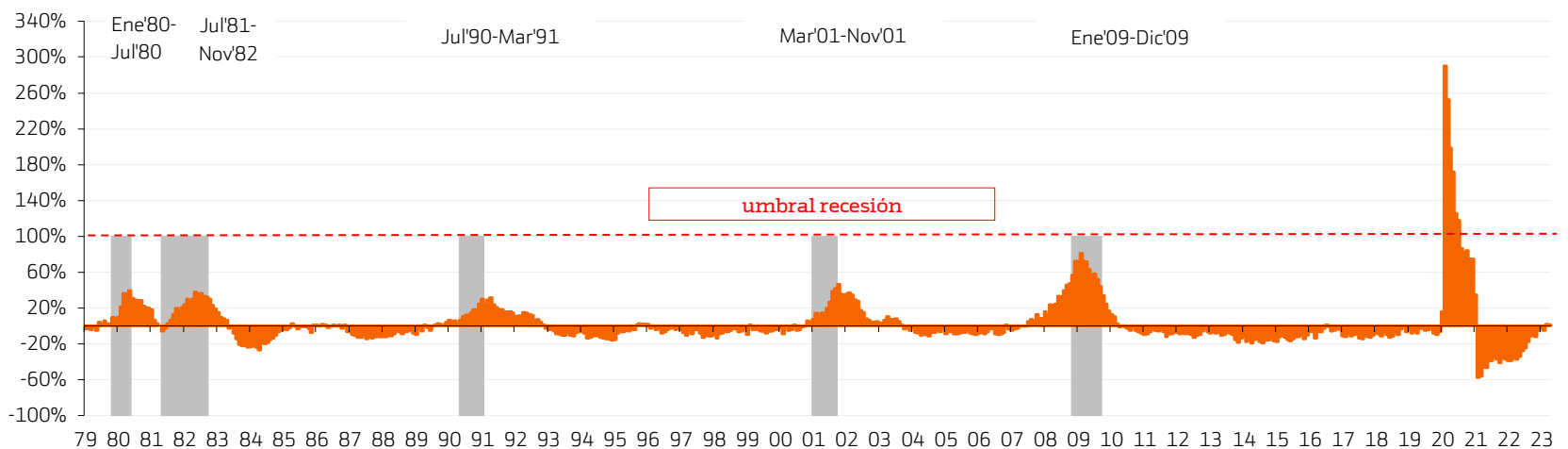
Alto. Probablemente no exista otro informe que esté tan estrechamente vigilado por el mercado.

Bolsas ▲

Bonos (precio) ▲

Dólar =

Variación interanual en nº de desempleados vs recesiones (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>

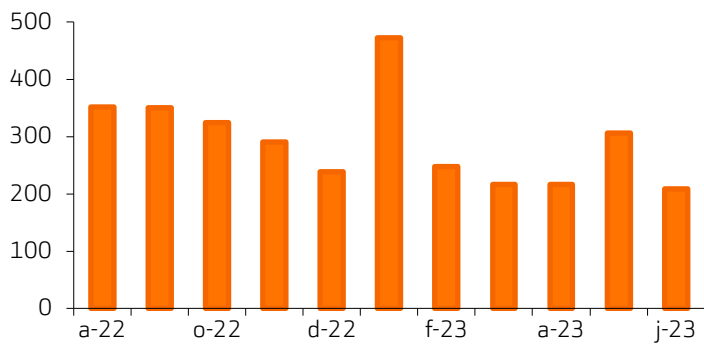
Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<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)



Batería de datos mixtos en el mercado laboral.-

La **Creación de Empleo No Agrícola** defrauda las expectativas y registra la cifra más baja desde diciembre de 2020: 209k vs 230k estimado y 306k anterior (revisado desde 339K).

La **Tasa de Paro** vuelve a caer, después del sorprendente repunte del mes anterior, hasta 3,6% vs 3,6% estimado y 3,7% anterior. La **Participación Laboral** sin cambios se mantiene en 62,6%.

Los **Salarios Medios/Hora** repiten la cifra de mayo en +4,4% a/a vs +4,2% estimado y +4,4% anterior (revisado desde +4,3%). En términos intermensuales: +0,4% m/m vs +0,3% esperado y +0,4% anterior (revisado desde +0,3%).

La **Tasa de Infra-Empleo** aumenta nuevamente hasta +6,9% vs 6,7% anterior.

OPINIÓN: Batería de datos mixtos con impacto positivo en los mercados. A pesar del fuerte freno en la creación de empleo, el mercado laboral mantiene la fortaleza. La tasa de paro vuelve a caer y se mantiene cerca de mínimos históricos. Mientras la persistencia de las presiones inflacionistas se refleja en los salarios medios/hora.

Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	jun23	may23	abr23	mar23	feb23	ene23
Minería	-0,2%	0,7%	0,8%	0,3%	0,3%	0,5%
Manufact.	0,8%	0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	-0,8%
Constr.	0,3%	0,3%	0,1%	-0,1%	0,2%	0,3%
Bs Duraderos	0,2%	0,0%	0,2%	-0,1%	0,0%	0,0%
Transp.	-0,1%	0,3%	-0,2%	0,2%	-0,3%	0,5%
Mayoristas	-0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Financiero	0,1%	0,1%	0,3%	-0,1%	0,0%	0,0%
Retail	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,1%	0,3%	0,1%
Estatal	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,5%
Servicios	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
No duraderos	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,2%

Respecto a la **Creación de Empleo no Agrícola** cae más de lo esperado. Señala una ralentización significativa en la contratación y da indicios de que el mercado laboral se acerca del equilibrio entre oferta y demanda.

Por su parte, los **Salarios Medio/Hora** repiten la cifra del mes anterior. Esta lectura muestra la persistencia de las presiones inflacionistas en un mercado laboral que sigue apretado. Así, como esperábamos, el objetivo de reconducir la inflación al +2,0% tardará más en ser alcanzado.

Esta batería de datos mantiene abierta la discusión sobre el futuro de las subidas de tipos de la Fed. Esperamos que el banco central vuelva a subir una vez más, pero la incógnita es el tiempo, si en julio o septiembre.

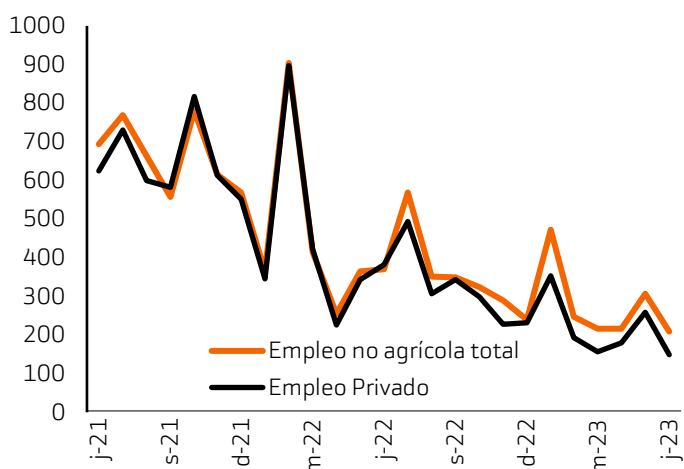
En resumen, el paro vuelve a caer, pero la contratación frena con fuerza en el mercado laboral americano.

Reacción de mercado: sin grandes cambios. El T-Note cae -2,4pb para situarse en 4,04%. En bolsas, el S&P500 abre a la baja (-0,2%), pero el Nasdaq-100 se aguanta (+0,2%). Por último, el dólar se deprecia frente al euro (EUR/USD +0,33%).

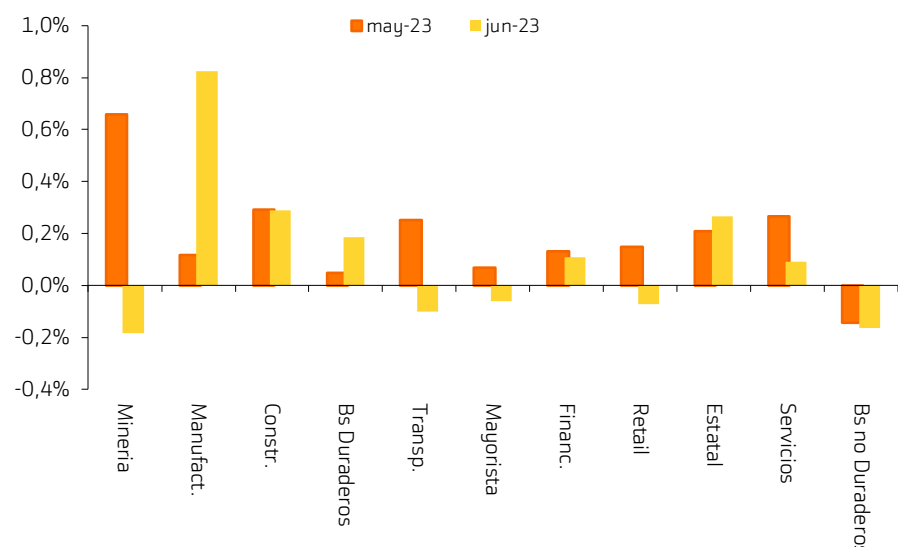
Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0919	1,0883	0,33%
Ibex 35	9.241	9.222	0,21%
ES 50	4.239	4.237	0,04%
T Note	4,040	4,064	-2,4pb
Brent	76,65	76,52	0,17%

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