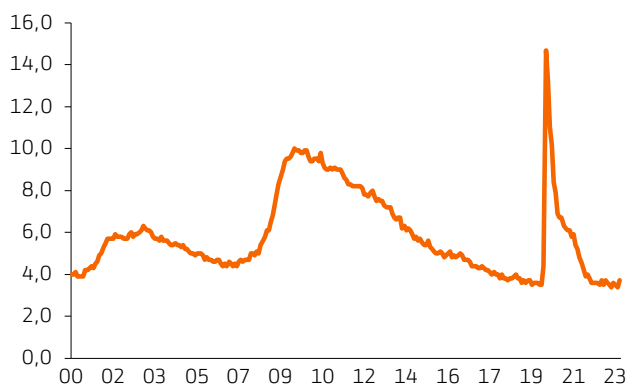


Evolución Tasa de Paro



(miles y %)	Dato	Previsión	Anterior
Empleo No Agrícola	+339	+195	+294
Tasa de Paro	3,7%	3,5%	3,4%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

- **Empleo No Agrícola:** 339K vs 195K esperado vs 294K anterior (revisado desde 253K).
- **Empleo Sector Privado:** 283K vs 165K esp. vs 253K ant. (revisado desde 230K).
- **Empleo Manufacturero:** -2K vs 5K esp. vs 10K ant. (revisado desde 11K).
- **Tasa de Paro:** 3,7% vs 3,5% esperado vs 3,4% anterior.
- **Ganancias Media/Hora (a/a):** +4,3% vs +4,4% esperado y anterior.

Empleo no Agrícola ('000 de Trabajadores)

	m-23	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22
Total (M)	156,1	155,8	155,5	155,3	155,0	154,5
Variac.	+339	+294	+217	+248	+472	+239
Manufacturero	-2	10	-12	3	11	6
a/a	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%	3,3%	3,2%

Fuente: Bankinter. Datos estacionalmente ajustados.

Horas Trabajadas, Ganancias Medias Horarias

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

Fuente: Bankinter. Datos MoM.

Tasa de Paro

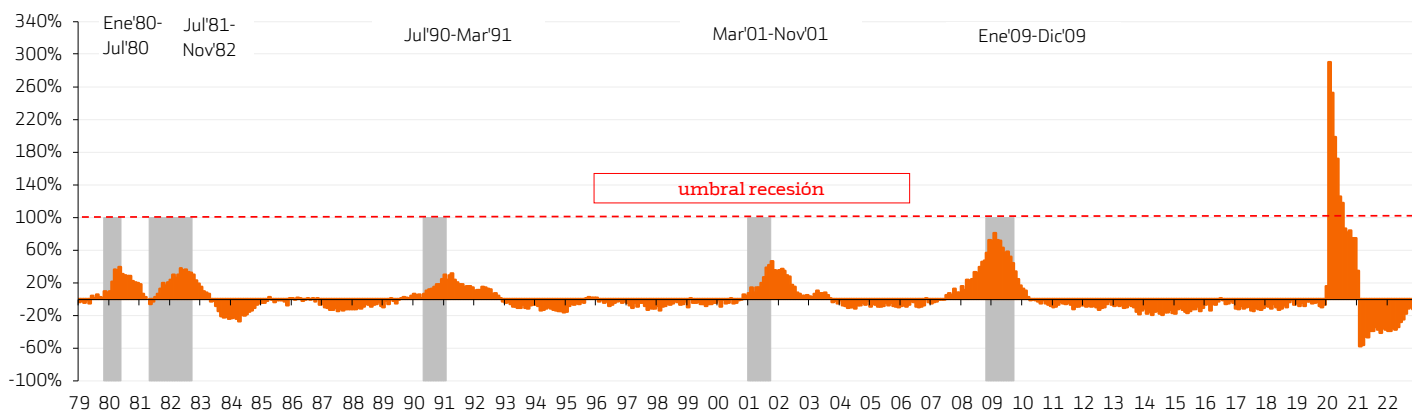
	m-23	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22
Total (SA)	3,7%	3,4%	3,5%	3,6%	3,4%	3,5%
Total (NSA)	3,4%	3,1%	3,6%	3,9%	3,9%	3,3%

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.

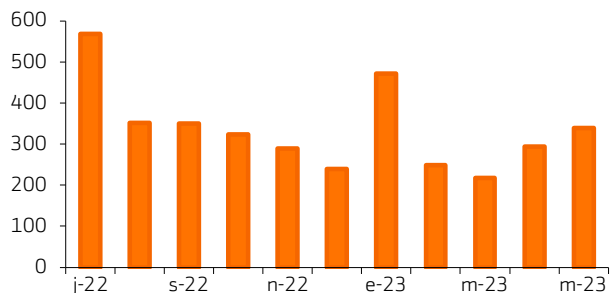
Web BLS: Comunicado

<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)



El mercado laboral se mantiene sólido.-

La **Creación de Empleo No Agrícola** vuelve a batir las previsiones: 339K vs 195K estimado y 294K anterior (revisado desde 253K).

La **Tasa de Paro** repunta hasta 3,7% vs 3,5% estimado y 3,4% anterior (mínimo histórico). La **Participación Laboral** sin cambios se mantiene en 62,6%.

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

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

OPINIÓN: A pesar de las contradictorias señales de las cifras del **mercado laboral, éste mantiene la fortaleza**. La Tasa de Paro aumenta en tres décimas y es que el número de parados aumenta en 440k, mientras que la población activa se mantiene prácticamente invariada.

Desglose de Empleo por Sectores (m/m).

	may23	abr23	mar23	feb23	ene23	dic22
Minería	0,5%	0,8%	0,3%	0,3%	0,5%	0,7%
Manufact.	0,1%	0,1%	0,0%	0,3%	-0,8%	0,1%
Constr.	0,3%	0,2%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
Bs Duraderos	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,3%
Transp.	0,4%	0,1%	0,2%	-0,3%	0,5%	0,0%
Mayoristas	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Financiero	0,3%	0,3%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Retail	0,1%	0,1%	-0,1%	0,3%	0,1%	0,2%
Estatad	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,5%	0,0%
Servicios	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
No duraderos	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,2%	-0,3%

Respecto a la Creación de Empleo no Agrícola crece significativamente más de lo esperado, aunque el número total de horas trabajadas es inferior. Cae hasta 34,3 frente a 34,4 el mes anterior. Lo que denota más empleos a tiempo parcial y en línea con el repunte de la cifra de infraempleo.

Por su parte, los **Salarios Medio/Hora** desaceleran una décima en la comparativa a/a. La lectura de esto es positiva ya que acerca a la Fed a lograr su objetivo de reconducir la inflación al +2,0%.

En la reunión de la Fed del próximo 14 de junio sigue abierta la incógnica sobre si subirán de nuevo los tipos +25pb o abogarán por hacer una pausa y ver cómo reacciona la economía. Este último escenario es el que creemos más probable.

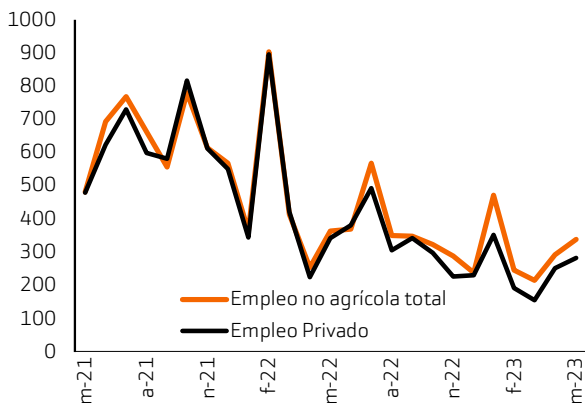
En resumen, el aumento del empleo se explica por mayor temporalidad

Reacción de mercado: sin grandes cambios. En el mercado de bonos el T-Note repunta +4,2pb (vs +1,2pb antes del dato) para situarse en 3,64%. En bolsas, el futuro del S&P500 apunta a una apertura alcista (+0,80%). Por último, el dólar frente al euro se mantiene sin grandes variaciones.

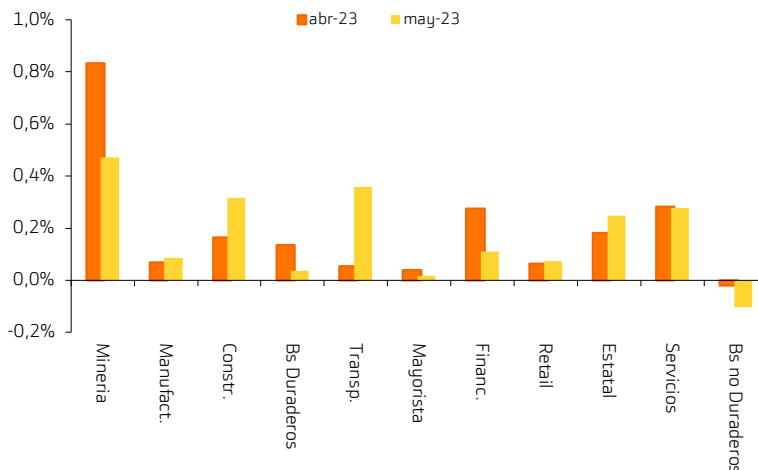
Impacto en mercados

	Después	Antes	Impacto
EUR/\$	1,0747	1,0764	-0,16%
Ibex 35	9.284	9.248	0,39%
ES 50	4.318	4.304	0,31%
T Note	3,647	3,605	+4,2pb
Brent	76,18	75,59	0,78%

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