

## EEUU: Creación neta de empleo (ene-16)

### El mercado laboral no disipa las dudas

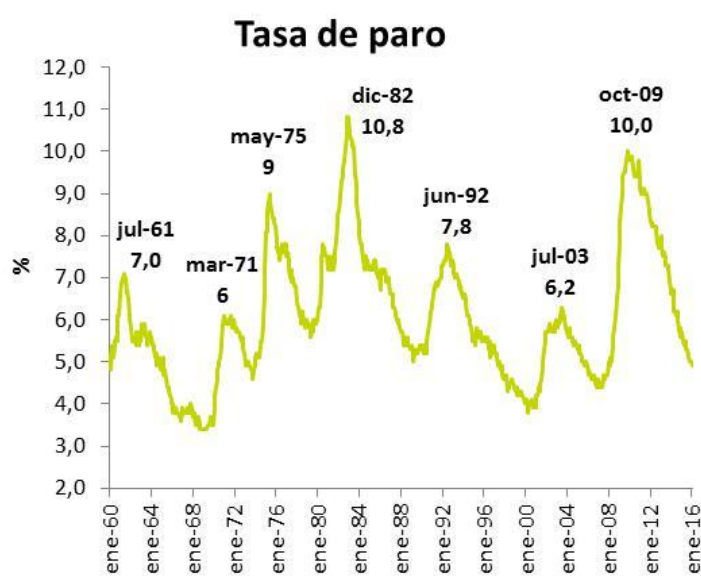
- **En enero, solo se crearon 151.000 empleos netos**, por debajo de lo esperado por el mercado (190.000 según *Bloomberg*) y del ritmo de los últimos meses: 279.000 en media mensual en el 4T15 y 236.000 en media durante la segunda mitad de 2015.
  - En el **sector privado**, se crearon 158.000 empleos en enero, muy por debajo de los 278.000 en media mensual registrados en el 4T15, tras un enfriamiento generalizado entre sectores, si bien mucho más pronunciado en el caso de servicios (118.000, peor registro desde marzo de 2015). Sorprendió positivamente la industria manufacturera (29.000, el mejor dato desde finales de 2014) y, negativamente, el empleo temporal (-25.000, asociado al final de la campaña navideña), los servicios profesionales (9.000 vs 60.000) y de educación y salud (6.000 vs 54.000).
  - El **sector público** volvió a restar empleo en enero (-7.000), probablemente, debido al cierre de la administración en algunos días de enero por el mal tiempo en los estados de la costa Este. Cabe recordar que el sector público es uno de los sectores donde el mercado laboral tiene mayor margen de mejora: perdió más de 850.000 empleos durante la crisis y apenas ha recuperado 225.000 desde que tocara suelo.
- **La tasa de paro descendió en enero** (4,9% vs 5,0% en que había permanecido durante todo el 4T15). Se trata de la tasa más baja desde febrero de 2008 y, en esta ocasión, el descenso no se explica por un “efecto desánimo” (los parados abandonan el mercado laboral): la encuesta de hogares recoge una fuerte caída en el número de parados (-113.000), una excepcional creación de empleo (+615.000) y un aumento en la población activa (+502.000).
- **Se observa cierta mejora en los salarios**. Las ganancias por hora trabajada aumentaron con más fuerza (+0,3% en enero vs +0,2%) y su ritmo interanual se situó en el +2,5%. Además, las horas trabajadas aumentaron (34,6 desde 34,5) y permite que la *proxy* de los ingresos laborales aumentara un +0,6% mensual.
- **El dato de enero no resulta tan negativo como parece**: aumenta el número de horas trabajadas, sube la tasa de participación, los salarios aumentan, la tasa de paro volvió a caer, la encuesta de hogares recoge una excepcional creación de empleo y gran parte del descenso en el ritmo de empleo de la encuesta de hogares se debió al mal tiempo o al final de la campaña navideña, entre otros factores distorsionadores. El problema del flojo registro es que se produce en un momento de fuerte incertidumbre sobre la economía americana y en medio de temores de un fin de ciclo y la proximidad de una recesión en el corto plazo. Es cierto que el dato no supuso una aceleración del empleo que hubiera mantenido la señal expansiva y disipado las dudas, pero tampoco es compatible con un deterioro significativo de la actividad: una economía creando más de 200.000 empleos en media durante los últimos meses (231.000 en media de los últimos 3 meses) y con una tasa de paro por debajo del 5,0% no es compatible con una economía en recesión. Lo malo es que obliga a esperar a próximos meses para comprobar en qué momento se encuentra la economía americana.

variación mensual (miles)						últimos 5 años		
	ene-16	dic-15	media 3m	2015*	2014*	máximo	mínimo	mediana
<b>Empleo</b>	<b>151</b>	<b>262</b>	<b>231</b>	<b>228</b>	<b>251</b>	<b>522</b>	<b>-133</b>	<b>190</b>
<b>Sector privado</b>	<b>158</b>	<b>251</b>	<b>229</b>	<b>220</b>	<b>240</b>	<b>354</b>	<b>-54</b>	<b>189</b>
<b>Producción bienes</b>	<b>40</b>	<b>54</b>	<b>49</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>79</b>	<b>-85</b>	<b>35</b>
Manufacturas	29	13	15	3	17	40	-19	15
Construcción	18	48	44	25	30	60	-80	15
<b>Provisión de servicios</b>	<b>118</b>	<b>197</b>	<b>180</b>	<b>204</b>	<b>190</b>	<b>303</b>	<b>26</b>	<b>166</b>
Comercio, transporte y energía	45	22	48	38	43	115	-15	36
Actividades financieras	18	10	15	13	11	25	-16	6
Servicios profesionales	9	60	39	52	53	98	-9	48
Educación y salud	6	54	35	58	40	81	-15	34
Ocio	44	31	40	36	37	69	-12	35
<b>Sector público</b>	<b>-7</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>427</b>	<b>-256</b>	<b>-9</b>
<b>Encuesta de hogares</b>								
<b>Empleo</b>	<b>615</b>	<b>485</b>	<b>449</b>	<b>208</b>	<b>230</b>	<b>1018</b>	<b>-910</b>	<b>144</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>4,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>6,2</b>	<b>9,9</b>	<b>5,0</b>	<b>7,8</b>
<b>Nº horas semanales</b>	<b>34,6</b>	<b>34,5</b>	<b>34,5</b>	<b>34,5</b>	<b>34,5</b>	<b>34,6</b>	<b>33,8</b>	<b>34,4</b>
<b>Tasa de participación<sup>1</sup></b>	<b>62,7</b>	<b>62,6</b>	<b>62,6</b>	<b>62,6</b>	<b>62,9</b>	<b>65,2</b>	<b>62,7</b>	<b>63,7</b>
<b>Tasa de empleo<sup>2</sup></b>	<b>59,6</b>	<b>59,5</b>	<b>59,5</b>	<b>59,3</b>	<b>59,0</b>	<b>59,0</b>	<b>58,2</b>	<b>58,6</b>

(1) Ratio población activa respecto a población en edad de trabajar. (2) Ratio de empleados respecto a población en edad de trabajar (\*) Media mensual.



Fuente: Thomson Reuters.



Fuente: Thomson Reuters.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.