

## EEUU / El mercado laboral confirma que la economía mantiene un tono expansivo en el corto plazo

La economía vuelve a crear empleo con fuerza en EEUU y modera la señal negativa que recogen los indicadores de inversión y las encuestas empresariales. En balance, los datos son más consistentes con nuestras expectativas de gradual enfriamiento del conjunto de la economía en los próximos trimestres que con una recesión en 2019.

<i>variación mensual (miles)</i>	dic-18	nov-18	media 3m	2018*	2017*
<b>Empleo</b>	<b>312</b>	<b>176</b>	<b>254</b>	<b>220</b>	<b>182</b>
<b>Sector privado</b>	<b>301</b>	<b>173</b>	<b>252</b>	<b>214</b>	<b>180</b>
<b>Producción bienes</b>	<b>74</b>	<b>27</b>	<b>55</b>	<b>52</b>	<b>42</b>
<i>Manufacturas</i>	32	27	29	24	17
<i>Construcción</i>	38	0	23	23	21
<i>Extractivas</i>	4	0	3	5	4
<b>Provisión de servicios</b>	<b>227</b>	<b>146</b>	<b>197</b>	<b>162</b>	<b>138</b>
<i>Comercio, transporte y energía</i>	34	68	42	31	14
<i>Actividades financieras</i>	6	1	6	9	12
<i>Servicios profesionales</i>	43	44	48	49	38
<i>Educación y salud</i>	82	21	49	43	38
<i>Ocio</i>	55	18	47	26	30
<b>Sector público</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>Encuesta de hogares</b>					
<b>Empleo</b>	<b>142</b>	<b>221</b>	<b>292</b>	<b>240</b>	<b>149</b>
<b>Parados</b>	<b>276</b>	<b>-94</b>	<b>103</b>	<b>-23</b>	<b>-78</b>
<b>Tasa de paro (%)</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4</b>
<b>Nº horas semanales</b>	<b>34,5</b>	<b>34,4</b>	<b>34,5</b>	<b>34,5</b>	<b>34,4</b>
<b>Tasa de actividad<sup>1</sup> (%)</b>	<b>63,1</b>	<b>62,9</b>	<b>63,0</b>	<b>62,9</b>	<b>62,9</b>
<b>Tasa de empleo<sup>2</sup> (%)</b>	<b>60,6</b>	<b>60,6</b>	<b>60,6</b>	<b>60,4</b>	<b>60,1</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.

**La economía creó 312.000 empleos en diciembre**, muy por encima de lo esperado (184.000 según *Bloomberg*), del ritmo medio de los últimos meses (222.000 en media de la segunda mitad del año) y del empleo necesario para absorber la entrada de nuevos participantes en el mercado laboral (en torno a 170.000 al mes). La aceleración en la creación de empleo fue generalizada entre sectores y, por tanto, el buen dato no se debió a factores puntuales o exógenos (ver tabla). Cabe destacar más positivamente el repunte en los sectores de educación y salud, ocio y construcción.

**La lectura de la encuesta de hogares es algo menos positiva:** recoge una menor creación de empleo (142.000 vs 221.000) y la tasa de paro aumentó en dos décimas hasta 3,9%, debido al aumento en el número de parados (276.000 vs -94.000); si bien es cierto que la tasa de actividad repuntó hasta 63,1% de la población en edad de trabajar, lo que refleja una mayor participación en el mercado laboral y un mejor funcionamiento del mismo.

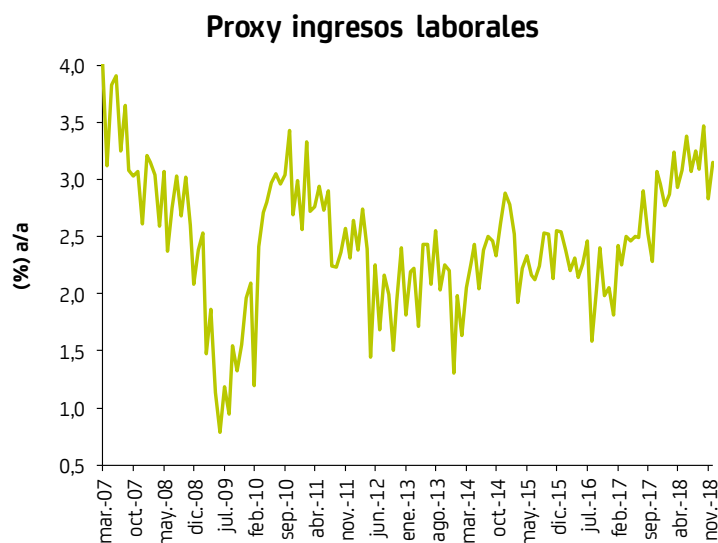
El número de horas laborales se recuperó tras la caída puntual del mes anterior y las ganancias salariales crecieron con fuerza (0,4% mensual y 3,2% interanual), de tal manera que **el proxy de los ingresos laborales retomó ritmos por encima del 3,0% interanual y conserva cierta tendencia alcista** (ver gráfico).

**El buen dato de empleo modera la señal de menor dinamismo del ISM manufacturero y los temores de fin de ciclo.** En balance, los indicadores macro siguen siendo consistentes con un gradual enfriamiento a lo largo de este año hacia ritmos en torno al 2,0%-2,5% para los próximos trimestres, frente al 3,5%-4,0% de los trimestres centrales de 2018. Eso sí, el actual ritmo de creación de empleo no parece sostenible en el corto plazo, teniendo en cuenta lo ajustado del mercado laboral y lo avanzado del ciclo expansivo, por lo que no debe alarmar que la economía cree empleo a ritmos del 125.000-175.000 a lo largo de este 2019.

Las declaraciones del presidente de la Fed, Powell, el mismo día de conocerse el dato de empleo reconocen la fortaleza del mercado laboral, pero también reflejan una mayor preocupación por la inestabilidad en los mercados y por el enfriamiento de la demanda global, lo que supone otra señal más de que la Fed moderará el ritmo de subidas de tipos a lo largo de este año.



Fuente: Bankia Estudios.



Fuente: Bankia Estudios.

*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.*