

EEUU / El mercado laboral decepciona en febrero

La creación de empleo se modera de forma significativa en febrero, pero el dinamismo de meses anteriores y la fortaleza de otros indicadores del mercado laboral son más consistentes con un enfriamiento de la economía, en línea con nuestras expectativas, que con un deterioro preocupante de la actividad.

<i>variación mensual (miles)</i>	feb-19	ene-19	dic-18	media 6m	2018*	2017*
Empleo	20	311	227	190	223	179
Sector privado	25	308	224	192	215	172
Producción bienes	-32	81	40	36	53	42
<i>Manufacturas</i>	4	21	20	20	22	16
<i>Construcción</i>	-31	53	16	14	26	22
<i>Extractivas</i>	-5	7	4	2	5	4
Provisión de servicios privados	57	227	184	156	163	130
<i>Comercio, transporte y energía</i>	2	54	5	25	25	10
<i>Comercio mayorista</i>	11	10	13	9	6	2
<i>Comercio minorista</i>	-6	14	-6	0	1	-7
<i>Servicios información</i>	0	-12	-2	-2	1	1
<i>Actividades financieras</i>	6	9	1	8	10	11
<i>Servicios profesionales</i>	42	15	37	39	47	34
<i>Educación y salud</i>	4	64	67	38	44	38
<i>Ocio</i>	0	89	65	41	30	29
Sector público	-5	3	3	-2	8	7
Encuesta de hogares						
Población activa	-45	-11	419	230	217	71
<i>Empleados</i>	255	-251	142	224	240	149
<i>Parados</i>	-300	241	276	6	-23	-78
Tasa de paro (%)	3,8	4,0	3,9	3,8	3,9	4,4
Tasa de actividad (%)¹	63,2	63,2	63,1	63,1	62,9	62,8
Tasa de empleo (%)²	60,7	60,7	60,6	60,7	60,5	60,2
Nº horas laborales	34,4	34,5	34,5	34,5	34,5	34,4
Salario por hora (%) a/a	3,4	3,1	3,3	3,3	3,0	2,6

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

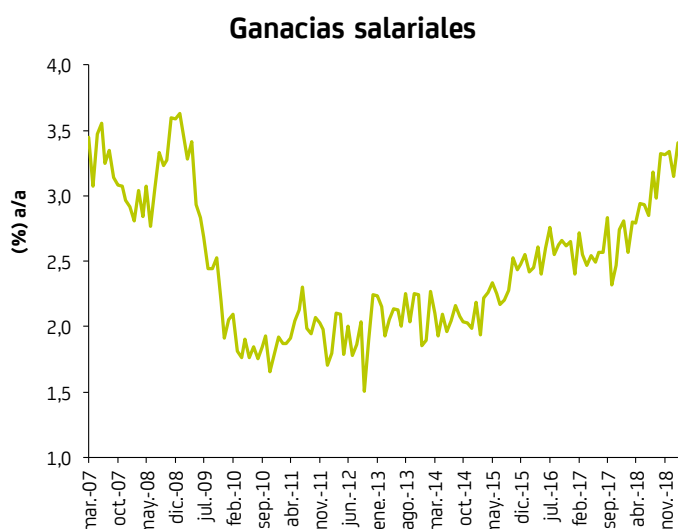
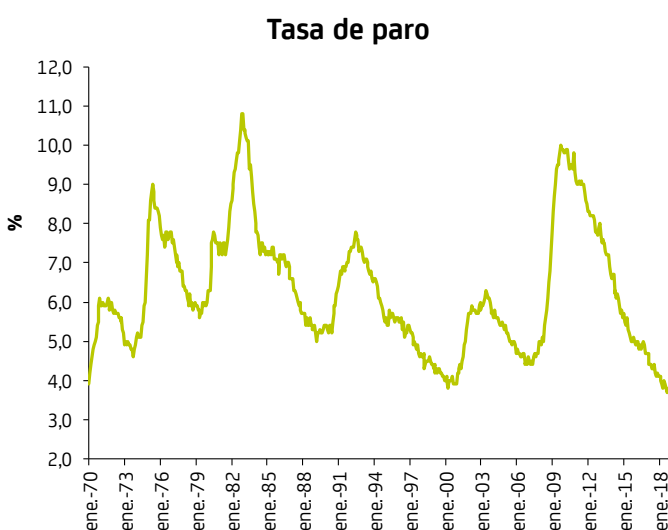
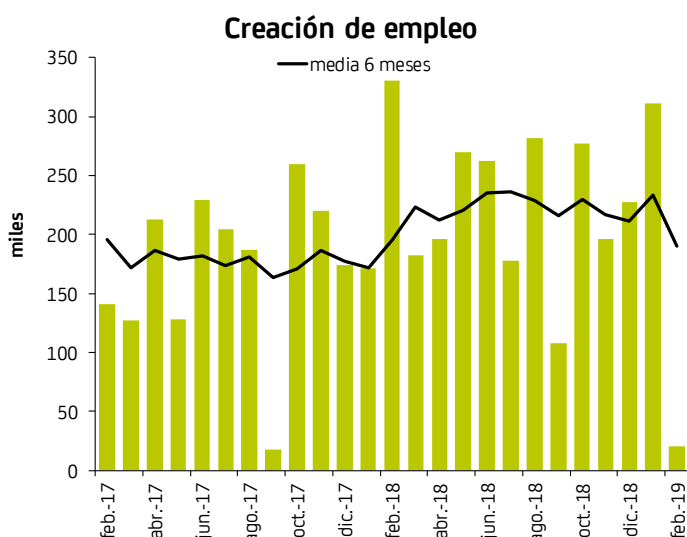
La economía apenas creó 20.000 empleos en febrero, decepcionando significativamente las expectativas del mercado (180.000 esperado según *Bloomberg*) y muy por debajo del dinamismo de meses anteriores (245.000 en media en los tres meses anteriores). El deterioro fue generalizado, pero se concentró en los sectores de servicios privados (aportan 170.000 empleos menos respecto al mes anterior), lastrados por ocio, educación y salud, y comercio, transporte y energía (ver tabla). Por su parte, los sectores de producción de bienes destruyeron puestos de trabajo por primera vez desde 2016, donde destaca el mal registro del sector de la construcción. Todos ellos son sectores que podrían haberse visto afectados, en mayor o menor medida, por el mal tiempo de febrero.

La encuesta de hogares vuelve a ofrecer una lectura muy diferente: en febrero, la economía creó 255.000 empleos, la tasa de paro cayó en 0,2 p.p. hasta 3,8% y la tasa de actividad (activos en proporción a la población en edad de trabajar) se mantuvo estable y en niveles relativamente elevados (63,2%, máximo desde 2013). Ambas encuestas han diferido durante los últimos meses, si bien coinciden en registrar una

creación de empleo por encima de los 200.000 puestos de trabajo al mes en media durante los últimos seis meses.

Las ganancias salariales aumentaron con fuerza en febrero: 3,4% interanual, nuevo máximo en el ciclo expansivo, de tal manera que persisten las presiones al alza sobre los salarios. Además, teniendo en cuenta que se espera que los precios energéticos se sigan moderando en los próximos meses, las familias disfrutarán de un aumento en su capacidad de compra (señal positiva para el consumo en el corto plazo).

En balance, **todo parece indicar que el descenso en el ritmo de creación de empleo en febrero exagera la señal negativa sobre el mercado laboral**, teniendo en cuenta que la economía ha venido creando empleo con fuerza en los últimos meses (gran parte del deterioro de febrero puede deberse a un ajuste a la baja), los empresarios siguen mostrándose muy optimistas (sobre todo, los de sectores no manufactureros) y la señal de otros indicadores del mercado laboral sigue siendo muy positiva: la encuesta ADP recoge 183.000 empleos privados en febrero y las peticiones de subsidios por desempleo, aunque han aumentado levemente en las últimas semanas, se encuentran en torno a mínimos desde los años 70. No obstante, el dato sí que confirma que la economía se está enfriando desde el comienzo del año: nuestro escenario recoge ritmos de crecimiento en el rango del 1,5%-2,0% anualizado en la primera mitad del año frente al 2,6% registrado en el 4T18.



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.