

EEUU / El mercado laboral se modera y enfría las expectativas

La creación de empleo sorprende negativamente en mayo y confirma que la economía se está enfriando, tras un primer trimestre que fue mejor de lo esperado. La tasa de paro permaneció en mínimos cíclicos.

variación mensual (miles)	may-19	abr-19	mar-19	media 6m	2018*	2017*
Empleo	75	224	153	175	223	179
Sector privado	90	205	153	169	215	172
Producción bienes	8	35	13	26	53	42
Manufacturas	3	5	-3	8	22	16
Construcción	4	30	15	16	26	22
Extractivas	1	0	1	2	5	4
Provisión de servicios privados	82	170	140	143	163	130
Comercio, transporte y energía	0	1	-17	5	25	10
Comercio mayorista	7	11	0	8	6	2
Comercio minorista	-8	-14	-15	-8	1	-7
Servicios información	-5	-10	4	-5	1	1
Actividades financieras	2	13	11	6	10	11
Servicios profesionales	33	62	19	35	47	34
Educación y salud	27	73	72	54	44	38
Ocio	26	17	32	39	30	29
Sector público	-15	19	0	5	8	7
Encuesta de hogares						
Población activa	176	-490	-224	-29	217	71
Empleados	113	-103	-201	-8	240	149
Parados	64	-387	-24	-22	-23	-78
Tasa de paro (%)	3,6	3,6	3,8	3,8	3,9	4,4
Tasa de actividad (%)¹	62,8	62,8	63,0	62,9	62,9	62,8
Tasa de empleo (%)²	60,6	60,6	60,6	60,6	60,5	60,2
Nº horas laborales	34,4	34,4	34,5	34,5	34,5	34,4
Salario por hora (%) a/a	3,1	3,2	3,2	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 creó empleo a un ritmo muy modesto en mayo (75.000), por debajo de lo esperado (175.000 según *Bloomberg*) y del registro de los últimos meses (195.000 en media de los seis meses anteriores). Además, se revisaron a la baja los dos meses previos y el deterioro es generalizado entre sectores y no parece atribuirse a ningún factor puntual. Destacan de forma especialmente negativa educación y salud, servicios profesionales y construcción (ver tabla), mientras que el sector público destruyó empleo.

La lectura es algo más positiva en el caso de la encuesta a hogares: recoge creación de empleo, tras destruir en los dos meses anteriores; y la tasa de paro se mantiene estable en el 3,6%, al igual que la tasa de actividad (62,8%). Por su parte, el crecimiento de los salarios se moderó levemente (3,1% interanual vs 3,2%), pero supone la enésima señal de escasas presiones sobre los precios.

El mal dato de mayo confirma que la economía se encuentra en un momento de desaceleración más o menos marcado, si bien es cierto que otros indicadores de actividad mantienen un tono favorable en el corto plazo (reactivación del consumo y encuestas ISM en niveles expansivos, sobre todo, en sectores no manufactureros). Cabe señalar que la encuesta *payroll* exageraba la fortaleza del mercado laboral en meses anteriores (creación de empleo por encima de 200.000 empleos/mes) y registros como el mayo puede estar corrigiendo a la baja este exceso. El ritmo medio mensual de los últimos 6 meses (175.000 empleos) se encuentra aún en la parte alta de nuestro rango de expectativas de creación de empleo para este año.

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.