


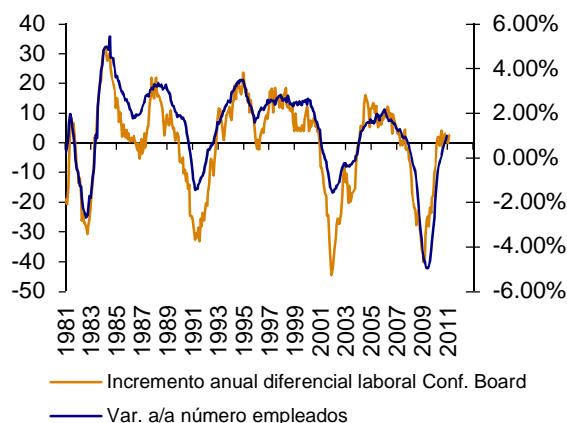
### Informe de empleo

EEUU (febrero) 14:30

Alberto Matellán Pinilla  
[amatellan@inverseguros.es](mailto:amatellan@inverseguros.es)

Borja Gómez Quintanilla  
[fbgomez@inverseguros.es](mailto:fbgomez@inverseguros.es)

	Tasa de desempleo	Creación neta de empleo no agrario
<b>Consenso</b>	<b>9.1%</b>	<b>196</b>
<b>Publicado</b>	<b>8.9%</b>	<b>192</b>
<b>Anterior</b>	<b>9.0%</b>	<b>63R</b>
	<b>9.1%</b>	<b>240</b>



Fuente: Elaboración propia a partir de datos públicos del Bureau of Labor Statistics y la Conference Board

## COMENTARIO: Nuevo descenso de la tasa de paro en contra de lo previsto

La economía estadounidense creó en enero 192.000 empleos netos, aproximadamente en línea con lo esperado, y en torno al triple que el mes anterior. Sin embargo, el aspecto más relevante de la publicación es el descenso de la tasa de paro en una décima, hasta el 8.9%, en contra de la expectativa que esperaba un aumento. Por otro lado, los datos relativos a ganancias y horas trabajadas han resultado más débiles de lo previsto.

Por tanto, es un conjunto de información mixto. La creación de empleos se nos antoja algo débil, debido a que no compensa por completo el efecto del clima el mes pasado. Observando la media de ambos periodos, el número de puestos de trabajo está todavía muy por debajo de lo deseable para la Fed. Sin embargo, el sector privado muestra algo más de dinamismo, ya que el público exhibe un recorte neto.

Por otro lado, el descenso de la tasa de paro es una noticia excelente, y se basa en un estancamiento de la población activo. Hay que recordar que su extraordinario descenso del mes pasado se fundamentó en una contracción de la misma. Por eso, el resultado de febrero tiene una interpretación más positiva. El paro, sin embargo, es el principal factor que puede llevar a preocupaciones por la inflación, pero todavía se encuentra muy lejos de niveles que puedan precipitar ese hecho. En realidad, la publicación implica, si acaso, menos presiones de precios por los costes laborales.

Así, en conjunto, el impacto del informe sobre las expectativas de tipos es relativamente neutral. Por tanto, el brusco movimiento inicial ha sido corregido con rapidez en todos los mercados, de modo que el saldo final es relativamente neutral.

	Tasa de desempleo	Número de empleados (%a/a)
<b>mar-10</b>	9.7	-1.97
<b>abr-10</b>	9.8	-1.27
<b>may-10</b>	9.6	-0.63
<b>jun-10</b>	9.5	-0.39
<b>jul-10</b>	9.5	-0.20
<b>ago-10</b>	9.6	-0.07
<b>sep-10</b>	9.6	0.09
<b>oct-10</b>	9.7	0.39
<b>nov-10</b>	9.8	0.51
<b>dic-10</b>	9.4	0.73
<b>ene-11</b>	9.0	0.81
<b>feb-11</b>	8.9	0.98

Fuente: Elaboración propia a partir de datos públicos del Bureau of Labor Statistics.