EUA: Nóminas no agrícolas resilientes pese a aranceles

2 de mayo de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- **En abril, las nóminas no agrícolas registraron la creación de 177 mil empleos frente a la cifra revisada a la baja de 185 mil de marzo, reflejando un mercado laboral estable.**
- **La tasa de desempleo fue de 4.2%, sin cambios respecto al mes previo.**
- **Por su parte, la tasa de participación laboral subió 0.1 pp, para ubicarse en un nivel de 62.6%.**

Creación de empleos sorprende en un contexto de incertidumbre comercial

De acuerdo con el informe del U.S. Bureau of Labor Statistics, **las nóminas no agrícolas de abril registraron la generación de 177 mil nuevas posiciones**, desacelerándose respecto a los 185 mil de marzo, pero superando ampliamente la expectativa del mercado de 130 mil. Esta cifra se alinea con el promedio mensual de los últimos 12 meses (152 mil), lo que confirma la solidez del mercado laboral pese al contexto de creciente incertidumbre por las políticas arancelarias de Trump. Al interior del reporte, destacó el dinamismo del empleo en el sector **privado** y de **servicios**, con 167 mil y 156 mil nuevos puestos, respectivamente, niveles comparables a los del mes previo. En contraste, el sector **manufacturero** apenas sumó 1 mil empleos frente a los 8 mil de marzo, reflejando el impacto del entorno comercial adverso, mientras que la **construcción** mostró mayor tracción, al agregar 11 mil plazas frente a 7 mil en marzo. En cuanto a los indicadores laborales, la **tasa de participación** subió ligeramente a 62.6% (+0.1 pp), lo que indica una mayor incorporación de personas al mercado laboral, y la **tasa de desempleo** se mantuvo sin cambios en 4.2%. Por último, los **salarios** registraron un avance moderado: los ingresos promedio por hora aumentaron $6 centavos, lo que implicó un incremento de 0.2% mensual y 3.8% anual.

Nómina no agrícola
Variación mensual en miles

	mar-25	abr-25
Total	**185**	**177**
Privado	**170**	**167**
Bienes	9	11
Construcción	7	11
Manufacturas	3	-1
Servicios	161	156
Gobierno	**15**	**10**

Fuente:
U.S. Bureau of Labor Statistics.
Cifras ajustadas por estacionalidad.

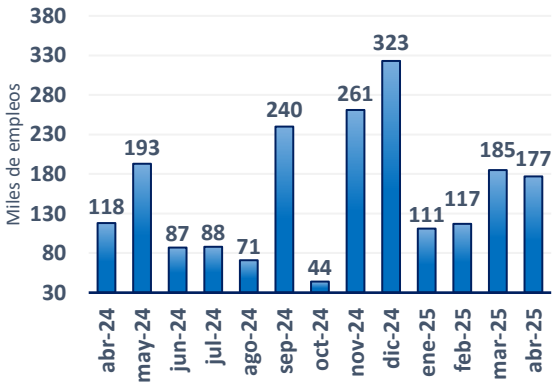
Avances y retrocesos destacados del periodo

En el mes reportado, **la mayor creación de empleos fue liderada por el rubro de la atención sanitaria con una creación de 51 mil puestos laborales**. Además, destacó la creación de plazas en los servicios de transporte y almacenamiento (+29 mil), actividades financieras (+14 mil) y asistencia social (+8 mil). En contraste, en el gobierno federal se registró una disminución de 9 mil puestos y acumula una pérdida de 26 mil empleos desde enero. Por último, es importante destacar que se realizaron **revisiones a la baja** a las nóminas **de febrero (-15 mil)** y **marzo (-43 mil)**; combinados disminuyeron en 58 mil puestos respecto a lo informado anteriormente.

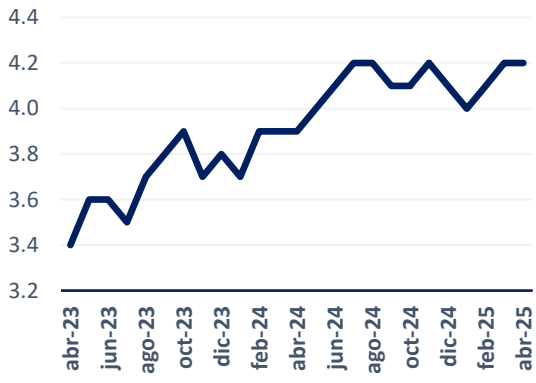
¿Qué esperar?

Los datos de hoy reflejan un mercado laboral que se mantiene sólido, pese a un entorno marcado por una elevada incertidumbre económica derivada de los aranceles recíprocos de Trump a más de 180 países y la escalada comercial con China, que incluye tarifas del 145%. Aunque la cifra fue menor a la reportada en marzo, superó los temores de una desaceleración más aguda, lo que sugiere que la economía sigue mostrando resiliencia. La estabilidad en la tasa de desempleo y la ausencia de presiones salariales relevantes refuerzan la percepción de un mercado que avanza hacia un punto de equilibrio, en el que se modera el ritmo de creación de empleo sin señales inmediatas de recesión. De mantenerse esta tendencia, es probable que el crecimiento de las nóminas continúe desacelerándose de manera gradual en los próximos meses, especialmente si las tensiones comerciales escalan una vez que expire la pausa de 90 días a los aranceles recíprocos. En términos de política monetaria, estos datos respaldan una postura de espera por parte de la Reserva Federal, ya que las condiciones económicas aún no se han deteriorado como se esperaba, pero existen riesgos al alza para la inflación. Con base en lo anterior, estimamos que en su reunión del 7 de mayo la FED mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales, en 4.25%-4.50%.

Creación de empleos (mensual)



Tasa de desempleo (mensual, %)



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Para consultar nuestro reporte anterior de la nómina no agrícola, da **click aquí.*

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL			
Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.