

Observatorio Económico

Ofertas de trabajo y rotación laboral: julio

Kim Fraser Chase

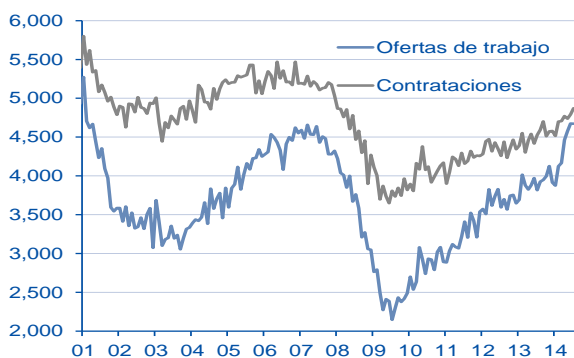
Las condiciones del mercado de trabajo son estables, pero las preocupaciones de la Fed siguen siendo válidas

- Las ofertas de trabajo se mantienen prácticamente sin cambios tras cinco meses de ganancias estables
- Las contrataciones y las renuncias se incrementaron debido al importante impulso del sector de la construcción
- Los datos confrontan algunas de las preocupaciones de Yellen, pero no es probable que modifiquen la postura actual del FOMC

La Encuesta de ofertas de trabajo y rotación laboral (JOLTS) de julio de 2014 muestra pocos cambios en el estado del mercado de trabajo después de la importante mejora experimentada en los últimos meses. Las ofertas de trabajo del mes se mantuvieron estables en 4,673,000 puestos, en comparación con la cifra ligeramente revisada de junio: 4,675,000. Aunque este cambio mensual es insignificante, el nivel de ofertas de trabajo superó oficialmente el máximo anterior a la recesión, lo que indica que al menos ese aspecto del mercado de trabajo se ha recuperado totalmente. Sin embargo, el total de contrataciones sigue siendo débil, pues se sitúa tan solo en dos tercios del nivel máximo observado antes de la crisis. Los datos de julio parecen un poco más favorables, pues el número de contrataciones subió 1.7%, a 4,872,000, debido al importante impulso procedente del sector de la construcción, cuyo incremento es de 36.6%. Esto contribuye a mantener la brecha entre ofertas de trabajo y contrataciones, que había descendido drásticamente en junio. El total de rescisiones también se incrementó en julio, lo que refleja de nuevo un gran aumento procedente de la construcción (37.8%). Dentro de las rescisiones, las renuncias se incrementaron 1.3%, otras rescisiones se incrementaron 1.1% y los despidos y las bajas se incrementaron 0.1%. El incremento de las renuncias es sin duda una señal positiva para el mercado de trabajo, pues significa que las personas se sienten más cómodas a la hora de dejar su trabajo actual y encontrar otro, pero las condiciones siguen siendo débiles en comparación con los estándares anteriores a la recesión.

Gráfica 1

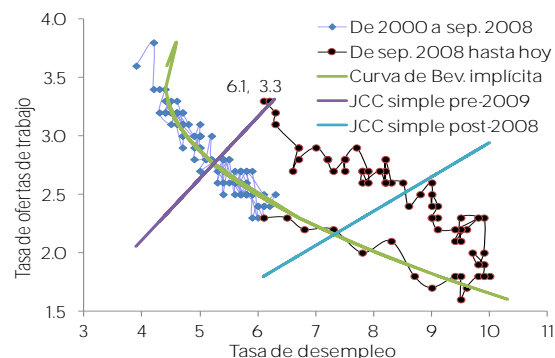
Ofertas de trabajo y contrataciones Desestacionalizadas, en miles



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 2

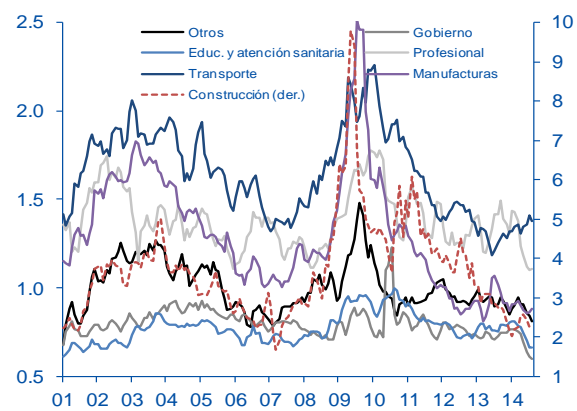
Curva de Beveridge nacional



Fuente: BLS y BBVA Research

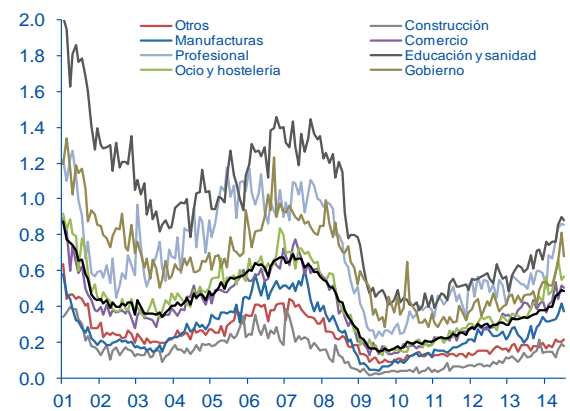
El informe JOLTS ha ido adquiriendo mayor importancia a lo largo de los últimos meses, incluso más que los informes habituales sobre el empleo, pues la presidenta de la Fed, Janet Yellen, hizo mucho hincapié en hacer un seguimiento de "otros" indicadores. El estancamiento del mercado de trabajo y la infrautilización del empleo son solo algunos de los términos que ella ha utilizado últimamente para poner de relieve sus puntos de vista sobre la posición actual de la economía y, en última instancia, transmitir su enfoque moderado con respecto a la flexibilidad de la política monetaria. En el discurso que pronunció en Jackson Hole, Yellen dio a entender que algunos factores cíclicos significativos siguen afectando a la infrautilización de los recursos laborales, concretamente el dramático descenso de la tasa de participación, los empleados a tiempo parcial debido a la dinámica económica, los flujos del mercado de trabajo (niveles de renuncias y contrataciones) y la remuneración de la mano de obra. También observó que "a medida que progresa la recuperación, las valoraciones del grado de capacidad ociosa del mercado de trabajo tienen que tener más matices debido a la considerable incertidumbre con respecto a alcanzar un nivel de empleo coherente con el doble mandato de la Reserva Federal". De cara al futuro, esperamos que Yellen y sus colegas del FOMC sigan en esta trayectoria de mayor comunicación y transparencia en cuanto al impacto de los datos económicos entrantes en la flexibilización de la política monetaria. No obstante, no es probable que el informe JOLTS de julio ofrezca gran cosa que indique si la estrategia del FOMC va a seguir uno u otro camino. Además, la importante desaceleración del crecimiento del empleo de agosto indica que el informe JOLTS del mes mostrará pocas mejoras.

Gráfica 3
Rentabilidad de vacantes por sector
Media móvil 3 meses



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 4
Rigidez del mercado de trabajo por sector
(Más alto = más rígido)



Fuente: BLS y BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios del BBVA de EE. UU. del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE. UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.