

Análisis Económico

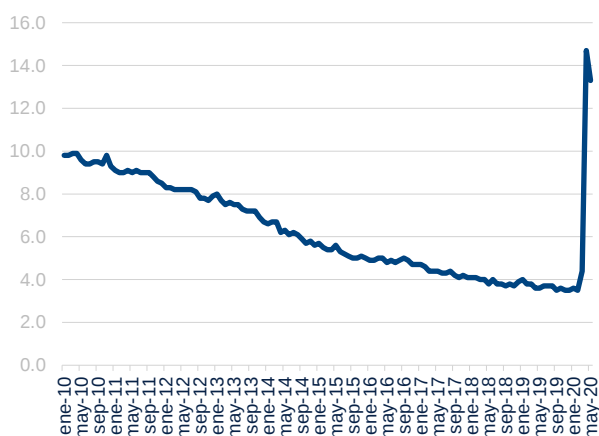
Las cifras de empleo de mayo dejan entrever una próxima recuperación

Nathaniel Karp / Boyd Nash-Stacey
5 junio 2020

Dados los 2,5 millones de empleos creados y el descenso de 1,4 puntos porcentuales de la tasa de desempleo (TD), que se situó en el 13,3% en mayo, puede darse por sentado que la economía ha alcanzado su mínimo y la recuperación está por llegar. Además, la tasa de participación de los trabajadores aumentó en 60 pb, hasta el 60,8%, al tiempo que la tasa de empleo respecto a la población hizo lo propio en 1,5 puntos porcentuales, hasta remontar al 52,8% tras los registros más bajos de su historia, lo que en su momento supuso que saltaran todas las alarmas, dadas las diferencias en la composición de la población activa actual en comparación con la época vivida tras la II Guerra Mundial.

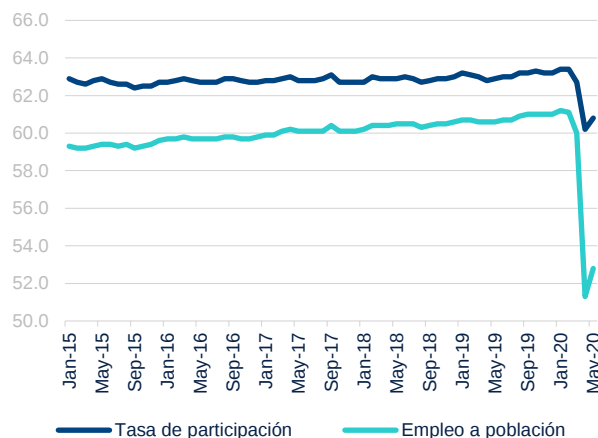
Otros indicadores más amplios de utilización del mercado laboral también experimentaron un descenso, como el número de trabajadores fuera de la población activa que demandan empleo, que bajó en 954.000, mientras que la tasa U-6 pasó de un 22,8% a un 21,2%. Si se considera la inusual cantidad de personas que han abandonado la población activa desde febrero, así como la cifra de trabajadores que deberían haber sido clasificados como desempleados temporales, todo indica que los niveles y la tasa de desempleo se sitúan sobre unos 32,6 millones de personas (19,8%), frente a los 39 millones (23,6%) del mes pasado.

Gráfica 1. **Tasa de desempleo, (%)**



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics.

Gráfica 2. **Tasa de participación de los trabajadores y de empleo respecto a la población (%)**



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics.

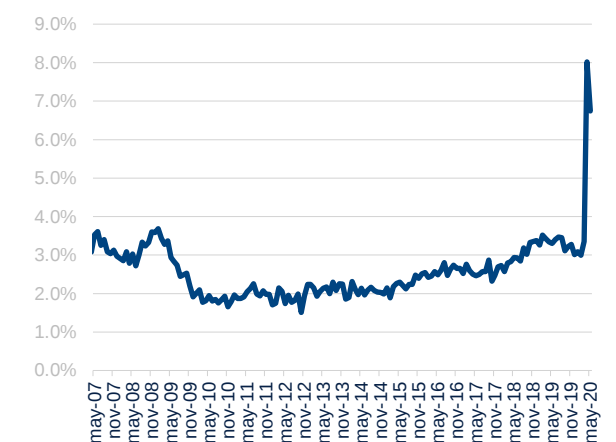
Las cifras principales muestran las disparidades a nivel sectorial, que han supuesto un punto de inflexión en la economía, con una recuperación cuya magnitud refleja el impacto que han tenido en algunos sectores el levantamiento de las medidas de confinamiento y un distanciamiento social menos estricto. Por ejemplo, el empleo en el sector del ocio y la hostelería aumentó en 1,2 millones tras experimentar un descenso de más de 8 millones en los meses de marzo y abril. Por otro lado, el empleo en el sector de servicios profesionales y técnicos tan solo ha aumentado en 39.800, cuando en el mismo período se perdieron 550.000 puestos de trabajo. Asimismo, los programas de apoyo gubernamentales, como el PPP de la Administración de pequeñas empresas estadounidense (SBA), parecen haber servido a la hora de incentivar la recontratación, incluso aunque las empresas no observen un aumento de los ingresos. Algunos sectores que han experimentado un fuerte crecimiento del empleo han sido la construcción (464.000), los servicios de atención sanitaria ambulatorios (376.000), el sector minorista (368.000), el manufacturero (225.000) y los servicios administrativos y de gestión de residuos (109.000). En contraste y a diferencia de muchos sectores que se han visto beneficiados gracias al mejor nivel de actividad, el sector del petróleo y del gas ha seguido enfrentándose a una situación adversa, dado el entorno de bajos precios de materias primas y la pérdida adicional de 6.900 puestos de trabajo en mayo. De forma similar, el transporte aéreo también lucha por adaptarse a la nueva normalidad impuesta por el COVID-19, tras la pérdida de 50.000 puestos de trabajo. Por su parte, el cierre de los centros educativos a nivel local y estatal ha supuesto un duro golpe a las nóminas del sector público, con la pérdida de 373.000 empleos de un total de 585.000 puestos de trabajo destruidos.

Gráfica 3. **Destrucción acumulativa de empleo por sector** (en millones, marzo a mayo)



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics.

Gráfica 4. **Salario medio por hora** (% de variación interanual)



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics.

A efectos remuneratorios, el salario medio por hora ha bajado un 1% tras la subida del 4,7% en abril y la respectiva del 0,6% en marzo. Esta disminución no resulta baladí, puesto que es el resultado de la reincorporación de la población activa y del aumento del empleo, dado que ambos fenómenos se concentran en torno a sectores con menor remuneración. Si bien el salario medio por hora venía experimentando un porcentaje de variación interanual del 6,8%, los presentes datos auguran un futuro mucho más pesimista para el crecimiento de los salarios, que se ven negativamente afectados por la excesiva oferta de mano de obra y la persistente situación adversa que atraviesa la economía.

Pese al repunte del número de casos de contagio y a la renovada necesidad de aplicar distanciamiento social obligatorio, esperamos que las condiciones del mercado laboral sigan mejorando. Prevemos que se crearán unos 10 millones de puestos de empleo y que la TD descenderá hasta el 6,5% aproximadamente para finales de año. Dicho esto, la recuperación de las nóminas no agrícolas hasta alcanzar los niveles previos a la crisis del COVID-19 podría llevar muchos años. Por si esto no fuera suficiente, los recientes datos epidemiológicos y el creciente número de contagios sugieren que es poco probable que se produzca una rápida vuelta a la normalidad. De hecho, persiste el riesgo de que una segunda ola a lo largo de la segunda mitad del año pueda desbaratar la recuperación del mercado laboral, lo que aumenta la posibilidad de que la pandemia desemboque en un daño económico permanente o en una recuperación sin creación de empleo. Para la Fed, el primer escenario supondría tomar la decisión de reafirmarse en su estrategia y gestionar la crisis con todos los medios de los que dispongan. El segundo supuesto, no obstante, podría requerir una respuesta más contundente y aumentaría la probabilidad de que las condiciones acomodaticias persistan durante más tiempo.

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU 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 EEUU, 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.