

Análisis Económico

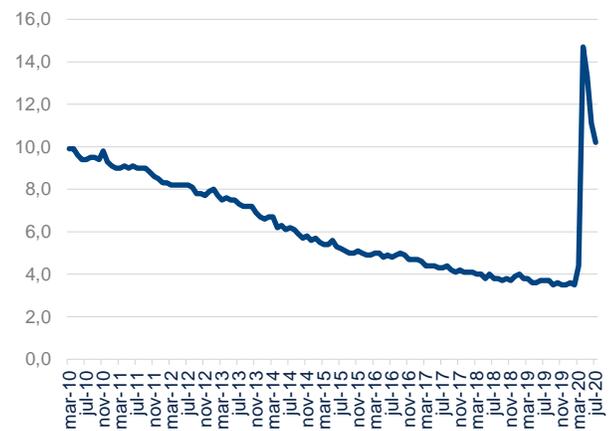
El informe sobre empleo de julio reafirma la recuperación constante

Nathaniel Karp / Boyd Nash-Stacey
7 agosto 2020

El informe del mercado laboral actual, una vez más, indica que la economía se está recuperando, aunque el ritmo de mejora parece ralentizarse. Las nóminas no agrícolas aumentaron más de 1,8 millones tras crecer 4,8 millones revisados en junio y 2,7 en mayo, lo que implica un aumento total de 9,3 millones de puestos de trabajo en los últimos tres meses y una pérdida total de 12,9 millones desde febrero. Paralelamente, la tasa de desempleo disminuyó al 10,2%, lo que equivale a una caída de 4,5 puntos porcentuales desde su pico del 14,7% en abril. Además, la ratio empleo/población aumentó en 50 puntos básicos, hasta alcanzar el 55,1%. En comparación con febrero, el mes previo al estallido de la pandemia, la tasa de desempleo es 6,7 puntos porcentuales más alta, mientras que la relación empleo/población es 6 puntos porcentuales más baja.

Paralelamente, el índice de participación en el mercado laboral cambió poco, a un 61,4%, mientras que la cantidad de personas que no participan en el mercado laboral registró el primer aumento (230.000) en tres meses. Igual que en los meses anteriores, una parte de las personas empleadas pero que no están trabajando deberían haber sido clasificados como desempleados en suspensión temporal, ajustando las cifras oficiales en relación con el aumento de la cantidad de personas que han dejado el mercado laboral y clasificando los resultados erróneamente: 23,1 millones de desempleados, el equivalente a una tasa de desempleo del 14%. Asimismo, el índice U-6 de desempleo, que tiene en cuenta a los rechazados, todos los demás trabajadores con relación laboral marginal y los empleados a tiempo parcial por razones económicas se mantuvo en el 16,5%.

Gráfica 1. **TASA DE DESEMPLEO (%)**



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics

Gráfica 2. **TASA DE DESEMPLEO Y CAMBIOS EN LA TD DESDE ABRIL (% PUNTOS PORCENTUALES)**



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics

Las minorías, las mujeres y los trabajadores más jóvenes siguen viéndose afectados por la pandemia de forma desproporcionada. De hecho, la tasa de desempleo masculino en adultos se mantuvo en una tendencia muy por debajo de las mujeres adultas, lo que se ve reforzado por las cargas que recibieron las cuidadoras durante la pandemia y la naturaleza de la crisis, muy relacionada con los servicios. Del mismo modo, los índices de desempleo juvenil (19,3%), así como entre los hispanos (12,9%), asiáticos (12,0%) y negros (14,6%) continuaron siendo elevados.

En cuanto a los salarios, los ingresos medios por hora promedio aumentaron un 0,2% mes a mes, pero después de asumir funciones de supervisión fuera de producción, los salarios cayeron un 0,4% mes a mes, destacando la división entre los trabajadores más cualificados y los menos cualificados y entre las industrias más y menos afectadas por la pandemia de COVID-19. De hecho, en los sectores comerciales minoristas y de transporte, los salarios de producción y de fuera del ámbito de la supervisión disminuyeron un 3,4% mes a mes y un 1,7% mes a mes, respectivamente, mientras que los salarios de todos los empleados de esos sectores aumentaron un 1,9% y un 1,1%. Dicho esto, el crecimiento salarial de producción y no supervisión en sectores que han salido fundamentalmente indemnes del período posterior al confinamiento y los beneficiarios del cambio del comportamiento de los consumidores, como la fabricación de bienes duraderos y los servicios de información, han superado el crecimiento general de salarios dentro del sector.

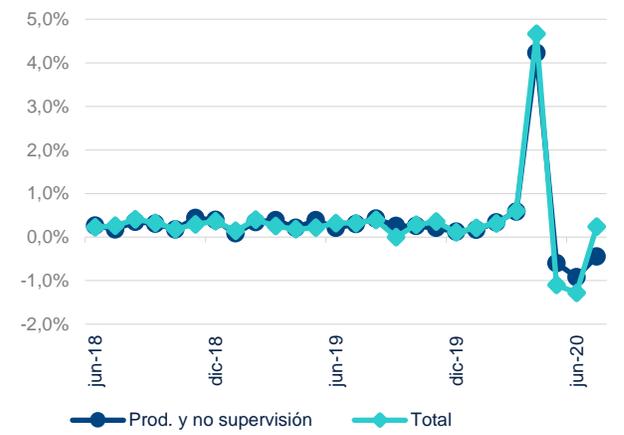
En cuanto al empleo industrial, ha habido una mejora casi generalizada. Aproximadamente un tercio de los ingresos laborales se produjeron en el sector del servicio de alimentación y lugares de consumo de bebidas (502.000) y ha habido grandes contribuciones aportaciones de las industrias gravemente afectadas por la pandemia, como el entretenimiento, apuestas y juegos de azar (100.000), comercio minorista (258.000), servicios profesionales y empresariales (170.000), atención médica (126.000) y asistencia social (38.000). Asimismo, los sectores del almacenamiento (38.000), la fabricación (26.000), las actividades financieras (21.000) y la construcción (20.000) también realizaron aportaciones importantes. Sin embargo, el empleo en el sector minero se contrajo todavía más, con una pérdida de 7.000 trabajos a lo largo del mes. En total, el sector minero ha perdido 127.000, o un 18%, de los trabajos desde un pico reciente en enero de 2019.

Gráfica 3. **INGRESOS/PÉRDIDAS ACUMULADAS LABORALES EN EL SECTOR DE LA INDUSTRIA (MILLONES, ABRIL-JULIO)**



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics

Gráfica 4. **INGRESOS MEDIOS POR HORA (% MES A MES)**



Fuente: BBVA Research, BLS y Haver Analytics

El informe laboral de hoy confirma que las condiciones del mercado laboral continuaron en julio, aunque el ritmo de la mejora se redujo de manera conjunta con el aumento de las cifras de casos de COVID-19 desde mediados de junio. Sin embargo, si se tiene en cuenta que la reciente desaceleración de la cantidad de nuevos casos de COVID-19 se mantiene, el informe laboral de agosto podría dar una sorpresa positiva, incluso si los ingresos laborales netos siguen moderándose. Esto implicaría un aumento del ritmo de crecimiento económico durante la segunda mitad del tercer trimestre de 2020.

Sin embargo, este contexto genera una mayor complejidad para los legisladores, ya que apoya argumentos de ambos lados de la cámara. Algunos utilizarán esto para defender el apoyo fiscal adicional, ya que las condiciones del mercado laboral aún están lejos de niveles previos a la pandemia, mientras que otros podrán argumentar que se necesita un menor apoyo fiscal, en base a los beneficios netos mensuales en las industrias clave, como una clara señal de que la recuperación económica está ganando terreno. Además, podrían argumentar que ofrecer unas ventajas excesivamente generosas en este momento podría desincentivar el trabajo que, en última instancia, podrían ralentizar la recuperación, aunque las pruebas empíricas no apoyan demasiado este argumento. En conjunto, el informe de hoy podría implicar un paquete fiscal más modesto de lo que habían propuesto inicialmente los demócratas, pero más alto que la contraoferta del GOP, especialmente porque ambas partes intentan posicionarse como la mejor opción para las elecciones de noviembre.

En relación con la política monetaria, a pesar de la constante mejora de las condiciones del mercado laboral, los funcionarios federales continuarán destacando la necesidad de ofrecer apoyo adicional, ya que la tasa de desempleo sigue siendo casi dos veces más alta que la media histórica, la inflación es superior a 1 puntos porcentuales por debajo del objetivo, las expectativas de inflación son 30 puntos básicos inferiores a su media de 2010-2019 y el riesgo a la baja en relación con la previsión sigue siendo elevado. Por lo tanto, seguimos esperando que la Reserva Federal tome medidas adicionales, conforme pasa de «estabilización» a «adaptación».

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.