

**Análisis Económico**

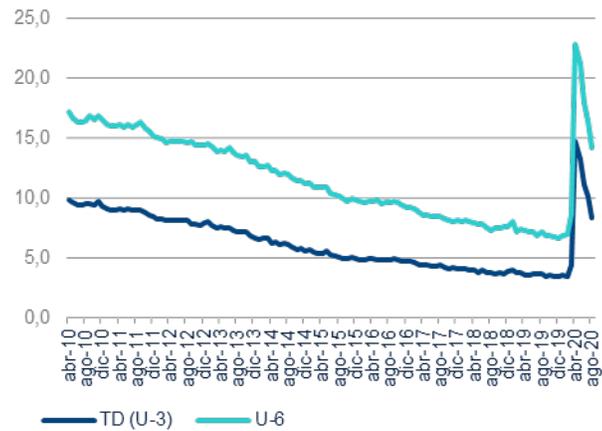
# Señales de impulso sostenido del mercado laboral en agosto

Nathaniel Karp / Boyd Nash-Stacey  
4 septiembre 2020

El mercado laboral siguió mejorando en agosto: las nóminas no agrícolas sumaron 1,4 millones de empleos y la tasa de desempleo cayó hasta el 8,4%. Además, el número de personas en situación de desempleo temporal se redujo en 3,1 millones, mientras que la tasa de participación de los trabajadores aumentó en 0,3 puntos porcentuales, hasta el 61,7%. Por su parte, salvo en los sectores educativo y sanitario, los principales sectores anotaron un aumento de las horas semanales, invirtiendo así la tendencia a la baja del mes anterior. Asimismo, los ingresos semanales registraron un beneficio mensual del 0,4%, lo que se traduce en un significativo aumento del 4,7% en los últimos 12 meses.

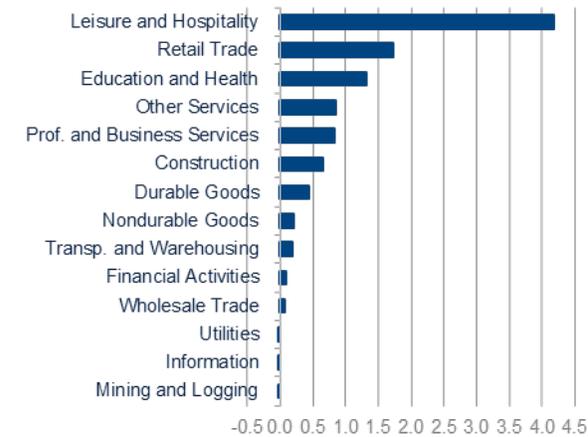
En los últimos cuatro meses se han creado 10,6 millones de empleos en empresas no agrícolas, tras la destrucción de 22 millones de empleos durante marzo y abril. Por tanto, en términos netos, la disminución es de 11,5 millones desde el mes febrero. De las pérdidas netas totales de empleo anotadas desde el comienzo de la pandemia, 4,1 millones se concentran en el sector del ocio y la hostelería, 1,2 millones en asistencia sanitaria y social, y un millón en los servicios administrativos y de soporte. Por su parte, el comercio minorista y el sector de la construcción, así como otros servicios, han recuperado entre el 60% y el 72% de los empleos destruidos a lo largo de marzo y abril. No obstante, la destrucción de empleo no dio tregua a los sectores de la minería, los servicios públicos y la información durante el periodo estival. Desde su máximo registrado en 2019, el sector minero ha perdido casi el 20% de su mano de obra, lo que equivale a 130.000 puestos de trabajo.

Gráfica 1. **TASA DE DESEMPLEO (%)**



Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 2. **CRECIMIENTO DE LAS NÓMINAS NO AGRÍCOLAS DESDE ABRIL (MILLS.)**



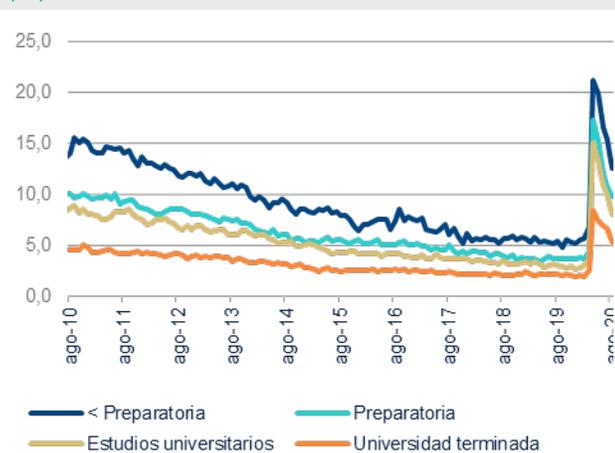
Fuente: BBVA Research y BLS

La tasa U6 de desempleo, que tiene en cuenta a los trabajadores con relación laboral marginal y a los empleados a tiempo parcial por razones económicas, se redujo desde el 16,5% hasta el 14,2% en el mes de julio. El número de trabajadores a tiempo parcial por razones económicas disminuyó en 871.000 en agosto y se sitúa en 3,3 millones por encima de las cifras anotadas en febrero. Sin embargo, el trabajo a tiempo parcial ha supuesto aproximadamente una cuarta parte del aumento registrado desde julio, y el 45,5% de los desempleados siguen en situación de desempleo temporal. Estos indicadores sugieren una elevada inactividad en el mercado laboral y una brecha significativa con respecto a los objetivos de máxima estabilidad de empleo.

A pesar de que el número de personas clasificadas erróneamente como «empleadas pero que no están trabajando», en lugar de «desempleadas en situación de despido temporal», fue menor que en los meses anteriores, se mantuvo considerablemente por encima de los años anteriores. Una vez corregida esta distorsión y tras agregar el número de personas que han dejado de formar parte de la población activa desde febrero, la tasa de desempleo ajustada fue del 11,7%. La diferencia entre la tasa de desempleo ajustada y la oficial se ha mantenido constante en 1,4x en los últimos tres meses, lo que sugiere que la pandemia continúa sigue afectando a los datos recopilados.

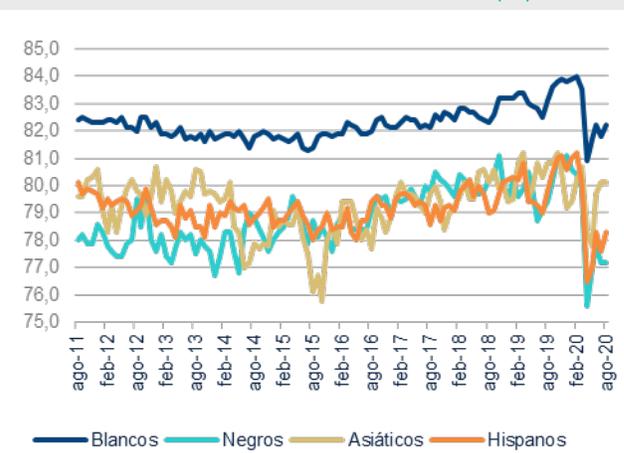
En términos de alcance e inclusión de la mejora del mercado laboral en agosto, las tasas de desempleo entre la población hispana, negra y asiática, y las mujeres se han mantenido en descenso hasta el 10,5%, el 13,0%, el 10,7% y el 8,4%, respectivamente. No obstante, la participación de trabajadores en edad de máximo rendimiento entre la población negra e hispana no se ha recuperado tan rápidamente en comparación con la de sus homólogos, y anota unas tasas de participación de 3,2 p. p. y 2,9 p. p. por debajo de los niveles registrados antes de la pandemia, respectivamente. Del mismo modo, las tasas de desempleo siguen siendo elevadas para aquellas personas sin estudios de secundaria y, como resultado, desde la irrupción de la pandemia, la participación de los trabajadores en edad de máximo rendimiento en este grupo ha disminuido en 3,0 p. p. hasta el 55,3%.

Gráfica 3. **TASA DE DESEMPLEO (%)**



Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 4. **PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN EDAD DE MÁXIMO RENDIMIENTO (%)**



Fuente: BBVA Research y BLS

Según los resultados de una encuesta complementaria, cuyo objetivo es medir los efectos de la pandemia, 24,2 millones de personas se quedaron sin trabajo debido al cierre de empresas a resultas del COVID-19. A su vez, 5,2 millones de personas registradas como población inactiva tampoco pudieron buscar trabajo debido a la pandemia. El teletrabajo sigue siendo una tendencia evidente; un 24,3% de los empleados afirman que siguen trabajando de forma remota, un dato ligeramente inferior al del 26,4% de julio. Según algunas investigaciones recientes, el 37% de los empleos en Estados Unidos podrían desarrollarse enteramente en casa, un dato que varía significativamente en función de la ciudad y el sector, lo que sugiere que una gran parte de las personas que pueden trabajar desde casa continúan haciéndolo.

En lo que respecta a las elecciones presidenciales de 2020, la evolución del mercado laboral es un factor capaz de reducir la brecha entre los candidatos, por lo que, si se mantiene su impulso, el presidente Trump tendrá más posibilidades de repetir mandato. Sin embargo, el hecho de que el panorama se haya revitalizado podría coartar las perspectivas de que el Congreso alcance un consenso en lo que se refiere a la cuarta fase del estímulo fiscal. Otra posibilidad es que, en su lugar, se apruebe un paquete más parco, que podría traducirse en más trabas económicas en el 2S20, especialmente en términos de consumo privado.

El informe de hoy imprime un sesgo alcista en nuestras previsiones a corto plazo y sugiere que las condiciones del mercado laboral podrían normalizarse antes de lo esperado. Sin embargo, dada la magnitud de las consecuencias de la pandemia, es probable que la recuperación completa hasta alcanzar los objetivos de máxima estabilidad de empleo lleve tiempo, mientras que las presiones inflacionarias sobre los salarios seguirán siendo moderadas. Como resultado, los tipos de interés oficiales y la curva de rendimiento se mantendrán en niveles bajos durante un periodo de tiempo prolongado, según la declaración sobre objetivos a largo plazo y la estrategia de política monetaria de la Reserva Federal (Statement on Longer-Run Goals and Monetary Policy Strategy).

## 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.