

# Observatorio Económico

EEUU

## Ofertas de trabajo y rotación laboral

Las revisiones de los datos confirman una dinámica del empleo heterogénea

13 de marzo de 2012  
Análisis Económico

EEUU  
Kim Fraser  
kim.fraser@bbvacompass.com

- El aumento de las ofertas de empleo en el sector manufacturero compensa las pérdidas de la mayoría de los sectores
- Las contrataciones y los despidos se mantienen próximos a los mínimos históricos, lo que empaña las posibles ganancias de empleo
- La Curva de Beveridge sigue apuntando a un mercado de trabajo menos eficiente

### ¿Están contratando las empresas por razones equivocadas?

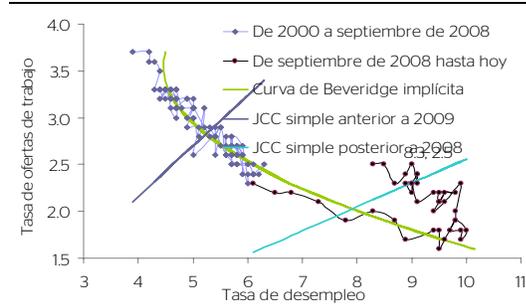
Los datos sobre ofertas de trabajo y rotación laboral (JOLTS) de enero confirman las sospechas de la debilidad subyacente en la situación del empleo. A pesar de las saludables ganancias registradas en el empleo no agrícola durante muchos meses y de la caída de la tasa de desempleo, los datos subyacentes indican problemas en el ciclo de empleo típico. Las ofertas de empleo, cuyas tendencias han sido alcistas desde que terminó la recesión en junio de 2009, cayeron ligeramente en enero, situándose en 3,459,000 ofertas frente a la cifra de 3,540,000 registrada en diciembre. Las vacantes en el sector manufacturero subieron al nivel más elevado de la recuperación, solo 99 mil menos con respecto al máximo registrado antes de la recesión, lo que compensa las pérdidas que se han producido en la mayoría de los sectores. Esto también ha contribuido a reducir la cuota de vacantes en el resto de los sectores. Las ofertas del sector de la construcción también han experimentado un ligero aumento, y desde el punto más bajo de la recuperación, las ofertas de empleo del sector manufacturero y del sector la construcción se han incrementado 400% y 188% respectivamente. Sin embargo, las contrataciones y los despidos parecen estar clavados en niveles próximos a los mínimos históricos, lo que indica que el mercado de trabajo carece del dinamismo necesario para dar arranque a una recuperación sostenible. De hecho, los niveles son mucho más bajos en comparación con el final de la recesión de 2001. Las recientes ganancias del empleo pueden ser engañosas, en especial si tenemos en cuenta la debilidad simultánea de la productividad. Las empresas parecen haber potenciado al máximo la productividad con su base de empleados y por tanto tienen que añadir más trabajadores simplemente para mantener los niveles de producción actual (más que para incrementarlos). Además, la relación actual de personas desempleadas por oferta de trabajo, situada en 3.7%, es muy superior a la del 2.4% de finales de 2001. La debilidad de los datos de la encuesta JOLTS indica que la tasa de desempleo se mantendrá probablemente elevada a corto plazo, en línea con nuestro escenario central en el que estimamos que solo se producirán modestas caídas a lo largo de 2012. La elevada duración del desempleo y el aumento de la rigidez del mercado de trabajo en algunas zonas agrava la preocupación por el desempleo estructural. La variación hacia fuera de la Curva de Beveridge parece más permanente, lo que indica una mayor ineficiencia en el mercado de trabajo.

Gráfica 1  
Ofertas de trabajo y desempleo



Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 2  
Curva de Beveridge nacional



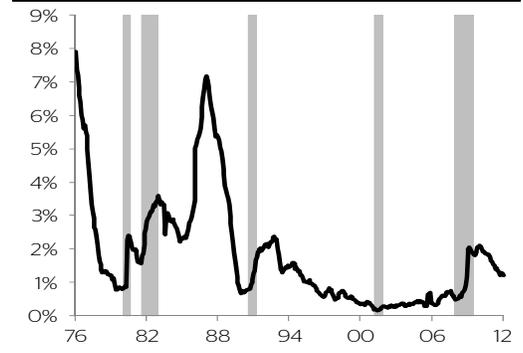
Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 3  
**Contrataciones y despidos del sector privado, en millones**



Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 4  
**Varianza del desempleo regional relativo**



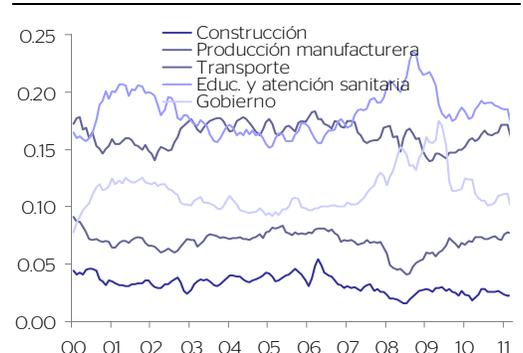
Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 5  
**Rentabilidad de vacantes por sector. Promedio móvil trimestral**



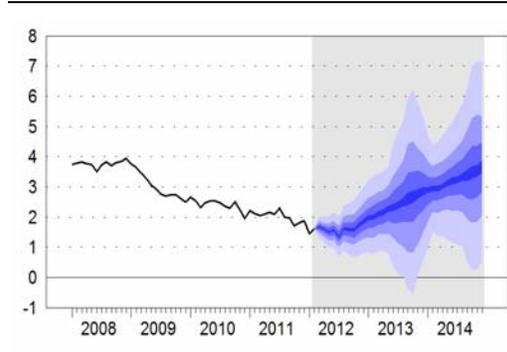
Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 6  
**Porcentaje de vacantes por sector. Promedio móvil trimestral**



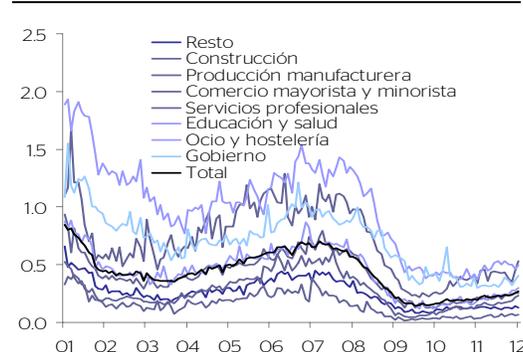
Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 7  
**Salario medio por hora nominal, % anual**



Fuente: BBVA Research

Gráfica 8  
**Rigidez del mercado de trabajo por sector (más alto=más rígido)**



Fuente: BBVA Research y BLS

### AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios 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 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.