

Mads Koefoed, Responsable de Estrategia Macroeconómica

Informe del empleo en el sector no agrícola: la contratación privada no es suficiente

Esta semana ha habido muchos movimientos en relación a informes económicos de Estados Unidos. Pues habrá todavía más: mañana se publica el informe más importante del mercado laboral estadounidense. Esperamos comprobar que las compañías privadas han aumentado los puestos de trabajo en 100.000, mientras que el empleo público se volverá a ver influido negativamente por el Censo de 2010. Se estima que el número total de nóminas se reducirá ligeramente, en unas 30.000. La tasa de paro, mientras tanto, podría subir levemente hasta el 9,6%, desde el 9,5% que tuvo en la medición anterior.

Mercado laboral en EE.UU.	Saxo Bank	Consenso			Anterior
		Bajo	Medio	Alto	
Previsiones					
Cambio en el Empleo no agrícola (en miles)	-30	-160	-65	10	-125
Cambio en el Empleo no agrícola del sector privado (en miles)	100	30	90	150	83
Tasa de desempleo	9,6%	9,2%	9,6%	9,7%	9,5%

Aunque aumentan los puestos en el sector privado, no lo hacen lo suficiente

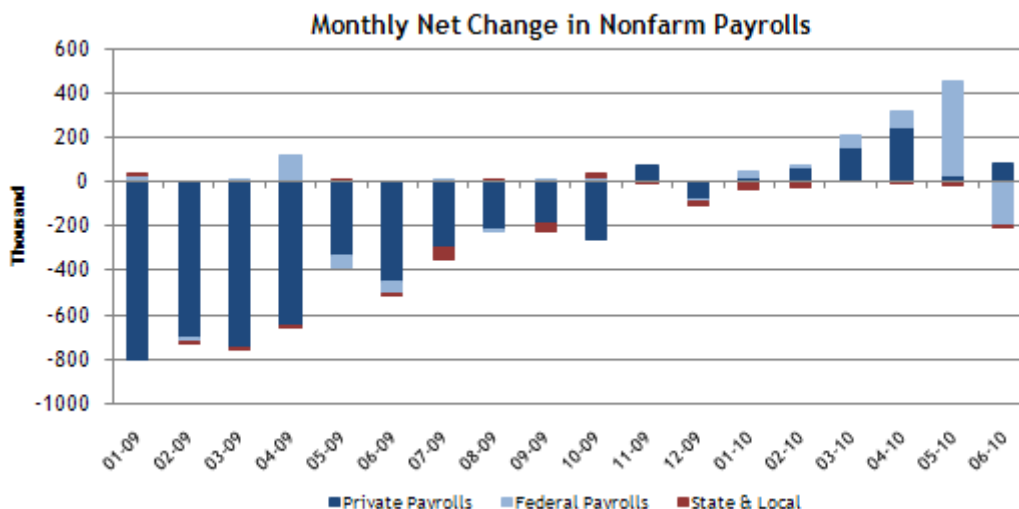
El sector privado ha ido incrementando constantemente los puestos de trabajo cada mes en un promedio de 99.000 puestos durante este año. Pero hay un problema: a pesar de la sólida actividad económica del primer semestre, la creación de puestos de trabajo sigue siendo insuficiente para reducir la tasa de desempleo de forma considerable. En efecto, el aumento de la población implica que el empleo debe aumentar en cerca de 100.000-150.000 puestos al mes solo para mantener la tasa de desempleo sin cambios. Esperamos que el primer semestre de 2010 sea mucho mejor que el segundo en términos de crecimiento económico. De hecho, sólo se ha perdido un 0,5% en la tasa de desempleo durante los seis primeros meses del año.

Decíamos al comienzo que se espera que los puestos del sector privado aumenten en 100.000, algo más que el dato de junio, cuando aumentaron en 83.000. El informe del empleo de ADP sugiere que los puestos en el sector privado aumentaron en 42.000 en julio, y el informe ha sido muy parecido a la estimación del empleo no agrícola del sector privado de BLS en los últimos meses. Esto sin contar con el fuerte dato de BLS de 241.000 en abril, frente a los 65.000 de ADP. Por otra parte, el índice de empleo de ambas encuestas del ISM se presentó en julio y apuntó a la continuación de la expansión de los puestos de trabajo. El empleo en el índice no manufacturero del ISM subió por encima de 50 por segunda vez solamente durante la actual recuperación hasta 50,9, y tiene una correlación mayor con los puestos de trabajo. Vale la pena recordar que 50 es el límite entre la expansión y la contracción, y que el sector manufacturero es una parte mucho más pequeña de la economía global.

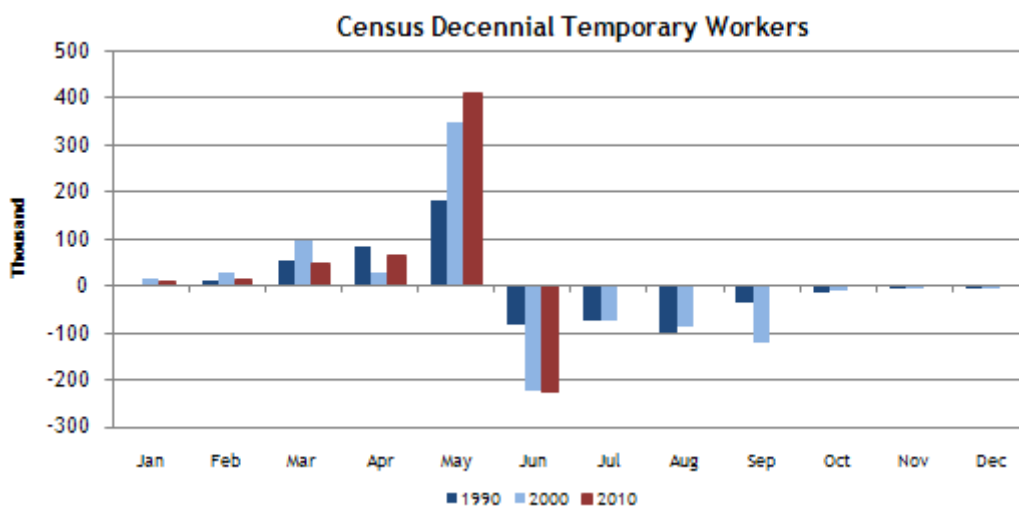
El censo, junto a la crisis de financiación local y estatal, dejan huella en el empleo público

El empleo público se ha movido en valores principalmente planos en los primeros seis meses del año, sin tener en cuenta la contribución del Censo. Pero lo que parece constante a la vista de lo comentado, resulta más volátil al desglosar el empleo local, estatal y federal. Veamos. El gobierno federal ha contratado cerca de 384.000 personas desde principios de año, pero 324.000 de ellas fueron para puestos temporales para el Censo del decenio. Estos puestos volverán a desaparecer en los próximos meses, aunque esto supone que se han creado 60.000 puestos públicos federales no relacionados con el censo en lo que llevamos de 2010. Y la otra cara de la moneda son los gobiernos locales y estatales, que están volviendo a sufrir para cuadrar sus presupuestos del ejercicio fiscal. La recaudación fiscal está en niveles muy bajos, mientras que el gasto aún no se ha recortado lo suficiente en muchos estados. Esta situación causa su efecto sobre el mercado laboral:

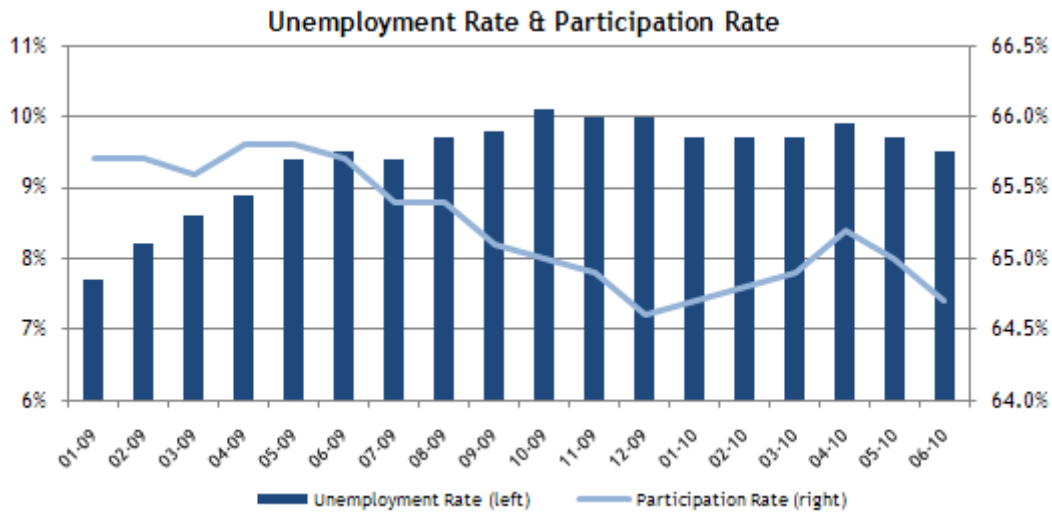
los gobiernos locales y estatales han despedido a 95.000 personas en los dos primeros trimestres. Sin duda, nos aguardan todavía más despidos.



Desde 2009, no han mejorado mucho los ingresos fiscales totales a nivel local y estatal, pese a que el PIB tocó fondo en 2009 hace un año. Los gobiernos consumen demasiado para equilibrar sus cuentas. Esperamos que los gobiernos locales y estatales sigan reduciendo sus gastos laborales durante el resto de 2010.



La temporada de contrataciones por el Censo ha terminado, y a la vista del dato de -225.000 de junio, esperamos que se despidan a otros 115.000 empleados temporales del Censo. Teniendo en cuenta nuestras expectativas de reducción del número de empleados públicos no relacionados con el Censo en 15.000, esperamos que los puestos públicos totales cambien en torno a -130.000, llevando los puestos de trabajo del sector no agrícola totales a territorio negativo (-30.000).



El sector privado ha venido teniendo este año un aumento constante de los empleos. Por supuesto, la contratación por el Censo ha supuesto una turbulencia, pero la tasa de participación también ha tenido su peso. Nuestras perspectivas son de un ligero incremento de la tasa de desempleo, pero si la tasa de participación sigue con la bajada observada durante el último par de meses, puede que veamos bajadas en nuestras perspectivas de la tasa. Una vez más, señalamos que esto, una bajada de la tasa de desempleo, no debería interpretarse como algo positivo si solamente se debe a la reducción de la población activa. No es motivo de celebración que la gente se desmotive tanto que deja de buscar empleo...

En el mejor de los casos, la recuperación se ralentizará

La economía se está recuperando, pese a que el ritmo de la expansión se está reduciendo. El sector privado está volviendo a contratar de a poco, pero los puestos del sector privado siguen siendo 7,9 millones menos que en el pico de hace más de 3 años. Esperamos que el mes de julio suponga una reducción de 30.000 puestos. Se espera también que el gobierno haya despedido a 130.000 empleados en julio, la mayoría de ellos temporales ligados al Censo (-115.000). En consecuencia, la tasa de paro debería subir hasta el 9,6%, salvo que se produzca un cambio significativo en la población activa.

A pesar de que lleva un año completo de aumento de las tasas de crecimiento del PIB intertrimestral, la economía estadounidense aún no ha generado un crecimiento laboral sustancial. A medida que se avecinan tiempos malos para la economía de ese país, las perspectivas de subidas significativas del empleo pintan mal, especialmente si se alcanzan nuestras expectativas de PIB por debajo del consenso.

Se tambalean las expectativas de que los consumidores van a sacar la economía adelante, ahora que el ciclo de inventarios ha finalizado. Mientras que la tasa de desempleo se suele ver como un indicador retrospectivo, el hecho de que el sector manufacturero parezca haber atascado mientras que los indicadores del consumo solamente suben despacio, se plantea una cuestión: ¿Va a ser diferente esta vez? Vemos que el crédito al consumo sigue contrayéndose, y el débil consumo privado del segundo trimestre y la fuerte revisión a la baja del gasto de consumo personal, está más en línea con nuestra visión general del consumidor estadounidense. El panorama aún desolador del mercado laboral restringe el crecimiento del ingreso personal. E impide, en consecuencia, el consumo.

General

El presente documento contiene información sobre los servicios y productos de Saxo Bank A/S (en adelante, "Saxo Bank"). El material se ofrece únicamente a efectos informativos independientemente de los objetivos de inversión, la situación financiera, o los medios de los inversores particulares. Por consiguiente, la información incluida en el presente documento no se interpretará como un análisis; ni como una oferta de compra o venta; ni como la solicitud de una oferta de compra o venta de cualesquiera valores, productos financieros o instrumentos; ni como participación alguna en cualesquiera estrategias de negociación particulares, en cualesquiera jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud, o estrategia de negociación serían ilegales. Saxo Bank no garantiza la exactitud ni la integridad de la información o los análisis suministrados. Saxo Bank no responderá ante ningún cliente o terceros por la exactitud o la integridad de la información o por ningún comentario sobre mercados ofrecidos a través del presente servicio a clientes, ni por ningún retraso, inexactitud, error, interrupción u omisión en la prestación del mismo, por ningún daño ocasionado directa o indirectamente por dichos retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones, o por ninguna suspensión del servicio. Saxo Bank no asumirá ninguna responsabilidad por el contenido de cualquier otro sitio web, enlazado o no a este sitio, o por las consecuencias de sus actuaciones en base al contenido de otros sitios web. La apertura del presente sitio web no convierte al usuario en cliente de Saxo Bank; y Saxo Bank no responderá ante los mismos por ninguna responsabilidad al respecto.

Revelación de análisis y exención de responsabilidad

Advertencia

Saxo Bank A/S no responderá por ninguna pérdida con ocasión de ninguna inversión en base a ningún análisis, previsión u otras informaciones incluidas en el presente documento. El contenido de la presente publicación no constituirá una promesa o garantía explícita o implícita por parte de Saxo Bank de que los clientes se beneficiarán de las estrategias incluidas o de que las pérdidas relacionadas con las mismas pueden ser o serán limitadas. Las negociaciones de conformidad con el análisis, especialmente las inversiones con apalancamiento, tales como las negociaciones con divisas y las inversiones en derivados, pueden ser muy especulativas, lo que puede provocar pérdidas y beneficios, en particular cuando las condiciones mencionadas en el análisis no se producen de conformidad con la previsión.