

Análisis Macroeconómico

El informe JOLTS comienza fuerte en 2015: las ofertas alcanzan su nivel máximo en 14 años

Amanda Augustine

La Encuesta de ofertas de trabajo y rotación laboral (JOLTS) de marzo de 2015 da esperanzas de mejora en la economía. Aunque por debajo de lo previsto, las ofertas de trabajo arrojaron una cifra de 4,998,000, 2.4% más que el informe revisado del mes anterior. Este es el nivel más alto desde enero de 2001, cuando se inició la serie; la mayoría de las ofertas disponibles están en sectores como los servicios profesionales y empresariales, la sanidad y los servicios de alimentación. Sin embargo, los sectores de la minería y la explotación forestal han experimentado una caída debido a las expectativas de que los precios del petróleo sigan bajos durante un periodo prolongado.

A pesar de la fortaleza que muestran las ofertas, la contratación se ha enfriado. Se han hecho 4,996,000 contratos, lo que supone una caída de 4.6% con respecto a diciembre. La mayor parte del descenso de la contratación se ha observado en el sector de la construcción y en el noreste, lo que indica que se debe a la ola invernal. Esto, unido a otras pruebas de persistencia de capacidad ociosa en el mercado de trabajo, es una de las razones por las que la Reserva Federal sigue posponiendo su primer movimiento al alza de tasas desde 2006.

El aumento de las ofertas de trabajo es otro indicador que reafirma la fortaleza del mercado de trabajo, además de la caída de la tasa de desempleo, que está en su nivel más bajo en siete años. No obstante, el hecho de que la contratación siga rezagada indica que las empresas siguen teniendo dificultades para encontrar personal cualificado para cubrir los puestos vacantes; esto lo ha corroborado hoy el Informe de tendencias económicas de las pequeñas empresas de NFIB, que afirma que el 29% de las pequeñas empresas tienen como mínimo una oferta de trabajo que no pueden cubrir.

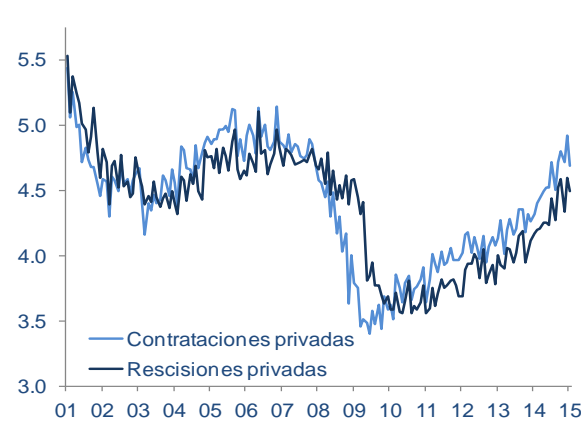
Gráfica 1
Perspectivas económicas de la Fed

	Tasa de desempleo largo plazo	Variación en empleo no agrícola PM3M	Número de desempleados por oferta de trabajo	Inflación subyacente PCE (a/a)	Percepción promedio por hora (a/a)
Meta	5.2% - 5.5%	200K	2.00	2.00%	+2.50%
Inicio QE3 (Sept-12)	7.8%	157K	3.38	1.66%	1.44%
dic-13	6.7%	198K	2.64	1.34%	2.16%
Fin QE3 (Oct-14)	5.7%	228K	1.85	1.48%	2.27%
feb-15	5.5%	288K	1.80*	1.31%*	1.56%

*último dato disponible es Ene-15

Fuente: FRB, BLS, BEA y BBVA Research

Gráfica 2
Contrataciones frente a rescisiones
Millones

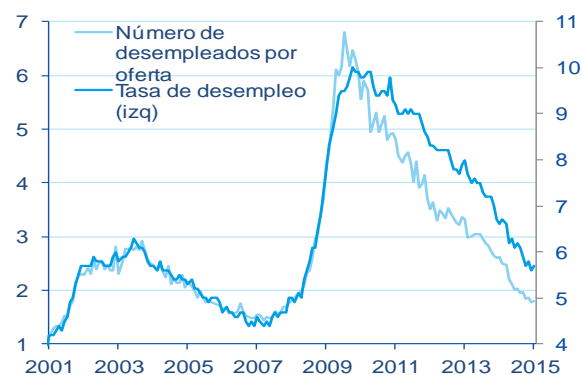


Fuente: BLS y BBVA Research

Aun así, es difícil no ver las mejoras subyacentes en la situación del empleo y las perspectivas generales para el mercado de trabajo. En lo que concierne a las rescisiones, la tasa de despidos se mantuvo sin cambios desde el mes pasado en 1.2%. Sin embargo, la tasa de renuncias alcanzó el nivel máximo de tres meses en enero, pues el número de trabajadores que renuncian voluntariamente a sus empleos ascendió a 2.8 millones, justo un poco por debajo del

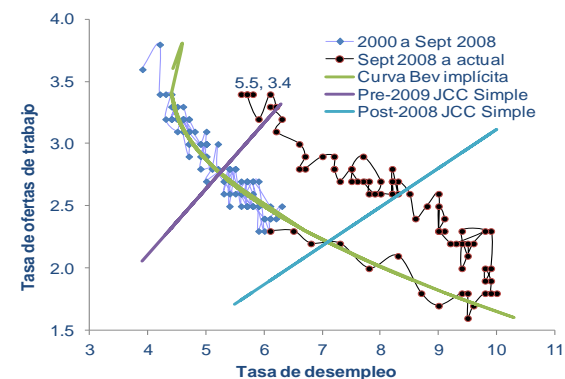
máximo anterior a la crisis e indica un mayor optimismo con respecto a la economía. En un mercado de trabajo sólido, estos trabajadores confían más en su capacidad de encontrar oportunidades de empleo mejores o distintas, especialmente en servicios profesionales y empresariales y en asistencia sanitaria y social, los sectores en los que la tasa de renuncias fue la más elevada. Indudablemente, la tendencia actual anima más a la Fed, pues Yellen se ha concentrado en la tasa de renuncias como indicador principal del progreso del mercado de trabajo, en especial en la fortaleza de la demanda de mano de obra.

Gráfica 3
Desempleados por oferta vs. tasa de desempleo
Desest., personas (izq), % (der)



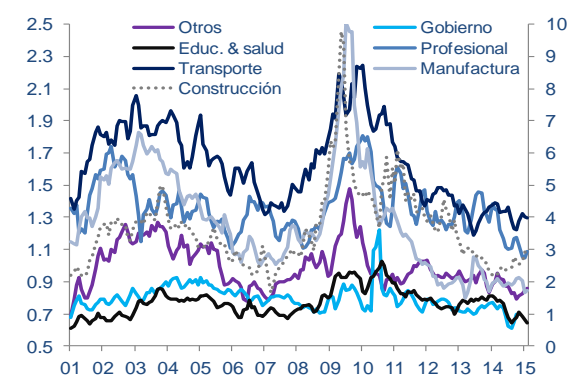
Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 4
Curva de Beveridge nacional



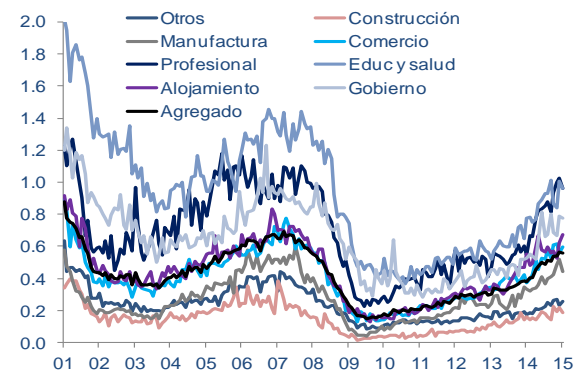
Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 5
Rentabilidad de vacantes por sector
Promedio móvil 3 meses



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 6
Rigidez del mercado de trabajo por sector
(Más alto = más rígido)



Fuente: BLS y BBVA Research

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.