

# Observatorio Económico

## EEUU

### Ofertas de trabajo y rotación laboral

#### La creación de vacantes en su tasa más alta desde agosto de 2008

8 de noviembre de 2011  
Análisis Económico

EEUU

Kim Fraser  
kim.fraser@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

- Las ofertas de trabajo subieron en septiembre y aumentó el número de renunciaciones
- Las contrataciones abandonan lentamente unos niveles extremadamente bajos, pero aún les queda terreno por recuperar
- Salario medio por hora: la curva de Beveridge presenta señales conflictivas

#### ¿Un aumento de las vacantes impulsará las contrataciones?

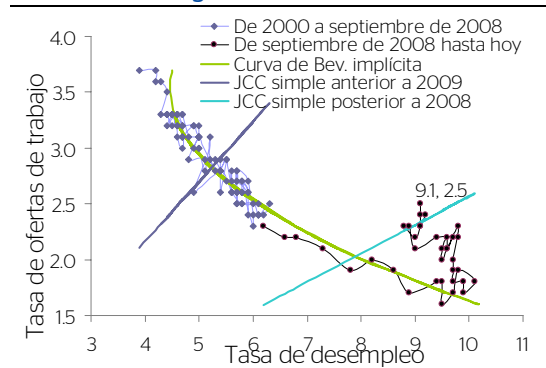
Los datos de la encuesta de ofertas de trabajo y rotación laboral de septiembre apuntan mejoras graduales del mercado de trabajo conforme la economía retoma la senda de la recuperación. Después de un informe negativo en agosto, el número de ofertas de trabajo aumentó en 3.4 millones en septiembre, la cifra más alta desde agosto de 2008, marcando una subida de 38% desde el final de la recesión en junio de 2009. En términos desestacionalizados, la mayoría de los sectores y las regiones experimentaron un aumento de las vacantes. Un incremento de las rescisiones podría ser en parte responsable del aumento significativo de las ofertas de trabajo, con un aumento del número de renunciaciones, ya que cada vez más empleados confían en encontrar otros puestos de trabajo. El número de despidos y bajas ha vuelto a los niveles anteriores a la recesión, lo que sugiere que las empresas pueden estar acabando con los recortes de empleo planificados como estrategia principal de reducción de costos. Dado que el informe se ha retrasado, estos datos parecen ser un buen presagio de la disminución de la tasa de desempleo, que bajó ligeramente a 9.0% en octubre. Queda por saber si las empresas están dispuestas a impulsar la contratación lo suficiente como para reducir aún más el desempleo. La buena noticia es que las tasas de contratación han aumentado ligeramente en los últimos meses, con unos niveles que se acercan poco a poco a la marca de 5.0 millones registrada cuando comenzó la recesión en enero de 2008. Durante el año pasado, el empleo neto se ha incrementado en 1.3 millones. La respuesta de la contratación frente a la tasa de ofertas de trabajo también será esclarecedora del desempleo estructural. En la actualidad, la curva de Beveridge aún sigue indicando un repunte del desempleo estructural, pero el aumento del salario medio por hora nominal (Gráfica 7) sigue siendo bajo, algo que prevemos que persista durante el año 2012, dadas las expectativas actuales de inflación. Los mercados de trabajo son un poco más rígidos en los sectores de servicios profesionales, educación y salud, pero la flexibilidad generalizada sigue siendo la tendencia predominante (Gráfica 8), un argumento en contra del gran aumento del desempleo estructural. Mantenemos nuestro pronóstico de que las estimaciones de la Reserva Federal sobre la tasa natural de desempleo aumentarán gradualmente durante los próximos trimestres, como indicaron las previsiones del FOMC publicadas la semana pasada.

Gráfica 1  
Ofertas de trabajo y desempleo



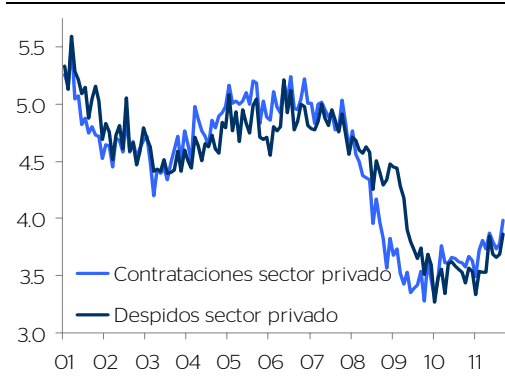
Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 2  
Curva de Beveridge nacional



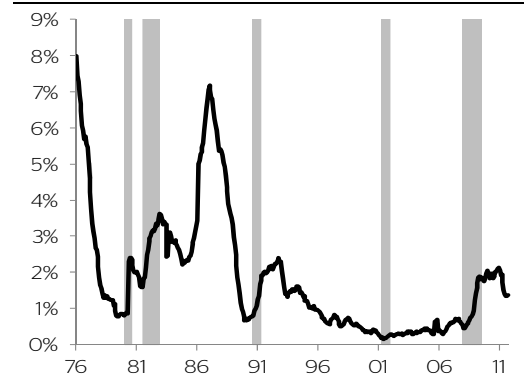
Fuente: BBVA Research

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



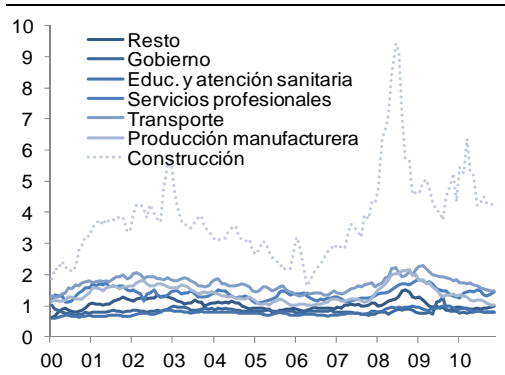
Fuente: BBVA Research y BLS

Gráfica 4  
**Varianza del desempleo regional relativo**



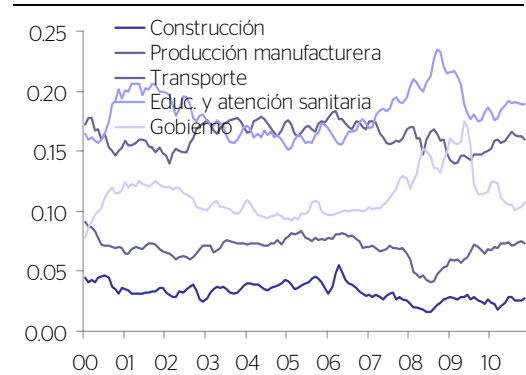
Fuente: BBVA Research y BLS

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



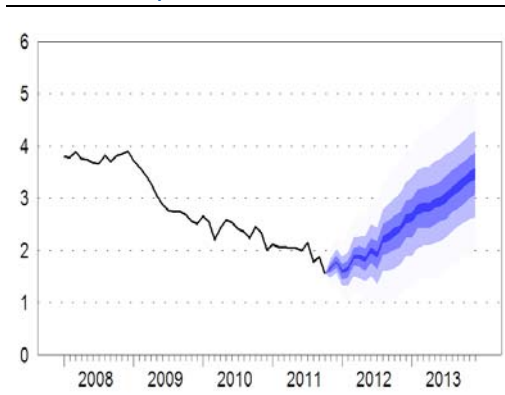
Fuente: BBVA Research y BLS

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



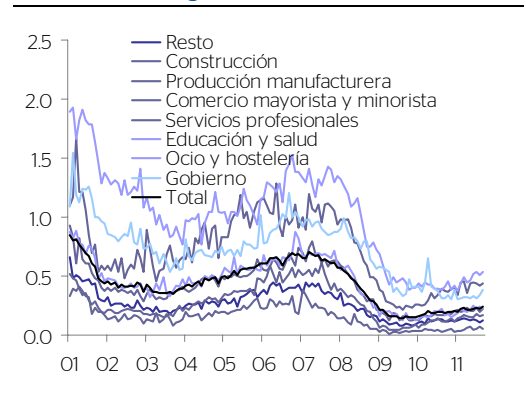
Fuente: BBVA Research y BLS

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 BBVA Research 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.