

Market Clip

Empleo y tipos en EE. UU.

28 de junio de 2024

Actualmente hay más de 8 millones de puestos de trabajo vacantes en Estados Unidos, y sólo algo más de 6 millones de trabajadores desempleados. Incluso si todos los desempleados encontraran trabajo, aún quedarían millones de puestos sin cubrir. ¿Quiere eso decir que hay pleno empleo en EE. UU. y por tanto que vamos a seguir viendo presión salarial?. No está tan claro.

En el último informe el número de empleos cayó en más de 400 mil y otras 400 mil personas se rindieron y salieron de la población activa (personas que pueden trabajar). El resultado fue un aumento en la tasa de desempleo hasta el 4%. ¿Por qué las empresas informan de más empleos mientras los hogares informan de menos personas empleadas?.

Parte de la respuesta es que cada vez hay más americanos con múltiples trabajos a tiempo parcial. Cada vez que una persona obtiene un segundo (o incluso un tercer) trabajo, eso aumenta el número de nóminas, sin aumentar el número de personas empleadas.

Habría que plantearse que si tantas personas necesitan tener varios trabajos para subsistir ¿realmente estamos ante pleno empleo o ante una situación algo más débil de lo que parece?. ¿Se justifica que sigamos con tipos de 5% o puede la FED estar frenando en exceso la economía?.

Profundicemos

El motivo más relevante para el desajuste de los datos es que la población activa ha caído desde el COVID.

Corremos el riesgo de interpretar la falta de voluntad de trabajar a tiempo completo con presión laboral.

La FED estará teniendo en cuenta el crecimiento del empleo a tiempo parcial como un signo de deterioro de la economía.

Si fuera la misma que en febrero de 2020, habría 2 millones más de trabajadores disponibles para cubrir los puestos vacantes. ¿Por qué ha caído?:

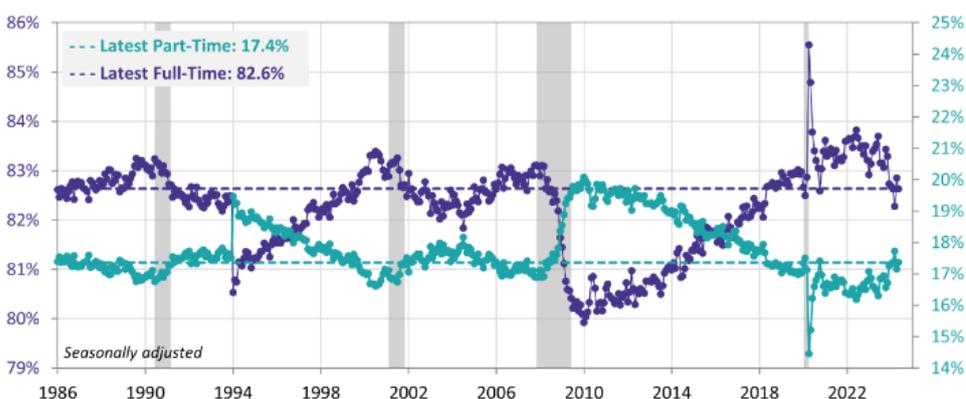
- Jubilación anticipada de parte de la generación del *baby boom* durante la pandemia.
- Disminución de la población activa de *milenials* y la generación Z, por una búsqueda de mejores beneficios y flexibilidad laboral.
- Desajuste entre las habilidades de los trabajadores y los requisitos de los empleos, especialmente en sectores tecnológicos.
- Aumento del *burnout* y la renuncia de trabajadores agotados por la sobrecarga laboral y cambios en las prioridades y expectativas de los trabajadores.

La combinación de una menor fuerza laboral y el cambio de costumbres entre los trabajadores ha creado una escasez de mano de obra.

Echando un vistazo más de cerca al último informe de empleo. El número de trabajadores a tiempo completo disminuyó en 625 mil, la mayor caída desde diciembre de 2023. Mientras el número de trabajadores a tiempo parcial aumentó en 286 mil. En 1968 sólo el 13.5% de los empleados estadounidenses eran trabajadores a tiempo parcial. Hoy ha alcanzado el 17.4%. Una parte es por un proceso estructural de cambios demográficos y tecnológicos, pero también hay un efecto transitorio durante las fases de deterioro económico (ver gráfico).

La población activa está disminuyendo, entre otras cosas debido a la jubilación de la generación del *baby boom*, por la renuncia de empleados “quemados” a seguir trabajando y por cambios en las costumbres.

Estamos viendo multitud de americanos que se organizan su jornada laboral combinando un empleo a tiempo parcial con otras soluciones, habitualmente tecnológicas.



El empleo a tiempo parcial aumenta durante las fases de deterioro económico, ¿cómo ahora?

Fuente: VettaFi

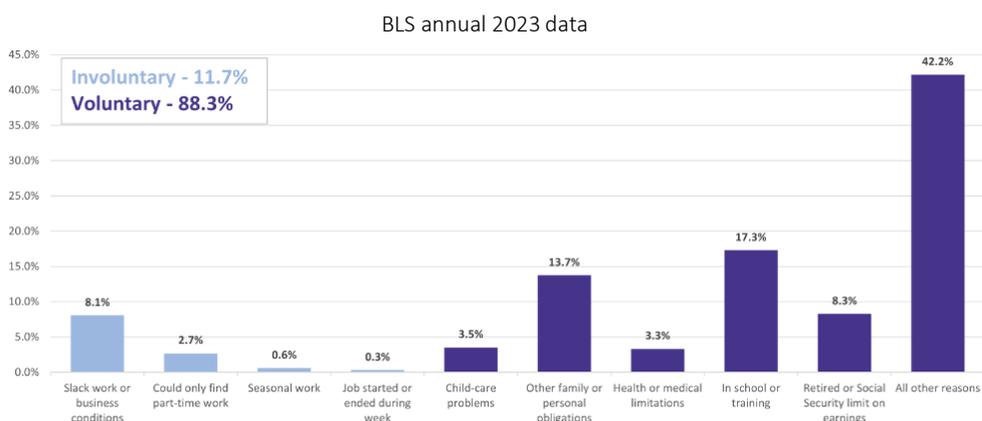
Los datos muestran que, durante las recesiones, se produce un aumento significativo del empleo a tiempo parcial mientras que el empleo a tiempo completo disminuye. Las empresas tienden a contratar empleados a tiempo parcial como una forma de ajustar sus costes laborales y mantener cierta flexibilidad. Además, algunos trabajadores optan por aceptar empleos a tiempo parcial cuando no pueden encontrar trabajos a tiempo completo o suman dos trabajos a tiempo parcial en lugar de uno completo.

Esta tendencia se ha observado en varias recesiones a lo largo de las últimas décadas, como en la recesión de principios de los 90 y la de principios de los 2000.

Otro motivo de lo que está ocurriendo es la *uberización* de la economía. Hoy cualquier persona de EE. UU. puede organizarse cada día (y sobre la marcha) su vida laboral: puede tener un trabajo a tiempo parcial que termine a las 5 de la tarde y complementarlo con unas horas de UBER, de Glovo, con ingresos por un canal de YouTube, un blog de viajes o ingresos de criptomonedas. Por tanto, hay cierta sustitución de trabajos a tiempo completo por una suma de trabajos parciales.

En resumen, el aumento del empleo a tiempo parcial suele producirse en momentos de deterioro económico, pero también por un cambio estructural. No está nada claro que la actual falta de trabajadores a tiempo completo vaya a producir mucha presión salarial ni a frenar las bajadas de tipos de la FED.

La inflación, por fin, está a punto de cruzar el 3%, los datos de empleo no deberían presionar a la FED para no empezar a bajar tipos.



El 88% de los empleados a tiempo parcial lo son voluntariamente, y el 42% de "otros" esconde la *uberización* de la economía.

Fuente: VettaFi

Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – MAY	3,40%	3,40%	3,30%	11/07/2024
IPC USA Subyacente (interanual) – MAY	3,60%	3,50%	3,40%	11/07/2024
IPC Zona euro (interanual) – JUN	2,40%	2,60%	2,60%	02/07/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – MAY	2,70%	2,90%	2,90%	17/07/2024
Decisión tipos FED - JUN	5,50%	5,50%	5,50%	31/07/2024
Decisión tipos BCE - JUN	4,50%	4,25%	4,25%	18/07/2024
Tasa desempleo USA - MAY	3,90%	3,90%	4,00%	05/07/2024
Tasa desempleo Zona euro - ABR	6,50%	6,50%	6,40%	02/07/2024
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 1T	3,40%	1,30%	1,40%	
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 1T	0,00%	0,30%	0,30%	

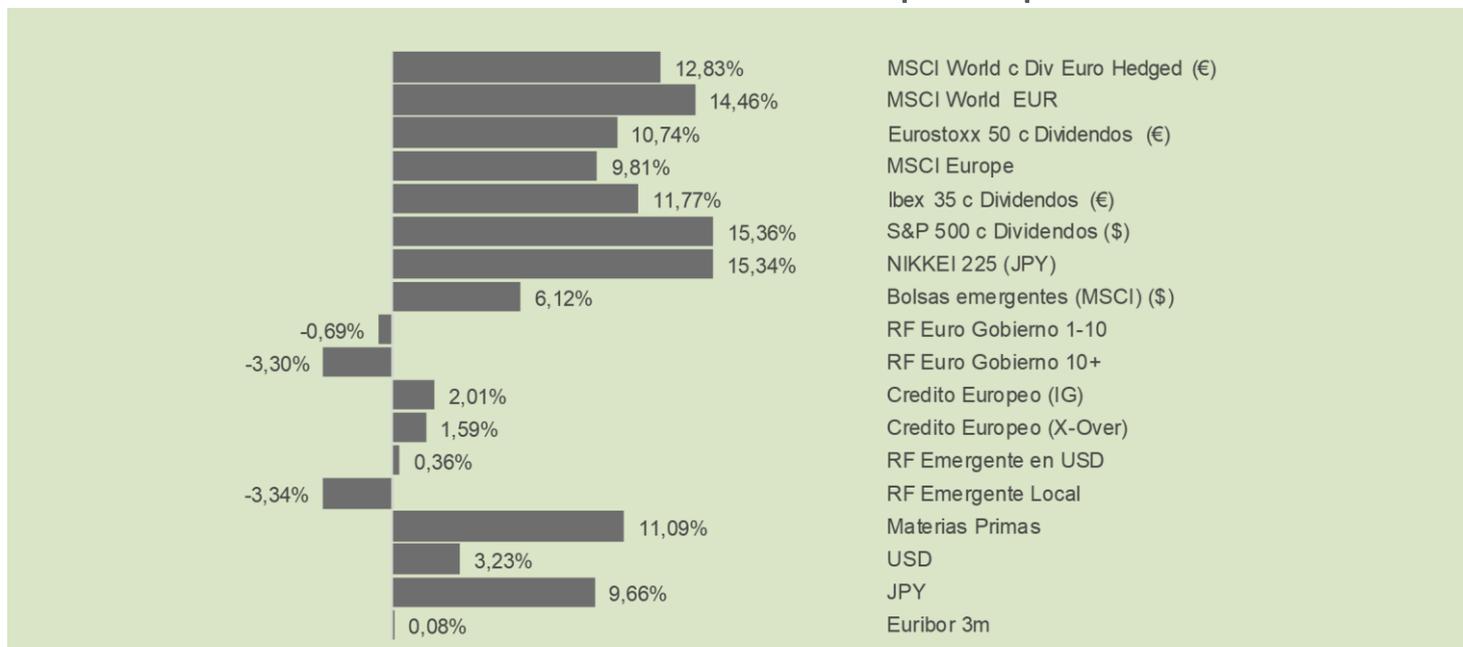
Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
MSCI World c Div Euro Hedged (€)	0,54%	2,16%
MSCI World EUR	0,50%	3,48%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	1,45%	-1,47%
MSCI Europe	0,79%	-0,30%
Ibex 35 c Dividendos (€)	0,54%	-2,39%
S&P 500 c Dividendos (\$)	0,63%	3,65%
NIKKEI 225 (JPY)	-0,56%	0,28%
Bolsas emergentes (MSCI) (\$)	1,04%	2,11%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,11%	0,65%

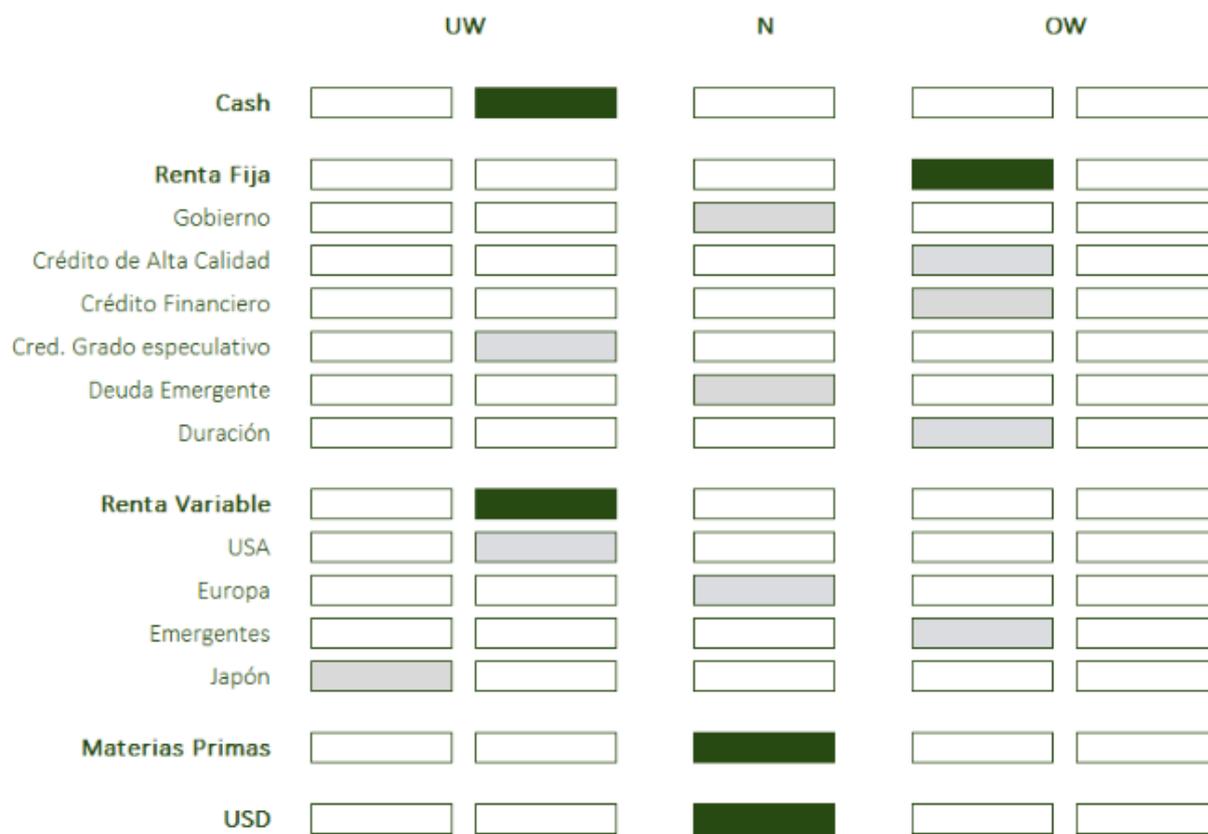
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	-0,20%	1,00%
Crédito Europeo (IG)	0,16%	-0,20%
Crédito Europeo (HY)	0,34%	-0,92%
RF Emergente en USD	0,11%	0,37%
RF Emergente Local	0,92%	-0,76%
Materias Primas	0,79%	1,44%
USD	0,10%	1,45%
JPY	1,39%	0,09%
Euribor 3m	0,18%	0,22%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 21/06/2024)

Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (21/06/2024)



Ponderación de las carteras respecto a los índices



Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email lpdwm@alantrawm.com.

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email lpdwm@alantrawm.com. www.alantrawealthmanagement.com



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS
Alantra Wealth Management