

Mercado Laboral Estados Unidos Abril 2024

Elaborado por:

María Paula Campos
Luis Fernando Insignares

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

De acuerdo con el Departamento de Estadísticas de Trabajo, las nóminas no agrícolas aumentaron en 175K durante abril, por debajo de los 315K registradas en marzo (dato revisado al alza desde 303K), de lo esperado por el mercado (238K) y del promedio de los últimos 12 meses (237K).

El aumento de las nóminas en febrero estuvo liderado por el sector de atención médica (+56K), seguido de la asistencia social (+31K), transporte y almacenamiento (+22K). Por el contrario, el sector de construcción moderó fuertemente la creación de empleo hasta 9K desde los 40K registrados en marzo.

Con lo anterior, la tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta 3,9%, desde el 3,8% registrado en marzo, ubicándose por encima de lo esperado por el mercado (3,8%).

Por su parte, el aumento del salario medio por hora fue de 3,9% a/a, por debajo del 4,3% a/a registrado en marzo. Resaltando que, un crecimiento salarial en un rango de 3,0% y 3,5% se considera consistente con el objetivo de inflación del 2% de la Fed.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

En este reporte, se puede observar un crecimiento lento, pero constante de la creación de empleo sin dejar de mantenerse fuerte, lo que sigue impulsando la economía. De esta manera, la creación de nóminas ya está acercándose a los datos pre pandemia, pues el promedio de creación de nóminas en 2019 fue de 164K.

Adicional a la moderación de la creación de empleo, el mercado recibió con optimismo este reporte por el ritmo más lento de crecimiento desde mayo de 2021 en las ganancias por hora, pues durante los últimos 12 meses este indicador ha estado por encima de la inflación, reflejando los desequilibrios que se generaron en la pandemia entre la oferta y demanda de trabajo. Si bien el dato sigue siendo alto frente al promedio pre pandemia (3,2% a/a), una moderación constante en este indicador podría aliviar presiones sobre la inflación, lo que podría llevar a la Fed a iniciar el ciclo de recortes hacia finales de este año.

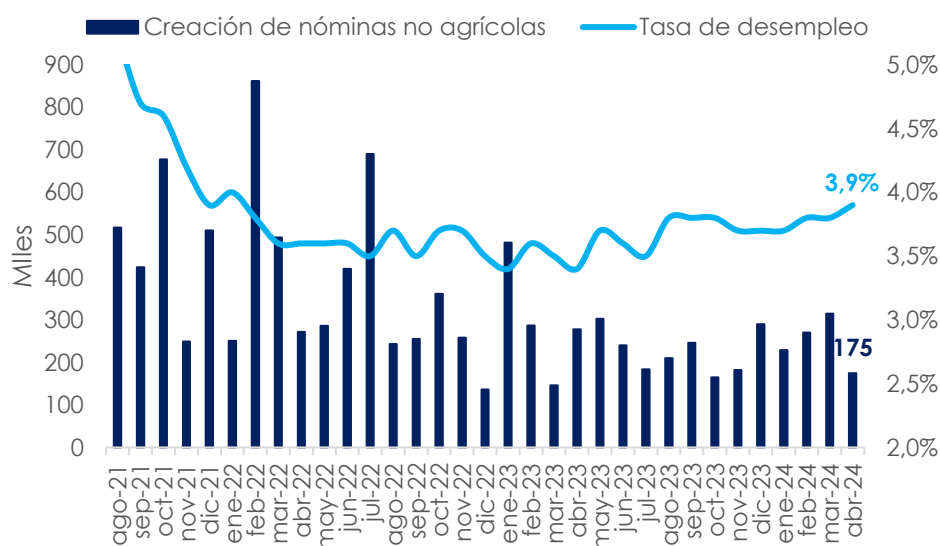
Con estos resultados, si bien no esperamos desde Occieconomicas que haya un cambio en la postura de la Fed, de continuar la moderación en los próximos meses, esto podría ser un argumento para

que la Fed considere recortar las tasas a finales del año ante el escenario de un aterrizaje suave. Cabe recordar que, el objetivo de la Fed no solo es controlar la inflación sino también garantizar el pleno empleo, actualmente la meta de desempleo es de 4,1%, por lo que una aceleración en el ritmo de recortes se podría esperar solo si hay un fuerte deterioro en la tasa de desempleo que sobre pase el objetivo de la Fed.

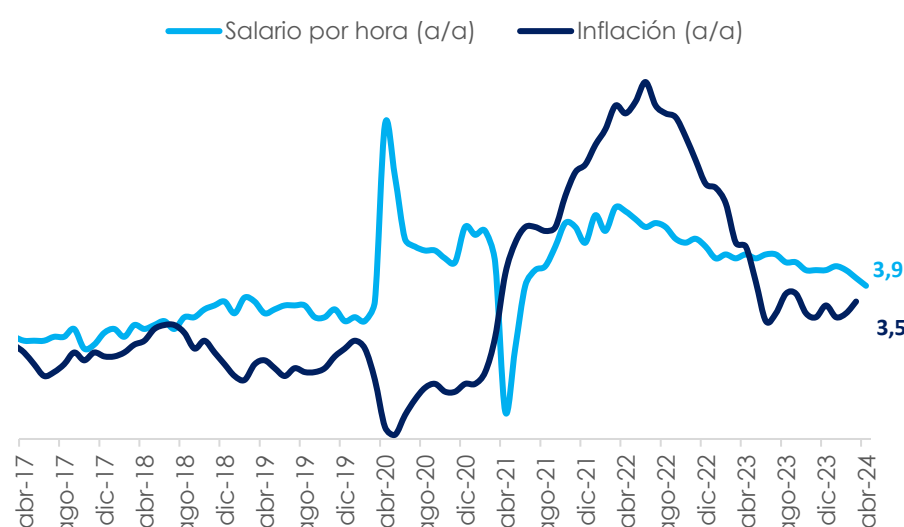
Bajo este contexto, el mercado a través de los Fondos Federales (WIRP), aumentó la probabilidad del 63% al 78% de que el primer recorte sea en septiembre. Cabe mencionar que el WIRP es una proyección de Bloomberg sobre lo que que espera el mercado, a través de los swaps overnight.

Con lo anterior, el mercado inicialmente se valorizó al conocer el dato. Los tesoros a 10 años se valorizaron 10pbs hasta 4,45%, el DXY retrocedió 0,6% hasta 104,5pts, mientras que el S&P 500 abrió con una brecha alcista de 62pts hasta 5.127pts con una valorización de 1,4%. Sin embargo, a medida que el mercado hacía la lectura del dato, algunos movimientos se devolvieron, los tesoros a 10 años se desvalorizaron 5pbs hasta 4,5%, el DXY aumentó 0,5% hasta 105pts, mientras que en los principales índices bursátiles se mantuvieron las valorizaciones.

Mercado laboral de Estados Unidos



Salario por hora vs Inflación (%)



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097