

Mercado Laboral

Discreta creación de empleos en ago-21, mayor margen de maniobra para Powell

- En ago-21 se crearon 235 mil nuevos puestos de trabajo, cifra sensiblemente inferior a la expectativa de +728 mil, e incluso por debajo del límite inferior del rango contemplado por el mercado (375 mil – 1 MM).
- La cifra de empleos de jul-21 se revisó al alza (+110 mil a 1.05 MM), así como la de jun-21 (+24 mil a 962 mil). En el neto, la creación de empleos en estos dos meses se incrementó en 134 mil puestos de trabajo respecto a lo considerado inicialmente.
- La debilidad relativa en el dato de nóminas no agrícolas esta asociada a que en ago-21 no hubo creación de empleos en el sector de entretenimiento (tabla 2).
- El promedio mensual de creación de empleos a lo largo del año se ubica en 586 mil.
- A juzgar por la reacción inicial de los principales referentes del mercado (monedas, renta fija y renta variable), los agentes se han enfocado en el número de nuevos puestos de trabajo, pero el reporte de ago-21 evidencia avances importantes en otros indicadores.
- La tasa de desempleo de agosto se ubicó en 5.2%, descendiendo desde el 5.4% del mes anterior. Al considerar todos los grupos étnicos, se observa una disminución en las tasas de desempleo de casi todos los casos, excepto de hombres y mujeres de raza negra (tabla 4).
- El número de personas empleadas aumentó en 509 mil (alcanzando los 153.2 MM), mientras que el de desempleados disminuyó en 318 mil, totalizando 8.4 MM (8.7 MM previo).
- El número de desempleados de larga duración (más de 27 semanas) disminuyó en 246 mil, alcanzando un total de 3.2 MM de personas (3.42 MM previo). Por su parte, la duración media del desempleo se mantuvo estable en 29.5 semanas.
- Aunque la explicación más común al relativamente bajo nivel de creación de empleo ha sido la evolución de la variante Delta, nosotros damos más peso a la moderación en el ritmo de recuperación de la economía. Tomando como referente el ajuste a la baja en las perspectivas de crecimiento del PIB en el 3T21 al nowcasting de la FED de Atlanta (el cual pasó de 6.4% en jul-21 a 3.8% recientemente), consideramos que este resultado hace parte del proceso de recuperación, tal y como lo hemos mencionado en informes previos.
- En el contexto de ansiedad sobre eventuales cambios en el esquema vigente de inyección de liquidez por parte de la Reserva Federal, estas cifras deberían moderar los temores sobre modificaciones de muy corto plazo en el plan de compra de activos.

CREDICORP CAPITAL
RESEARCH

Diego Camacho A.
dcamachoa@credicorpcapital.com
(571) 3394400

Daniel Velandia, CFA
dvelandia@credicorpcapital.com
(571) 3394400 Ext. 1505

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y/o Credicorp Capital Colombia S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y/o Credicorp Capital S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, "Credicorp Capital"), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el consentimiento expreso de Credicorp Capital. Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

Si bien el aumento en el número de casos asociado a la evolución de la variante Delta explica en parte la desaceleración en el ritmo de creación de empleos, damos mayor importancia relativa a la moderación en el ritmo de expansión de la economía, tal y como lo revelan los ajustes a la baja en las estimaciones de crecimiento del PIB en el 3T21.

Las cifras del mercado laboral en ago-21 ofrecen un panorama diferente al considerado por el consenso del mercado tras las cifras de creación de empleos en los últimos dos meses. Más allá de la sorpresa frente a lo anticipado por el mercado, las cifras publicadas hoy evidencian avances importantes en otros indicadores. La tasa de desempleo de agosto se ubicó en 5.2%, descendiendo desde el 5.4% del mes anterior, y el comportamiento fue generalizado al considerar la separación por grupos étnicos (uno de los nuevos temas relevantes para la FED). Asimismo, el número de personas empleadas aumentó en 509 mil (alcanzando los 153.2 MM), mientras que el de desempleados disminuyó en 318 mil, totalizando 8.4 MM (8.7 MM previo). El número de desempleados de larga duración (más de 27 semanas) disminuyó en 246 mil, alcanzando un total de 3.2 MM de personas (3.42 MM previo). Por su parte, la duración media del desempleo se mantuvo estable en 29.5 semanas.

La debilidad relativa en el dato de nóminas no agrícolas está a que en ago-21 no hubo creación de empleos en el sector de entretenimiento. Lo anterior marca una fuerte diferencia con lo observado en los últimos tres meses, en donde en promedio se crearon 377 mil puestos de trabajo en este tipo de labores. A su vez, el 30% de lo empleos creados durante el mes se concentró en los servicios profesionales (+74 mil), seguido por actividades de transporte (+53 mil, 20%), manufacturas (+37 mil, 15%) y salud y educación, que solo aportó 35 mil empleos, una cifra que contrasta con el promedio de 69 mil de los últimos tres meses. Finalmente, entre los sectores en donde se reportan pérdidas de empleos se destaca el comercio minorista (-29 mil) y el sector público (-8 mil).

En conclusión, si bien el aumento en el número de casos asociado a la evolución de la variante Delta explica en parte la desaceleración en el ritmo de creación de empleos, damos mayor importancia relativa a la moderación en el ritmo de expansión de la economía, tal y como lo revelan los ajustes a la baja en las estimaciones de crecimiento del PIB en el 3T21. Aunque se puede argumentar que los desafíos que plantea la expansión de la variante Delta son la razón tras la moderación en las expectativas de crecimiento, en la práctica no se han observado ni restricciones, ni caídas importantes en la movilidad en los EE.UU. Por el contrario, los indicadores de alta frecuencia conocidos recientemente, apuntan a que la caída en las medidas de apoyo extraordinario al ingreso (vigentes en meses previos) y el repunte en los precios de bienes de consumo y bienes duraderos, impiden que las cifras de consumo privado mantengan el ritmo observado en el 1S21. Si este es el caso, la ansiedad del mercado por eventuales cambios en la estrategia vigente de política monetaria de la Reserva Federal debería moderarse. Al mismo tiempo, facilitaría el tránsito de importantes iniciativas legislativas como la modificación del techo de la deuda o las propuestas de gasto en “infraestructura humana” por USD 3.5 BB de la administración Biden-Harris.

Tabla 1. Número de empleos en EE.UU. por ramas de actividad principales (miles)

Sector	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	Aug-21
Salud y educación	22885	23084	23152	23235	23278	23249	23235	23292	23396	23419	23465	23537	23625	23660
Servicios profesionales	19715	19915	20055	20296	20391	20550	20640	20733	20807	20728	20778	20848	20927	21001
Entretenimiento	12824	12963	13357	13622	13632	13134	13117	13530	13757	14085	14404	14801	15216	15216
Comercio minorista	14743	14996	15025	15132	15130	15160	15178	15193	15235	15213	15273	15361	15353	15325
Servicios financieros	8646	8674	8712	8746	8756	8774	8781	8774	8787	8804	8806	8806	8830	8846
Construcción	7197	7223	7256	7329	7353	7400	7412	7355	7448	7439	7415	7413	7419	7416
Comercio mayorista	5537	5545	5578	5588	5602	5617	5631	5639	5658	5665	5680	5707	5721	5722
Otros servicios	5316	5390	5440	5488	5485	5469	5480	5502	5539	5576	5589	5665	5711	5748
Transporte	5385	5472	5516	5588	5711	5668	5674	5710	5753	5698	5713	5737	5792	5845
Información	2592	2617	2659	2650	2650	2659	2672	2678	2683	2694	2714	2726	2747	2764
Minería	593	589	592	594	597	597	596	598	613	616	620	632	638	644
Servicios Públicos	540	540	542	540	540	539	539	539	540	540	539	539	539	537
Manufactura	12037	12068	12123	12155	12196	12231	12213	12248	12299	12264	12300	12332	12384	12421
Sector privado	118010	119076	120008	120962	121321	121047	121169	121791	122515	122741	123296	124104	124902	125145
Sector público	21556	22073	21857	21583	21488	21456	21567	21481	21542	21585	21644	21798	22053	22045
Total	139566	141149	141865	142545	142809	142503	142736	143272	144057	144326	144940	145902	146955	147190

Tabla 2. Generación mensual de empleos en EE.UU. por principales ramas de actividad (miles)

Sector	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	Aug-21
Salud y educación	199	68	83	43	-29	-14	57	104	23	46	72	88	35
Servicios profesionales	200	140	241	95	159	90	93	74	-79	50	70	79	74
Entretenimiento	139	394	265	10	-498	-17	413	227	328	319	397	415	0
Comercio minorista	253	30	107	-2	30	19	14	42	-22	60	89	-8	-29
Servicios financieros	28	38	34	10	18	7	-7	13	17	2	0	24	16
Construcción	26	33	73	24	47	12	-57	93	-9	-24	-2	6	-3
Comercio mayorista	7	34	9	15	15	14	8	19	7	15	27	14	1
Otros servicios	74	50	48	-3	-16	11	22	37	37	13	76	46	37
Transporte	87	44	71	124	-43	6	36	43	-55	15	24	55	53
Información	25	42	-9	0	9	13	6	5	11	20	12	21	17
Minería	-4	3	2	3	0	-1	2	15	3	4	12	6	6
Servicios Públicos	0	2	-2	-1	-1	1	0	1	0	-1	-1	0	-1
Manufactura	31	55	32	41	35	-18	35	51	-35	36	32	52	37
Sector privado	1066	932	954	359	-274	122	622	724	226	555	808	798	243
Sector público	17	216	274	-95	32	11	86	61	43	59	34	355	-8
Total	1583	716	680	264	-306	233	536	785	269	614	962	1053	235

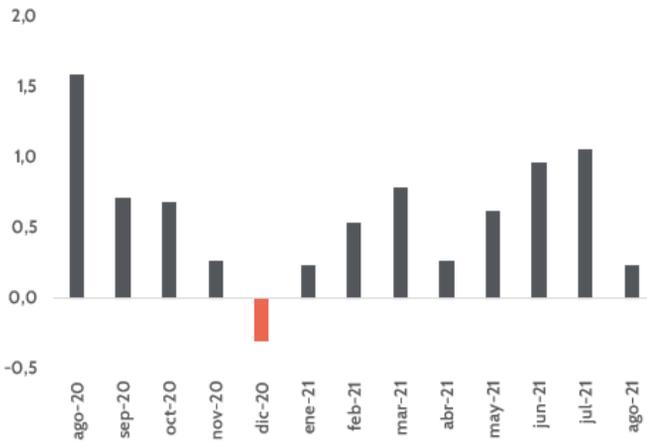
Tabla 3. Expectativas del mercado laboral EE.UU. (miles)

Mercado Laboral	Actual (ago-21)		Mes anterior (jul-21)		Año anterior (ago-20)
	Esperado	Observado	Esperado	Observado	Observado
Creación empleo no agrícola (miles)	733	235	870	943	1583
Creación empleo manufacturero (miles)	25	37	25	27	31
Tasa de desempleo (%)	5,2	5,2	5,7	5,4	8,4
Ganancias por hora a/a (%)	3,9	4,3	3,9	4	4,7

Tabla 4. Población civil, fuerza laboral y tasa de desempleo (millones. %)

	Población Civil	Fuerza Laboral (MM)		Tasa de empleo (%)		Tasa de desempleo (%)	
	Total (MM)	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Blanco	202	64,9	54,8	67	54	4,4	4,2
Afroamericano	34	9,5	10,5	61	57	9,1	7,9
Asiático	17	10,6		61		4,6	
Latino	45	16,3	12,0	75	55	5,9	6,0

Gráfica 1. Cambio en nóminas no agrícolas (millones)



Gráfica 2. Tasa de desempleo (%)



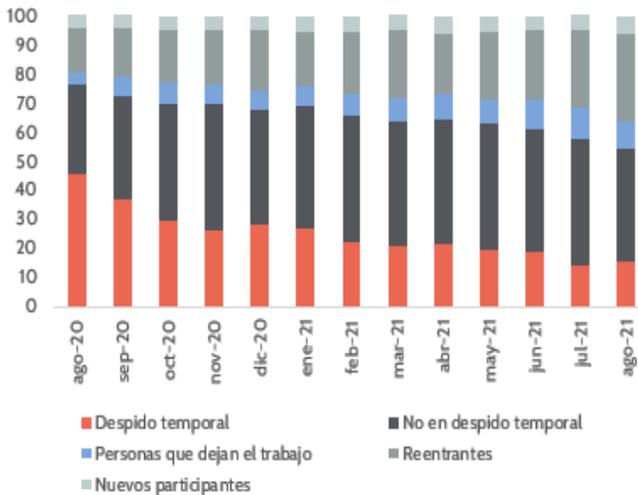
Gráfica 3. Desempleo permanente (millones)



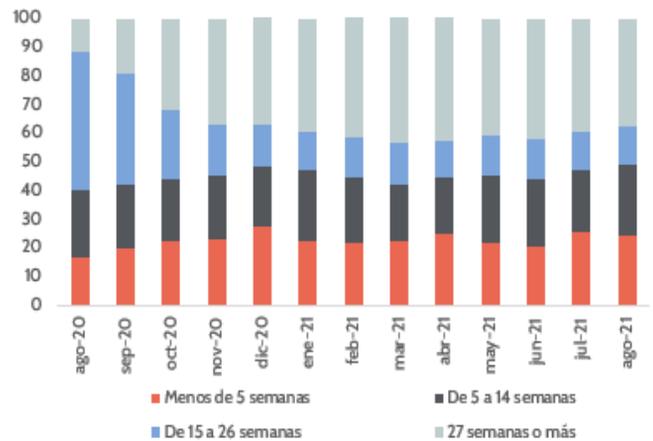
Gráfica 4. Tasa de participación (%)



Gráfica 5. Distribución del tipo de desempleo (%)



Gráfica 6. Distribución temporal del desempleo (%)





Información relevante

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y/o Credicorp Capital Colombia S.A Sociedad Comisionista de Bolsa y/o Credicorp Capital S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, "Credicorp Capital"), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el consentimiento expreso de Credicorp Capital.

Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

A menos que esté expresamente indicado, no se ha utilizado en este reporte información sujeta a confidencialidad ni información privilegiada que pueda significar la infracción a las normas del mercado de valores, o aquella que pueda significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor.

Al analizar el presente reporte, el lector debe tener claro que el objetivo buscado no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero operativo específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en la evaluación. Tampoco es brindar asesoría de inversión, ni opiniones que deban tomarse como recomendaciones de Credicorp Capital. La información contenida en este reporte es de carácter estrictamente referencial y así debe ser tomada. Asimismo, es necesario considerar que la información contenida en este reporte puede estar dirigida a un segmento específico de clientes o a inversionistas con un determinado perfil de riesgo distinto al suyo.

Salvo que esté expresamente indicado, el reporte no contiene recomendaciones de inversión u otras sugerencias que deban entenderse hechas en cumplimiento del deber especial de asesoría que asiste a los intermediarios del mercado de valores frente a los clientes clasificados como cliente inversionista. Cuando así sea, se especificará el perfil de riesgo del inversionista al cual se dirige la recomendación. El inversionista debe tener en cuenta que Credicorp Capital podría efectuar operaciones a nombre propio con las compañías que son analizadas en este tipo de reportes las que eventualmente podrían incluir transacciones de compra y venta de títulos emitidos por éstas.

Es importante tener en cuenta que las variaciones en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de las inversiones.

Es de entera y absoluta responsabilidad del cliente determinar cuál es el uso que hace de la información suministrada y por ende es el único responsable de las decisiones de inversión o cualquier otra operación en el mercado de valores que adopte sobre la base de ésta.

El resultado de cualquier inversión u operación efectuada con apoyo en la información contenida en este reporte es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, no siendo responsabilidad de Credicorp Capital, dicho resultado, por lo que tampoco asume ningún tipo de responsabilidad, por cualquier acción u omisión derivada del uso de la información contenida en este documento.

Credicorp Capital recomienda proveerse de asesoría especializada en aspectos financieros, legales, contables, tributarios y demás que correspondan, antes de adoptar una decisión de inversión. En ningún caso la información aquí publicada puede considerarse como un concepto u opinión de tipo financiero, jurídico, contable o tributario, ni mucho menos como un consejo o una asesoría de inversión.

CONTACT LIST

Banco de Crédito BCP

Carlos Prieto
Chief Economist
carlosprieto@bcp.com.pe
(51) 313 2000 Ext 32605

Luis Ortega
Economist
luisortega@bcp.com.pe
(51) 313 2000 Ext 33107

Daniela Estrella
Economist
destrella@bcp.com.pe
(51) 313 2000 Ext 37055

Diego Maguñá
Economist
dmaguina@bcp.com.pe
(51) 313 2000 Ext 37015

Junior Aguilar
Economist
junioraaguilar@bcp.com.pe
(51) 313 2000 Ext 36308

José Nolazco
Economist
jnolazco@bcp.com.pe
(51) 313 2000 Ext 36308

Joselin Chávez
Economist
joselinchavezma@bcp.com.pe
(51) 313 2000 Ext 37512

ANDEAN RESEARCH TEAM

Daniel Velandia, CFA
Executive Director Research- Chief Economist
dvelandia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1505

MACRO RESEARCH

Camilo Durán
Associate
caduran@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1383

Samuel Carrasco Madrid
Senior Economist
scarrasco@credicorpcapital.com
(562) 2446 1736

EQUITY & FIXED INCOME RESEARCH

Carolina Ratto Mallie
Team Leader Equity Research
Retail
cratto@credicorpcapital.com
(562) 2446 1768

CHILE

Andrés Cereceda
Team Leader Equity Research Chile
Food&Beverage, Natural Resources,
acereceda@credicorpcapital.com
(562) 2446 1798

Marco Zuñiga
Associate - Telecom & TI,
Construction, Industrial, ports
mzunigac@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Diego Lanis
Analyst
dlanis@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Agustina Maira
Research Coordinator
amaira@credicorpcapital.com
(562) 2454 0433

COLOMBIA

Sebastián Gallego, CFA
Team Leader Equity Research Colombia
Banks
sgallego@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1594

Carol Roca
Junior Analyst - Consumer & Mining
croca@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1507

PERÚ

Miguel Leiva
Team Leader Equity Research Peru
Mining
miguelleiva@credicorpcapital.com
(51) 313 2000 Ext 37015

Enrique Grau
Analyst - Infrastructure
enriquegrau@credicorpcapital.com
(51) 416 3333

Diego Camacho
Senior Economist
dcamacho@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Daniel Heredia
Economist
dheredia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1383

Josefina Valdivia
Team Leader Fixed Income Research
jvaldivia@credicorpcapital.com
(562) 2651 9308

Andrew McCarthy
VP- Utilities
amccarthy@credicorpcapital.com
(562) 24461751

Alejandro Toth
Fixed Income Analyst
atoth@credicorpcapital.com
(562)26519368

Maria Ignacia Flores
Analyst
miflores@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Steffania Mosquera
Associate
Cement & Construction, Non Bank
smosquera@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1025

Daniel Mora
Analyst- Banks
dmoraa@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1609

Cynthia Huaccha
Fixed Income Associate
chuaccha@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext 37946

Mauricio Fernandini
Analyst- Mining
mauriciofernandini@credicorpcapital.com
(51) 416 3333

ANDEAN SALES & TRADING

Felipe García
Head of Sales & Trading
fgarcia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1132

EQUITY SALES & TRADING

Andre Suaid
Head of Equities
asuaid@credicorpcapital.com
(562) 2446 1710

CHILE

Benjamin Ruiz-Tagle
Equity Director
bruiztagle@credicorpcapital.com
(562) 2446 1793

Jose Manuel Baeza
Head of Equity Sales
jbaeza@credicorpcapital.com
(562) 2450 1637

PERU

Ursula Mitterhofer
Senior Associate Sales & Trading
umitterhofer@credicorpcapital.com
(562) 2450 1613

Camilo Muñoz Gortari
Associate Equity Sales
cmunoz@credicorpcapital.com
(562) 2446 1732

Juan Cerda Pecarevic
Associate Equity Sales
jcerda@credicorpcapital.com
(562) 24501629

Néstor Rodríguez Gallardo
Equity Trading
nrodriguez@credicorpcapital.com
(562) 2446 1733

PERU

Daniel Guzman
Head of Equity - Peru
dguzmang@credicorpcapital.com
(51) 313 2918 Ext 36044

Renzo Castillo
Equity Sales
renzocastillo@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext 36167

COLOMBIA

Juan A. Jiménez
Head of International Equity Sales
jjimenez@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1701

Alexander Castelo
Equity Sales
acastelo@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext 36153

María Fernanda Luna
Equity Sales
marialunav@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext 36182

FIXED INCOME SALES & TRADING

Andrés Nariño
Director Sales Offshore
anarino@credicorpcapital.com
(571) 339-4400 Ext. 1459

CHILE

Guido Riquelme
Head of Capital Markets
griquelme@credicorpcapital.com
(562) 2446 1712

Manuel Olivares
Head of Sales
molivares@credicorpcapital.com
(562) 2450 1635

Juan Francisco Mas
Fixed Income Sales
jfmas@credicorpcapital.com
(562) 2446 1792

Diego Hidalgo
Local Fixed Income Sales
dhidalgo@credicorpcapital.com
(562) 2450 1693

Lizeth Espiritu
Fixed Income Sales
lespirtu@credicorpcapital.com
(562) 2450 1619

Stefan Ziegele
Fixed Income Sales
stefanziegele@credicorpcapital.com
(562) 2446 1738

Alfredo Bejar
Head of International FI
alfredobejar@credicorpcapital.com
(51) 205 9190 Ext 36148

PERU

Evangelina Arapoglou
Head of Fixed Income
earapoglou@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext 36099

Andrés Valderama
Fixed Income Sales
jvalderama@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext 40352

Guillermo Arana
Sales Renta Fija
garana@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext. 36144

Javier Curulla
Sales Renta Fija
javiercurulla@credicorpcapital.com
(51) 416 3333

Ana Lucía Rondón Medina
Sales Renta Fija
aronondon@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext. 40339

Angela Zapata
Sales Renta Fija
angelazapata@credicorpcapital.com
(51) 416 3333 Ext. 40339

Credicorp Capital, LLC

Faustino Cortina
Equity Sales Trader
fcortina@credicorpcapital.com
1 - 305-904-1170

COLOMBIA

Carlos Sanchez
Head of Fixed Income
csanchez@credicorpcapital.com
(571) 323 9154

Gustavo Trujillo
Head of Sales
gtrujillo@credicorpcapital.com
(571) 323 9252

Andrés Agudelo
Fixed Income Sales
aagudelo@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1180

Emilio Luna
Fixed Income Sales
eluna@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Credicorp Capital, LLC

Jhonathan Rico
Fixed Income Trader
jrico@credicorpcapital.com
1 - 305-904-1170