

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	517	216	274	-95	32	11	86	61	43	59	84	355	-8
Total	1583	716	680	264	-306	233	536	785	269	614	962	1053	235

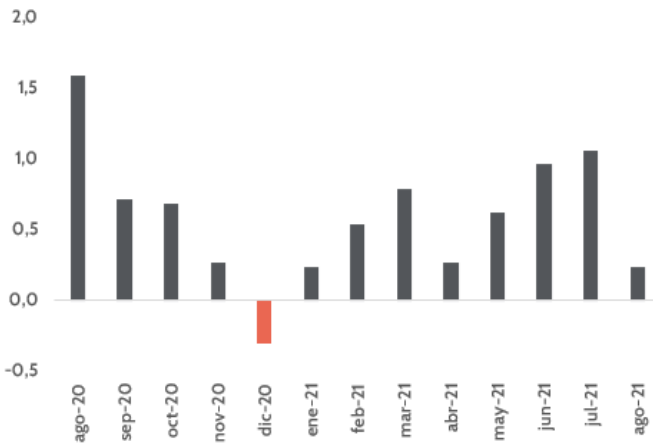
Tabla 3. Expectativas del mercado laboral EE.UU. (miles)

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

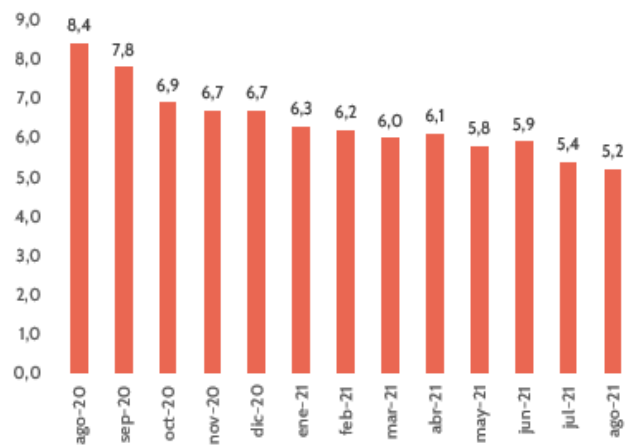
Tabla 4. Población civil, fuerza laboral y tasa de desempleo (millones. %)

	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

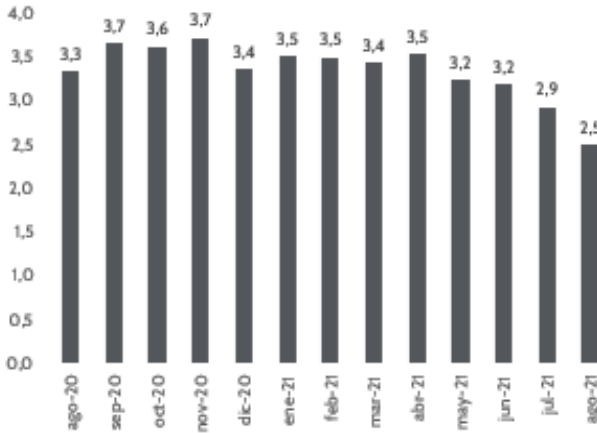
Gráfica 1. Cambio en nóminas no agrícolas (millones)



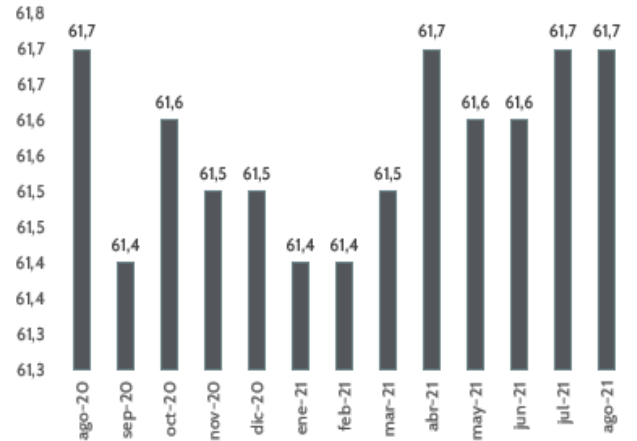
Gráfica 2. Tasa de desempleo (%)



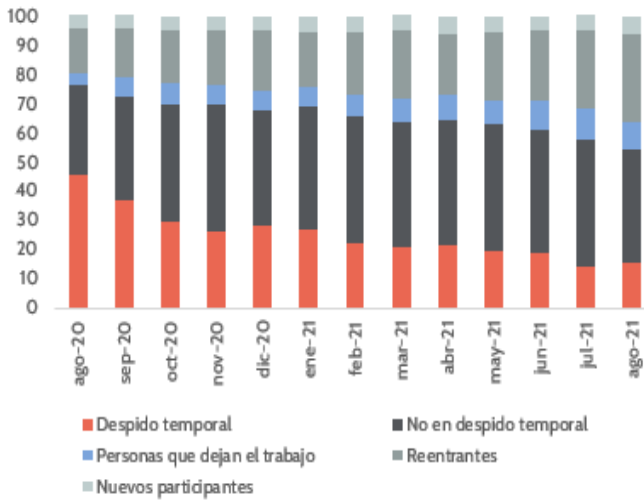
Gráfica 3. Desempleo permanente (millones)



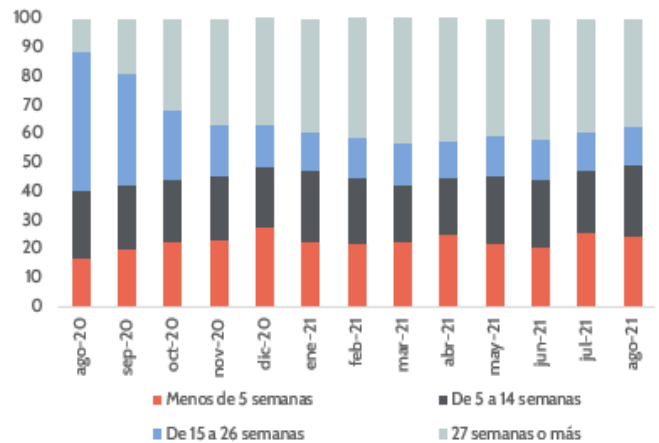
Gráfica 4. Tasa de participación (%)



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	ANDEAN RESEARCH TEAM	ANDEAN SALES & TRADING
<p>Carlos Prieto Chief Economist carlosprietob@bcp.com.pe # (51) 313 2000 Ext 32605</p> <p>Luis Ortega Economist luisortega@bcp.com.pe # (51) 313 2000 Ext 33107</p> <p>Daniela Estrella Economist destrella@bcp.com.pe # (51) 313 2000 Ext 37055</p> <p>Diego Maguñá Economist dmaguina@bcp.com.pe # (51) 313 2000 Ext 37015</p> <p>Junior Aguilar Economist junioraaguilar@bcp.com.pe # (51) 313 2000 Ext 36308</p> <p>José Nolazco Economist jnolazco@bcp.com.pe # (51) 313 2000 Ext 36308</p> <p>Joselin Chávez Economist joselinchavezma@bcp.com.pe # (51) 313 2000 Ext 37512</p> <p>Agustina Maira Research Coordinator amaira@credicorpcapital.com # (562) 2454 0433</p>	<p>Daniel Velandia, CFA Executive Director Research- Chief Economist dvelandia@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1505</p> <p style="text-align: center;">MACRO RESEARCH</p> <p>Camilo Durán Associate caduran@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1383</p> <p>Samuel Carrasco Madrid Senior Economist scarrasco@credicorpcapital.com # (562) 2446 1736</p> <p>Carolina Ratto Mallie Team Leader Equity Research Retail cratto@credicorpcapital.com # (562) 2446 1768</p> <p style="text-align: center;">EQUITY & FIXED INCOME RESEARCH</p> <p>Josefina Valdivia Team Leader Fixed Income Research jvaldivia@credicorpcapital.com # (562) 2651 9308</p> <p>Andrew McCarthy VP- Utilities amccarthy@credicorpcapital.com # (562) 24461751</p> <p>Alejandro Toth Fixed Income Analyst atoth@credicorpcapital.com # (562)26519368</p> <p>Maria Ignacia Flores Analyst miflores@credicorpcapital.com # (562) 2450 1600</p> <p>Diego Lanis Analyst dlanis@credicorpcapital.com # (562) 2450 1600</p> <p>Steffania Mosquera Associate Cement & Construction, Non Bank smosquera@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1025</p> <p>Daniel Mora Analyst- Banks dmoraa@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1609</p> <p>Cynthia Huaccha Fixed Income Associate chuaccha@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext 37946</p> <p>Mauricio Fernandini Analyst- Mining mauriciofernandini@credicorpcapital.com # (511) 416 3333</p>	<p>Felipe García Head of Sales & Trading fgarcia@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1132</p> <p style="text-align: center;">EQUITY SALES & TRADING</p> <p>Andre Suaid Head of Equities asuaid@credicorpcapital.com # (562) 2446 1710</p> <p style="text-align: center;">CHILE PERU COLOMBIA</p> <p>Benjamin Ruiz-Tagle Equity Director bruihtagle@credicorpcapital.com # (562) 2446 1793</p> <p>Daniel Guzman Head of Equity - Peru dguzman@credicorpcapital.com # (511) 313 2918 Ext 36044</p> <p>Juan A. Jiménez Head of International Equity Sales jjimenez@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1701</p> <p>Jose Manuel Baeza Head of Equity Sales jbaeza@credicorpcapital.com # (562) 2450 1637</p> <p>Renzo Castillo Equity Sales renzocastillo@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext 36167</p> <p>Santiago Castro International Sales & Trading scastro@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1344</p> <p>Ursula Mitterhofer Senior Associate Sales & Trading umitterhofer@credicorpcapital.com # (562) 2450 1613</p> <p>María Fernanda Luna Equity Sales marialunav@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext 36182</p> <p>Camilo Muñoz Gortari Associate Equity Sales cmunoz@credicorpcapital.com # (562) 2446 1732</p> <p>Alexander Castelo Equity Sales acastelo@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext 36153</p> <p>Juan Cerda Pecarevic Associate Equity Sales jcerda@credicorpcapital.com # (562) 24501629</p> <p>Néstor Rodríguez Gallardo Equity Trading nrodriguez@credicorpcapital.com # (562) 2446 1733</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p style="text-align: center;">Credicorp Capital, LLC</p> <p>Faustino Cortina Equity Sales Trader fcortina@credicorpcapital.com # 1 - 305-904-1170</p> </div> <p style="text-align: center;">FIXED INCOME SALES & TRADING</p> <p>Andrés Nariño Director Sales Offshore anarino@credicorpcapital.com # (571) 339-4400 Ext. 1459</p> <p>Alfredo Bejar Head of International FI alfredobejar@credicorpcapital.com # (511) 205 9190 Ext 36148</p> <p style="text-align: center;">CHILE PERU COLOMBIA</p> <p>Guido Riquelme Head of Capital Markets griquelme@credicorpcapital.com # (562) 2446 1712</p> <p>Evangelina Arapoglou Head of Fixed Income earapoglou@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext 36099</p> <p>Carlos Sanchez Head of Fixed Income csanchez@credicorpcapital.com # (571) 323 9154</p> <p>Manuel Olivares Head of Sales molivares@credicorpcapital.com # (562) 2450 1635</p> <p>Andrés Valderama Fixed Income Sales jvalderama@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext 40352</p> <p>Gustavo Trujillo Head of Sales gtrujillo@credicorpcapital.com # (571) 323 9252</p> <p>Juan Francisco Mas Fixed Income Sales jfmas@credicorpcapital.com # (562) 2446 1792</p> <p>Guillermo Arana Sales Renta Fija garana@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext. 36144</p> <p>Andrés Agudelo Fixed Income Sales aagudelo@credicorpcapital.com # (571) 339 4400 Ext 1180</p> <p>Diego Hidalgo Local Fixed Income Sales dhidalgo@credicorpcapital.com # (562) 2450 1693</p> <p>Javier Curulla Sales Renta Fija javiercurulla@credicorpcapital.com # (511) 416 3333</p> <p>Emilio Luna Fixed Income Sales eluna@credicorpcapital.com # (571) 339 4400</p> <p>Lizeth Espiritu Fixed Income Sales lespirtu@credicorpcapital.com # (562) 2450 1619</p> <p>Ana Lucia Rondón Medina Sales Renta Fija aronondon@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext. 40339</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p style="text-align: center;">Credicorp Capital, LLC</p> <p>Jhonnathan Rico Fixed Income Trader jrico@credicorpcapital.com # 1 - 305-904-1170</p> </div> <p>Stefan Ziegele Fixed Income Sales stziegele@credicorpcapital.com # (562) 2446 1738</p> <p>Angela Zapata Sales Renta Fija angelazapata@credicorpcapital.com # (511) 416 3333 Ext. 40339</p>