

SIN FRONTERAS

Joaquín López-Dóriga Ostolaza

joaquinid@eleconomista.com.mx



Signos vitales del empleo

Notable y sorpresiva mejoría en el reporte de empleo de noviembre en EU. Una pieza más en el rompecabezas de la recuperación económica. ¿Se adelantan los tiempos para el alza de tasas por parte de la Fed?

La semana pasada se dio a conocer el reporte sobre la situación del empleo en Estados Unidos para el mes de noviembre. La importancia del anuncio radica en la notable y sorpresiva mejoría que se presentó en los principales indicadores de empleo.

Lo más destacado del reporte fue la marcada disminución en el número de empleos perdidos y la reducción en la tasa de desempleo de 10.2 a 10.0 por ciento.

La cifra de 11,000 empleos perdidos en noviembre es la más baja desde diciembre del 2007 y representa una mejoría sustancial con respecto a las cifras de los meses anteriores, donde el número de empleos perdidos había sido superior a 100,000.

La cifra de noviembre hace mucho más factible que la creación de empleos se vuelva positiva durante el primer trimestre del 2009, lo cual no sucede desde finales del 2007.

Aunque la recesión en EU terminó en el segundo trimestre de este año, el consenso sobre la situación del empleo, incluyendo la visión de la Fed, seguía siendo bastante pesimista hasta antes de este reporte.

Las estadísticas de empleo son, por lo general, indicadores rezagados que tardan en mostrar mejoría con respecto a otras variables económicas.

El rezago puede variar desde meses hasta años dependiendo de la naturaleza de la recesión.

Cuando se trata de una recesión "normal", es decir las que son parte de un ciclo económico normal, podríamos anticipar una recuperación en el empleo tan sólo

unos meses después de que el PIB haya empezado a recuperarse.

Sin embargo, en episodios de recesión como el actual, provocado por la explosión de una burbuja descomunal en el valor de los activos inmobiliarios en combinación con un altísimo grado de endeudamiento de los hogares y el sistema financiero, el rezago puede ser mayor. Las cifras de empleo hasta octubre avalaban fehacientemente esta visión.

Dado lo anterior, algunos expertos han interpretado el reporte de empleo de noviembre como un parteaguas en la percepción sobre la situación económica de Estados Unidos.

La noción de que la pérdida de empleos se empieza a estabilizar y que la creación de empleos podría reactivarse muy pronto se

ha interpretado como la señal que muchos observadores esperaban para estar convencidos de que la recuperación económica que comenzó en el tercer trimestre es sostenible.

A pesar de este sentimiento positivo, algunos observadores han hecho una interpretación más cautelosa después de analizar a mayor detalle la tendencia de algunos subindicadores. Por ejemplo, la duración promedio del desempleo aumentó de 26.9 a 28.5 semanas, un nuevo récord que implica que casi 40% de los desempleados llevan más de seis meses en esta situación.

Asimismo, la mayor creación de empleos fue en trabajos temporales y empleos gubernamentales, mientras que



Fecha 10.12.2009	Sección Valores y Dinero	Página 14
---------------------	-----------------------------	--------------

sectores clave como el de la construcción, la manufactura y el comercio al menudeo presentaron una tendencia aún débil. Incluso, los más pesimistas apuntan a una mejoría temporal y una posible recaída en los próximos meses.

Desde el punto de vista de este columnista, el reporte de empleo constituye una pieza más en el rompecabezas de la recuperación económica. Sin embargo, dicha pieza no acabará de embonar hasta que tengamos mayor evidencia de una tendencia más amplia de mejoría en la creación de empleo.

Lo que queda claro es que algunas de las empresas que recortaron sus inventarios y su nómina, anticipando una debacle al estilo Gran Recesión que no se materializó, han empezado a recontratar personal.

Dicha tendencia es apenas perceptible

en algunos sectores y ausente en otros. No obstante, conforme el ritmo de actividad económica observado en los últimos cinco meses se prolongue durante buena parte del 2010, deberíamos de observar una mejoría notable en la creación de empleos y una muy gradual disminución en la tasa de desempleo.

Será interesante ver la reacción de la Fed ante una posible aceleración en la recuperación del empleo ya que algunos observadores han empezado a pronosticar que las tasas subirán antes de lo esperado.

Para este columnista, el escenario más probable sigue siendo que la Fed mantenga las tasas sin cambio hasta el tercer trimestre del 2010, una vez que tenga suficiente evidencia de una franca recuperación en el mercado laboral.