

MARKET INSIGHT

“Si la oportunidad no llama, construye una puerta.”

-MILTON BERLE

Uno de los principales fundamentos de la Reserva Federal en cuanto a su decisión sobre el nivel de la tasa de interés referencial, muy aparte de la inflación, es la salud del mercado laboral. La cual ha ido perdiendo su fortaleza en los últimos meses. Entonces, ¿Qué está pasando con el empleo? ¿Qué esperamos de aquí hacia adelante? Las respuestas a estas preguntas están en el presente Market InSight.

DATOS DE EMPLEO NO REFLEJAN LA REALIDAD

El comienzo del 2024 ha estado marcado por un incremento en la ola de despidos masivos que venía desde el año pasado, donde veíamos que varias compañías reportaban recortes de hasta casi el 100% de su fuerza laboral, sobre todo en el sector tecnológico (ver Gráfico 1) y febrero fue el mes con más recortes de empleo desde el 2009 (ver Gráfico 2). Sin embargo, esto no se ve reflejado en los nuevos subsidios por desempleo (ayuda que da el gobierno a las personas desempleadas), ya que muestran una tendencia bajista en el mediano plazo y no concuerda con lo que pasa en la vida real. Pero esto cambiara muy pronto, debido a que las notificaciones anticipadas de cierres de fábricas y despidos han repuntado fuertemente, lo cual generará mayores solicitudes de ayuda al gobierno (ver Gráfico 3), indicando preocupaciones respecto a la salud del mercado laboral en los Estados Unidos, tal como lo mostró la tasa de desempleo llegando a un nivel no visto desde hace más de dos años (ver Gráfico 4).

En esta misma línea, si bien las nóminas no agrícolas mostraron un fuerte “incremento” en la creación de empleos del mes pasado, no todo sería lo que parece, ya que los nuevos puestos a tiempo completo cayeron y el impulso vendría por los trabajos part-time (ver Gráfico 5), que en su mayoría no son de calidad y las personas tendrían hasta 3 trabajos a tiempo parcial para poder

Despidos masivos de compañías estadounidenses durante el 2024

(Gráfico 1)

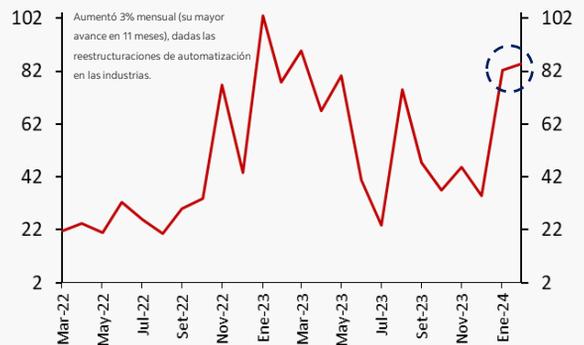
Empresa	% FL	Empresa	% FL	Empresa	% FL
Everybudc	100%	LA Times	20%	Rivian	10%
Wisense	100%	Wint Wealt	20%	Washington Po:	10%
CodeSee	100%	Finder	17%	Snap	10%
Twig	100%	Spotify	17%	eBay	9%
Twitch	35%	Buzzfeed	16%	Sony Interactiv	8%
Roomba	31%	Levi's	15%	Expedia	8%
Bumble	30%	Xerox	15%	Business Inside	8%
Farfetch	25%	Qualtrics	14%	Instacart	7%
Away	25%	Wayfair	13%	Paypal	7%
Hasbro	20%	Duolingo	10%	Okta	7%

* %FL: Porcentaje de su Fuera Laboral.

Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

Anuncios de recortes de empleo

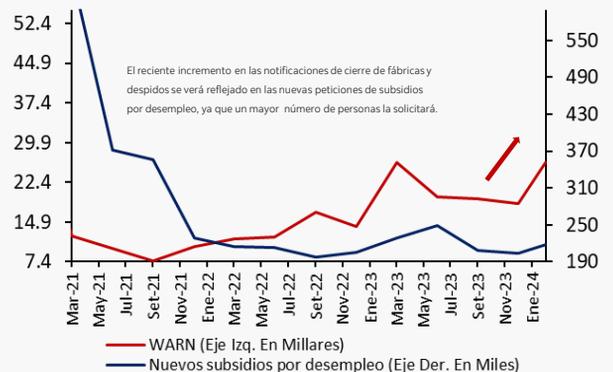
(Gráfico 2: En Millares)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

Notificación de ajuste y reentrenamiento de trabajadores (WARN) y subsidios por desempleo

(Gráfico 3)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de marzo del 2024.

MARKET INSIGHT

cubrir su costo de vida, que al fin y al cabo es una persona empleada ocupando tres empleos distintos. Además, este indicador de creación de empleo siempre corrige a la baja por lo que podríamos esperar que este incremento no sea tan alto y se vuelva más conservador. En un contexto, donde las renunciaciones vienen cayendo dado el mayor miedo que tienen las personas de no encontrar un mejor empleo, y no solo de eso, sino de simplemente encontrar otro rápidamente (ver Gráfico 6), en tiempos donde el crecimiento de los salarios pierde fuerza (ver Gráfico 7) y las pequeñas compañías, mayores contratadores, no tienen planes de contratos alentadores (ver Gráfico 8).

¿QUÉ NOS DICE LA RESERVA FEDERAL?

Las últimas palabras del presidente de la Reserva Federal evidenciaron un tono menos restrictivo, donde aseguró que no estábamos muy lejos de un primer recorte pero que aún debíamos ser cautelosos (ver Gráfico 9). Sin embargo, con este análisis en los datos de empleo, vemos que se va perdiendo su fortaleza y será necesario realizar recortes en las tasas durante la segunda mitad del año para amortiguar su efecto negativo en la economía.

¿CÓMO REACCIONARON LOS MERCADOS?

Luego de los datos “mixtos” del mercado laboral, las tasas del tesoro americano continuaron levemente su caída y esperamos que continúen cayendo a lo largo del año dada la debilidad económica (ver Gráfico 10).

En cuanto al mercado de acciones, vimos un impulso generado por las palabras de Powell y los datos malos que significarían que la Reserva Federal deje de “enfriar” a la actividad económica con sus altas tasas de interés. No obstante, este impulso sería de corto plazo, ya que no existen fundamentos claros que justifiquen el nivel del índice y esperamos inminentemente una corrección (ver Gráfico 11).

Tasa de desempleo

(Gráfico 4)



Fuente: Bloomberg. Información al 01 de marzo del 2024.

Nóminas no agrícolas

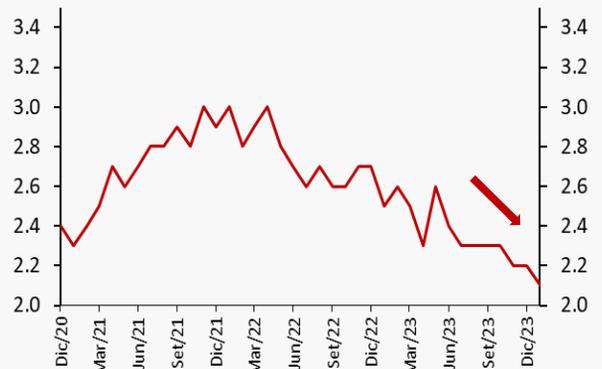
(Gráfico 5: En Miles)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

JOLTs: Renunciaciones

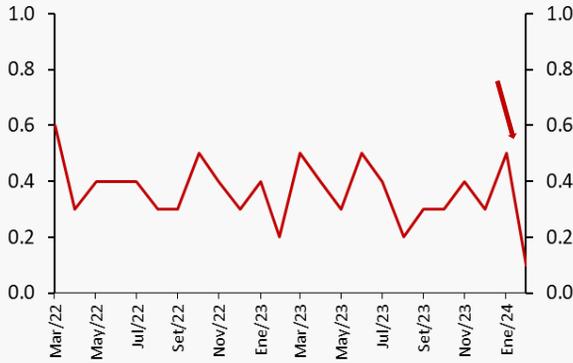
(Gráfico 6)



Fuente: FRED. Información al 31 de enero del 2024.

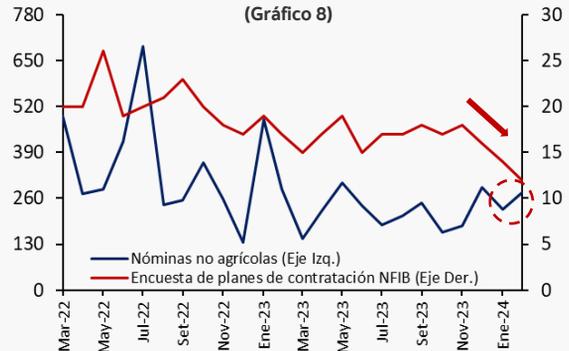
MARKET INSIGHT

Crecimiento de los salarios (Gráfico 7)



Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

Encuesta de planes de contratación a pequeñas empresas y las nóminas no agrícolas (Gráfico 8)



Fuente: Bloomberg. Información al 28 de febrero del 2024.

Comentarios del Presidente del Reserva Federal (Gráfico 9)

J. Powell: Los recortes dependerán de la salud de la economía (empleo y estabilidad de precios), y en los datos que afectan las perspectivas. Asimismo, afirmó que no están lejos de tener la confianza para realizar un primer recorte.



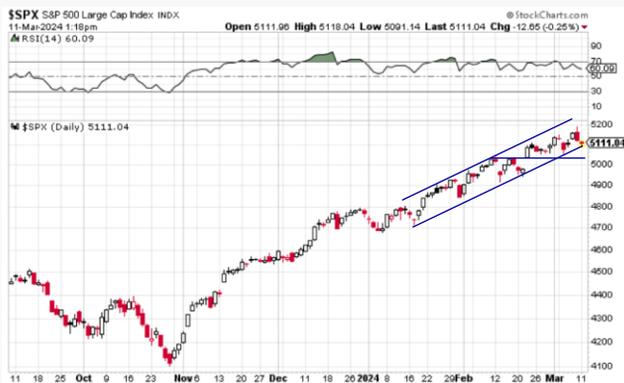
Fuente: Bloomberg. Información al 29 de febrero del 2024.

Rendimientos de la tasa de tesoro americano a 10 años (Gráfico 10)



Fuente: Stockcharts. Información al 08 de marzo del 2024.

S&P500: Gráfico histórico (Gráfico 11)



Fuente: Stockcharts. Información al 11 de marzo del 2024.

MARKET INSIGHT

Estrategia de Wealth Management

Carranza Meneses, Victor Andres | Analista Senior de Estrategia de Inversiones
victor.carranza@scotiabank.com.pe

Contreras Manturano, Erika Zully | Analista de Estrategia de Inversiones
erika.contreras@scotiabank.com.pe

Desmé Mallma, Konrad Luis | Analista de Estrategia de Inversiones
konrad.desme@scotiabank.com.pe

Millasaky Aviles, Jose Sebastián | Analista de Inversiones Scotia Bolsa
jose.millasaky@scotiabank.com.pe

Para consultas por mail por favor copiar a todos los representantes autorizados antes mencionados.



Disclaimer

Este reporte ha sido preparado por Scotiabank Peru S.A.A. (el “Banco”) solo para propósitos informativos. La información contenida en el presente documento ha sido recolectada u obtenida de fuentes reconocidas como confiables, incluyendo y no limitado a fuentes públicas de información, pero no se brinda ninguna declaración o garantía, expresa o tácita, respecto a su veracidad o precisión y la información no debería ser tomada como una representación por medio de la cual el Banco o cualquiera de sus afiliadas o trabajadores asumen responsabilidad alguna. El Banco o sus afiliadas no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas generadas por el uso de este reporte o su contenido. Usted deberá analizar la manera en que se utiliza la información de este reporte, ya que podría estar expuesto a riesgos significativos y debería de considerar cautelosamente su habilidad para soportar cualquier riesgo a través de consultas con sus propios asesores legales, contables, tributarios y otros especialistas. Este reporte no puede ser reproducido enteramente o de forma parcial, o referido de ninguna manera, así como la información contenida en él no puede ser referida sin el consentimiento expreso de Scotiabank Peru S.A.A.™ marca de The Bank of Nova Scotia usada bajo la licencia, donde sea aplicable. Scotia Wealth Management® marca registrada de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia ™ marca de The Bank of Nova Scotia utilizada bajo licencia, Scotia Wealth Management ™ integra los servicios de banca privada internacional ofrecidos en el Perú por Scotiabank Perú S.A.A. una entidad supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú.