



Informe de Empleo de EE. UU. en Diciembre

La tasa de desempleo en EE. UU. sube al 4,6% en noviembre a medida que el crecimiento del empleo se debilita

El gobierno de EE. UU. reanudó la publicación de datos económicos importantes tras el cierre gubernamental de octubre, con la divulgación del informe de empleo de noviembre, que también incluye algunos datos de octubre. En noviembre, la tasa de desempleo subió al 4,6%, el nivel más alto en cuatro años. La creación de empleos en el mes fue de 64 mil, pero esto ocurrió después de una caída de 105 mil en octubre. En general, el informe indica un mercado laboral en desaceleración, pero no en colapso. Un nuevo aumento en la tasa de desempleo podría convencer a la Reserva Federal (Fed) de recortar nuevamente los tipos de interés, posiblemente ya en la reunión de enero. Sin embargo, debido a la mayor variabilidad en los datos causada por el cierre gubernamental, probablemente sería necesario un aumento de la tasa de desempleo hasta el 4,8% o más en los datos de diciembre (que se publicarán el 9 de enero) para que la Fed considere recortar los tipos en la reunión del 28 de enero.

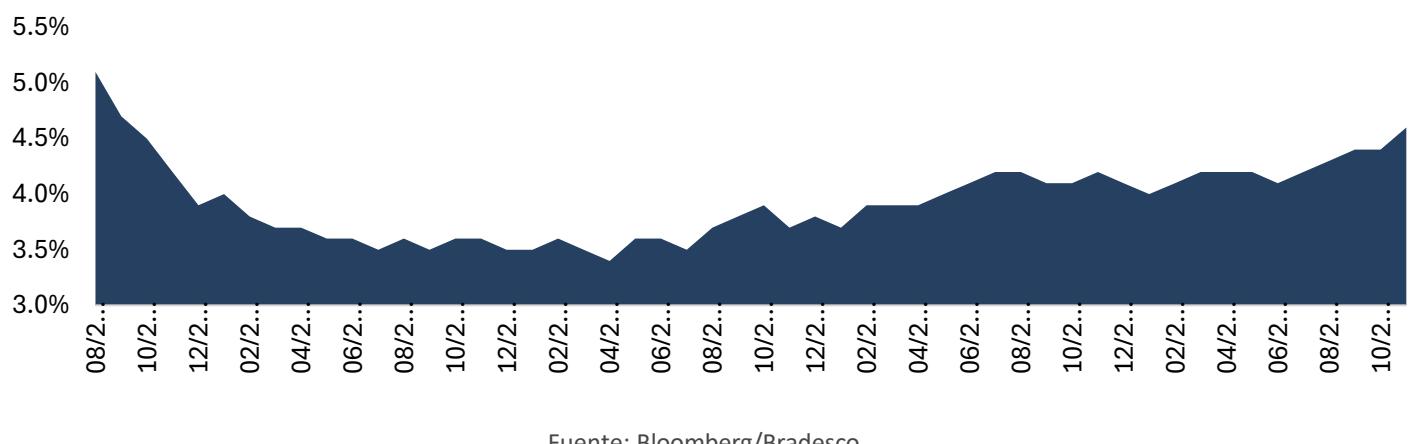
Algunos puntos destacados de los datos:

- La fuerte caída en los empleos de octubre se debe al despido de 162 mil trabajadores federales durante el mes, tras haber sido cesados durante los recortes del DOGE a principios de año, pero pagados hasta septiembre. En total, hubo una reducción de 268 mil trabajadores federales desde el inicio del año, principalmente debido a los recortes del DOGE.
- Las nóminas del sector privado mostraron un crecimiento consistente este año, pero esto se debe principalmente al sólido desempeño en Salud y Asistencia Social, que añadió una media de 70 mil empleos por mes y un total de 695 mil empleos hasta ahora este año. Esto se compara con un crecimiento total de 766 mil empleos en el sector privado en el año, lo que indica que Salud y Asistencia Social representaron más del 90% del crecimiento total del sector privado.
- La parte de la economía orientada a la producción de bienes perdió 36 mil empleos este año, mientras que el sector de manufacturación perdió 63 mil empleos. Tras pequeñas ganancias en febrero y marzo, este sector de producción ha estado perdiendo empleos todos los meses desde mayo. La creciente incertidumbre causada por las guerras arancelarias podría haber desacelerado la fabricación, y la ambición del gobierno de traer la producción de vuelta a EE. UU. aún no parece haber surtido efecto.

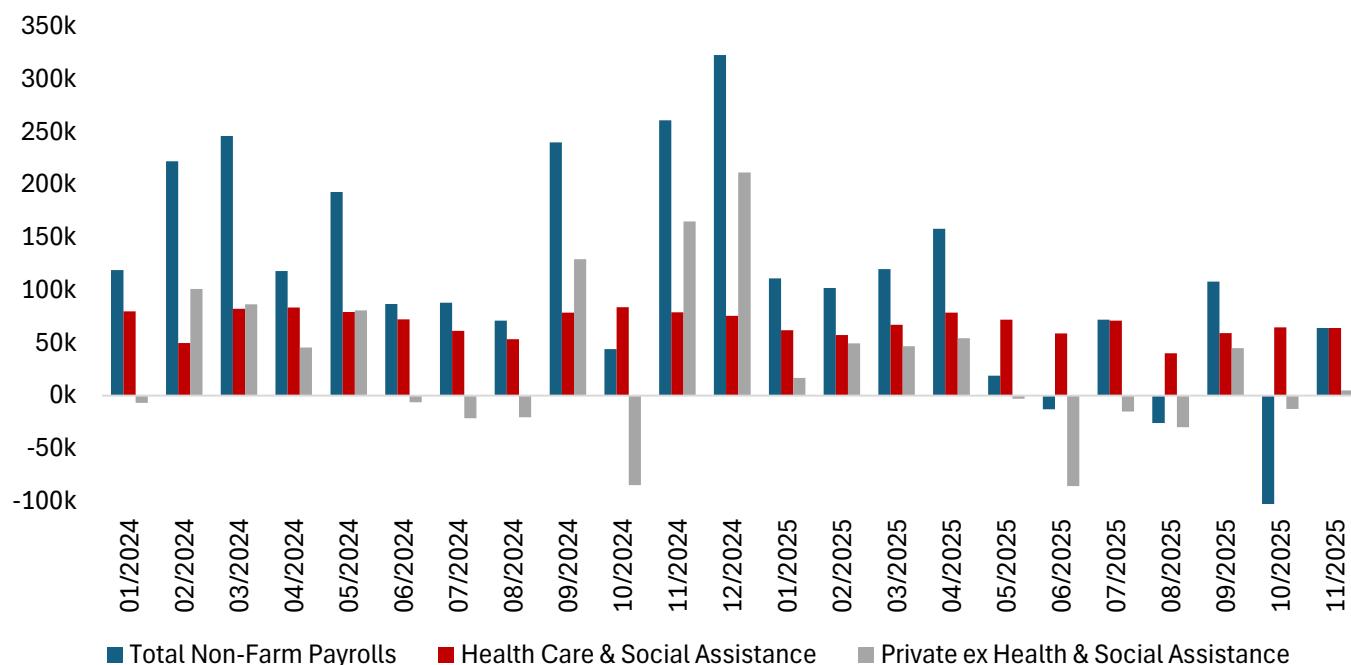
- Parte del motivo del aumento en la tasa de desempleo fue el incremento en la Tasa de Participación de la Fuerza Laboral, que subió hasta el 62,5% en noviembre, frente al 62,4% en septiembre. La tasa de participación había caído drásticamente de 62,6% en abril a 62,2% en julio, a medida que la fuerza laboral nacida en el extranjero disminuyó en 1,65 millones durante esos cuatro meses debido a la represión del gobierno contra la inmigración. La fuerza laboral extranjera parece estar estabilizándose ahora, y la fuerza laboral total está aumentando a medida que más trabajadores ingresan al mercado.
- Los datos de Ventas Minoristas de octubre también se publicaron hoy. En general, las ventas minoristas se mantuvieron estables en la comparación mensual, pero esto se debió principalmente a una caída del 1,6% en las ventas de automóviles. Las ventas minoristas excluyendo automóviles subieron un 0,4% mes a mes, y el Grupo de Control (que excluye servicios de alimentación, combustibles, materiales de construcción y concesionarios de automóviles) registró un sólido aumento del 0,8%. Los datos del Grupo de Control se utilizan para calcular el PIB trimestral, lo que indica un inicio relativamente fuerte para el PIB del cuarto trimestre.

En las últimas proyecciones económicas publicadas por la Reserva Federal en la reunión de diciembre, la proyección mediana fue de solo un recorte de tasas de 0,25% en 2026. Sin embargo, los inversores están anticipando dos recortes de 0,25% en 2026, basándose en las tasas implícitas por el mercado. Sería necesario un debilitamiento adicional en el mercado laboral para que la Fed realice dos recortes, ya que muchos miembros aún están preocupados por la inflación por encima del objetivo. Los datos publicados hoy, por sí solos, no son suficientes para que la Fed recorte las tasas en enero, pero la debilidad subyacente puede incentivar a los miembros más “dovish” (moderados) del comité a presionar por un recorte, especialmente si la tasa de desempleo empeora aún más en diciembre. Nuestra proyección es de dos recortes de 0,25% en 2026, pero no esperamos uno en enero.

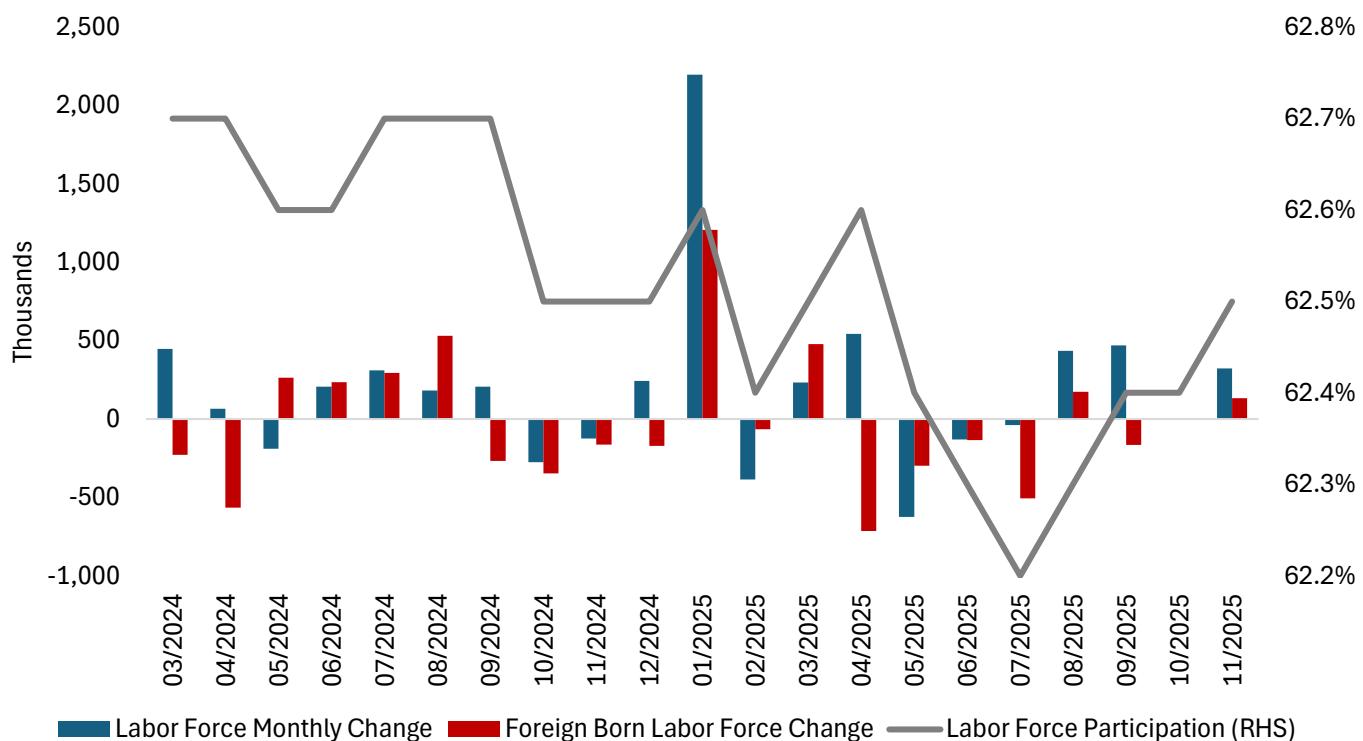
La tasa de desempleo sube al 4,6%, la más alta desde septiembre de 2021



Salud y Asistencia Social representan la mayor parte del crecimiento del empleo este año



La participación en la fuerza laboral se recupera tras caídas anteriores debido a la reducción de la fuerza laboral nacida en el extranjero



Fuente: Bloomberg/Bradesco

Aviso Legal

Nada en esta presentación debe considerarse una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, tributario u otro) proporcionado por Bradesco Investments Inc. y/o sus ejecutivos, empleados o afiliadas, independientemente de que dicha comunicación se haya realizado a su solicitud. Cualquier solicitud u oferta para comprar, vender o mantener cualquier valor debe realizarse y discutirse con su director de relaciones en Bradesco Investments Inc. para que se considere una solicitud para una transacción. En este sentido, Bradesco Investments Inc. hará todo lo posible para recomendar y/o solicitar inversiones únicamente en su mejor interés. Tenga en cuenta que los valores, opiniones de inversión o estrategias aquí descritas pueden no atender los mejores intereses de todos los inversionistas y están sujetos a riesgos de inversión.

Los inversionistas pueden recibir menos de lo que invirtieron, y el rendimiento pasado no es un indicador confiable de resultados futuros. La asignación de activos no garantiza ganancias ni protege contra pérdidas. Nada en esta presentación debe considerarse de forma aislada para la toma de decisiones de inversión. Recomendamos que considere cuidadosamente si los servicios, productos, clases de activos (por ejemplo, acciones, renta fija, inversiones alternativas, materias primas, etc.) o estrategias discutidas son adecuadas para sus necesidades. También debe considerar los objetivos, riesgos, cargos, cualquier posible conflicto de intereses, costos y gastos asociados a un servicio, producto o estrategia de inversión antes de tomar una decisión. La información contenida en esta presentación se creó utilizando información de terceros considerados confiables; sin embargo, Bradesco Investments Inc. no declara ni garantiza su exactitud, confiabilidad o integridad, ni acepta responsabilidad alguna por pérdidas o daños (directos o indirectos) derivados del uso total o parcial de los materiales de esta presentación. No se debe hacer ninguna declaración o garantía con respecto a cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios, que se proporcionan únicamente con fines ilustrativos/de referencia. Las opiniones, estimaciones y estrategias expresadas constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso.

Los servicios de inversión y corretaje son prestados por Bradesco Investments Inc., corredor registrado en la SEC de EE. UU., miembro de FINRA y SIPC, y no por Bradesco Bank®. Los productos de valores adquiridos o vendidos en una transacción: (i) no están asegurados por la Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"), (ii) no son depósitos ni otras obligaciones de Bradesco Bank® y no están garantizados por Bradesco Bank®; y (iii) están sujetos a riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del capital invertido. Bradesco Investments Inc., Bradesco Bank, Bradesco Global Advisors y Banco Bradesco, S.A. son entidades afiliadas bajo control común. Para más información sobre Bradesco Investments Inc. y sus negocios, incluidos posibles conflictos de interés, visite: <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/19453>. Los servicios de asesoría de inversiones son prestados por Bradesco Global Advisors, una consultoría de inversiones registrada en la Comisión de Valores de EE. UU. Para más información sobre Bradesco Global Advisors, sus servicios y posibles conflictos de interés, visite el sitio de divulgación pública de la SEC en <https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/134416>.