

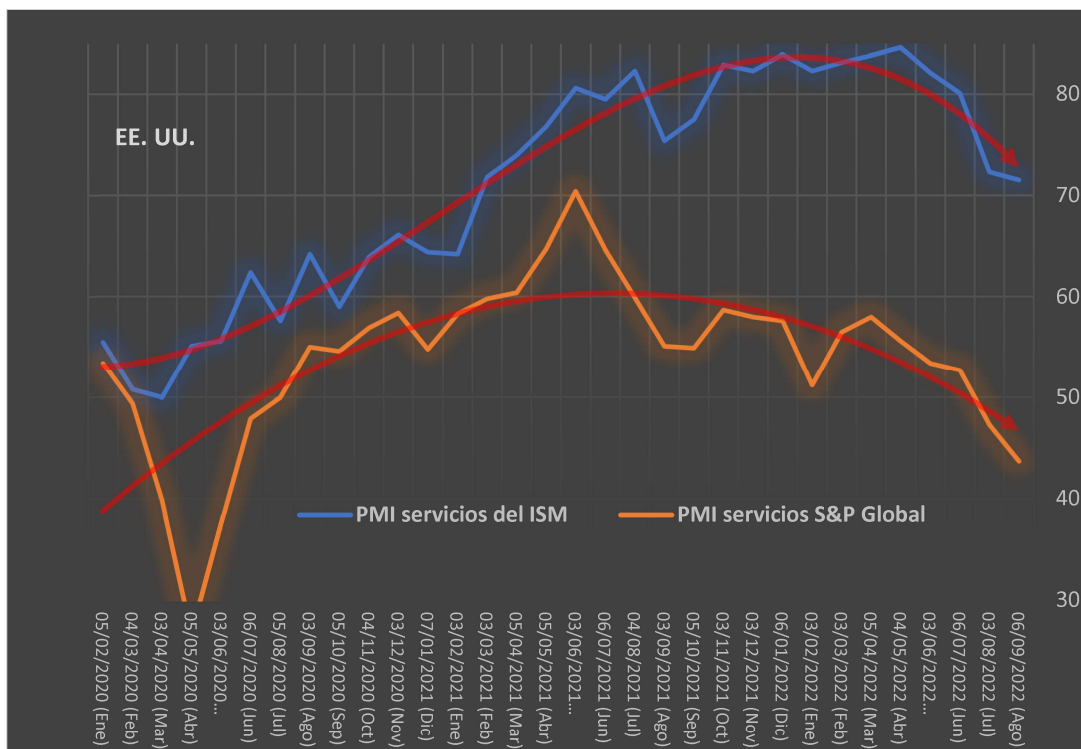
## Pesimismo instalado en los mercados de los EE. UU.

La Reserva Federal aprovecho el tranquilo retiro estival de Wyoming para poner firme a los mercados.

Recordar que los datos sólidos le dan margen a la FED para seguir con su dura postura y los más flojos hacen pensar que podrían girar hacia un modo más suave.

### Empecemos por los PMI de servicios de ayer martes:

Los datos ofrecidos por los gestores empresariales de compras -PMI e ISM- indicaron datos dispares y muy contradictorios. Donde el ISM servicios -Instituto de Gestión de Suministros- ofreció una puntuación a los servicios americanos del 56,9, el PMI servicios de S&P Global mostró un 43,7. Diferencias muy importantes. evolutio se inclina más hacia la contracción mostrada por S&P Global que por el dato expansivo del ISM. Es tan notable que el primero se inclina más hacia la recesión -lecturas por debajo de 40-, que por la propia contracción -lecturas por debajo de 50-. Gráficamente:



**Lo que se observa claramente es el descenso y la tendencia a la baja de ambos suministradores de datos. Diría que el S&P Global es más sensible y realista.**

Los datos publicados por el ISM mostraban en general datos de expansión, **salvo en los precios donde ofrecían una caída de 8 décimas sobre el dato de julio.**

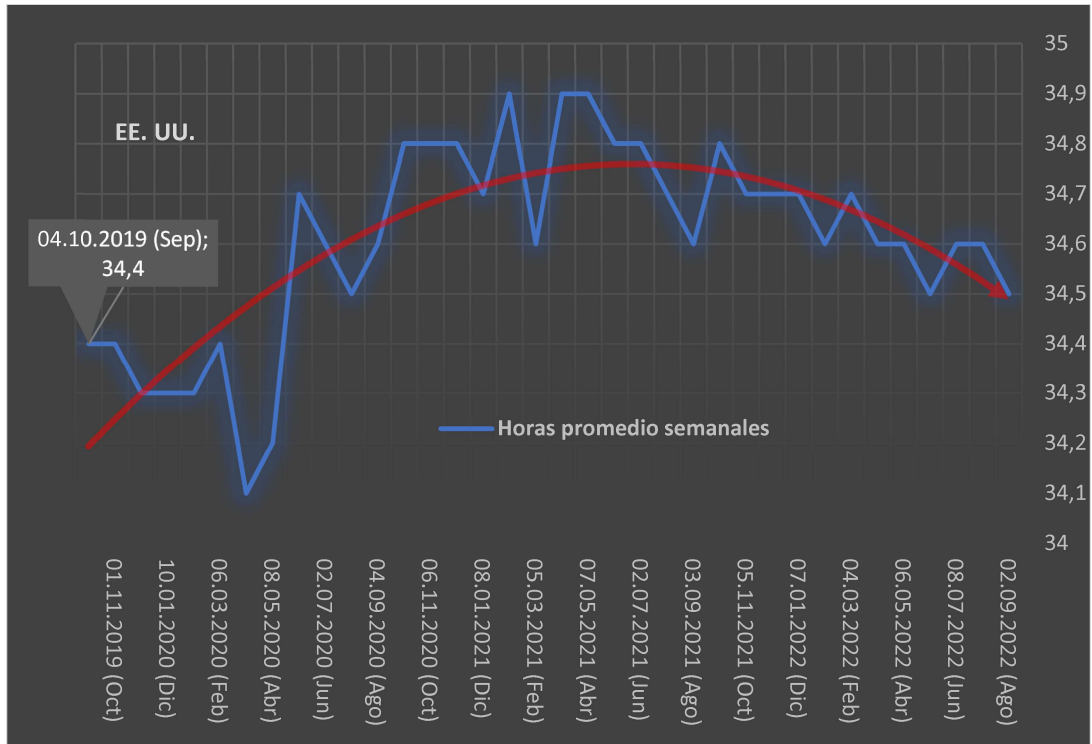
Por otro lado:

Eliminando la variable de corrección de la inflación por medios naturales, nos queda el alto empleo y sus derivadas en las subidas salariales como principal catalizador de la inflación. El viernes pasado se publicaron los datos de empleo del mes de agosto -teniendo en cuenta que la macro en general muestra desaceleración-.

## Datos de empleo

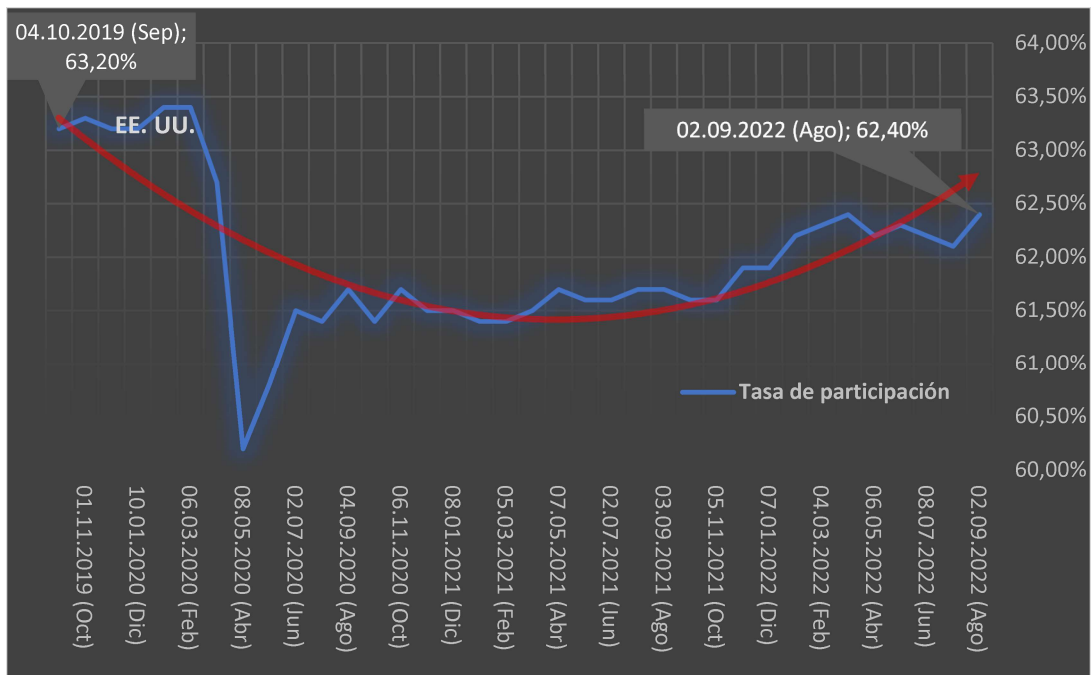
Nóminas mensuales a la baja

Media de horas trabajadas semanales:



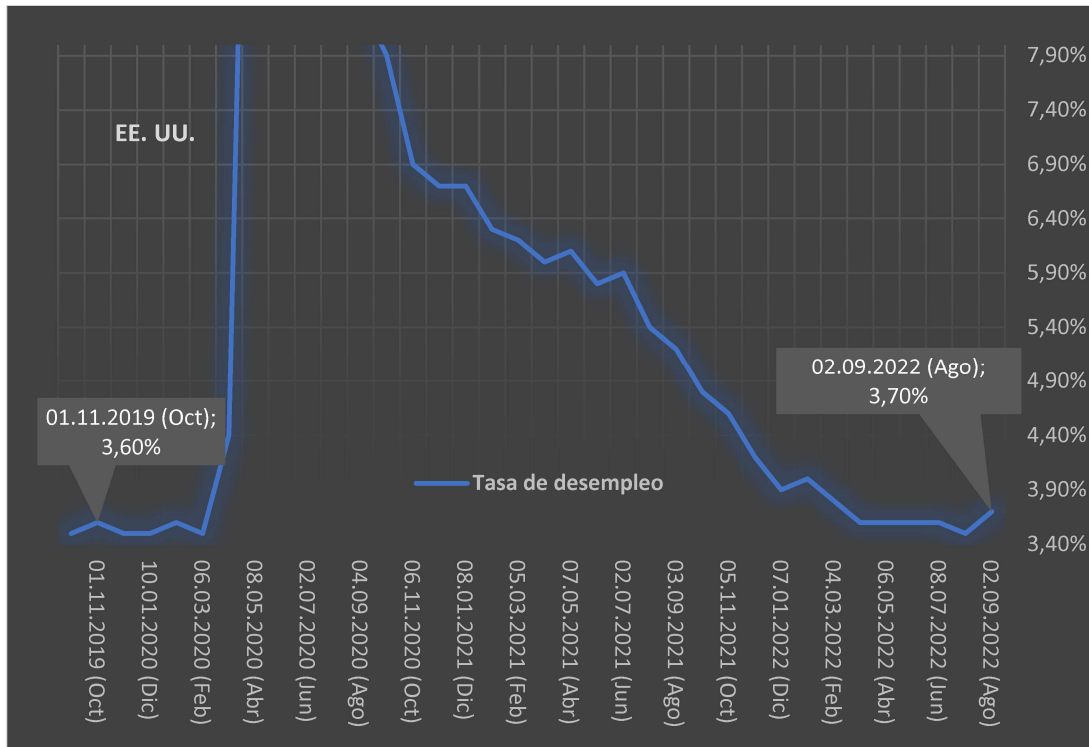
Nos está indicando un mercado laboral más ajustado entre la oferta y la demanda. A medida que van ingresando más trabajadores en el mercado de trabajo -tasa de participación- las jornadas laborales tienden a ser menos intensas.

Tasa de participación laboral:



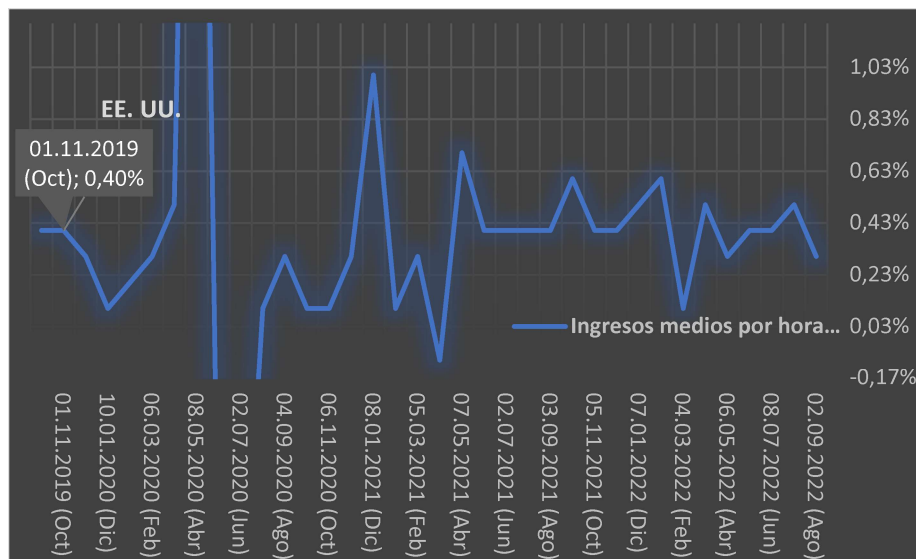
Subiendo. A los americanos se les están acabando los ahorros y necesitan trabajar. Hay que recordar que desaparecieron por la pandemia 5 millones de trabajadores de las listas -según los cálculos de Bloomberg-, que se deberían ir incorporando. Lo que aumentará la tasa de desempleo. Y los empresarios tenderán a pagar menos por la menor dependencia de trabajadores. Lo que implica un menor consumo y precios a la baja. Se espera que la participación se incremente en un punto en los próximos meses, lo que mandaría a la tasa de desempleo, al menos, un 2% más arriba.

Tasa desempleo:



En aumento. Ya superior a la era prepandemia, en un mes de agosto donde se incrementa la demanda de los servicios.

Y como puntilla o derivada de estos datos de empleo, la caída de los Ingresos medios por hora:



**En general lo que va indicando la macro es desaceleración. Pero es tal el “pesimismo” de los operadores que los mercados siguen con su ajuste. Desde evolutio se piensa que estos irán a peor y que es cuestión de tiempo que la ansiedad y la depresión marcada por la Reserva Federal se instalen en la economía y, paradójicamente, alegren a los mercados.**

Pablo de Vicente

