
Flash Económico Semanal

15 de febrero de 2026

Dr. Win Thin
Jefe Economista

«El desempleo es de vital importancia, particularmente para los desempleados».

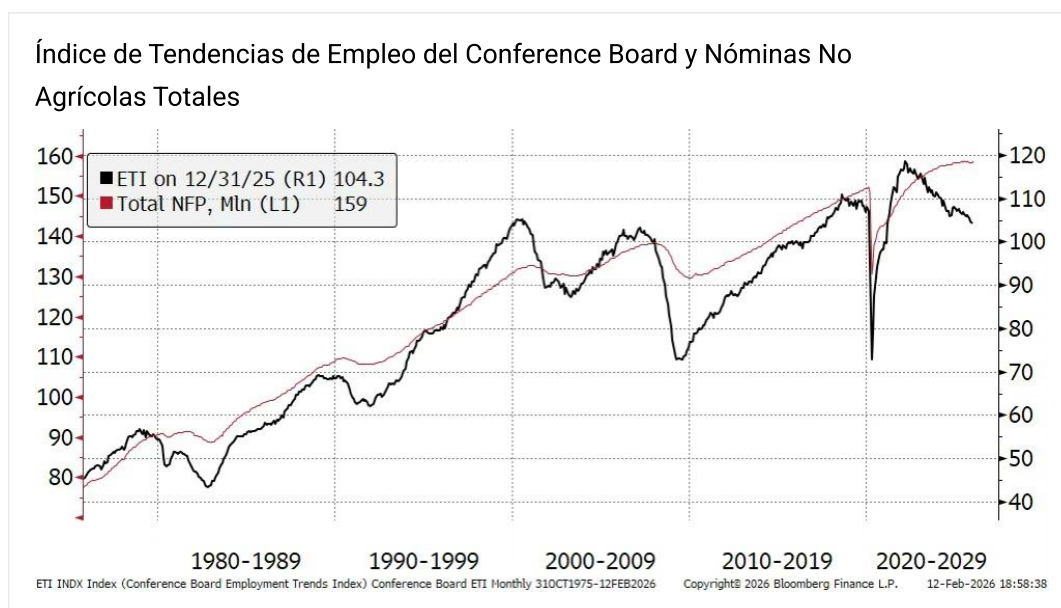
Edward Heath

El Conference Board publica su índice de tendencias de empleo (ETI, por sus siglas en inglés) de enero el martes 17 de febrero. Normalmente, se da a conocer el lunes siguiente al informe mensual de empleo de la Oficina de Estadísticas Laborales, que se publica cada viernes, pero ese informe se retrasó hasta el último miércoles 11 de febrero.

Del sitio web del Conference Board: «El índice de tendencias de empleo es un índice compuesto anticipado para el empleo en nómina. Cuando el índice aumenta, es probable que el empleo también crezca, y viceversa. Los puntos de inflexión en el índice indican que en los próximos meses se producirá un cambio en la tendencia de creación o pérdida de empleo».

El ETI es un índice compuesto de ocho indicadores del mercado laboral: 1) el porcentaje de encuestados que consideran que los empleos son «difíciles de conseguir»; 2) las solicitudes iniciales semanales de subsidio por desempleo; 3) el número de empleados contratados por la industria del trabajo temporal; 4) la proporción de trabajadores a tiempo parcial involuntario respecto al total de trabajadores a tiempo parcial; 5) las ventas reales del sector manufacturero y comercial; 6) la producción industrial; 7) las vacantes de empleo; y 8) el porcentaje de empresas con puestos que no pueden ocuparse.

En diciembre, el ETI cayó hasta ubicarse en 104.3. Esta fue la tercera caída consecutiva, hasta el nivel más bajo desde febrero de 2021. Seis de los ocho componentes descendieron, con las vacantes de empleo registrando el único aumento y los puestos que no se pueden ocupar permaneciendo sin cambios. El economista del Conference Board, Michael Barnes, señaló que «el estado del mercado laboral de EE. UU. mostró poco cambio a finales de 2025, ya que persistió la dinámica de pocas contrataciones y pocos despidos, lo que permitió que la mayoría de los estadounidenses continuaran trabajando. No obstante, el ETI anticipa menores aumentos del empleo en nómina en el futuro».



Como muestra el gráfico, la caída significativa y sostenida del ETI desde el máximo del ciclo de 118.6 en marzo de 2022 apunta a una caída considerable de las nóminas no agrícolas (NFP, por sus siglas en inglés) en los próximos meses. Esto también confirma varios otros indicadores que sugieren debilidad en el mercado laboral, como la disminución de la tasa de vacantes en los datos mensuales de JOLTS, así como la caída en el diferencial laboral del Conference Board. De hecho, discrepamos con la evaluación más optimista de la Fed sobre el mercado laboral cuando señaló, tras la decisión del mes pasado de mantener las tasas sin cambios, que «el aumento del empleo se ha mantenido bajo y la tasa de desempleo ha mostrado algunas señales de estabilización». Creemos que la Fed se está precipitando al dar una señal de «todo despejado» en relación con el mercado laboral, ya que la mayoría de los indicadores apuntan a una debilidad continua.

Esta debilidad persistente del mercado laboral respalda nuestra previsión de recortes de tasas más agresivos por parte de la Fed (75–100 puntos básicos) este año que lo que actualmente descuenta el mercado (50 puntos básicos). Una Fed más moderada de lo esperado sería positiva para la renta variable y negativa para el dólar, y también conduciría a un mayor empinamiento de la curva de rendimientos en Estados Unidos.

Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.