
Flash Económico Semanal

11 de marzo de 2026

Dr. Win Thin
Jefe Economista

«Sin trabajo nada prospera».

Sófocles

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) publica este viernes su Encuesta sobre Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS, por sus siglas en inglés). Aunque la mayor parte de la atención se centra en las nóminas no agrícolas y en la tasa de desempleo del informe mensual sobre el empleo, consideramos que los datos de JOLTS pueden ofrecer algunas pistas importantes sobre el estado del mercado laboral.

¿Qué es JOLTS?

Del sitio web de la BLS: *Estos datos sirven como indicadores de la demanda sobre la escasez de mano de obra a nivel nacional. Antes de JOLTS, no existía ningún indicador económico de la demanda insatisfecha de mano de obra con el cual evaluar la presencia o el alcance de la escasez de mano de obra en Estados Unidos. La disponibilidad de puestos de trabajo sin cubrir —la tasa de vacantes— es una medida importante de la tensión de los mercados laborales, paralela a las medidas existentes de desempleo.*

Los datos de una muestra de aproximadamente 21,000 establecimientos comerciales estadounidenses son recopilados por la BLS a través de los Centros de Recopilación de Datos de JOLTS en Atlanta y Kansas City. La encuesta JOLTS cubre todas las industrias no agrícolas de los sectores público y privado en los 50 estados y el Distrito de Columbia.

¿Cómo se definen las vacantes?

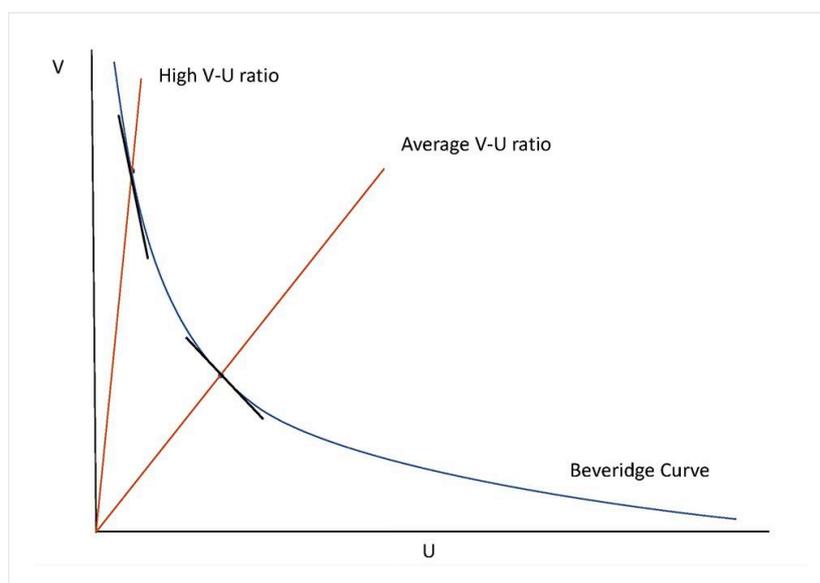
Del sitio web de la BLS: *JOLTS define las Vacantes como todos los puestos de trabajo que están disponibles (sin ocupar) el último día hábil del mes. Un empleo está «vacante» solo si cumple las tres condiciones siguientes:*

- 1. Existe un puesto específico y hay trabajo disponible para ese puesto. El puesto puede ser a tiempo completo o a medio tiempo, y puede ser permanente, a corto plazo o estacional; y*
- 2. El trabajo podría comenzar dentro de 30 días, independientemente de si el establecimiento encuentra o no un candidato adecuado durante ese tiempo; y*
- 3. Existe un proceso activo de reclutamiento de trabajadores fuera del establecimiento donde se encuentra la vacante.*

Las vacantes, u ofertas de empleo, buscan reflejar la demanda de mano de obra sin cubrir.

¿Qué es la Curva de Beveridge?

Al economista inglés William Beveridge se le atribuye haber identificado la relación inversa entre las vacantes laborales (V en el eje y) y la tasa de desempleo (U en el eje x). En su libro de 1944 «Full Employment in a Free Society» (Pleno empleo en una sociedad libre), Beveridge argumentó que los cambios en el desempleo estaban impulsados en gran medida por cambios en la demanda de mano de obra. Planteó que un alto desempleo generalmente iba de la mano con pocas vacantes laborales (débil demanda de mano de obra), mientras que un bajo desempleo generalmente iba acompañado de muchas vacantes laborales (fuerte demanda de mano de obra). El equilibrio entre ambos dependería de la posición de la economía en la Curva de Beveridge. Una relación V-U alta suele asociarse con períodos de fuerte crecimiento económico, mientras que una relación V-U baja suele asociarse con períodos de recesión.

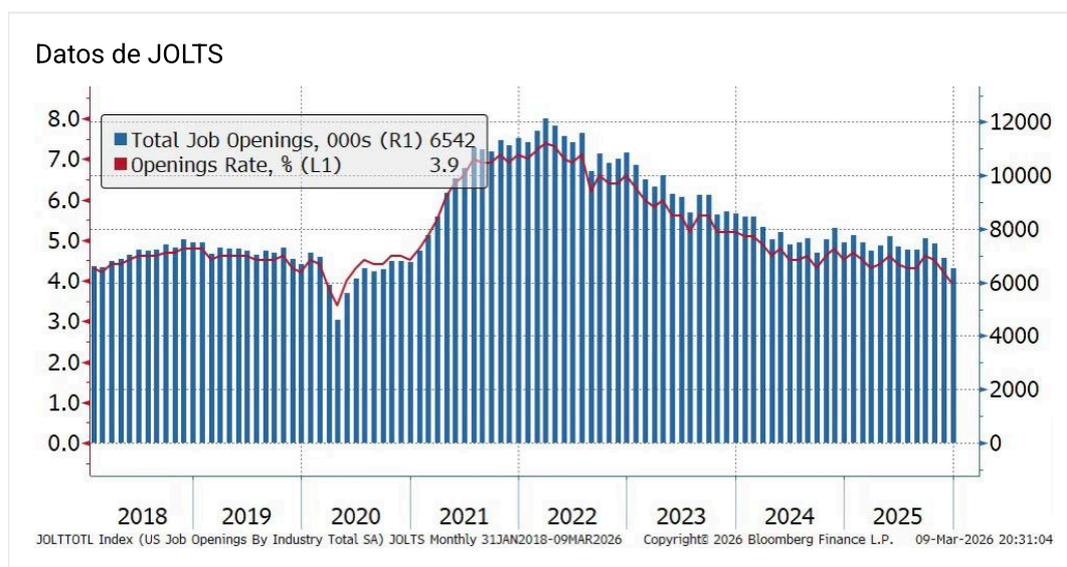


El gobernador de la Fed Christopher Waller coescribió un artículo en 2022 con el economista de la Fed Andrew Figura titulado «What does the Beveridge curve tell us about the likelihood of a soft landing?» (¿Qué nos dice la curva de Beveridge sobre la probabilidad de un aterrizaje suave?). Los autores construyeron una curva de Beveridge para Estados Unidos. En un discurso [en enero de 2024](#), Waller se refirió a su modelo: «Para cuantificar los efectos de la política monetaria restrictiva sobre el desempleo, utilizamos métodos empíricos estándar para calibrar el modelo teórico. Demostramos que si la política monetaria restrictiva pudiera reducir la tasa de vacantes del 7.5 % al 4.5 % mediante una caída significativa en las vacantes laborales, habría un aumento relativamente pequeño en la tasa de desempleo —del 3.7 % al 4.2 %—. Con base en este análisis, argumentamos que, siempre que la tasa de separación involuntaria del empleo no aumentara, la política monetaria restrictiva permitiría al FOMC reducir la inflación sin un aumento significativo en la tasa de desempleo».

Waller añadió: «Ahora bien, argumentamos que esto no podía continuar para siempre. Demostramos en nuestra investigación que si la tasa de vacantes continuaba cayendo por debajo del 4.5 %, habría un aumento significativo en la tasa de desempleo. Por lo tanto, a partir de ahora, la configuración de la política debe proceder con mayor cautela para evitar un endurecimiento excesivo».

¿Qué están diciendo ahora los datos de JOLTS?

La tasa de vacantes cayó al 3.9 % en diciembre. Se trata del nivel más bajo desde abril de 2020 y se situó aún más por debajo del umbral del 4.5 % que Waller identificó como un posible punto de inflexión. Si su análisis es correcto, ahora nos encontramos en la parte plana de la Curva de Beveridge, lo que significa que pequeñas caídas en la tasa de vacantes probablemente conduzcan a aumentos relativamente grandes en la tasa de desempleo.



¿Cuáles son las implicaciones para la política monetaria?

El gobernador Waller lleva bastante tiempo presionando a favor de recortes de tasas y, por lo tanto, está claro que cree que la economía se encuentra ahora en la sección plana de la Curva de Beveridge. Recordemos que Waller disintió (junto con Bowman) a favor de un recorte de 25 puntos básicos en julio de 2025, cuando la Fed mantuvo las tasas sin cambios, y volvió a disentir (junto con Miran) a favor de un recorte de 25 puntos básicos en enero de 2026, cuando la Fed también mantuvo las tasas sin cambios.

Si el mercado laboral efectivamente se está deteriorando y la tasa de desempleo está a punto de aumentar considerablemente, creemos que los mercados están subestimando la capacidad de la Fed para flexibilizar la política monetaria. En una próxima previsión de la reunión del FOMC del 17 y 18 de marzo, argumentaremos que probablemente veremos por lo menos tres votos disidentes (Miran, Waller y Bowman) a favor de un recorte de 25 puntos básicos vs. los dos disensos de enero (Miran y Waller). Existe aún más incertidumbre debido al conflicto con Irán y, por lo tanto, el mercado descuenta una pausa para la próxima semana. Sin embargo, los responsables de la política monetaria de la Fed deberían reconocer que su caracterización de enero sobre la estabilización del mercado laboral pudo haber sido demasiado optimista.

El resultado moderado que describimos podría sentar las bases para un posible recorte en abril. El mercado ve solo un 10 % de probabilidades de un recorte para entonces, lo que parece demasiado bajo. Un informe de empleo muy débil para marzo probablemente inclinaría a más responsables de la Fed hacia el terreno de los recortes, por lo que todo dependerá de los datos. Dicho esto, la valoración actual del mercado que sitúa el próximo recorte para la reunión del FOMC del 15 y 16 de septiembre es demasiado cautelosa dadas las señales de creciente holgura en el mercado laboral.

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.