

In UK è allarme occupazione: il taglio dei tassi di agosto è sempre più vicino

Il raffreddamento del mercato del lavoro nel Regno Unito si sta facendo sempre più evidente. Anche la crescita salariale sta rallentando. Sebbene la Banca d'Inghilterra abbia fissato un'asticella piuttosto alta per il prossimo taglio dei tassi, questi dati contribuiscono a rendere sempre più concreta la possibilità di tagli ad agosto e novembre



The cooling in the UK jobs market is gathering pace

Il mercato del lavoro nel Regno Unito potrebbe essere arrivato a un punto di svolta, e non in senso positivo. Ciò che salta all'occhio dagli ultimi dati sulle assunzioni è un netto calo di 109.000 dipendenti a maggio. Si tratta della diminuzione mensile più significativa, al di fuori della pandemia da Covid-19, da quando si sono iniziati a raccogliere i dati nel 2014.

Tuttavia, c'è da fare una considerazione piuttosto significativa: questi dati tendono a essere rivisti al rialzo in seguito. A marzo, abbiamo assistito a un calo di 78.000 unità, poi rivisto al rialzo a 35.000 unità. Dunque, dovremo riservare un giudizio definitivo al mese prossimo.

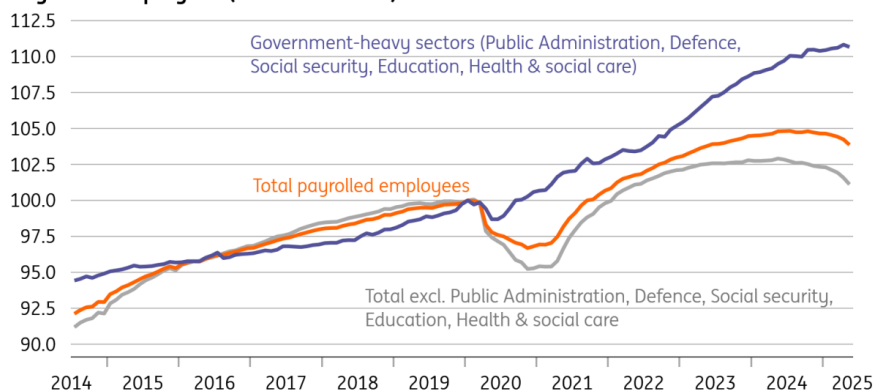
Ad ogni modo, il numero di dipendenti è diminuito per nove degli ultimi 10 mesi, dopo una serie

positiva di 44 mesi. I dati appaiono ancor peggiori se si escludono i settori a forte impronta statale. Nella nostra misura, il numero di dipendenti "non governativi" è diminuito dell'1,2% da dicembre.

Va ricordato inoltre che questi dati rappresentano il modo più affidabile per analizzare il mercato del lavoro in questo momento, quando il tasso di disoccupazione e la relativa indagine sulla forza lavoro sono afflitti da problemi di campionamento.

Il numero di lavoratori sta scendendo rapidamente

Payrolled employees (Jan 2020 = 100)



Source: Macrobond, ING

Non c'è ancora un giudizio unanime che stabilisce se questo segni l'inizio di un deterioramento più grave delle condizioni di assunzione. Ma gli economisti tendono a preoccuparsi quando il ritmo della perdita di posti di lavoro accelera, un fenomeno spesso associato alle recessioni. Siamo scettici sulla situazione attuale, sebbene il mercato del lavoro sia notoriamente un indicatore posticipato della solidità economica.

I posti di lavoro vacanti sono ora al di sotto dei livelli pre-Covid, e stanno scendendo rapidamente. Ma altri parametri non sembrano così preoccupanti. Nonostante l'aumento dell'imposta per l'assicurazione nazionale a carico dei datori di lavoro (contributo previdenziale) ad aprile, le notifiche di licenziamento presentate al governo non sono aumentate.

Vedremo, dunque. Ma se non altro, questa situazione dovrebbe essere foriera di un altro taglio dei tassi ad agosto e di ulteriori tagli trimestrali a novembre e poi fino al 2026. Non escluderemmo del tutto che la Banca d'Inghilterra agisca più rapidamente, soprattutto perché siamo più ottimisti sulle prospettive di inflazione.

Ma recenti commenti della BoE suggeriscono che l'asticella per accelerare il processo sia relativamente alta. I funzionari tendono a sottolineare la crescita salariale che, nonostante il sostanziale raffreddamento delle condizioni di assunzione negli ultimi due anni, è rimasta ostinatamente elevata.

Tuttavia, anche questa situazione sta cambiando. La crescita salariale nel settore privato è scesa al 5,1% dal 5,9% di due mesi fa, un rallentamento più rapido del previsto. Gran parte di ciò è dovuto agli effetti base, ma sembra che si stia verificando anche un raffreddamento più vero e proprio.

L'ultimo Panel dei Decision Maker della BoE suggerisce che le aziende prevedono un ulteriore calo

della crescita salariale, che si dovrebbe attestare al 3,5% nei prossimi mesi. Sebbene saremmo scettici riguardo a un calo così marcato nei dati ufficiali, non da ultimo a causa del recente aumento di quasi il 7% del salario minimo nazionale, riteniamo che l'ultimo un rallentamento della crescita salariale dovrebbe proseguire per tutto l'anno.

Autore

James Smith

Developed Markets Economist, UK

james.smith@ing.com

Disclaimer

La presente pubblicazione è stata redatta da ING Bank N.V. ("ING") esclusivamente a scopo informativo, indipendentemente dagli obiettivi di investimento, dalla situazione finanziaria o dai mezzi di un particolare utente. *ING fa parte del Gruppo ING (essendo a tal fine ING Group N.V. e le sue società controllate e affiliate).* Le informazioni in essa contenute non costituiscono una raccomandazione di investimento né una consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale, né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. È ING ha adottato misure ragionevoli per garantire che questa pubblicazione non contenga informazioni false o fuorvianti al momento della sua diffusione, tuttavia ING non garantisce che sia priva di errori o completa. ING non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite dirette, indirette o consequenziali derivanti dall'uso di questa pubblicazione. Salvo diversa indicazione, tutte le opinioni, le previsioni o le stime sono esclusivamente quelle dell'autore o degli autori, alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso.

La distribuzione di questa pubblicazione può essere limitata da leggi o regolamenti in diverse giurisdizioni e le persone che ne vengono in possesso devono informarsi e osservare tali restrizioni.

Il copyright e la protezione dei diritti di database sono presenti in questo report ed esso non può essere riprodotto, distribuito o pubblicato da alcuna persona per qualsiasi scopo senza il previo consenso esplicito di ING. Tutti i diritti sono riservati. ING Bank N.V. è autorizzata dalla Banca Centrale Olandese ed è supervisionata dalla Banca Centrale Europea (BCE), dalla Banca Centrale Olandese (DNB) e dall'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). ING Bank N.V. è costituita nei Paesi Bassi (registro delle imprese n. 33031431 Amsterdam).

Ulteriori chiarimenti sono disponibili su richiesta. Per ulteriori informazioni su ING Group, visitare il sito www.ing.com.