



# Trabajadores perdidos

Personas solicitando empleo en una feria de trabajo en el Centro de Convenciones Jacob K. Javits, Nueva York, Estados Unidos.

*Ravi Balakrishnan, Mai Dao, Juan Solé y Jeremy Zook*

**Revertir la caída de la tasa de participación en la fuerza laboral de Estados Unidos es esencial para impulsar el crecimiento de la economía más grande del mundo**

**A**LGO anda mal. Con la recuperación económica de Estados Unidos, las contrataciones deberían aumentar y la gente que dejó de buscar empleo en plena crisis debería estar buscándolo nuevamente. Sin embargo, la proporción de la población estadounidense mayor de 16 años que tiene empleo o lo busca, lo que se denomina la tasa de participación en la fuerza laboral, continúa disminuyendo, y se redujo del 66% al comienzo de la crisis financiera internacional al 62,6% en junio de 2015 (gráfico 1), su nivel más bajo desde 1977.

Lo más destacable es que la mitad de los aumentos en las tasas de participación que se registraron entre 1960 y 2000, producto de cambios sociales radicales como el auge de la natalidad en la posguerra y el ingreso de las mujeres a la fuerza laboral, se han revertido en los últimos siete años. La fuerza laboral de Estados Unidos ha perdido el equivalente a 7,5 millones de trabajadores.

## **Crucial para la economía de Estados Unidos**

La dinámica futura del mercado laboral de Estados Unidos es importante por dos razones fundamentales. En primer lugar, el tamaño de la

fuerza laboral será determinante para el ritmo del crecimiento económico de Estados Unidos en los próximos 5 a 10 años. Y puesto que la economía estadounidense es la más grande del mundo, su trayectoria es crucial para el crecimiento mundial. En segundo lugar, el grado de recuperación de las tasas de participación será el factor decisivo para la inflación de salarios y precios y, por ende, para determinar el momento y la frecuencia del aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. El nivel y la dirección de las tasas de Estados Unidos tienen amplios efectos en los flujos de capitales en todo el mundo, especialmente los que entran y salen de las economías de mercados emergentes.

La tasa agregada de participación había descendido desde 2000, mucho antes del comienzo de la Gran Recesión. Durante la “época de oro”, de 1960 a 1990, las tasas de participación aumentaron del 60% al 66%. Esto fue consecuencia de la llegada a la edad adulta de la generación nacida en la posguerra y del aumento de la representación de la mujer en la fuerza laboral. Pero este impulso de la fuerza laboral comenzó a disminuir en los años noventa, cuando la generación de posguerra comenzó a jubilarse y las tasas de

participación de la mujer disminuyeron. De hecho, desde el estallido de la burbuja informática y la recesión de 2001, la tasa de participación ha sufrido un descenso continuo.

Esta tendencia es más duradera en el caso de los hombres: las tasas de participación masculina registran descensos desde que comenzaron a prepararse registros en 1948. Esta tendencia descendente entre los hombres en edad productiva ha sido un motivo de especial preocupación, y gran parte de los estudios se han focalizado en la reducción de las oportunidades de trabajo y el consiguiente estancamiento de los salarios de los trabajadores poco cualificados en los años ochenta, así como la mayor polarización en los noventa (Aaronson *et al.*, 2014).

Este artículo se centra en el descenso de la tasa agregada de participación desde 2000. Hay una serie de factores que explican esta disminución. Una parte importante de esta tendencia se debe a cambios estructurales, principalmente vinculados al envejecimiento de la población. El envejecimiento es importante porque los hombres y las mujeres reducen considerablemente su participación en la década anterior a los 65 años (en por lo menos 40 puntos porcentuales), y después participan a tasas aún más bajas. En consecuencia, un cambio en la distribución etaria que incluya un mayor número de trabajadores de más edad reduce la tasa *agregada* de participación aunque no cambie la tasa de participación de cada uno de los grupos de edad. De hecho, la tasa de participación de los trabajadores de más edad aumentó durante la crisis, pero la tasa de participación global siguió disminuyendo.

Sin embargo, también influyeron fuertemente factores cíclicos, como la disponibilidad de empleos y la dinámica de los salarios. Para las autoridades económicas, la distinción entre fuerzas estructurales y cíclicas es fundamental, porque cada una de ellas requiere una respuesta de política económica diferente. Así pues, una pregunta clave para los economistas es la siguiente: ¿qué proporción del descenso puede atribuirse a cada factor?

Observamos que el envejecimiento es causa de cerca del 50% del descenso de la participación después de la Gran Recesión. Este efecto se calcula manteniendo constante la tasa de participación de cada grupo de edad al nivel de un año concreto —2007 en nuestro análisis— y dejando que las proporciones de población de cada grupo varíen según su evolución histórica. Refleja que la proporción de la población mayor de 55 años ha aumentado considerablemente desde 2007 (en el caso de los hombres, por ejemplo, la proporción se ha incrementado unos 6 puntos porcentuales, a casi el 33%).

Para estimar la importancia de los factores cíclicos, utilizamos datos a nivel de los estados y analizamos la variación de las tasas de participación y los factores cíclicos en distintos estados y períodos. Este análisis apunta a que los factores cíclicos representan entre el 30% y el 40% del descenso.

El resto de este descenso registrado después de 2007 es consecuencia de otros factores, por ejemplo, la importante reducción de la participación de los jóvenes. Esto no se debe principalmente, como se ha especulado, al aumento de la asistencia a las universidades, sino a la disminución del número de estudiantes que trabajan además de estudiar. El aumento de las solicitudes de seguro por discapacidad también ha tenido un papel importante en la reducción de la fuerza laboral. Parte de este aumento se debe al envejecimiento de la población, con un porcentaje del 80% de beneficiarios mayores de 45 años, aunque el número de

solicitudes aumentó claramente después de la Gran Recesión. Incluso aquellas personas a las que finalmente se les negaron los beneficios, dejaron la fuerza laboral mientras sus solicitudes estaban todavía en trámite. Aunque es debatible qué proporción del reciente aumento del número de beneficiarios del seguro por discapacidad es estructural o cíclica, la mayor parte es irreversible.

## Reversión temporal del descenso

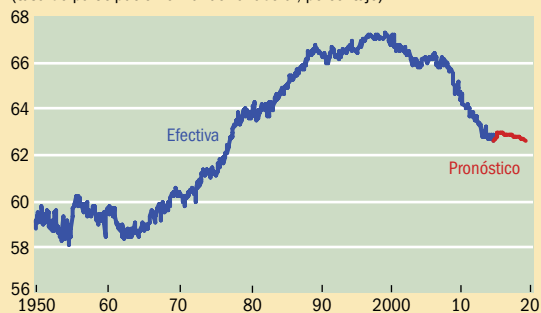
En nuestro estudio se destaca que hasta un tercio del descenso de las tasas de participación posterior a 2007 es reversible a medida que continúe mejorando el mercado laboral en Estados Unidos (Balakrishnan *et al.*, 2015). En los próximos años esto significará que aproximadamente 2 millones de trabajadores volverán al mercado laboral. No obstante, para 2017 las fuerzas subyacentes del envejecimiento de la población harán que las tasas de participación comiencen a disminuir nuevamente y contrarrestarán con creces la recuperación cíclica.

Gráfico 1

### Fuera de carrera

Desde comienzos del siglo, la proporción de la población adulta estadounidense que tiene empleo o lo busca ha sufrido un descenso continuo.

(tasa de participación en la fuerza laboral, porcentaje)



Fuentes: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos y estimaciones de los autores.

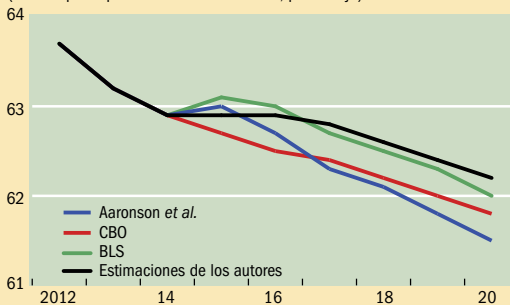
Nota: La tasa de participación en la fuerza laboral mide el porcentaje de personas mayores de 16 años que tienen empleo o lo buscan activamente.

Gráfico 2

### Descenso persistente

Diversos analistas económicos coinciden en que la tasa global de participación en la fuerza laboral continuará disminuyendo.

(tasa de participación en la fuerza laboral, porcentaje)



Fuentes: Aaronson *et al.* (2014); Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos (CBO, 2014); Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (BLS); Haver Analytics, y estimaciones de los autores.

Nota: La tasa de participación en la fuerza laboral mide el porcentaje de personas mayores de 16 años que tienen empleo o lo buscan activamente.

Este pronóstico tiene en cuenta las fuerzas estructurales no demográficas, como la asistencia a las universidades, la proporción de estudiantes que trabajan y las tendencias de jubilación. En concreto, se prevé que la tasa de participación de los trabajadores jóvenes repunte ligeramente a medida que se reduzca un poco más la asistencia a las universidades (y se acerque al nivel registrado antes de la Gran Recesión) y un número mayor de estudiantes comiencen a trabajar, animados por la mejora de las oportunidades de empleo y la necesidad de pagar los préstamos de estudio. Sin embargo, no se prevé un repunte de la tasa de participación de los trabajadores de más edad, dado que esta tasa aumentó durante 2007–13 y que gracias a la recuperación de la riqueza perdida durante la crisis muchos de aquellos que aplazaron su jubilación finalmente podrán jubilarse.

La tendencia descendente de la tasa de participación global ha sido proyectada por otros analistas, pero existen algunas diferencias importantes (gráfico 2). Por ejemplo, en la proyección presentada por la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos, la presión a la baja derivada del envejecimiento poblacional contrarresta la recuperación cíclica más de lo proyectado en nuestras estimaciones a mediano plazo. Aaronson *et al.* (2014) también muestran una trayectoria de la tasa de participación más baja, dado que suponen que la polarización del mercado laboral entre empleos de bajos y altos ingresos y el aumento de las solicitudes de seguro por discapacidad contrarrestarán el aumento de la longevidad, el nivel educativo y los cambios en las tendencias de matrimonio y fertilidad. La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos presenta un pronóstico para 2020 similar al nuestro (Toossi, 2013).

### Un nuevo indicador de la capacidad ociosa del mercado laboral

¿Qué significan estas tendencias de participación para el nivel de capacidad ociosa en la economía estadounidense?

Si observamos simplemente la tasa de desempleo —que se ha reducido de manera sostenida de un nivel de dos dígitos a alrededor del 5,5% en el segundo trimestre de 2015— parecería que no hay mucha capacidad ociosa en el mercado laboral. Después de todo, la tasa supera levemente muchas estimaciones del nivel “natural” de desempleo. Hay quienes dicen que una diferencia insignificante entre la tasa de desempleo y la tasa natural —la denominada brecha de desempleo— equivale a pleno empleo.

Sin embargo, la capacidad ociosa del mercado laboral encierra mucho más que la brecha de desempleo, especialmente después de las perturbaciones causadas por la Gran Recesión. Si bien la contracción de la brecha de desempleo hace pensar que la economía se está acercando al pleno empleo, la relación empleo/población pinta un panorama distinto (véase gráfico 3). De hecho, esta relación, que mide cuántas de las personas en condiciones de trabajar están en realidad empleadas, sigue estando más de 4 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en vísperas de la Gran Recesión. ¿Cuál puede ser la causa de esta discrepancia? Para comenzar, hay trabajadores que desean trabajar y que están disponibles pero que no buscaron empleo en las últimas cuatro semanas, y que por tanto no fueron clasificados como desempleados (estos son los denominados trabajadores “marginamente ocupados”). Por otro lado, todavía hay muchos trabajadores a tiempo parcial que quisieran trabajar más horas pero que no pueden hacerlo porque las empresas aún enfrentan condiciones difíciles. Si bien es posible

Gráfico 3

### Margen para crecer

La relación empleo/población, que mide cuántas personas en condiciones de trabajar están en realidad empleadas, parece indicar que sigue habiendo margen para mejorar el mercado laboral.

(relación empleo/población, porcentaje)



Fuentes: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos y Haver Analytics.

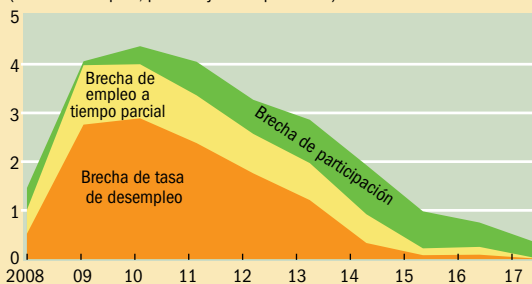
Nota: La relación empleo/población mide la proporción de la población civil no institucional mayor de 16 años que tiene empleo.

Gráfico 4

### Brecha decreciente

La diferencia entre las relaciones empleo/población tendenciales y efectivas, la brecha de empleo, se ha ido reduciendo en los últimos años.

(brecha de empleo, porcentaje de la población)



Fuentes: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, Haver Analytics y estimaciones de los autores.

Nota: La brecha de tasa de desempleo y la de participación en el fuerza laboral miden la desviación de las tasas con respecto a sus niveles de tendencia (que a menudo se denominan niveles naturales), y la brecha de empleo a tiempo parcial se ajusta en función del número de trabajadores que trabajan involuntariamente menos del tiempo completo.

que el aumento del número de trabajadores a tiempo parcial tenga algún componente estructural, parte de este aumento indudablemente se debe a las secuelas de condiciones cíclicas débiles. Al sumar estos componentes a la tasa de desempleo se observa que persiste cierta capacidad ociosa en el mercado laboral.

Tal como ha subrayado la Presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, para lograr una visión más completa del mercado de trabajo es necesario considerar otros factores que van más allá de la tasa de desempleo, entre otros, indicadores del dinamismo del mercado laboral, como vacantes, contrataciones y renuncias, que han retornado a los niveles registrados antes de la crisis. El creciente número de renuncias es especialmente alentador, ya que es un síntoma de que la gente tiene más confianza para dejar su empleo actual e ir en búsqueda de oportunidades mejor remuneradas y más acordes con sus aptitudes.

Para reunir todos estos elementos en un solo indicador de capacidad ociosa, calculamos una “brecha de empleo” definida en términos amplios, que incluye desviaciones de las tasas de desempleo y participación con respecto a sus niveles tendenciales o naturales, y que tiene en cuenta el gran número de trabajadores que están empleados a tiempo parcial involuntariamente.

Como era de esperar, nuestro indicador muestra el surgimiento de una importante brecha de empleo en el período posterior a la Gran Recesión, provocada en gran medida por aumentos de las brechas de desempleo y empleo a tiempo parcial. La brecha de participación, por su parte, empezó a crecer a partir de 2010, a medida que la prolongada recesión llevó a muchos a desalentarse y abandonar la fuerza laboral (gráfico 4). Es esta secuela la que el mercado de trabajo ha estado procurando corregir. Hoy, con una tasa de desempleo que ha descendido a bastante menos de 1 punto porcentual con respecto de la mayoría de las estimaciones de la tasa natural de desempleo, la capacidad ociosa restante se deriva principalmente de la brecha de participación, y en menor grado de la brecha de empleo a tiempo parcial. Prevemos que la capacidad ociosa general del mercado laboral habrá desaparecido para 2018. Este descenso gradual de la capacidad ociosa implica que las políticas de estímulo monetario siguen siendo importantes para ayudar a lograr el pleno empleo.

### Aumentar la tasa de participación

Además, las políticas para revertir la disminución de la tasa de participación son vitales para ampliar la oferta de trabajo y estimular el crecimiento potencial a mediano plazo en los próximos 5 a 10 años. Impulsar el crecimiento es una preocupación clave

en Estados Unidos. Muchos pronósticos calculan el crecimiento potencial de este país en alrededor del 2%, lejos de las tasas promedio de más de 3% registradas antes de la Gran Recesión.

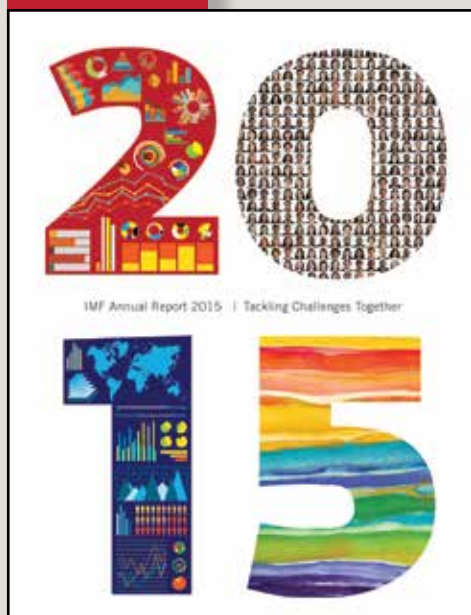
Las medidas clave van desde la mejora de los programas de búsqueda de empleo y capacitación hasta las prestaciones focalizadas para familias de bajo ingreso, como servicios de cuidado infantil. La reforma migratoria también debería ser parte de la solución. Para contrarrestar los efectos de una población en proceso de envejecimiento, Estados Unidos debería ampliar su programa de visas para inmigrantes altamente calificados. Esto también reforzaría la productividad de la fuerza laboral. ■

*Ravi Balakrishnan es Subjefe de División y Juan Solé es Economista Principal, ambos del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI. Mai Dao es Economista en el Departamento de Estudios del FMI. Jeremy Zook es Economista del Departamento del Tesoro de Estados Unidos.*

#### Referencias:

- Aaronson, Stephanie, Tomaz Cajner, Bruce Fallick, Felix Galbis-Reig, Christopher L. Smith y William Wascher, 2014, “Labor Force Participation: Recent Developments and Future Prospects”, *Finance and Economics Discussion Series Staff Working Paper 2014-64* (Washington: Junta de la Reserva Federal).
- Balakrishnan, Ravi, Mai Dao, Juan Solé y Jeremy Zook, 2015, “Recent U.S. Labor Force Dynamics: Reversible or Not?”, *IMF Working Paper 15/76* (Washington: Fondo Monetario Internacional).
- Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO), 2014, “The Budget and Economic Outlook: 2014 to 2024” (Washington, febrero).
- Toossi, Mitra, 2013, “Labor Force Projections to 2022: The Labor Force Participation Rate Continues to Fall”, *Monthly Labor Review* (diciembre).

## GRATUITO Informe Anual del FMI 2015



Infórmese acerca de cómo promueve el FMI el crecimiento y la estabilidad económica y financiera internacional abordando los desafíos a escala mundial a través de sus servicios de crédito, supervisión económica y asistencia basada en conocimientos prácticos. Los aspectos destacados de este año son los siguientes:

- Análisis del impacto internacional de la caída de precios del petróleo
- Financiamiento y asesoramiento en materia de políticas para países en dificultades
- Financiamiento de emergencia para combatir la crisis del ébola en África occidental
- Nuevo fondo de ayuda a los países más pobres y más vulnerables golpeados por catástrofes naturales o sanitarias
- Estudios de política fiscal para reducir la desigualdad
- Capacitación en línea gratuita para el público en general y funcionarios gubernamentales
- Datos estadísticos en línea a los que pueden acceder gratis todos los usuarios

**Solicite ya su ejemplar GRATUITO en [imfbookstore.org/ar15](http://imfbookstore.org/ar15)**

F O N D O M O N E T A R I O I N T E R N A C I O N A L