

**Nota de prensa del capítulo 3: *La dinámica del desempleo durante recesiones y recuperaciones: La ley de Okun como punto de partida***

*Perspectivas de la economía mundial, abril de 2010*

**Preparada por Ravi Balakrishnan, Mitali Das y Prakash Kannan**

**Observaciones fundamentales**

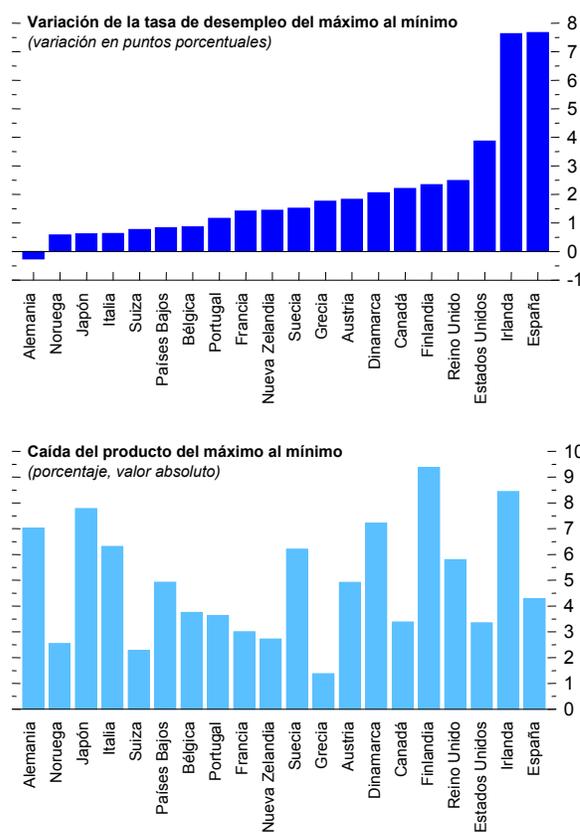
- **La reacción del desempleo fue sumamente diferente entre las economías avanzadas durante la Gran Recesión. El fuerte aumento que registró en España y Estados Unidos se puede atribuir en gran medida al efecto de las caídas del producto y al impacto del estrés financiero y de los colapsos de los precios de la vivienda. En otros países, el aumento del desempleo fue inferior a las previsiones, en parte como resultado de extensos programas de reducción del tiempo de trabajo (Alemania, Italia, Japón y los Países Bajos).**
- **En vista de la recuperación anémica del producto y de los efectos persistentes del estrés financiero, se prevé que la tasa de desempleo promedio de las economías avanzadas se mantenga elevada durante 2011, aunque el empleo entraría en terreno positivo en muchos países en 2010.**
- **Las políticas monetarias y fiscales tradicionales continúan siendo la principal herramienta para estimular el empleo, a través de su impacto en la actividad económica. El saneamiento del sector financiero también es esencial, dado que los sectores con un uso intensivo de la mano de obra dependen en gran medida del crédito bancario. A título complementario, es necesario promover la flexibilidad salarial y mejorar las instituciones de los mercados de trabajo. Según las circunstancias de cada país, la elaboración de estrategias para dismantelar los programas de reducción del tiempo de trabajo y la solución a los problemas de los mercados laborales duales son otras dimensiones que habrá que considerar para estimular la creación de puestos de trabajo.**

**Durante la Gran Recesión, el producto y el desempleo respondieron de manera sumamente diferente en las economías avanzadas (gráfico).** Por ejemplo, en Irlanda y España la tasa de desempleo aumentó alrededor de 7½ puntos porcentuales, a pesar de que el producto disminuyó más de 8% en Irlanda pero apenas la mitad en España. Además, aunque Alemania sufrió una caída del producto de alrededor de 7%, la tasa de desempleo de hecho *bajó* durante la recesión.

**Para aclarar esta situación y las perspectivas a corto plazo, este capítulo presenta un análisis sistemático de la evolución del desempleo en una muestra de economías**

avanzadas durante las recesiones y las recuperaciones ocurridas a lo largo de los 30 últimos años<sup>1</sup>. Como el desempleo está determinado más que nada por fluctuaciones del producto, el capítulo utiliza la ley de Okun —la relación entre las variaciones de la tasa de

#### Variación de las tasas de desempleo y caídas del producto durante la Gran Recesión<sup>1</sup>



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup>Dado que el PIB de Grecia y España aún no ha llegado al mínimo según los datos oficiales, la variación de la tasa de desempleo y la caída del producto se toman desde el nivel máximo hasta los datos más recientes.

una crisis financiera. Las recesiones que están acompañadas de colapsos de los precios de la vivienda también suelen destruir más puestos de trabajo que las recesiones normales porque los shocks afectan a los sectores de empleo intensivo, como la construcción. En los países que implementaron extensos programas de reducción del tiempo de trabajo (Alemania, Italia, Japón y los Países Bajos), el aumento del desempleo causado por estos factores fue inferior a las proyecciones. Otros países que sufrieron menos desempleo de lo esperado (Canadá y el Reino Unido) siguen siendo una incógnita mayor.

de desempleo y las variaciones del producto— como marco organizativo. Las diferentes respuestas registradas durante la Gran Recesión sugieren que, aparte del impacto variado de las fluctuaciones del producto resultante de diferencias en la protección laboral y en la proporción de trabajadores con contratos temporarios, las variaciones del desempleo respondieron asimismo a políticas y shocks, que el capítulo también analiza.

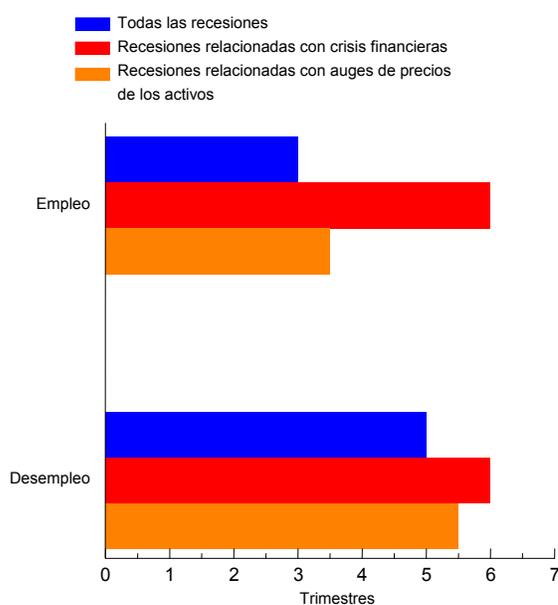
**La caída del producto, las diferencias institucionales, la naturaleza de la crisis y las políticas implementadas explican las respuestas del desempleo en varias economías.** Durante la Gran Recesión, el fuerte aumento del desempleo en España y Estados Unidos se puede atribuir en gran medida al impacto de las caídas del producto proyectadas utilizando la ley de Okun, del estrés financiero y de las repercusiones de los colapsos de los precios de la vivienda. El estrés financiero agudo multiplica la cantidad de despidos en las empresas que dependen más del financiamiento externo, en comparación con las recesiones que no coinciden con

<sup>1</sup> La muestra abarca Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, los Países Bajos, Portugal, el Reino Unido, Suecia y Suiza.

**En términos generales, el análisis de este capítulo presagia un crecimiento anémico del empleo durante la recuperación.** Más allá de la potencial lentitud de la reactivación del producto, la naturaleza de la recesión reciente —crisis financiera combinada con colapsos de los precios de la vivienda— en varias economías avanzadas conspira contra la posibilidad de que el desempleo se modere en el futuro próximo (gráfico). De hecho, las proyecciones presentadas en este capítulo, que están basadas en la trayectoria actual de las políticas, sugieren que si bien el crecimiento del empleo entrará en terreno positivo en muchas

economías avanzadas en 2010, la tasa de desempleo se mantendrá elevada a lo largo de 2011.

**¿Cuánto tiempo tardará en recuperarse el empleo?**  
(Número medio de trimestres antes de que el empleo (desempleo) alcance el nivel mínimo (máximo) después del final de la recesión)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

**En vista de las posibilidades de que el desempleo elevado a corto plazo se perpetúe a mediano plazo, combatirlo es un reto fundamental. Las palancas macroeconómicas normales —la política monetaria y la política fiscal— siguen siendo las principales herramientas para estimular el empleo a través de su impacto en la actividad económica.** El saneamiento del sector financiero también es esencial, dado que los sectores con un uso intensivo de la mano de obra dependen mucho del crédito bancario.

**Más allá de la promoción general de la flexibilidad salarial y de la mejora de las instituciones de los mercados laborales, existen varias políticas laborales**

**específicas que podrían ayudar a reducir el desempleo.** Para las economías con una incertidumbre macroeconómica persistente pero con una productividad sólida de la mano de obra, el uso de subsidios de contratación focalizados y temporarios puede contribuir a la creación de puestos de trabajo. La experiencia sugiere que el éxito de esos programas depende de cómo estén focalizados, diseñados y ejecutados. En los países con programas extensos de reducción del tiempo de trabajo, su desmantelamiento progresivo a medida que la economía se recupere, conjugado con planes de seguro contra pérdidas salariales cuidadosamente elaborados, podría facilitar el desplazamiento de la mano de obra entre sectores. Por último, en los países con mercados laborales duales —estricta legislación sobre protección laboral para los contratos permanentes y elevada proporción de empleados con contratos temporarios—, la transición a un sistema de contratos abiertos que ofrezca mayor seguridad laboral en proporción a la antigüedad podría ayudar a moderar el impacto negativo de los contratos temporarios en la formación de capital humano y la falta de cobertura de las prestaciones por desempleo para los trabajadores contratados en esa modalidad.

**Nota de prensa del capítulo 4: *Alcanzar el equilibrio adecuado:  
Reversión de los superávits en cuenta corriente***

*Perspectivas de la economía mundial, abril de 2010*

**Preparada por Abdul Abiad, Daniel Leigh y Marco E. Terrones**

**Observaciones fundamentales**

- **En un estudio detallado en el que se examinan 28 reversiones de grandes superávits en cuenta corriente impulsadas por la aplicación de políticas se indica que las reversiones no estaban asociadas normalmente a una desaceleración del crecimiento del producto o del empleo. El estudio muestra que el efecto promedio en el crecimiento del producto y el empleo es poco significativo y que la calidad del crecimiento mejora. De hecho, se logra un equilibrio más adecuado entre la demanda interna y externa, así como entre el crecimiento en los sectores de bienes transables y no transables.**
- **El análisis confirma que si bien la apreciación del tipo de cambio puede desempeñar un papel importante en las reversiones del superávit, los mejores resultados se obtienen en los casos en que la apreciación de la moneda se complementó con políticas económicas orientadas a sustentar la demanda interna y reformas estructurales.**
- **En el estudio se advierte que la aplicación de políticas económicas excesivamente expansivas y prolongadas durante los episodios de reversión puede impulsar la inflación y los auges de precios de los activos.**

**En este capítulo se analiza la experiencia de los países que decidieron aplicar una política determinada para revertir grandes superávits en cuenta corriente sostenidos.** Concretamente, se examinan 28 episodios de reversiones del superávit en economías avanzadas y de mercados emergentes en los últimos 50 años. Utilizando análisis estadísticos y estudios de casos detallados, se analizan las repercusiones de estas reversiones en el crecimiento económico y el empleo y se identifican los principales factores que explican la gran variedad de resultados en materia de crecimiento económico.

**El superávit en cuenta corriente se redujo considerablemente en respuesta a los cambios de política.** Aunque la apreciación del tipo de cambio tendió a desempeñar un papel importante, otras políticas también facilitaron las reversiones, como por ejemplo las políticas macroeconómicas que estimularon la demanda interna y, en algunos casos, las reformas estructurales. La reducción del superávit en cuenta corriente durante las reversiones

impulsadas por la aplicación de políticas reflejó una caída significativa del ahorro y un fuerte aumento de la inversión. Y aunque la apreciación del tipo de cambio fue una característica común de muchas reversiones del superávit, raramente se produjo un reajuste excesivo.

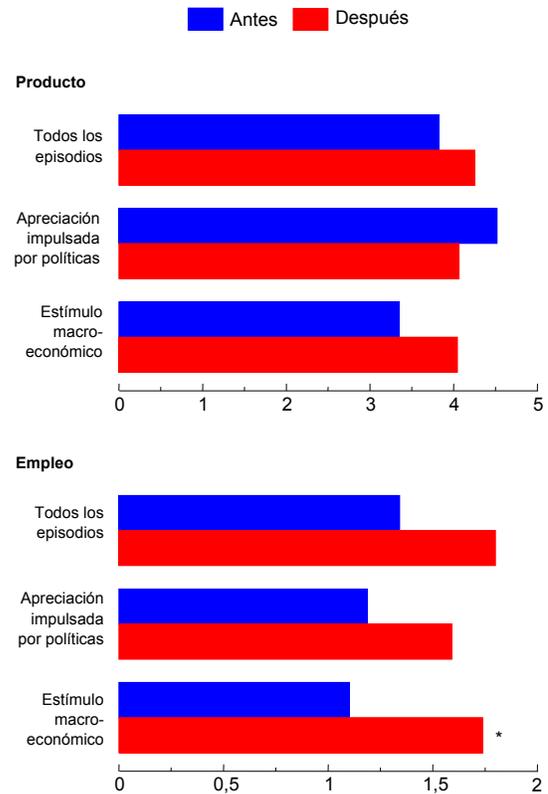
**En promedio, las reversiones del superávit no están asociadas a una desaceleración del crecimiento del producto o del empleo.** El crecimiento del producto en los tres años siguientes al comienzo de la reversión fue, en promedio, *mayor* que en los tres años anteriores en 0,4 puntos porcentuales, aunque la variación no es estadísticamente diferente de cero. La demanda de fuentes externas se reorientó hacia fuentes internas, y el aumento del consumo y la inversión compensaron la caída de las exportaciones netas. Además, el nivel de empleo aumentó ligeramente dado que el incremento del empleo en el sector de bienes no transables compensó con creces la caída del empleo en el sector de bienes transables.

**Sin embargo, detrás de esta variación poco significativa del crecimiento promedio, se registró una amplia gama de resultados en materia de crecimiento que pueden explicarse por varios factores.** Con el resto de las condiciones constantes, la apreciación del tipo de cambio real estuvo vinculada con la desaceleración del crecimiento. Pero otros factores con frecuencia contrarrestaron los efectos de una apreciación, como el repunte de la demanda mundial, el fortalecimiento de los términos de intercambio, el estímulo macroeconómico y las reformas estructurales, como la apertura al comercio.

**El análisis tiene implicaciones importantes para las economías que estén considerando una reversión de grandes superávits en cuenta corriente.** En primer lugar, una reversión del superávit no frena necesariamente el crecimiento: el efecto promedio en el crecimiento del producto y el empleo es poco significativo, y la calidad del crecimiento mejora. Se logra un equilibrio más adecuado entre la demanda interna y externa, y entre el crecimiento en los

#### Crecimiento del producto y del empleo durante reversiones del superávit (porcentaje)

Los datos empíricos no muestran que una reversión del superávit impulsada por políticas esté vinculada con una desaceleración del crecimiento del producto y el empleo.



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El gráfico muestra el crecimiento promedio del PIB per cápita real y el empleo en los tres años anteriores a la reversión y los tres años siguientes a partir del inicio de la reversión. Un asterisco (\*) indica que la variación del crecimiento tiene una significación estadística al nivel de 10%. Una "apreciación impulsada por políticas" denota los casos en que se produjo una apreciación de este tipo de por lo menos el 10% tal como se describe en el texto. Un "estímulo macroeconómico" denota los casos en que se produjo un estímulo fiscal o monetario tal como se describe en el texto.

sectores de bienes transables y no transables. En segundo lugar, aunque la apreciación del tipo de cambio desempeñó un papel importante en muchas reversiones del superávit, los mejores resultados se obtuvieron en los casos en que la apreciación de la moneda se complementó con políticas macroeconómicas que respaldaron la demanda interna y, en algunos casos, reformas estructurales orientadas a corregir las distorsiones que provocaron los grandes superávits en cuenta corriente. Por último, una advertencia de los anteriores episodios de reversión a tomar en cuenta es la siguiente: las políticas macroeconómicas, si son demasiado expansivas y se mantienen durante un período demasiado prolongado para contrarrestar el efecto de la apreciación, pueden impulsar la inflación y los auges de precios de los activos.