

E

mpleos, salarios

y productividad

en EEUU

OSCAR BENDEZÚ LOAYZA* Y
JEAN PAUL WATSON ALVARADO**

El escenario del mercado laboral que enfrenta el ciudadano típico de EEUU es muy diferente del que enfrentaron sus padres en la década de los ochenta. Una migración masiva a los empleos de sectores con menor sofisticación técnica dificulta la recuperación del nivel de salarios, el cual se ha mantenido débil debido a una combinación entre problemas estructurales y efectos que se espera sean transitorios.



* Especialista en Análisis Táctico de Inversiones Internacionales del BCRP

oscar.bendezu@bcrp.gob.pe



** Especialista en Análisis Táctico de Inversiones Internacionales del BCRP

jeanpaul.watson@bcrp.gob.pe

Los niveles actuales de desempleo están muy cerca de sus niveles pre-crisis, mientras que las cifras de empleo a tiempo parcial han tenido una recuperación más lenta. La tasa de participación se encuentra en mínimos de los últimos 30 años debido en gran parte a los cambios demográficos ocurridos por la jubilación masiva de los llamados *Baby Boomers*¹ a partir de mediados de la década pasada.

El escenario del mercado laboral que enfrenta el ciudadano típico de EEUU en la actualidad es muy diferente del que enfrentaron sus padres en la década de los ochenta. Una migración masiva de los empleos de sectores de menor sofisticación técnica, liderado por el sector manufacturero, y un poder adquisitivo estancado o con crecimiento muy débil para la mayoría de los ciudadanos dificulta el crecimiento de la producción y el consumo en EEUU. Esta incongruencia entre productividad y poder adquisitivo de los ciudadanos empezó a principios de la década de los setenta y actualmente entorpece la recuperación del crédito y el consumo luego de la última crisis de crédito de los años 2008-2009 (ver Gráfico 1).

El escaso crecimiento de los salarios reales, es decir el poder adquisitivo de cada hora trabajada por el ciudadano promedio de Estados Unidos, se concentra en los estratos sociales de mayor ingreso. Los sectores sociales caracterizados por una mayor propensión al consumo de bienes de consumo masivo (y que son por lo tanto aquellos que posibilitan la retroalimentación entre ingresos

y producción) son los sectores de ingresos medios y medio-bajos². Dado lo anterior, un aumento de poder adquisitivo concentrado en los ciudadanos que ya gozan de alto poder adquisitivo tendrá un menor impacto en el nivel de producción y consumo agregados que un aumento similar distribuido de manera más equitativa.

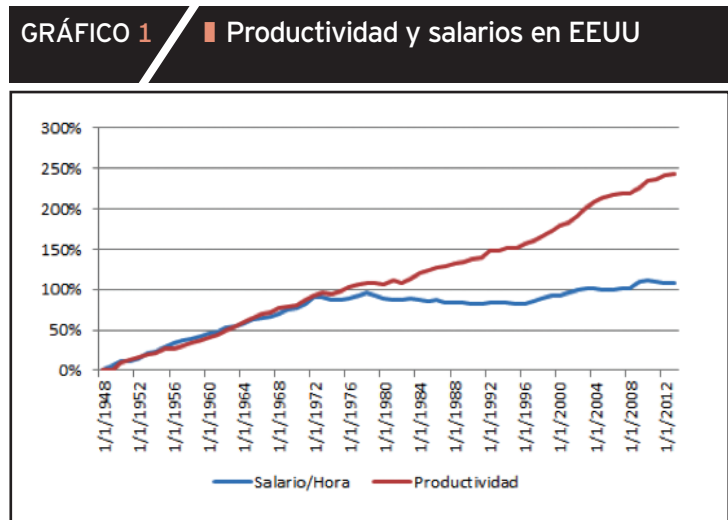
Esta disparidad también se puede ver entre las distintas industrias. En Estados Unidos, la mayor parte de la población ocupada trabaja en una industria que requiere poca sofisticación técnica, como manufacturas o servicios *retail* (ver Gráfico 2), la mayoría de las cuales han visto su salario por productividad reducirse en las últimas décadas. En 30 años, la productividad ha aumentado en todas las industrias, sin embargo los salarios reales no han seguido el mismo ritmo.

Los únicos sectores de menor sofisticación técnica que han visto crecer su salario por unidad de productividad son transporte y servicios de hospedaje y alimentos, mientras que la caída más resaltante está en el sector manufacturero.

Este estancamiento del nivel de salarios ha sido una de las mayores sorpresas de 2015. A pesar del buen desempeño del sector (el nivel de nóminas de empleo no agrícolas se encuentra en promedio por encima de las 200 mil contrataciones al mes) la tasa de desempleo está casi prácticamente en el nivel de largo plazo indicado por la Reserva Federal, y la tasa de desempleo U6³ con una clara tendencia decreciente; los salarios se han mantenido prácticamente invariantes, con excepción del último dato publicado en enero.

A primera vista, parece contradictorio el hecho de que ante una tasa de desempleo cada vez menor, el nivel de salarios no despegue como se esperaría. En las expansiones vistas a finales de la década de 1990 y mediados de los 2000, el crecimiento en el nivel de salarios fue entre 3,5 y 4 por ciento interanual. Además, en las últimas tres veces que la tasa de desempleo llegó a 5 por ciento con una tendencia decreciente, el crecimiento en el nivel de salarios fue mucho más fuerte en términos interanuales: 3,3 por ciento en noviembre de 1988, 3,4 por ciento en junio de 1996 y 2,6 por ciento en enero de 2005.

El indicador más completo sobre el crecimiento del nivel de salarios en Estados Unidos es el publicado por Morgan Stanley⁴ y que actual-



FUENTE: OFICINA DE ESTADÍSTICAS DE EMPLEO DE ESTADOS UNIDOS Y J.P. MORGAN ASSET.

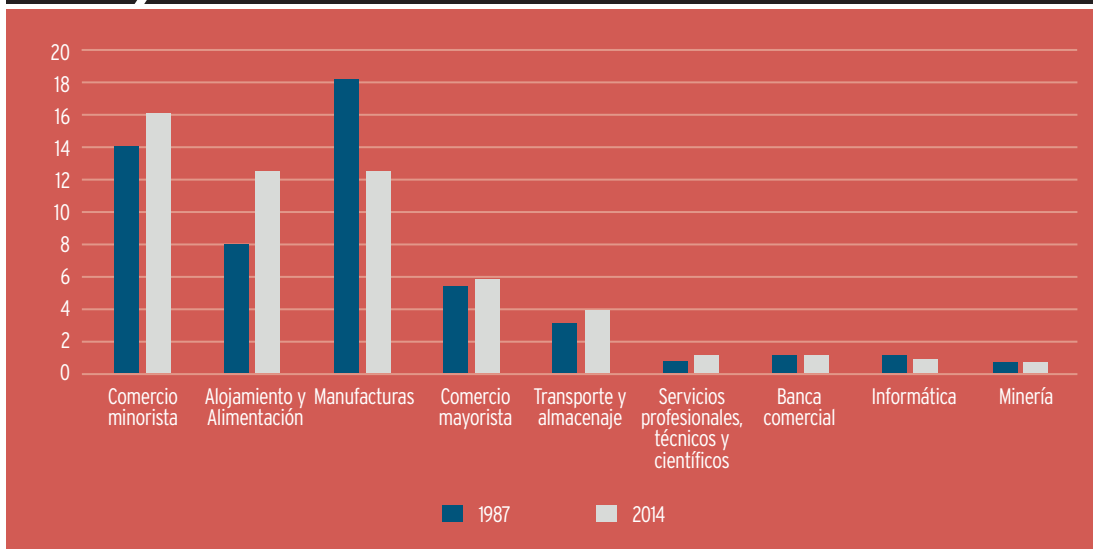
1 Se conoce como Baby Boomers a todas aquellas personas que nacieron entre 1946 y 1964. Actualmente representan alrededor del 20% de la población norteamericana por lo que su importancia en la economía es bastante significativa.

2 Carroll, Slacalek, Tokuoka, White; *The Distribution of Wealth and the Marginal Propensity to Consume*. Los autores encuentran que la propensión marginal a consumir es mayor en los hogares de menores ingresos, con lo cual un estímulo fiscal dirigido a personas de bajos ingresos es entre 2 y 3 veces más efectivo que uno dirigido a todos los estratos socioeconómicos.

3 El Buró de Estadísticas de Empleo de Estados Unidos (BLS) publica seis medidas de la tasa de desempleo. La tasa U-3 es reconocida como la tasa de desempleo oficial y considera como base (denominador) a las personas empleadas y a aquellas que están buscando activamente trabajo. Sin embargo, la tasa U-6 es la reconocida como la verdadera tasa de desempleo, ya que incluye a los empleos de medio tiempo y a las personas que están buscando trabajo, tanto parciales como de tiempo completo.

4 Este indicador es el primer componente principal de tres series de crecimiento de salarios: Índice de Costo de Empleo (el cual incluye a trabajadores del sector privado, municipales y estatales, excluyendo a federales); Compensación por hora en el sector no agrícola (que es una medida más amplia de compensación al incluir salarios, bonos y otros beneficios) y Salario promedio por hora.

GRÁFICO 2 ■ Número de trabajadores por sectores analizados (Millones)



FUENTE: OFICINA DE ESTADÍSTICAS DE EMPLEOS DE ESTADOS UNIDOS.

mente muestra un crecimiento de apenas 2,1% interanual, muy por debajo del promedio y con ya seis años del ciclo expansivo a sus espaldas.

El crecimiento de salarios es tan débil esta vez debido a una combinación entre problemas estructurales que son independientes del ciclo económico y que, por lo tanto, no pueden ser solucionados mediante medidas de estímulo fiscal o monetario y una serie de efectos que se espera sean transitorios.

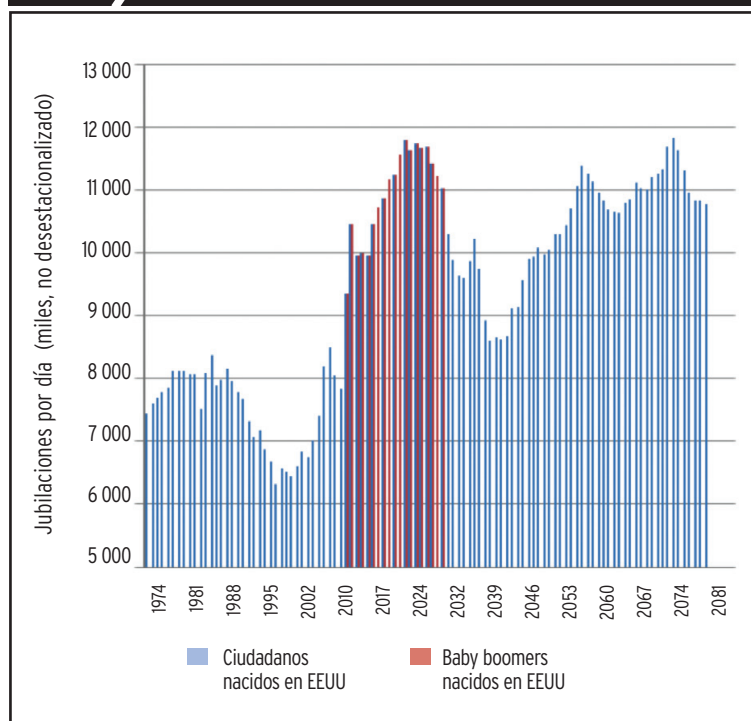
a) Jubilación de Trabajadores con alto nivel de salarios

Actualmente, según un estudio de JP Morgan, la edad media de la población empleada ha ido en aumento: en 1980 era 37,9 años, en 2009, 42,5 años y a julio de 2015, la edad promedio era de 43 años. El envejecimiento de la población se atribuye al envejecimiento de la generación "Y" (*Baby Boomers*, ver gráfico 3). De acuerdo a estudios realizados por Mitsubishi UFJ Securities, se espera un retiro masivo de *Baby Boomers* de la fuerza laboral (a razón de 11 680 por día en el periodo 2022-2028). A la fecha, se encuentra por debajo de 10 000 al día. Teniendo en cuenta que por lo general los trabajadores con más edad son mejor pagados que los trabajadores jóvenes, la jubilación de los *Baby Boomers* llevaría a un rejuvenecimiento progresivo de la fuerza laboral y, por ello, un menor nivel de salarios. Si tenemos en cuenta la distribución por edad de la población empleada, el efecto de la jubilación de los *Baby Boomers* se hace más evidente. Las personas en el rango de 55 a más años representan el 22,6 por ciento del total de trabajadores, contando además con el salario más alto, USD 23,5 por hora (ver Cuadro 1).

b) Disminución del número de trabajadores afiliados a un sindicato

Este problema se sustenta bajo la hipótesis que un sindicato o unión de trabajadores tiene mucho más poder en la negociación del incremento de salarios ante la empresa que un trabajador por su cuenta. En los últimos cinco años, el salario por hora de las personas afiliadas a un sindicato ha sido 0,3 por ciento superior en promedio al de personas no afi-

GRÁFICO 3 ■ Estimación de número de *baby boomers* jubilados: 11 680 personas por día entre 2022 y 2028



FUENTE: MITSUBISHI UFJ SECURITIES.

CUADRO 1 Distribución del empleo en EEUU (Edad, horas trabajadas y salario)

Estrato de edad	% del total empleado	Promedio de horas semanales trabajadas	Promedio salario por hora
16-19	3,1%	27,5	14
20-24	9,4%	35,4	14
25-34	21,9%	40,7	18
35-44	21,0%	41,4	22
45-54	21,9%	39,9	23
55-64	16,9%	39,3	24
65+	5,7%	31,3	28

FUENTE: BLS, J. P. MORGAN ASSET MANAGEMENT.

liadas. Sin embargo, la membresía a este tipo de organizaciones tiene una clara tendencia decreciente.

c) Mayor disponibilidad de empleo a tiempo parcial

En los últimos años ha ocurrido una expansión agresiva del número de trabajadores que tiene un empleo a medio tiempo. Esta expansión se ha dado debido a los beneficios monetarios que encuentran los empleadores en este tipo de contratación: en el primer trimestre de 2015 un trabajador a tiempo parcial en promedio recibía solo el 51 por ciento de la paga de uno a tiempo completo. Además, beneficios como una mayor flexibilidad en la contratación/despidos y menores costos de planilla hacen que este tipo de empleos sea el preferido en las industrias de comida rápida, ventas al por menor y actividades recreativas, las cuales actualmente son las principales generadoras de empleo, además de tener los menores salarios del mercado.

d) Baja inflación

La tasa de inflación se encuentra actualmente en niveles muy bajos como consecuencia de factores internos y externos a la economía norteamericana: bajo precio del petróleo y *commodities*, bajo nivel salarial y una economía aún en recuperación. La tasa de inflación es importante al momento de determinar el nivel de salarios nominales (que son los que realmente observan las personas, dado que muy pocas veces se tiene una remuneración indexada a la inflación): si la inflación es baja, los empleadores encuentran justificado el rechazar peticiones de aumento de sueldo y los trabajadores se sienten menos incentivados a pedirlo. De acuerdo al modelo usado por la Reserva Federal para explicar la dinámica de la inflación, JP Morgan estima que un *shock* de 1 por

ciento en la inflación general tiene un impacto de +0,17 por ciento en el crecimiento interanual del nivel de salario por hora promedio. Como resultado, el desplome de la inflación (de 2 por ciento en julio de 2014 a 0,5 por ciento a noviembre de 2015) ha presionado a la baja los salarios en el orden de 0,25 por ciento. A medida que los factores que han generado presiones deflacionarias se disipen, se espera que esta comience a converger al nivel objetivo de la Reserva Federal.

e) Percepción de la economía

Otro de los factores que explicaría el débil crecimiento del nivel de salarios es la percepción que tiene la gente sobre la salud de la economía. Las empresas determinan el nivel de remuneraciones de sus trabajadores teniendo en cuenta las proyecciones de crecimiento de su industria y la economía en general. Las personas exigen un salario más alto si perciben que la economía está creciendo y que es fácil encontrar un trabajo, dándose el lujo de rechazar aquellos que ofrecen una baja paga o no cumplen sus expectativas. *The Conference Board*⁵ elabora sendas encuestas que permiten saber cuán optimistas son las personas respecto a las condiciones económicas actuales y futuras. Estos indicadores a pesar que han mantenido una tendencia positiva desde 2014, han tenido fuertes altibajos, evidenciando incertidumbre de las personas acerca de la salud de la economía.

A medida que la tasa de desempleo se siga aproximando a su nivel natural y que la economía continúe recuperándose, las expectativas de las personas y empresas mejorarían: se crearían más vacantes en las empresas por lo que sería más fácil para las personas conseguir un empleo (a tiempo parcial o completo) con un salario mayor.

CONCLUSIÓN

En conclusión, se espera un aumento del nivel de salarios a medida que el efecto de los factores transitorios se disipe: mayor productividad y una mejora en la percepción de los trabajadores acerca de la situación económica a medida que la tasa de desempleo siga cayendo a su nivel de largo plazo. Los factores estructurales antes mencionados no pueden solucionarse con medidas de estímulo fiscal y/o monetario, por lo que una debilidad residual en el nivel de salarios no debería ser decisiva para la Fed al momento de determinar el ritmo de normalización de su política monetaria.

⁵ *The Conference Board* es una institución encargada de publicar una serie de indicadores de Estados Unidos entre los cuales destacan los índices de confianza y expectativas del consumidor.