

Estabilidad en el mercado laboral

La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos emitió hoy su reporte sobre la situación del empleo para dic-2020. La mayoría de los indicadores reflejan que, luego de la mayor suba del desempleo en la historia y su posterior disminución, el mercado laboral podría haber alcanzado cierta estabilidad.

Indicador	Dic-2020	Nov-2020	Comentario
Tasa de desempleo (%)	6,7%	6,7%	<ul style="list-style-type: none"> La tasa de desempleo fue del 6,7% en dic-2020, levemente por debajo de las expectativas de los analistas (6,8%). Esta tasa implica una baja de 8,0 pp respecto a los máximos de abr-2020, pero aún sigue 2,3 pp por encima del valor de feb-2020. La cantidad de personas desempleadas se mantuvo sin cambios en 10,7 millones.
Ingresos medios por hora (Δ %)	0,8%	0,3%	<ul style="list-style-type: none"> Los ingresos promedio por hora aumentaron 0,8% respecto al mes anterior y en términos interanuales subieron 5,1%.
Empleos no agrícolas (Δ)	-140 mil	+245 mil	<ul style="list-style-type: none"> Los empleos no agrícolas disminuyeron en 140 mil, con bajas tanto en el sector privado (-95 mil) y en el sector público (-55 mil). Las mayores pérdidas se observaron en los sectores de <i>servicios educativos, servicios recreativos y bares y restaurantes</i>.
Tasa de participación laboral (%)	61,5%	61,5%	<ul style="list-style-type: none"> La tasa de participación laboral se mantuvo sin cambios en 61,5%, por debajo de los niveles pre-pandemia (63,4%).
Tasa de empleo (%)	57,4%	57,4%	<ul style="list-style-type: none"> El porcentaje de la población ocupada fue del 57,4%, sin cambios respecto al mes anterior. Esto implica que el retroceso en el empleo no agrícola contrarrestó una suba en el empleo agrícola.

FMI sugiere medidas macroprudenciales

En los mercados emergentes, la depreciación del tipo de cambio suele generar perturbaciones que ponen a los Bancos Centrales frente a la siguiente disyuntiva: endurecer la política monetaria para mantener la inflación estable, a costa de una fuerte caída del producto, o seguir una política más pasiva, a riesgo de que la inflación se desate. Cuando los países tienen además grandes pasivos externos netos, se vuelven aún más vulnerables a las volatilidades del tipo de cambio.

FMI: “Las medidas macroprudenciales y la intervención cambiaria pueden ayudar a mejorar la autonomía monetaria, la estabilidad financiera y de precios y reducir la volatilidad de la producción”.

A fines de 2020, el FMI publicó un documento donde sugiere aplicar un marco de política integrada. Afirmó: “Las medidas macroprudenciales, la intervención cambiaria y las medidas de gestión del flujo de capital pueden ayudar a mejorar la autonomía monetaria, la estabilidad financiera y de precios y reducir la volatilidad de la producción en presencia de fricciones financieras y vulnerabilidades del balance”. En particular, si los mercados de divisas

son poco profundos, la intervención que previene entradas o salidas repentinas de fondos reduce la volatilidad excesiva del tipo de cambio y de las primas de las tasas de interés. Por otro lado, el organismo recomendó la acumulación de reservas en los tiempos buenos con el fin de crear amortiguadores para tiempos malos.

En el contexto de la pandemia del COVID-19, donde la incertidumbre y la volatilidad son elevadas, pareciera ser el momento de considerar estas políticas. Hasta el momento, los países emergentes y fronterizos no han profundizado en el uso de medidas de control de capitales debido a que no quieren generar un costo reputacional que les impida acceder a los mercados de créditos internacionales. Sin embargo, esto podría cuando los países desarrollados suban las tasas de interés (se espera que suceda a partir de 2023).