

## Desempleo bajo, pero falta participación

La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos emitió hoy su reporte sobre la situación del mercado laboral en mar-2022. Este reflejó una baja en la tasa de desempleo producto de un aumento en la tasa de empleo superior a la suba de tasa de participación laboral. El desempleo se encuentra en niveles cercanos a la pre pandemia, pero con menor número de personas participando en el mercado laboral.

Indicador	Feb-2022	Mar-2022	Comentario
<b>Tasa de desempleo (%)</b>	3,8%	3,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>La tasa de desempleo fue del 3,6% en mar-2022, disminuyendo 0,2 pp respecto al mes anterior.</li> <li>La cifra fue mejor a lo esperado por los analistas (3,7%) y representa el valor más bajo desde feb-2020.</li> <li>La cantidad de personas desempleadas fue de 6 millones, disminuyendo en 318 mil contra el mes anterior.</li> </ul>
<b>Tasa de empleo (%)</b>	59,9%	60,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>El porcentaje de la población ocupada fue del 60,1%, subiendo 0,2 pp intermensual.</li> <li>Esta tasa aún se ubica 1,3 pp por debajo de los niveles pre-pandemia.</li> </ul>
<b>Empleos no agrícolas (Δ intermensual)</b>	+678 mil	+431 mil	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los empleos no agrícolas aumentaron en 431 mil respecto a feb-2022, explicado por subas en el sector privado (+426 mil) y en el público (+5 mil).</li> <li>La creación de empleo fue menor a la esperada por los analistas (+490 mil).</li> <li>Las mayores subas se observaron en servicios profesionales, comercio minorista, bares y restaurantes, y salud.</li> </ul>
<b>Tasa de participación laboral (%)</b>	62,3%	62,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>La tasa de participación laboral fue de 62,4%, aumentando 0,1 pp respecto al mes anterior.</li> <li>Esta tasa se mantiene aún por debajo de los niveles pre-pandemia (63,4%).</li> </ul>

## FMI: revisión sobre control de capitales

El Fondo Monetario Internacional publicó hoy un documento donde revisa su visión institucional sobre los flujos de capital. Esta visión había sido establecida en 2012 a la salida de la crisis financiera internacional de 2008/9 y en un contexto de volatilidad en los flujos de capitales.

En particular, tenía como principio central que los flujos de capital son deseables porque otorgan beneficios sustanciales a los países receptores, pero también pueden generar desafíos macroeconómicos y riesgos para la estabilidad financiera. Por lo tanto, las medidas de gestión del flujo de capital podían ser apropiadas por un tiempo limitado para evitar una apreciación de la moneda y un sobrecalentamiento de la economía.

El nuevo documento establece dos cambios:

1. Reconoce que las medidas de gestión de flujos de capital también pueden ser apropiadas de manera preventiva (es decir, en ausencia de un aumento de la entrada de capital) cuando existen vulnerabilidades bursátiles. Un ejemplo de ello son los descalces cambiarios elevados que vuelven a los países vulnerables ante la reversión de los flujos de capital.
2. Establece un tratamiento especial para ciertas categorías de la gestión de flujos de capital, en particular, aquellas que se rigen en el marco de Basilea (la cooperación internacional contra la evasión de impuestos, el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo). El FMI recomienda no guiar estas políticas como medidas macroprudenciales, sino que se implementen de acuerdo con los objetivos de seguridad nacional y fiscales, entre otros.

Estas modificaciones no cambian la visión de que las medidas macroprudenciales deben ser transparentes, focalizadas y temporarias y que no sustituyen los ajustes macroeconómicos necesarios en un contexto de distorsiones. Además, el organismo enumera 4 características que indicarían una liberalización “prematura” (es decir, que no están dadas las condiciones para remover los controles de capitales): **a)** condiciones financieras y macroeconómicas inestables, **b)** inhabilidad del sector financiero de manejar la volatilidad en el flujo de capitales, **c)** debilidad institucional, y **d)** débiles regulaciones en el sector financiero.