

# Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Ekaterina Cuéllar

Septiembre 3 de 2015

## Costo Laboral Unitario: Colombia y Estados Unidos 2014-2015

Recientemente, el *Conference Board* (CB) reveló que la Productividad Laboral (PL) a nivel global se había expandido a tasas del 2.1% en 2014. Esa cifra resultó similar a la de 2013, pero inferior al 2.6% del período pre-crisis financiera internacional (2007-2009).

A nivel regional se observaron los siguientes desempeños frente a dicha PL-global: i) una disminución en el caso de la PL de Estados Unidos (0.5% en 2014 vs. 0.9% en 2013), donde las reducciones en la tasa de desempleo (-1.2pps, promediando 6.2% en 2014) no estuvieron acompañadas por mejoras significativas en el crecimiento económico (2.4% vs. 3% potencial); ii) una ligera recuperación en la PL de la Zona Euro (0.3% vs. 0.2%), gracias a su expansión del 0.9% en 2014 y a los aumentos en la generación de empleo (0.6% vs. -0.5% de 2013); y iii) la marcada reducción de la PL en América Latina (0% vs. 1.4%), por cuenta de la notoria desaceleración de su crecimiento (0.9% en 2014 vs. 2.6% en 2013).

En el caso de Colombia, hemos venido comentando cómo dicha PL ha promediado valores del 1%-1.5% recientemente, cifra confirmada en este reporte del CB (ver *Comentario Económico del Día* 21 de julio de 2015). Con ello, la PL de Colombia se ubica por encima del registro de América Latina (0%), pero por debajo del promedio global (2.1%).

¿Cómo afecta dicha PL el Costo Laboral Unitario (CLU) en el caso de Colombia? Recordemos que el CLU mide el costo empresarial (neto) a la hora de cotejar la remuneración al trabajo con el valor agregado por cada trabajador. Así, los ajustes salariales deberían tener en cuenta la PL (definida como la cantidad de valor agregado que genera cada ocupado), pues si el ajuste del salario real (SR) es inferior al de la PL, la mano de obra se abarata y, todo lo demás constante, las firmas tenderán a incrementar su producción y el uso relativo del factor trabajo. De esta manera, el CLU lo calculamos como la relación entre el Salario Mínimo Legal en términos reales (SML deflactado por el IPP) y la PL (=PIB-real/número de ocupados), ver *Comentario Económico del Día* 11 de abril de 2013.

El gráfico adjunto ilustra el CLU de Colombia y de Estados Unidos, tomando como base el año 2000. Allí se observa que, durante 2000-2008, la trayectoria del CLU de Colombia disminuyó en -16.7pps (a razón del -2.3% anual), alcanzando su nivel más bajo de la última década. Ello debido a que el SML real registró incrementos promedio del 1.1% anual durante dicho período, mientras que el IPP crecía a ritmos del 6.2% anual, impulsado por el auge en los precios de los *commodities*. Entre tanto, la PL de Colombia lograba

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Ekaterina Cuéllar

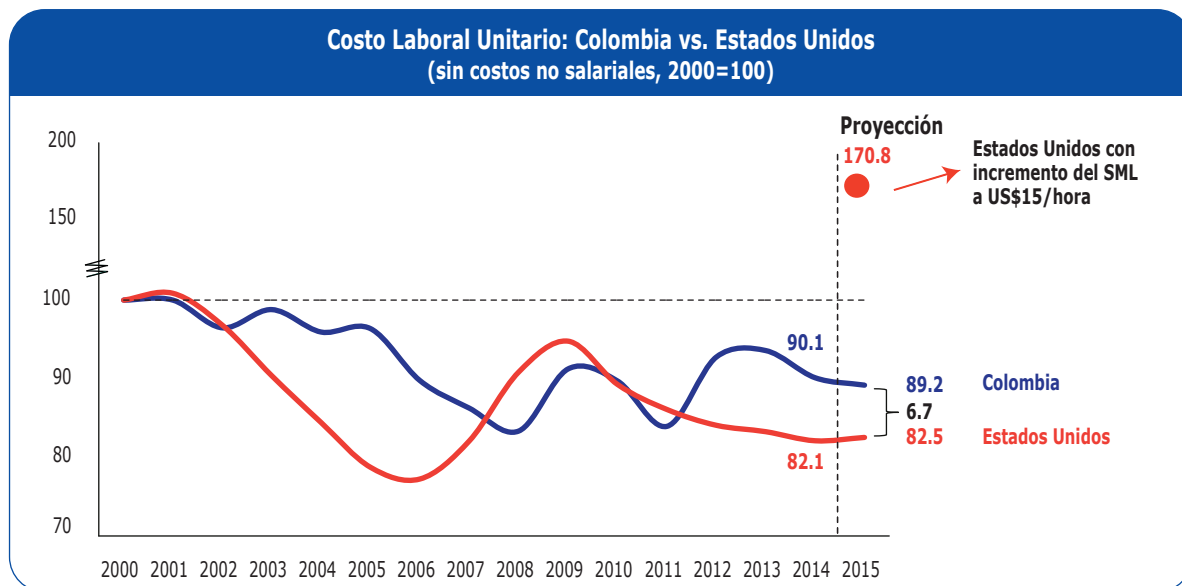
saludables expansiones del 2% anual durante 2000-2008, gracias a que el PIB-real se expandía a tasas cercanas a su potencial (4.4%), tras la crisis hipotecaria de 1998-2001.

Gracias a este buen comportamiento de la PL, la mano de obra colombiana logró ser un 5.5% más competitiva frente a la de Estados Unidos, durante el período 2008-2009. En efecto, el CLU de Estados Unidos creció a tasas del 4.9% anual durante esos años. Allí pesaron los efectos de: i) el aumento del SML, pasando de US\$6.55/hora a US\$7.25/hora; y ii) las disminuciones en la PL (promediando 0.6% anual vs. 2.1% años atrás), donde la mencionada crisis financiera internacional provocó contracciones del PIB-real a tasas promedio del -1.5% anual.

Sin embargo, durante el período 2010-2015, dicha brecha entre el CLU de Colombia y Estados Unidos se ha revertido en contra de Colombia. Por ejemplo, durante 2012-2013, los incrementos del SML real de Colombia superaron las ganancias en productividad en cerca de 1.2% anual (vs. el desfase del 0.4% de la última década). Así, al finalizar 2014, la mano de obra en Colombia resultaba con un CLU superior en un 8% respecto al de Estados Unidos.

La buena noticia para Colombia es que la devaluación del peso frente al dólar (probablemente bordeando un 35% durante 2015) podría reflejarse en un estrechamiento de las brechas salariales y de la productividad respecto de Estados Unidos. Pero, para lograrlo, Colombia debe ceñir el reajuste del SML a la PL, tal como se hizo en 2015.

Colombia debe evitar caer en las redes populistas que tanto rondan las campañas presidenciales en los Estados Unidos por estos meses. Por ejemplo, varios candidatos demócratas están proponiendo duplicar el SML, llevándolo a US\$15/hora (*The Economist*, julio 25 de 2015). Ello implicaría un incremento en el CLU de Estados Unidos cercano al 90%, en cuyo caso se invertiría la brecha salarial a favor de Colombia; pero un evento de este tipo en Estados Unidos tiene baja probabilidad de ocurrencia.



Fuente: cálculos Anif con base en Ministerio del Trabajo, Dane y U.S Bureau of Labor Statistics.