

Competitividad, instituciones del mercado laboral y política monetaria

La política monetaria debe responder al tipo de cambio en los países donde las instituciones del mercado laboral obstaculizan el ajuste salarial

DISCURSO DE ASCENSOR

Cuando los precios son rígidos, los movimientos del tipo de cambio ayudan a absorber las crisis externas y reducir los cambios en exportaciones netas. Sin embargo, también afectan a la competitividad de las empresas, a los costes marginales y a la demanda de mano de obra. En los países en los que las instituciones del mercado de trabajo obstaculizan el ajuste salarial (por ej., debido al gran número de sindicatos o porque los acuerdos de negociación colectiva son más rígidos), las empresas son menos competitivas: la demanda de mano de obra es más sensible a las crisis externas, lo que aumenta el riesgo de desempleo.

HALLAZGOS CLAVE

Pros

- + Cuando los precios son rígidos, los tipos de cambio flexibles ayudan a absorber las crisis externas y estabilizar las exportaciones netas.
- + Para elegir el tipo de cambio óptimo, las autoridades monetarias de una zona monetaria deben asignar mayores ponderaciones a las fluctuaciones económicas en países que tienen instituciones del mercado de trabajo más débiles (es decir, aquellos más vulnerables a las crisis externas).

Contras

- Los cambios en el tipo de cambio amplifican la variabilidad en los costes marginales de las empresas y en la demanda de mano de obra, por tanto, afectan al empleo y al desempleo.
- Las instituciones del mercado de trabajo son diferentes en cada país y afectan a la competitividad de las empresas de forma distinta; las instituciones más débiles aumentan los costes salariales y marginales y reducen la competitividad de las empresas.
- Los países que pertenecen a la zona euro tienen instituciones del mercado de trabajo asimétricas, siendo los países periféricos los menos capaces de afrontar las crisis externas no favorables u otras crisis externas comunes.

MENSAJE PRINCIPAL DE LOS AUTORES

Las fluctuaciones del tipo de cambio afectan a la competitividad de las empresas y, por tanto, al empleo y dinámica de rendimiento de los países. Si los efectos negativos de las fluctuaciones del tipo de cambio en el mercado de trabajo continúan, las autoridades monetarias deben suavizar estas fluctuaciones. En la zona euro, las instituciones del mercado de trabajo más débiles reducen la competitividad de los países periféricos. A corto plazo, las políticas monetarias expansivas ayudan a mejorar la competitividad de los países periféricos al provocar la devaluación de la moneda común, lo que tiene efectos positivos para toda la zona euro.

