

¿Cómo afecta la política monetaria a la demanda y productividad laborales?

La relajación de la política monetaria apoya la demanda laboral, pero si persiste, puede ralentizar una reestructuración necesaria y una mayor productividad

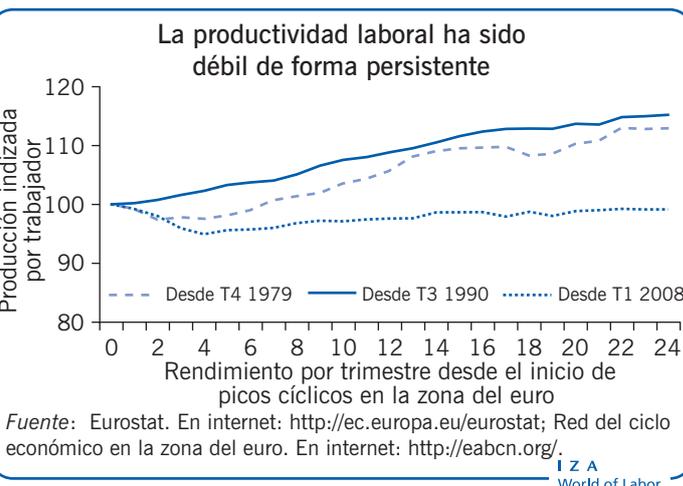
DISCURSO DE ASCENSOR

Con el apoyo a la demanda agregada, incluida la relajación de las limitaciones financieras que afectan a empresas y hogares, la política monetaria flexible aumentó el empleo durante la crisis financiera de 2008 y período posterior. Pero las políticas monetarias que relajan la presión financiera reducen también una reestructuración necesaria que normalmente aumenta la productividad. Un motivo por el que el aumento de la productividad fue más débil tras la crisis es que las acciones agresivas de la política monetaria debilitaron el rendimiento del lado de la oferta y la productividad laboral subyacentes.

HALLAZGOS CLAVE

Pros

- + La relajación de políticas por parte de los bancos centrales aumenta inicialmente la demanda laboral al reducir el efecto de las limitaciones financieras en el empleo con gastos por intereses más bajos.
- + Una profunda caída de la demanda laboral y las reducciones de empleo puede debilitar el rendimiento del lado de la oferta de una economía aumentando el paro de larga duración y la pérdida de empresas potencialmente productivas; dichos efectos refuerzan los beneficios de una política monetaria flexible durante una recesión, al menos inicialmente.



Contras

- Las restricciones presupuestarias deben reasignar recursos a usos más productivos; las políticas monetarias muy flexibles que reducen la presión financiera pueden mitigar este efecto y debilitar así el lado de la demanda subyacente de la economía.
- La relajación de las políticas monetarias puede reducir los efectos positivos de la asignación de recursos en mayor medida en economías cuyos sistemas financieros se basen en bancos en lugar de en el mercado.

MENSAJE PRINCIPAL DE LOS AUTORES

Las políticas monetarias apoyaron la actividad económica, la demanda laboral y el empleo durante la crisis financiera global de 2008, al evitar en parte los «efectos de histéresis» (que aumentaron la tasa de paro de forma persistente) de recesiones europeas previas. Pero si las limitaciones financieras continúan reduciéndose hasta bien entrada la recuperación, se podría impedir el aumento de la productividad, la creación de empleo y, en última instancia, la fortaleza de la recuperación. Aunque la relajación de la política monetaria es una respuesta esencial ante una crisis, debe eliminarse oportunamente y dejar paso a políticas que aumenten la productividad y fortalezcan a medio plazo la recuperación.