

Régimen monetario e instituciones laborales: una interpretación alternativa de la tendencia a la disminución del traspaso del tipo de cambio (pass-through) en los países periféricos

Resumen del artículo publicado en Revista CEPAL N° 128, agosto de 2019

Autores: Martín Cherkasky y Martín Abeles

Estudios empíricos plantean que en las dos últimas décadas ha disminuido la intensidad del traspaso del tipo de cambio nominal a los precios internos en los países periféricos o en desarrollo. Según el enfoque convencional, la interpretación de esto se debería a la mayor credibilidad de las autoridades monetarias, lo que se suele asociar al establecimiento de regímenes formales de metas de inflación y a las reformas institucionales vinculadas (entre ellas, independencia del banco central, libre movilidad internacional de capitales y flotación cambiaria).

En este artículo, Martín Cherkasky, asistente de investigación de la oficina de la CEPAL en Buenos Aires; y Martín Abeles, Director de la misma sede, presentan una interpretación alternativa, afín a la tradición estructuralista, que considera otras transformaciones registradas en paralelo a la instauración de los regímenes de metas de inflación, entre las que cobra especial relevancia la flexibilización del mercado laboral, el debilitamiento de las instituciones laborales y la reducción de la densidad sindical.

Según los autores, la evidencia empírica muestra que la disminución de la intensidad del traspaso del tipo de cambio se produjo tanto en los países que instauraron regímenes formales de metas de inflación como en los que no lo hicieron, lo que significaría, a su juicio, que dicha disminución se debió a un proceso más amplio, de alcance mundial, no necesariamente derivado de una mayor credibilidad de las autoridades monetarias, que podría incluir una apertura comercial generalizada, una creciente desregulación financiera o el aumento de la fuerza de trabajo mundial.

Además, advierten que la disminución del traspaso cambiario fue más significativa en los países donde sí se establecieron regímenes formales.

Según Cherkasky y Abeles, ello podría reflejar que independiente de la incidencia de los factores globales mencionados, la instauración de regímenes de metas de inflación contribuyó a reducir el traspaso del tipo de cambio con mayor intensidad que en los países que no introdujeron ese tipo de régimen monetario.

Sin embargo, en el artículo se aventuran otras hipótesis, tales como que la disminución de la resistencia salarial se produjo con mayor intensidad precisamente en los países donde se implementaron regímenes formales de metas de inflación. Y, por otro lado, que la resistencia salarial es un factor significativo desde el punto de vista estadístico para explicar la intensidad del traspaso del tipo de cambio en los países analizados.

Los autores concluyen que la disminución del traspaso del tipo de cambio, que desde la perspectiva convencional se presenta como un atributo de la credibilidad monetaria, es en la práctica un efecto del debilitamiento de las instituciones laborales. Ello implica, por ejemplo, que frente a una depreciación cambiaria los trabajadores ofrezcan una menor resistencia salarial.

Revista CEPAL fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región.

Está disponible en Internet en:

<http://www.cepal.org/es/publicaciones/tipo/revista-cepal> .

Las opiniones expresadas en los artículos firmados son las de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la **CEPAL**.

Para consultas, contactar a la Unidad de Información Pública de la CEPAL.

Correo electrónico: prensa@cepal.org; teléfono: (56 2) 2210 2040.