Borradores de Economía - Dinámica Salarial, Desempleo e Inflación: Extendiendo el Modelo Semi-Estructural 4GM

Descargar (solo en inglés) Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores Ramos-Veloza, Mario Andrés Naranjo-Saldarriaga, Sara Pulido-Pescador, José David
La actualización del 4GM integra de manera explícita la tasa de desempleo y el salario como variables centrales para el análisis de la inflación y la política monetaria en Colombia.

Fecha de publicación Martes, 3 de febrero 2026 **Enfoque?**
Este estudio actualiza el modelo 4GM utilizado por el Banco de la República de Colombia para el análisis de política monetaria. La actualización consiste en integrar de manera explícita la dinámica del mercado laboral, incorporando la evolución de la tasa de desempleo y los salarios. El objetivo es capturar cómo las condiciones del mercado laboral interactúan con la actividad económica y la inflación en Colombia.

Contribución
El nuevo modelo (4GM+LM) permite analizar conjuntamente la evolución del desempleo, los salarios, el crecimiento y la inflación. Esto mejora la capacidad para identificar los orígenes de las presiones inflacionarias, distinguir entre choques de oferta y demanda, y evaluar el grado de holgura en la economía, inclusive durante períodos en los que el mercado laboral y el crecimiento tienen comportamientos atípicos, como ocurrió durante la pandemia de COVID-19. El documento proporciona una herramienta de análisis más completa para los formuladores de política económica.

Resultados
Al estimar el modelo 4GM+LM se encuentra que los choques de los salarios y el desempleo pueden tener efectos significativos y persistentes sobre la inflación y la actividad económica. El modelo cuantifica la respuesta de política monetaria a dichos choques. Asimismo, la evaluación del modelo sugiere una mejor capacidad predictiva que la de su antecesor, capturando la alta persistencia del desempleo en Colombia y el papel del salario mínimo como un factor que influye en la dinámica general de los salarios. Finalmente, el análisis histórico realizado con el modelo muestra cómo diferentes choques (como la crisis financiera global, la caída en el precio del petróleo y la pandemia) afectaron la actividad, el desempleo y los precios en Colombia, y cómo respondió la política monetaria en cada caso.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/dinamica-salarial-desempleo-inflacion