

Ensayos sobre Política Económica

Efectos macroeconómicos del salario mínimo en la economía colombiana

Luis Eduardo Arango Thomas
Coordinador

Unidad de Investigaciones - SGEE

Agradecimientos

Dane

Sena

Banco de la República

Grupo de estudiantes en práctica

Oscar Ávila

Leonardo Bonilla

Jesús Botero, Universidad EAFIT

Édgar Caicedo

Eleonora Dávalos, Universidad EAFIT

Luz Adriana Flórez

Javier Gómez

Anderson Grajales

Alexander Guarín

Franz Hamann

Didier Hermida

Juan Manuel Julio

Francisco Lasso

Nicolás Martínez

Juan Camilo Méndez

Leonardo Morales

Juan José Ospina

Karen Pulido

Mario Ramos

Carmiña Vargas

La discusión pública sobre los efectos del salario mínimo es bastante confusa porque es difícil tener en cuenta todas [sus] interacciones. Para captarlas, se requiere de complejos modelos, ya que no es posible determinar a priori muchos de los impactos del salario mínimo. Por ejemplo, no puede establecerse a priori si un aumento del salario mínimo eleva o reduce la producción y el empleo agregados, porque los efectos adversos que genera por la vía de costos pueden quedar compensados con aumentos en la demanda. De igual manera, no puede determinarse fácilmente el efecto sobre los ingresos de los pobres porque la mayor remuneración per cápita puede quedar contrarrestada con aumentos en el desempleo o con caídas en los ingresos no laborales.

Lora y Herrera (1993).

¿Cuáles son los efectos macroeconómicos del SM en Colombia?

- Presentar evidencia de los efectos del SM sobre:
 - Mercado laboral: empleo formal, distribución de los ingresos de las familias y los trabajadores, desigualdad y pobreza.
 - Precios: precios de ítems individuales, inflación básica e inflación total.
 - Equilibrio general: composición formal informal del empleo, distribución del ingreso, consumo y bienestar de los hogares, producción, inversión, balance fiscal, etc.

Introducción

1. Efectos en el mercado laboral, distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria.

- Flujos laborales del empleo formal
- Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

2. Efectos en precios e inflación

- Variaciones de precios: evidencia con base en microdatos
- Inflación básica e inflación total: evidencia con base en series de tiempo
- IPC: enfoque de la matriz insumo–producto

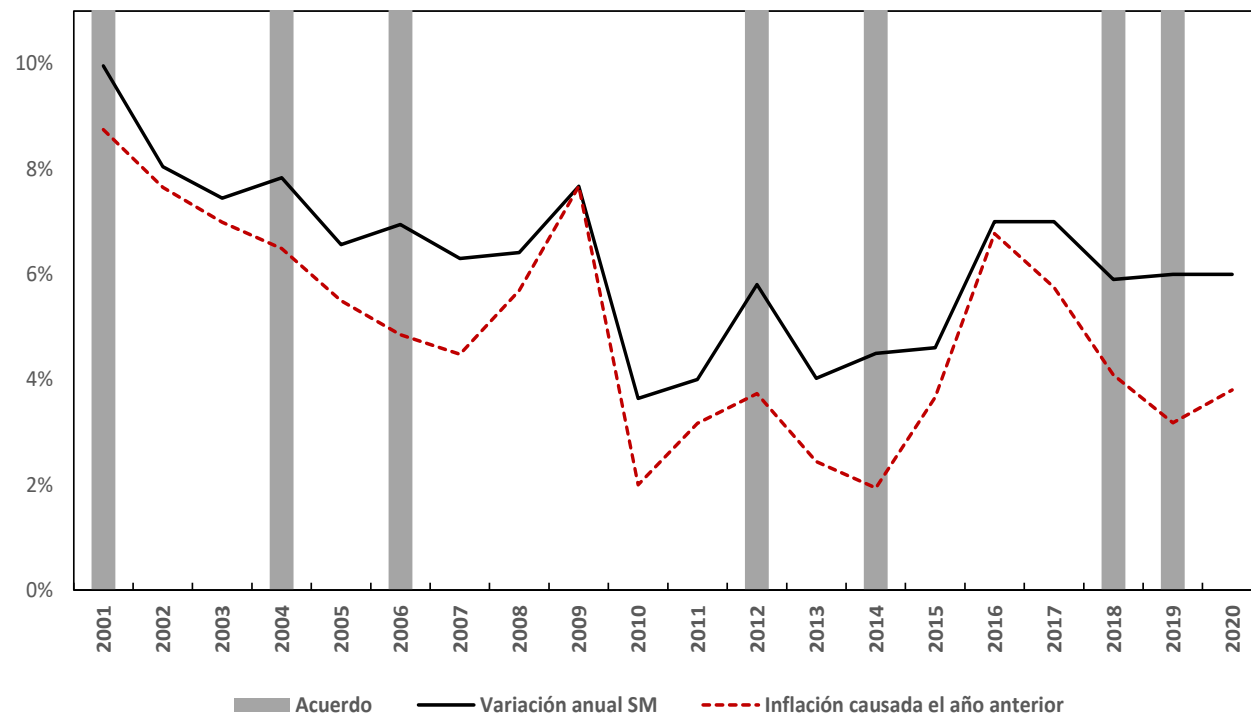
3. Efectos macroeconómicos y de equilibrio general

- Desigualdad y bienestar
- Agregados macroeconómicos en una economía pequeña y abierta con política monetaria
- Cuentas fiscales

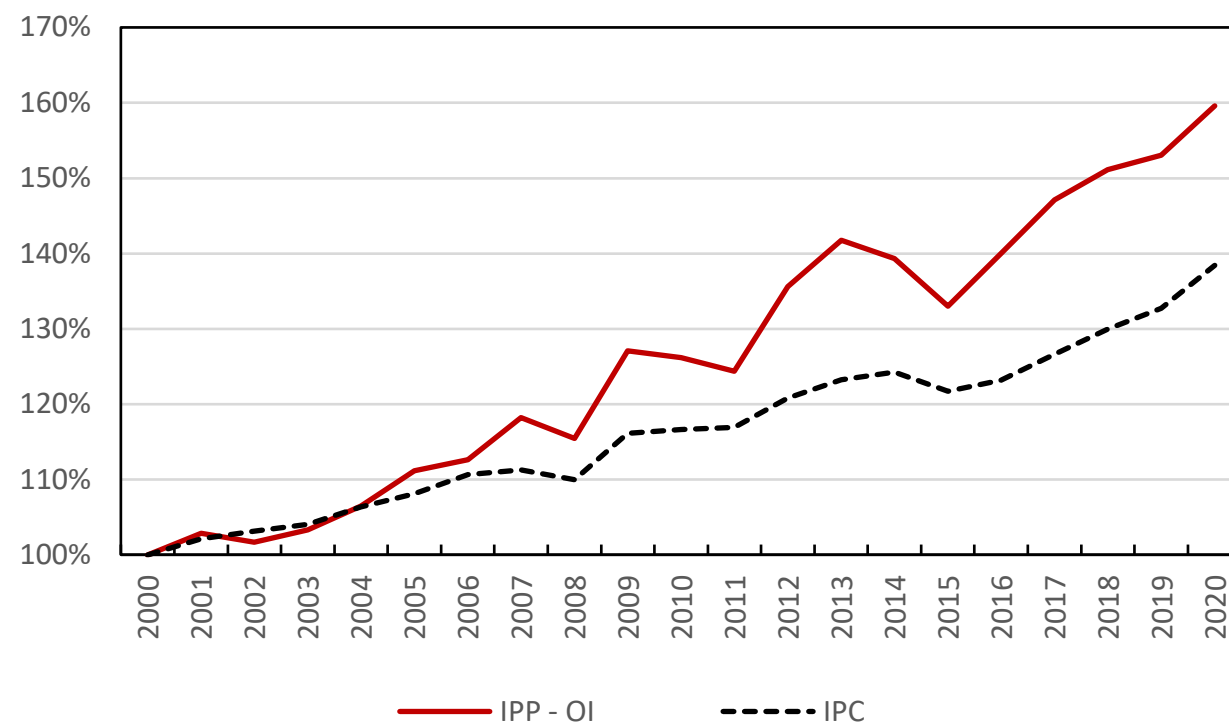
Introducción

- El SM real ha experimentado un aumento muy importante a lo largo de este siglo: descontando la inflación pasada ha crecido un promedio de 1,32% anual.
- Pero deflactando con el IPC (IPP) del año de vigencia del SM, las variaciones anuales son de 1,7% (2,7%).

Crecimiento del SM nominal e inflación al consumidor



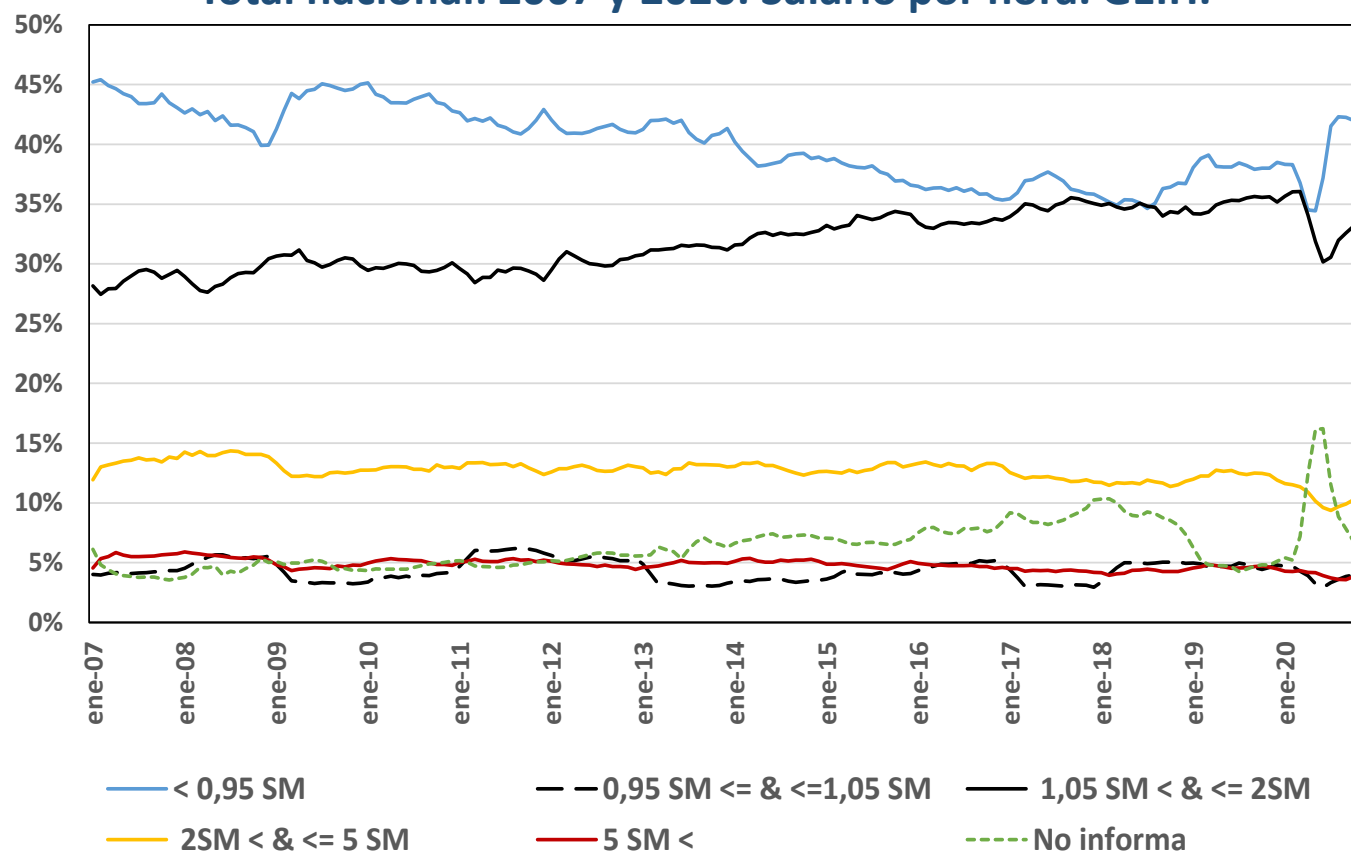
Índice del SM real



Introducción

- Se observa una caída de la proporción de ocupados que se ganan menos de un SM.
- La proporción de ocupados que se ganan entre uno y dos SM mostró una tendencia al alza. Su promedio en 2018-2019 fue 34,9%.

Composición porcentual del empleo por tramos de SM.
Total nacional: 2007 y 2020. Salario por hora. GEIH.



- En Colombia el SM es 85% del salario mediano (razón de Kaitz), mientras que, en promedio, en los países de la OECD dicha relación es cercana a 50%.

1. Efectos en el mercado laboral, distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria.

- En este capítulo se exploran los efectos de cambios en el salario mínimo en el mercado laboral.
- En primer lugar, se estudian los efectos del SM en la creación y destrucción de empleo formal con base en los microdatos de los pagos de seguridad social.
- En segundo lugar se estudian los efectos de cambios en el SM sobre medidas de desigualdad en ingresos por hogares y por trabajadores y sobre medidas de pobreza usando datos de la GEIH.

1.1. Flujos laborales del empleo formal

1.1. Flujos laborales del empleo formal

Objetivo

Identificar los efectos del SM en el empleo asalariado formal desde la perspectiva de los flujos: separaciones y contrataciones, creación y destrucción de empleo y *churning*.

Datos

Panel trimestral desbalanceado de firmas del sector privado, entre 2009 y 2019, con la información de su nómina registrada en la PILA.

Estrategia empírica

- Se utiliza el concepto de **costo de cumplimiento** ([CC](#)) del SM.
- El CC corresponde a la variación en el costo de la nómina del establecimiento después de un incremento del SM, tomando como referencia únicamente a los trabajadores que se ven afectados por dicho incremento.
- La especificación empírica predice los flujos del mercado laboral con base en CC y controles a nivel de firma, ciudad, tiempo, etc.

1.1. Flujos laborales del empleo formal

Resultados

- El SM aumenta la destrucción de empleo, reduce la creación, aumenta los despidos, reduce la contratación e incrementa el *churning*.
- Un incremento del SM real en 1% reduce el empleo en 1%: 40 pb corresponden a la mayor destrucción de empleo y 60 pb a la reducción en la creación.
- Se pierden cerca de 46.000 empleos formales al año.
- Efectos más fuertes en empresas de 20 empleados o menos y en las más nuevas.

Nota: demanda de aprendices

- En 2014 se incrementó el apoyo de sostenimiento de los aprendices del 75% al 100% de un SM.
- Encontramos efectos adversos de ese cambio en la demanda de aprendices.

1. Efectos en el mercado laboral, distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria.

1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

Objetivos

- Determinar los efectos del índice de Kaitz (IK), nuestro *proxy* de SM, en la distribución de ingresos de familias y distintos grupos ocupacionales.
- Explorar el impacto del IK en la desigualdad de ingresos.
- Determinar efectos del IK sobre la incidencia de la pobreza monetaria.

Datos

- GEIH, 2008 – 2019.

1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

Enfoque empírico

- Para identificar el efecto del SM en la distribución de ingresos laborales se utiliza el IK de las familias o de cada grupo ocupacional para cada ciudad en cada trimestre:

$$IK_{c,t} = \frac{SM_t/IPC_{c,t}}{y_{c,t-4}/IPC_{c,t-4}}$$

- Se aprovecha la variabilidad de dicho índice entre ciudades en un momento del tiempo, así como su variación en el tiempo, para cada ciudad.

Resultados

- Aumentos del SM por encima del salario mediano (IK) están asociados con reducciones en el ingreso de los hogares en el decil más bajo de la distribución del ingreso.
- Por lo tanto, aumentos en el SM por encima del salario mediano están asociados con deterioros de la distribución del ingreso.
- Aumentos del SM benefician a los ocupados que no pierden empleo. Estos aumentos son más débiles en los ocupados informales sin educación superior y que no cotizan a seguridad social que son los más pobres.
- Los resultados implican entonces que los aumentos en el SM por encima del salario mediano aumentan levemente la pobreza.

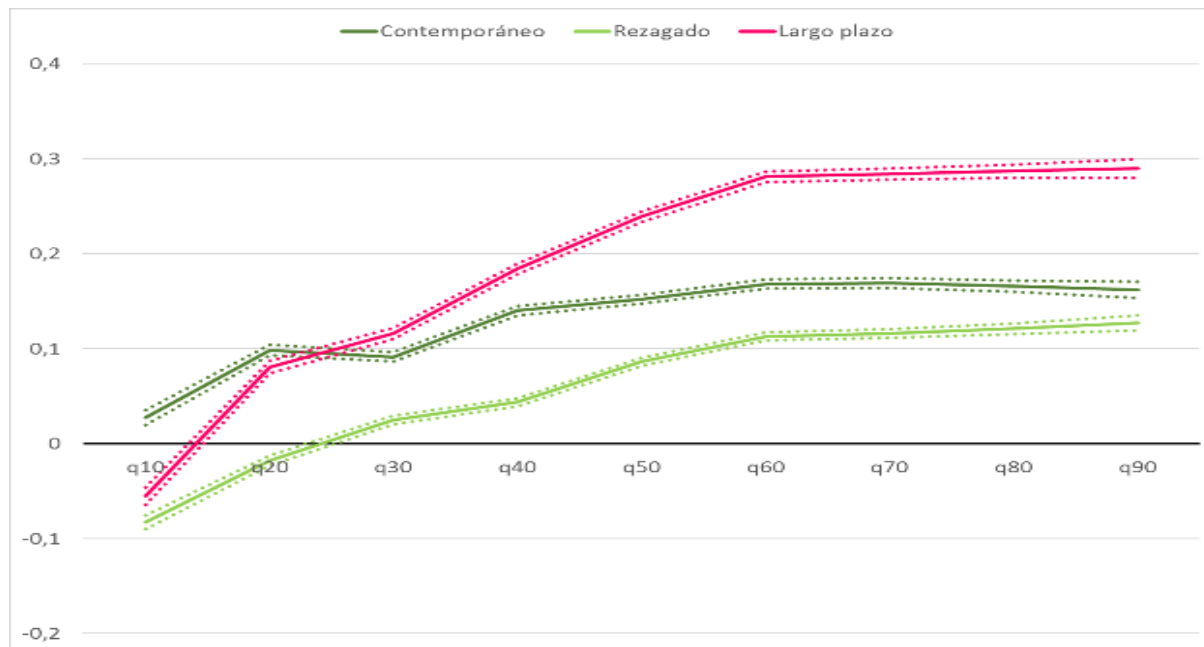
1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

Resultados

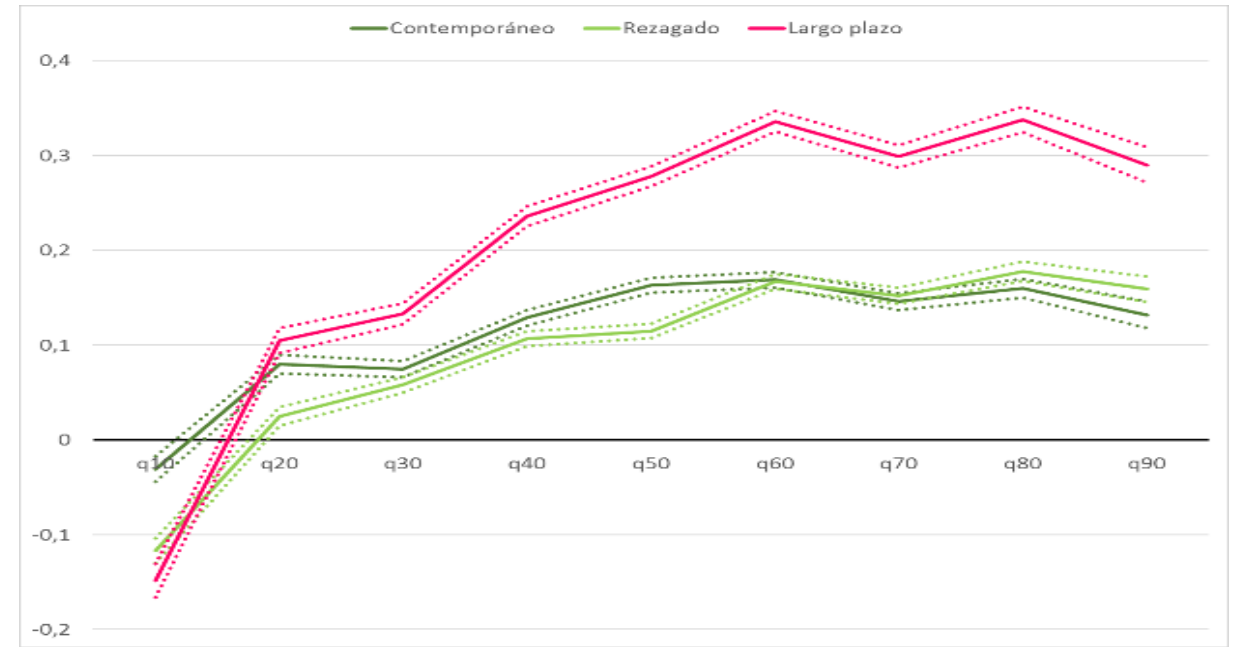
Distribución de ingreso mensual per cápita de los hogares

Efectos de cambios del índice de Kaitz en la distribución del ingreso total mensual real per cápita de los hogares

Información de todos los trimestres del año



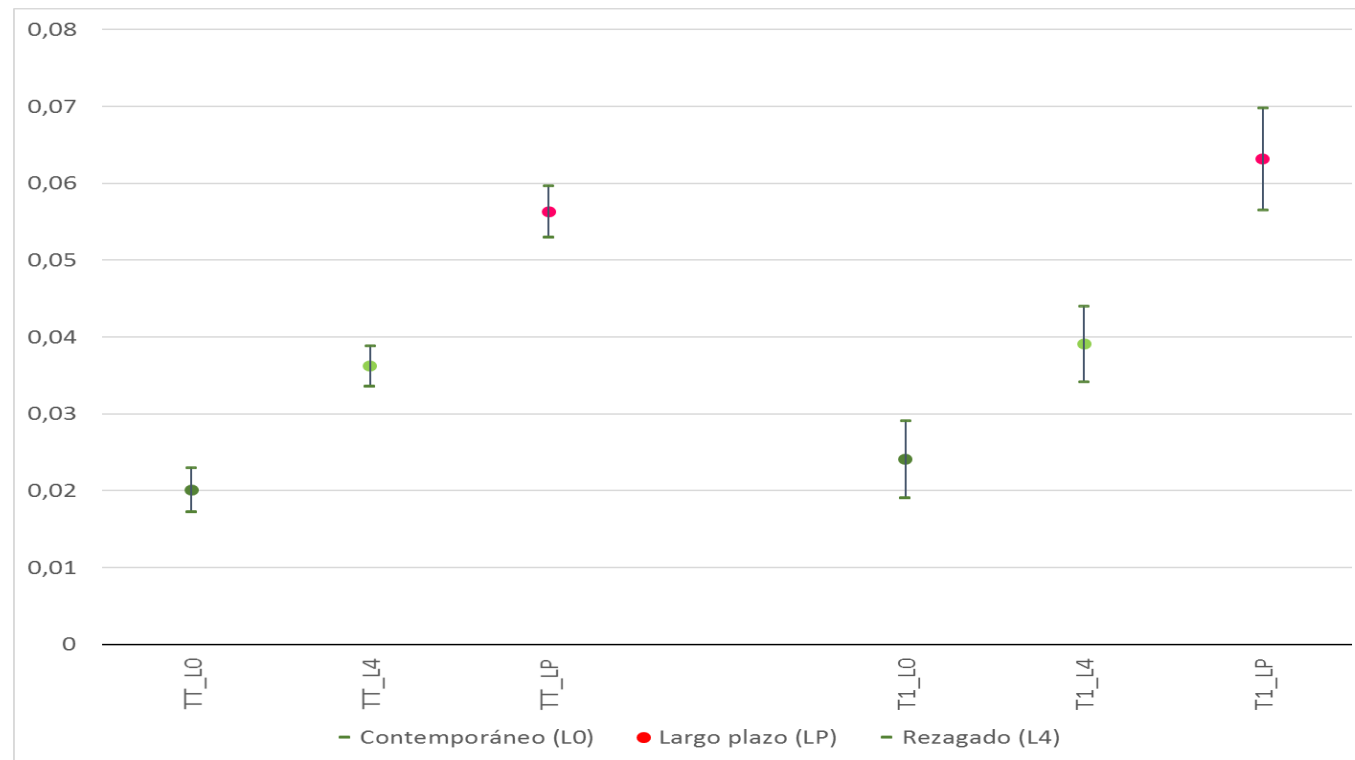
Información del primer trimestre del año



1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

Desigualdad de ingreso mensual per cápita de los hogares

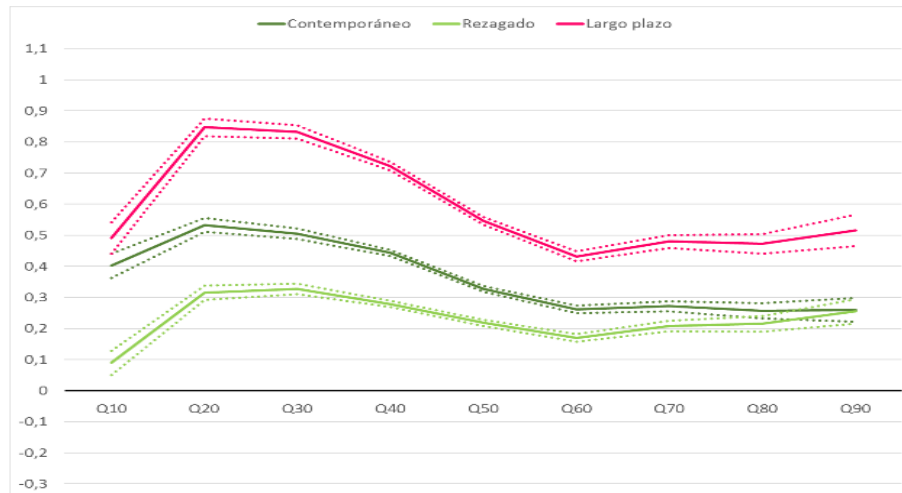
Efectos de cambios del índice de Kaitz en la desigualdad del ingreso mensual real per cápita del hogar medida por el coeficiente Gini



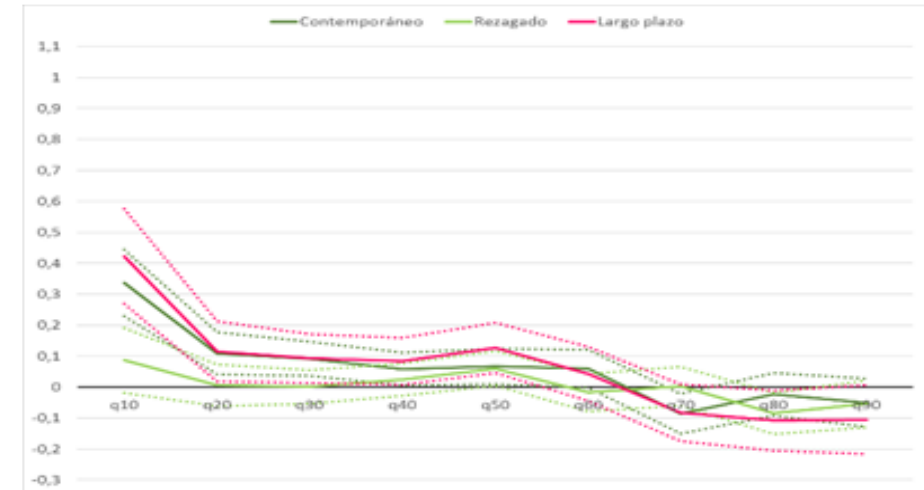
1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

Efectos de cambios en el índice de Kaitz en la distribución de ingresos laborales por grupos ocupacionales

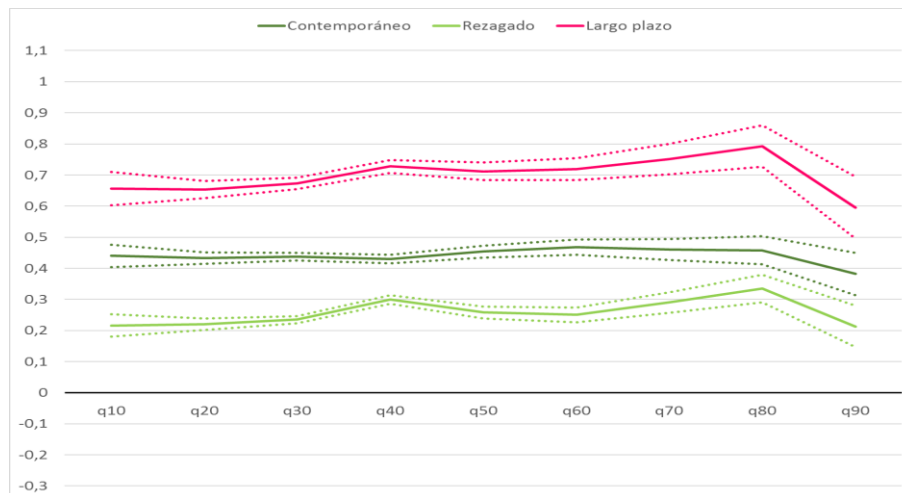
Ocupados



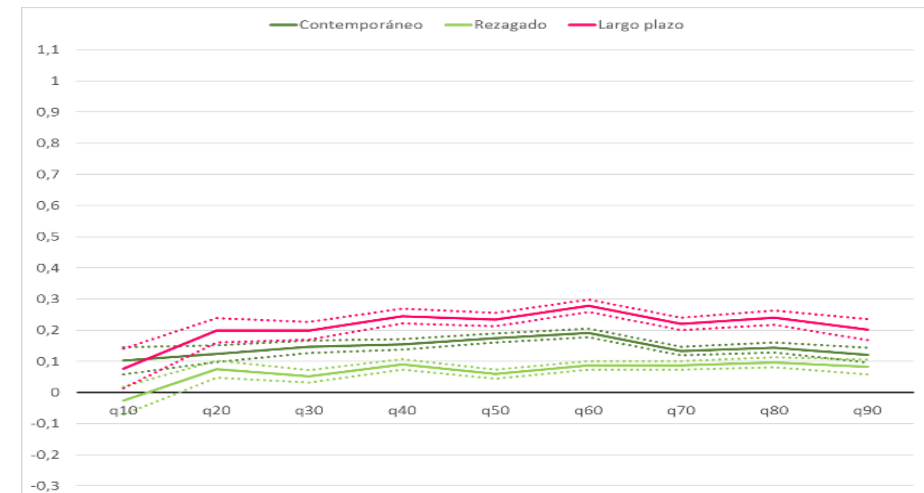
Cuenta propia con educación superior



Asalariados



Cuenta propia sin educación superior



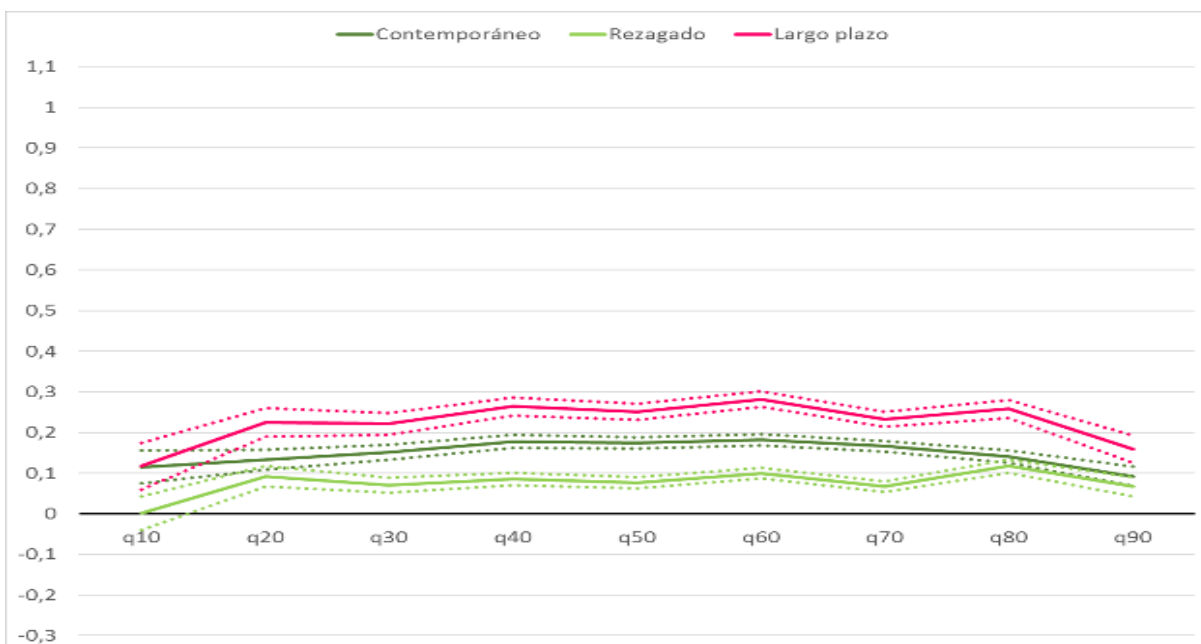
1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

- En general, las variaciones del IK desplazan completamente hacia la derecha todas las distribuciones, con excepción de las distribuciones de ingresos de las familias y de los cuenta propia con educación superior.
- Los efectos del IK son mayores sobre la distribución de ingresos de los asalariados y los formales en relación con los trabajadores por cuenta propia y los informales. Si existe un “efecto faro”, es muy tenue.

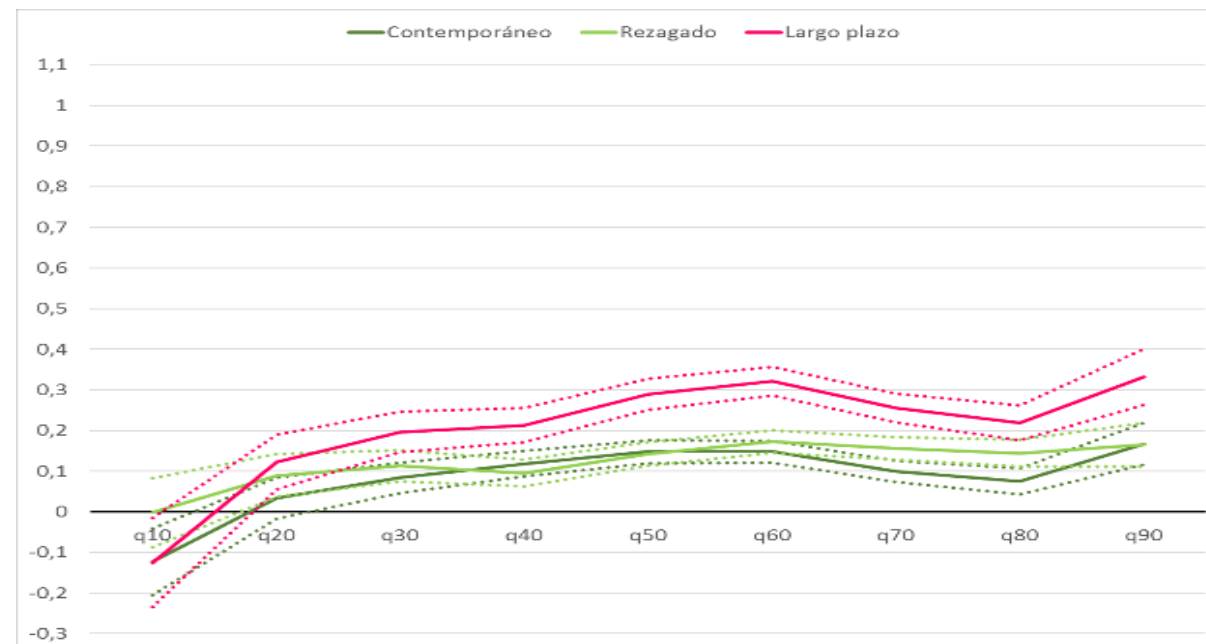
Efectos de cambios en el índice de Kaitz en la distribución de ingresos laborales por grupos ocupacionales

Cuenta propia que no cotizan a SS

Información de todos los trimestres del año



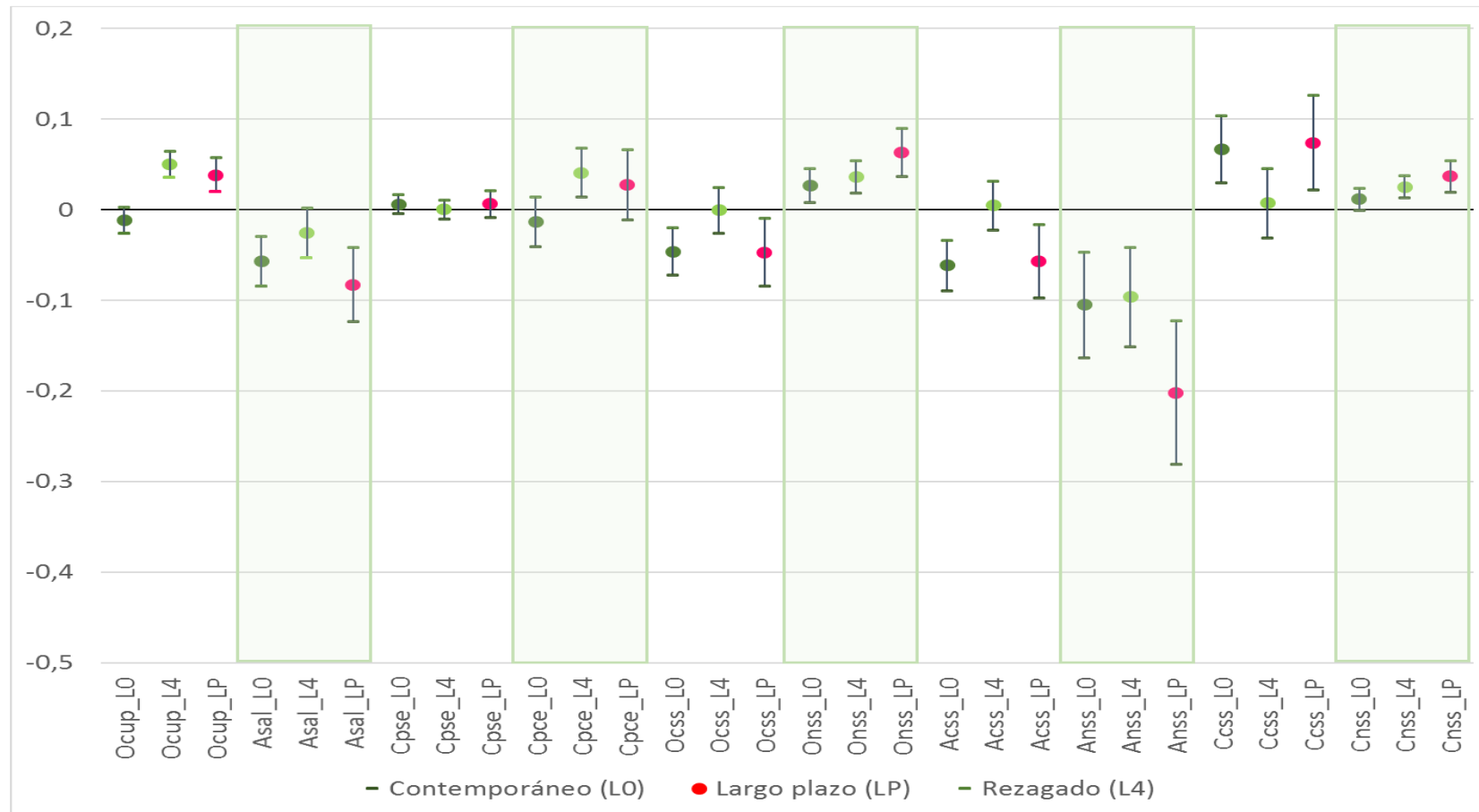
Información del primer trimestre del año



1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

- Aumentos del IK incrementan levemente la desigualdad.

Efectos de cambios del índice de Kaitz en la desigualdad de los ingresos laborales de los grupos ocupacionales (todos los trimestres)



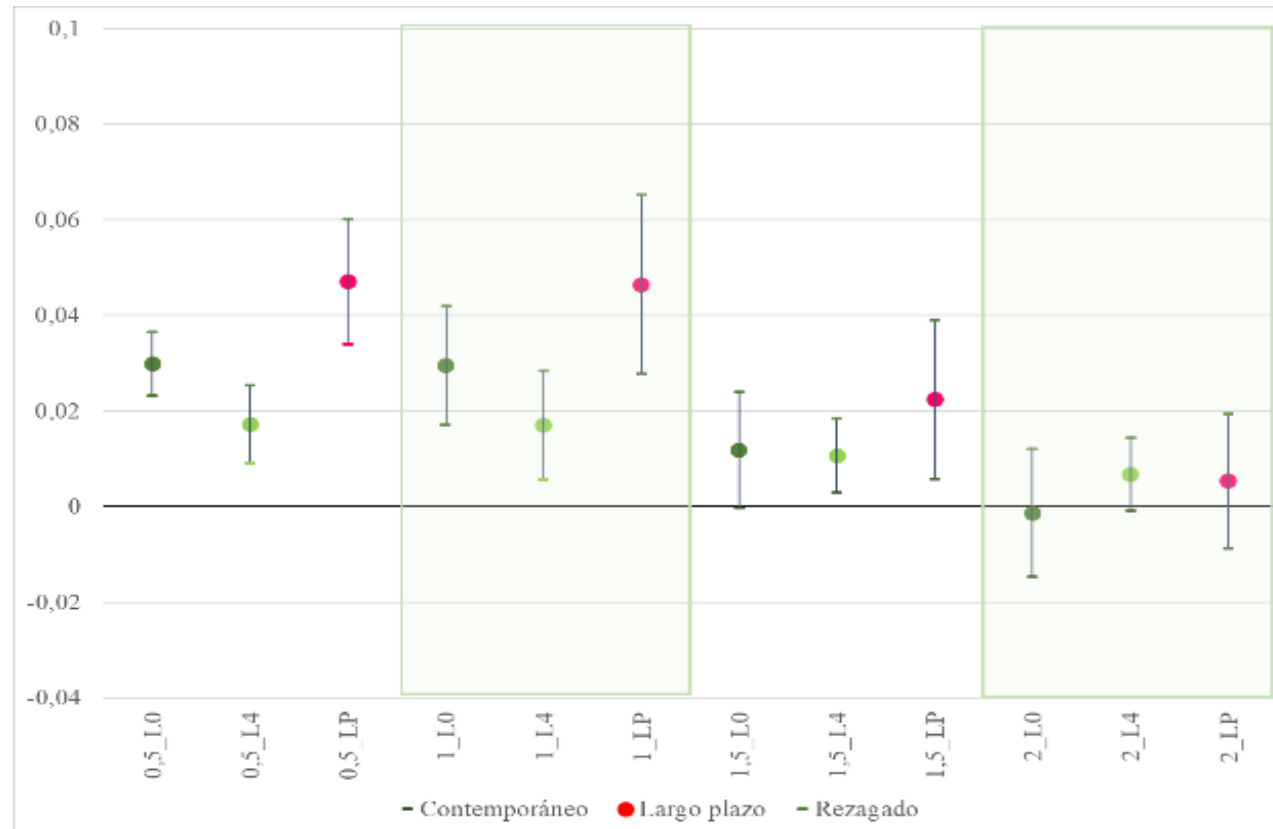
1.2. Distribución de ingresos, desigualdad y pobreza monetaria

Efectos sobre la prevalencia de la pobreza monetaria

- Aumentos del IK incrementan levemente la probabilidad de estar en pobreza.

Efectos de cambios del Índice de Kaitz sobre la probabilidad de estar en condición de pobreza monetaria

Información de todos los trimestres del año



2. Efectos en precios e inflación

- En este capítulo se estudian los efectos de cambios en el salario mínimo sobre los precios de la economía desde tres distintos ángulos: 1. en los microdatos de precios del DANE; 2. en la relación entre las series de tiempo de inflación del IPC y del SM, y 3. en la relación entre SM y precios sectoriales por medio de la matriz insumo-producto.
- El análisis se basa en las variaciones en el SM y los precios de la economía observados durante un periodo de cambios pequeños en precios y salarios y deben ser usados con cautela para analizar datos fuera del soporte de la muestra.
- En particular, el análisis no contempla periodos con variaciones altas en salarios y precios asociados con espirales inflacionarios.

2.1 Variaciones de precios: evidencia con base en microdatos

Objetivo

- Describir algunas regularidades de la relación entre los incrementos del SM y la variación de los precios ítems del IPC sin algunos regulados, IPC-SAR. El análisis se enfoca en efectos inmediatos que se observan en los datos.

Datos

- Precios de 390 ítems que forman parte del conjunto de precios empleado por el DANE para calcular el IPC; periodicidad mensual entre enero de 2009 y diciembre de 2018.
- La base también contiene la ciudad del informante, el nombre de los 390 ítems, la fecha del registro (mes-año), la unidad de medida (gramos, litros, unidades, etc.) y la medida base de cada ítem (por ejemplo, 500).

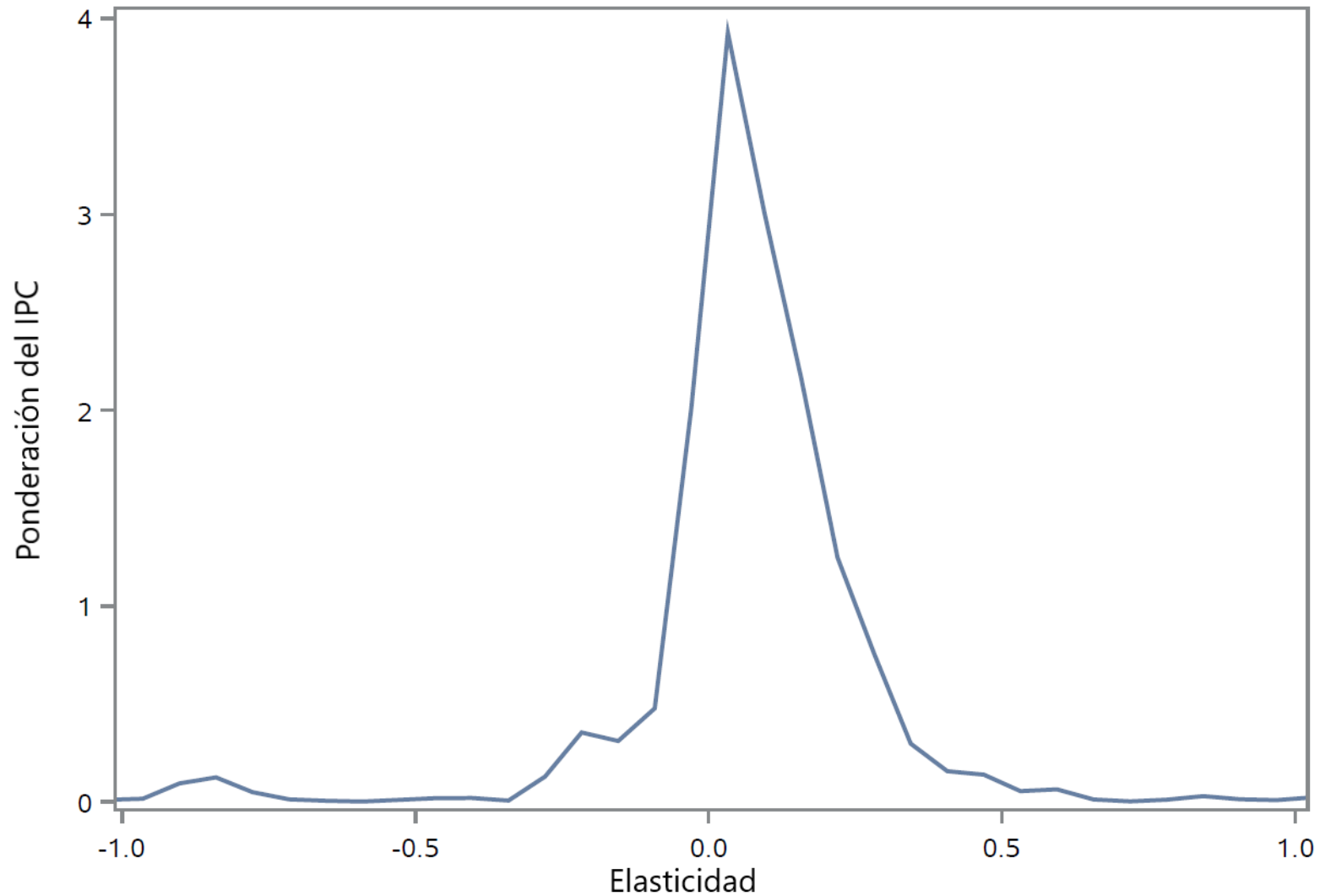
2.1 Variaciones de precios: evidencia con base en microdatos

Resultados

- El incremento mediano acumulado (cuatro meses después del incremento de 1% en SM nominal) de la variación de precios de los ítems individuales que conforman las subcanastas consideradas es heterogéneo.
- Hasta el mes de mayo, prima el efecto en los no transables (18,5 pb) frente a los transables (11,5 pb); los ítems producidos por firmas con poder de mercado (23,9 pb) exhiben mayor traspaso a los precios que las firmas expuestas a mayor competencia (10,4 pb).
- Las subcanastas de alimentos (34,7 pb) y comidas fuera del hogar (50,8 pb), exhiben traspasos de gran magnitud.
- Un incremento del SM nominal en 1% incrementa la inflación (sin algunos bienes y servicios regulados) mediana acumulada en 0,16%, es decir 16 puntos básicos (pb) entre el mes de enero y los cuatro meses siguientes. El SM no parece tener efectos persistentes en esta medida de inflación en la ventana de tiempo analizada.

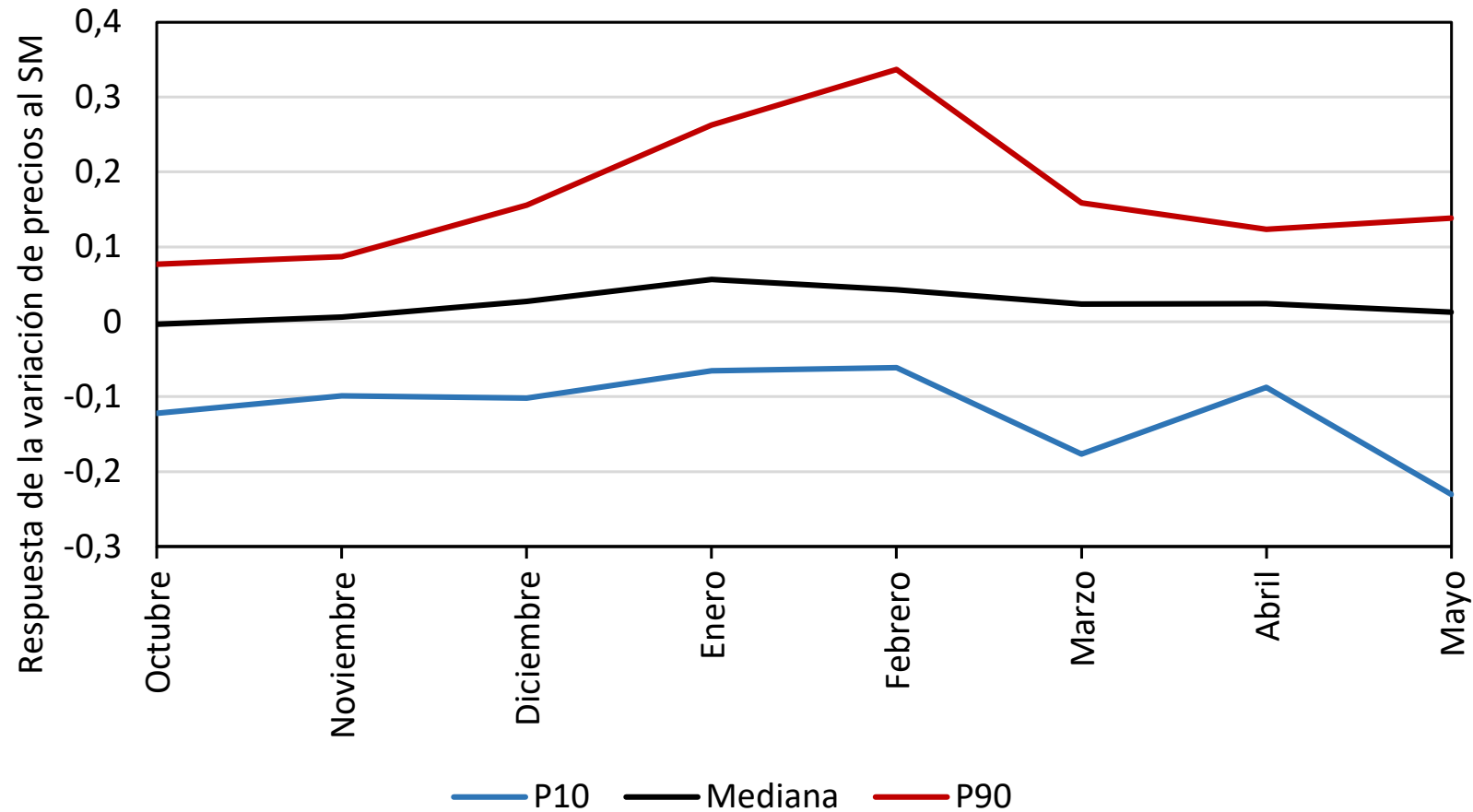
2.1 Variaciones de precios: evidencia con base en microdatos

Densidad ponderada de las respuestas de los precios al SM.
Mes de enero



2.1 Variaciones de precios: evidencia con base en microdatos

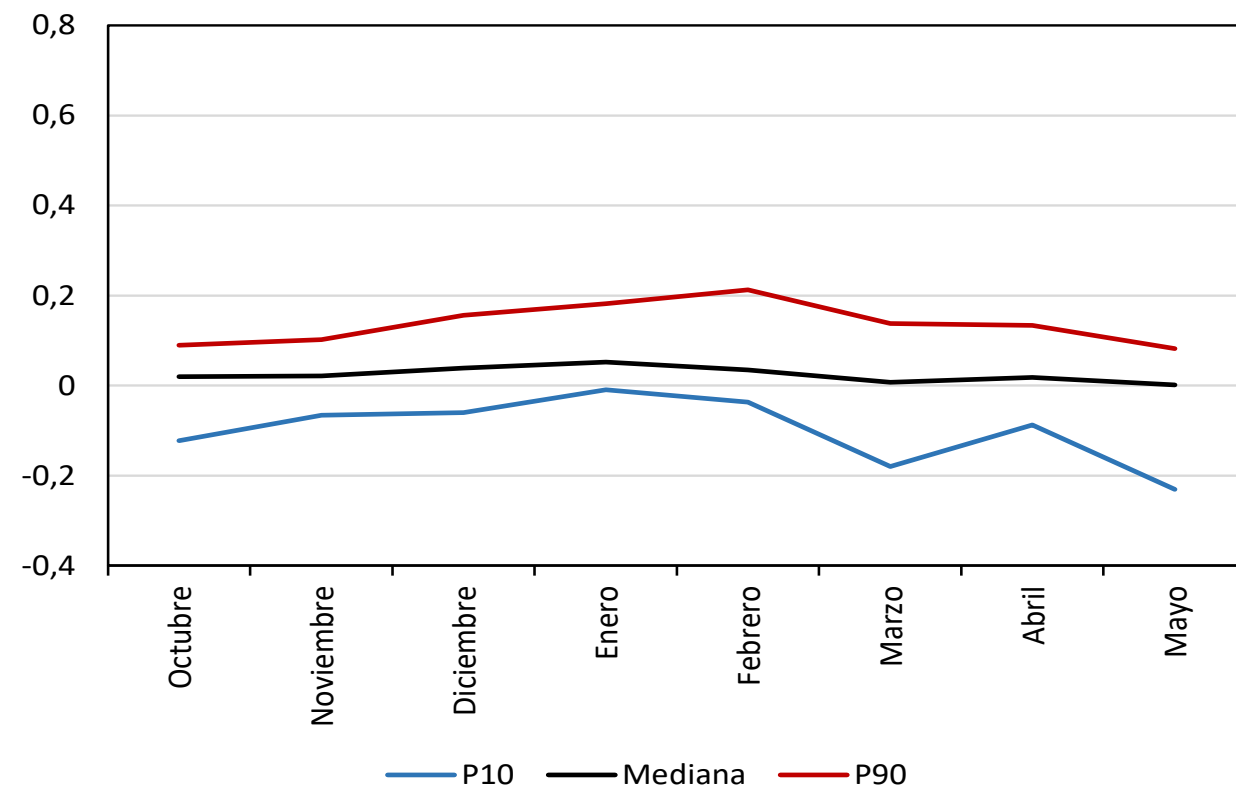
Percentiles seleccionados de las distribuciones de las respuestas de variaciones de precios al SM



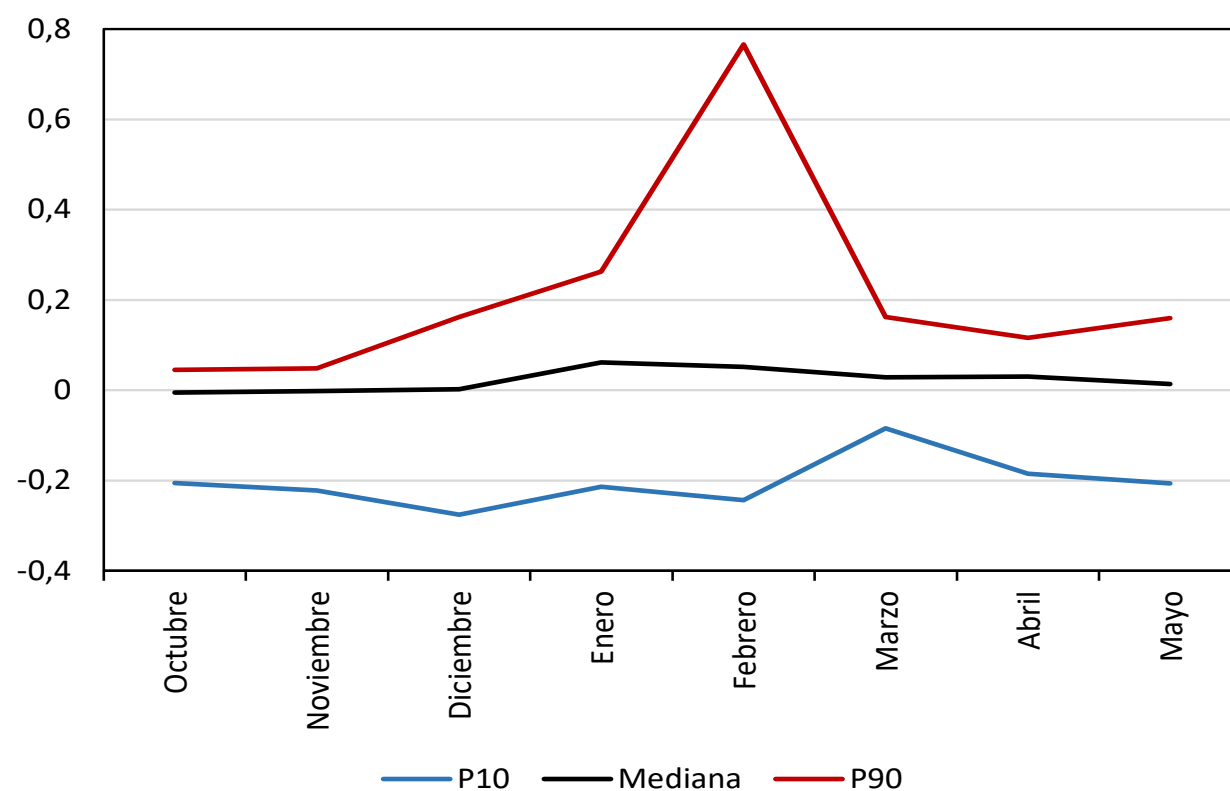
2.1 Variaciones de precios: evidencia con base en microdatos

Percentiles seleccionados de las distribuciones de las respuestas de variaciones de precios al SM según transabilidad

Transables

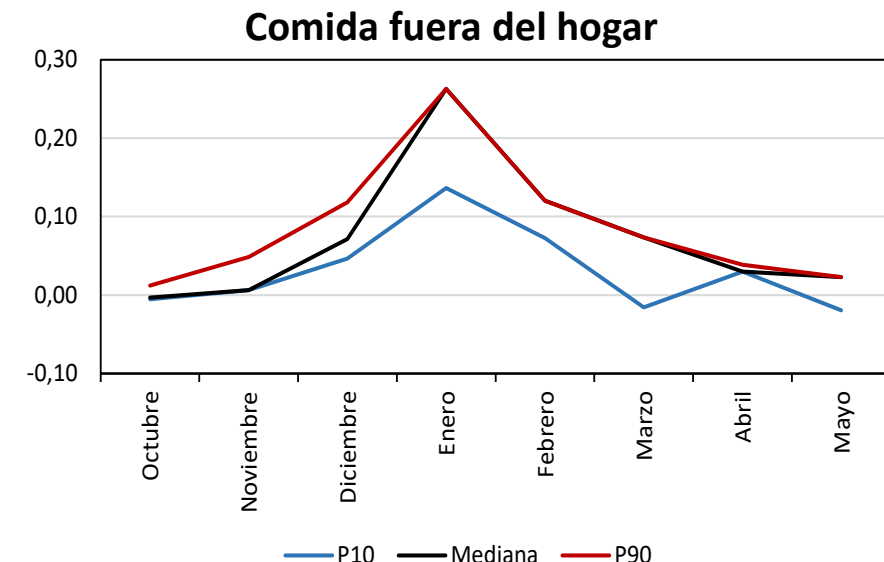
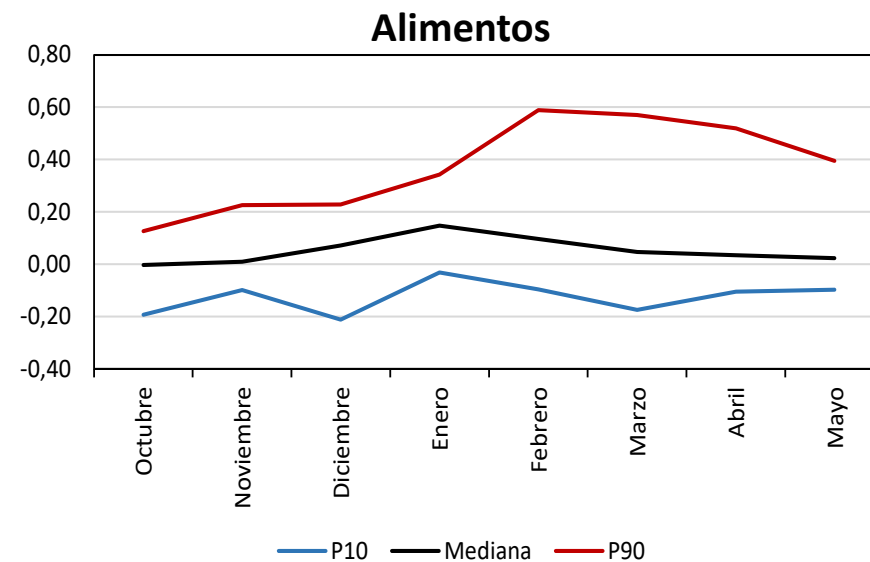
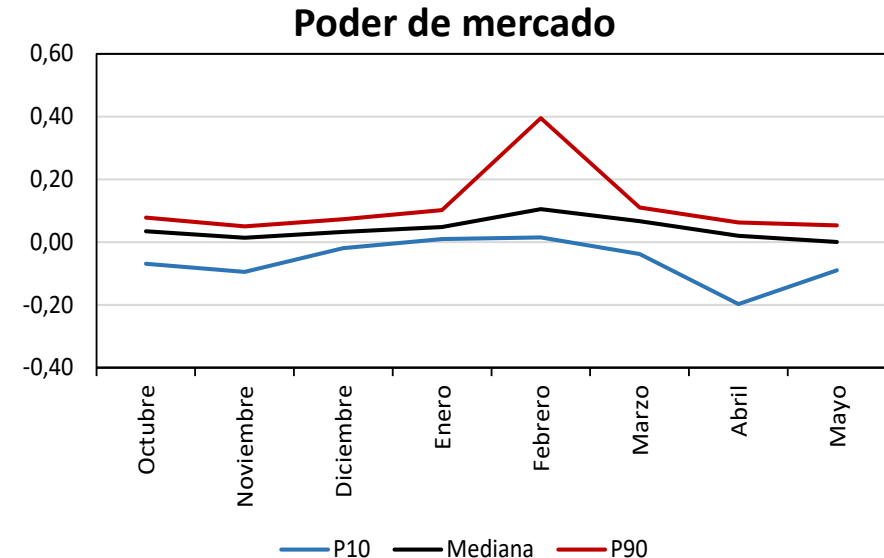
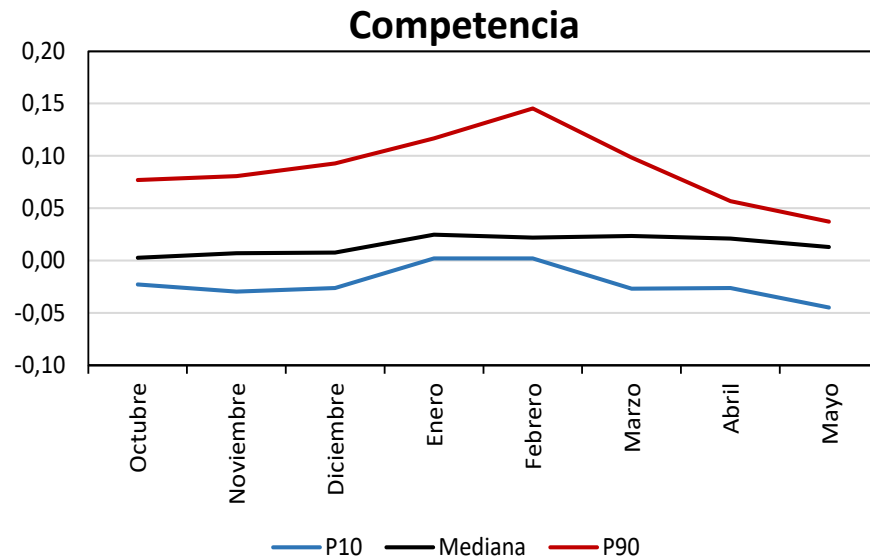


No transables



2.1 Variaciones de precios: evidencia con base en microdatos

Percentiles seleccionados de las distribuciones de las elasticidades de las variaciones de precios al SM según poder de mercado, comidas fuera del hogar y alimentos



2. Efectos en precios e inflación

2.2 Inflación básica e inflación total: evidencia con series de tiempo

Objetivo

- Estimar la respuesta de la variación trimestral del IPC sin alimentos ni regulados a los cambios del SM.

Metodología

- Se calcula (frecuencia anual):

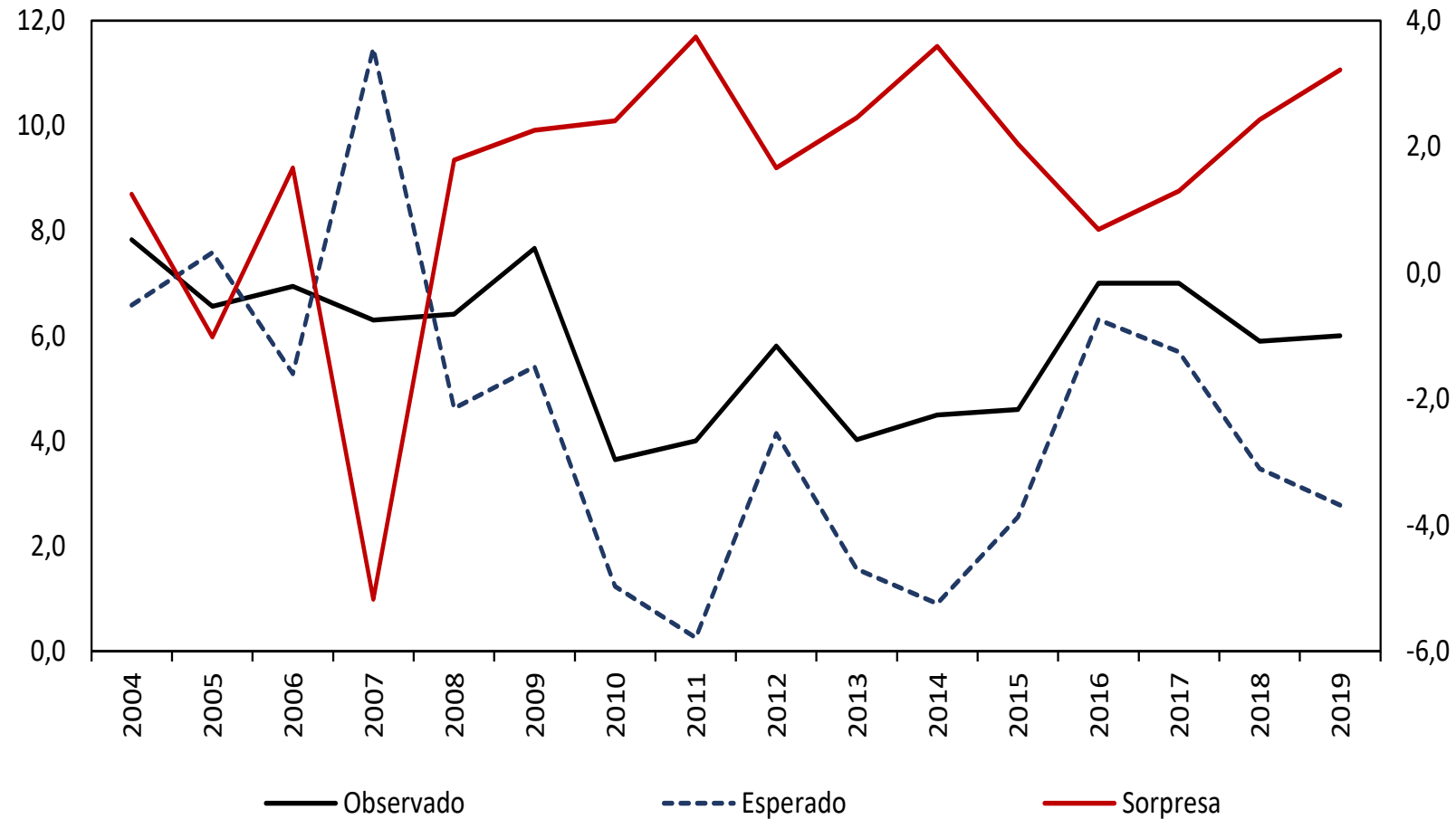
$$\Delta SM_t = \pi_{nov_{t-1}} + PTF_{t-1} + \varepsilon_t = \Delta SM_t^E + \varepsilon_t$$

- Para verificar el traspaso se utiliza la expresión (frecuencia trimestral):

$$\pi_t^{SinAR} = \beta_o + \beta \Delta SM^E + \gamma \varepsilon + \delta X + \epsilon_t$$

2.2 Inflación básica e inflación total: evidencia con base en series de tiempo

Incrementos observado, esperado y sorpresivo del SM, 2004 – 2019



2.2 Inflación básica e inflación total: evidencia con base en series de tiempo

Efecto del aumento del SM en la inflación básica trimestral. 2003: II – 2019: IV

Variables / Enfoque	MCO			IV
	(1)	(2)	(3)	(4)
Incremento esperado del SM (t)	0,16***	0,17***		
Incremento esperado del SM (t-1)		0,04**		
Incremento sorpresivo del SM (t)	0,06***	0,08***	-0,02	
Inflación total a noviembre del año anterior			0,19***	
Productividad del año anterior			0,06	
Incremento observado del SM (t)				0,14***
Controles	Sí	Sí	Sí	Sí
Número de observaciones	63	63	63	63

- Los mayores efectos del SM en la inflación básica trimestral proceden del componente esperado de los aumentos del SM, directamente relacionado con la inflación pasada.
- Aumentos de 100 pb en el SM incrementan la inflación básica trimestral en 14 pb (metodología VI); esto significa un aumento de 9,5 pb en la inflación total.
- Se debe ser cauteloso al utilizar estos resultados en períodos atípicos de inflación y con alto componente sorpresivo en el ajuste del SM, que no se observan en la muestra analizada.

2. Efectos en precios e inflación

2.3. IPC: enfoque de la matriz insumo–producto

Objetivo

- Estimar la respuesta del IPC a los cambios del SM utilizando la matriz insumo–producto (MIP).

Metodología

- La MIP es una representación del equilibrio sectorial entre la oferta y la utilización de los bienes y servicios de una economía, que permite, en términos de estática comparativa, analizar cómo cambian los precios de dichos bienes y servicios ante ajustes del SM dados los eslabonamientos productivos.

Datos

- MIP del año 2017; correlativa entre las descripciones de la MIP y las ponderaciones del IPC del DANE; estimación de subsección 1.2.

2.3. IPC: enfoque de la matriz insumo–producto

Resultados

Impacto en el IPC (puntos básicos) de un ajuste en el SM, 2010 – 2019

Año	Toda la distribución			Incremento SM
	Remuneración a los asalariados	Ingreso mixto	Total	
	(1)	(2)	(3)	
2010	33,3	25,5	58,8	3,6%
2011	21,7	16,2	37,9	4,0%
2012	51,3	40,3	91,6	5,8%
2013	11,8	7,7	19,5	4,0%
2014	5,9	1,9	7,9	4,5%
2015	48,9	31,1	80,0	4,6%
2016	79,2	51,8	131,0	7,0%
2017	177,4	120,3	297,7	7,0%
2018	-23,2	-18,6	-41,9	5,9%
2019	47,5	28,3	75,8	6,0%

- En promedio entre 2010 y 2019, por cada 100 pb de aumento en el SM nominal, el IPC se incrementó 14,5 pb.

3. Efectos macroeconómicos y de equilibrio general

- Los capítulos anteriores examinaron el efecto del SM sobre el mercado laboral y los precios, tomando como dado el comportamiento del resto de la economía. Este capítulo se ocupa de estudiar los efectos macroeconómicos del SM en modelos que incorporan efectos y retroalimentaciones entre todos los sectores de la economía.
- Se estudian estos efectos en tres distintos contextos: 1. efectos de largo plazo en un modelo con mercado laboral segmentado entre formales e informales; 2. ajuste de corto plazo en un modelo con rigideces de precios y con un banco central que actúa para estabilizar precios, y 3. en un modelo estático pero con muchos sectores que permite evaluar los efectos del SM sobre las finanzas públicas.

3.1. Distribución y bienestar en el largo plazo

Objetivos

- Cuantificar y analizar el impacto de largo plazo de aumentos permanentes del SM real en el consumo, el ingreso, la informalidad laboral, la riqueza, etc. así como sus consecuencias distributivas y de bienestar.

Enfoque empírico

- Modelo de equilibrio general dinámico y estocástico.

El modelo

- Coexistencia de dos mercados laborales: formal e informal. Este último, caracterizado por la falta de cumplimiento de la regulación como el pago del SM.
- Bajo grado desarrollo de los mercados financieros. Los agentes disponen de unos pocos instrumentos para asegurarse contra la incertidumbre que enfrentan; así, el SM sirve como instrumento para asegurarse contra las fluctuaciones en el ingreso.

3.1. Distribución y bienestar en el largo plazo

El modelo

- Los trabajadores se diferencian por sus habilidades y escogen en qué sector operar: formal o informal. Enfrentan riesgo idiosincrásico y su ingreso individual varía de acuerdo con sus habilidades, las cuales cambian aleatoriamente en el tiempo.
- Los mercados financieros son incompletos y los trabajadores disponen de un activo financiero para mitigar sus fluctuaciones al ingreso.
- Empresas formales emplean capital, mano de obra y talento empresarial. Las del sector informal solo utilizan una unidad de capital (que no modifican), además de la mano de obra y el talento empresarial.
- Las empresas informales: no tienen que pagar el SM a sus trabajadores, evaden el impuesto a la nómina sin sanción alguna y no pagan un costo de operar en el sector formal.

3.1. Distribución y bienestar en el largo plazo

Resultados

Efectos distributivos de un aumento del 1% del SM

Variable	Datos – GEIH	Economía calibrada	Mayor SM (cambio %)
Ocupación (%)			
Formales	44	44	−1
Informales	56	56	1
SM a Ingreso			
SM/Media del ingreso	0,68	0,79	1,42
IK	1,04	1,09	0,0
Salario por unidad de eficiencia			−0,64
Capital y Consumo (variables agregadas)			
Razón capital a producto	9,9	10,1	−0,78
Consumo agregado			−0,37
% de participación en el ingreso laboral			
Quintil de la distribución del ingreso laboral			
0% a 20%	7,7	8,1	−0,17
20% a 40%	14,0	14,3	0,12
40% a 60%	12,8	14,9	0,13
60% a 80%	18,5	19,6	−0,02
80% a 100%	47,2	43,1	−0,06

3.1. Distribución y bienestar en el largo plazo

- Se estima el efecto en bienestar utilizando el concepto de variación compensada respondiendo a la pregunta: ¿cuánto ganaría o perdería en términos de consumo de largo plazo, un individuo en un estado inicial (descrito por la calibración base), si se aumenta el SM en 1%?

Variaciones compensadas (VC), agregada y por sector (%)

	Agregado	Formal	Informal
Variación compensada	−0,70	−0,59	−0,70
VC por cambios en el consumo	−0,37	−0,10	−0,39
VC por cambios en la incertidumbre	−0,33	−0,49	−0,31

3.2. Agregados macroeconómicos en una economía pequeña y abierta con política monetaria.

Objetivos

- Evaluar cómo un incremento inesperado del SM, superior en 1%, al que señalan las normas afecta al empleo, los salarios, el consumo y la producción.
- Describir las implicaciones de estos efectos macroeconómicos en la respuesta de política monetaria (PM) de un banco central que responde a la inflación y a la brecha del producto.

Enfoque empírico

- Modelo de equilibrio general dinámico y estocástico.

3.2. Agregados macroeconómicos en una economía pequeña y abierta con política monetaria

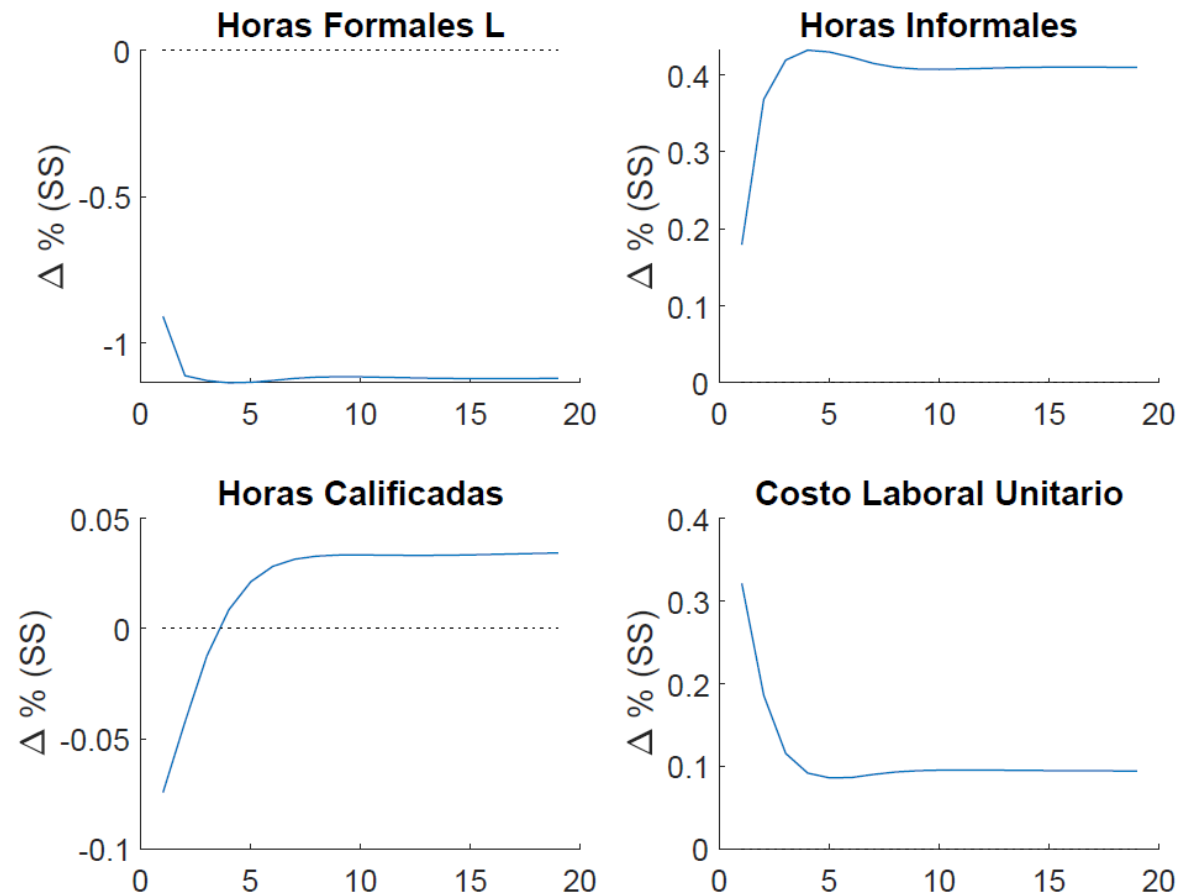
El modelo

- **Dos tipos de hogares:**
 - Calificados con acceso a mercados financieros y dueños del capital: más de 1,1 SM
 - No calificados.
 - Formales: entre 0,90 y 1,1 SM
 - Informales: menos de 0,90 SM
- **Producción:**
 - Empresas heterogéneas que operan en competencia monopolística, usan capital y trabajo y enfrentan rigideces de precios tipo Calvo.
 - Los bienes heterogéneos son agregados en un bien homogéneo que se destina a consumo, inversión y exportaciones netas.
- **Instituciones:**
 - Banco central: una regla de Taylor que responde a la brecha del PIB y la inflación.
 - Gobierno: presupuesto balanceado (impuestos a los salarios formales, subsidios a los no calificados).

3.2. Agregados macroeconómicos en una economía pequeña y abierta con política monetaria

Resultados

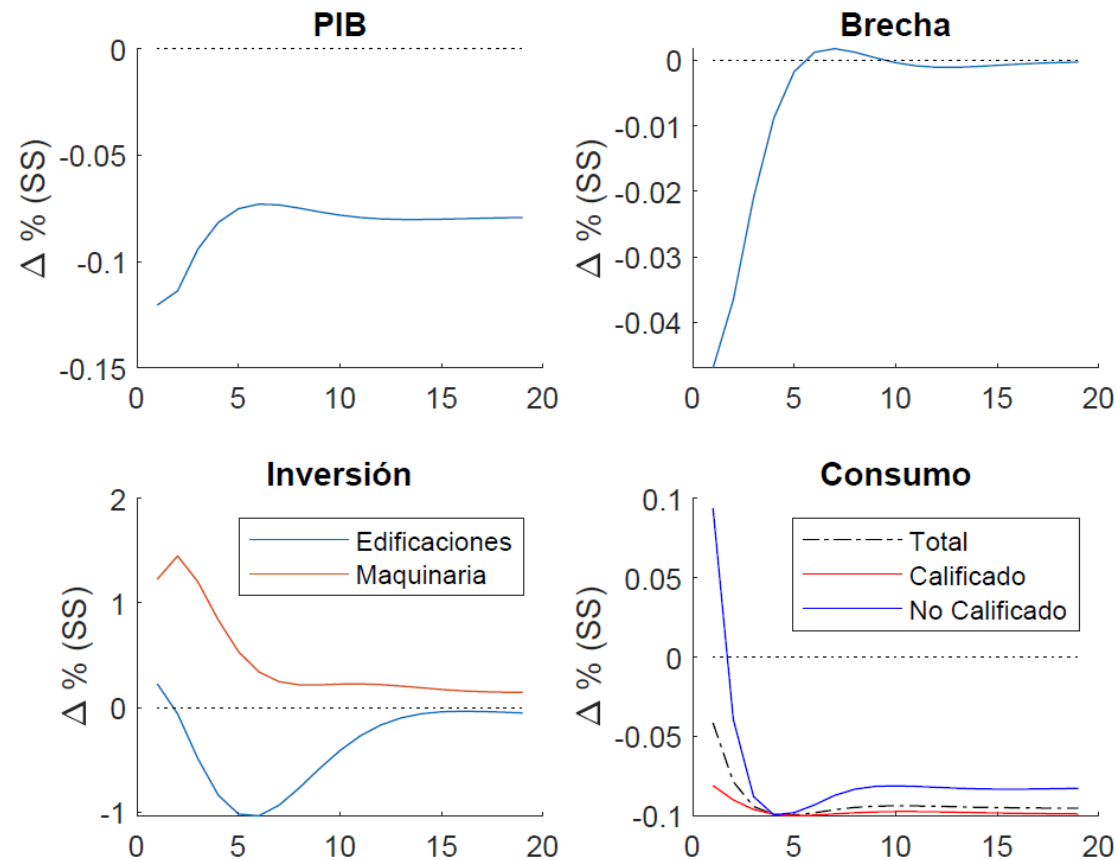
Respuestas del mercado laboral ante un aumento inesperado del SM en 1%



3.2. Agregados macroeconómicos en una economía pequeña y abierta con política monetaria

- Agregados macroeconómicos: caída en la producción, brecha negativa, recomposición de la inversión, y aumento transitorio en el consumo no calificado.

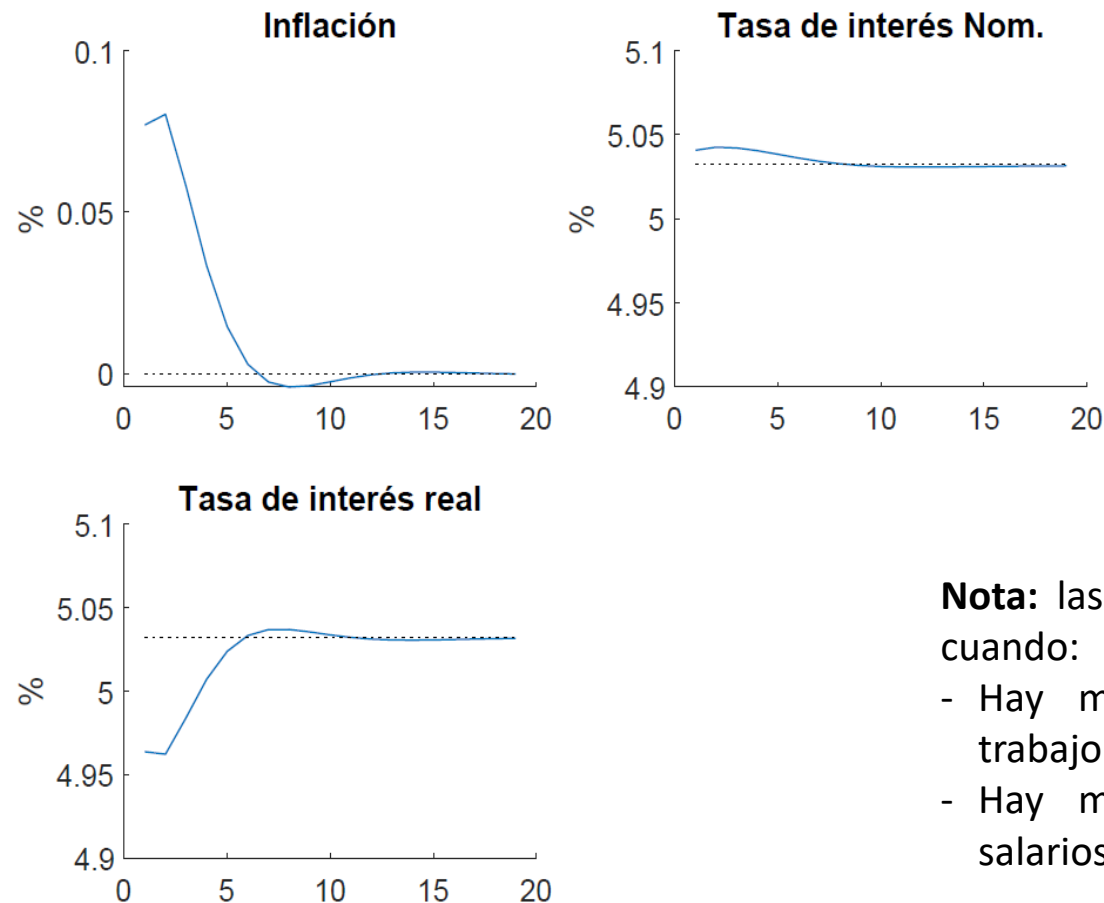
Respuestas del PIB, la inversión y el consumo ante un aumento inesperado del SM en 1%



3.2. Agregados macroeconómicos en una economía pequeña y abierta con política monetaria

- Inflación y política monetaria: mayores presiones inflacionarias y aumento moderado en la tasa de interés.

Respuestas anualizadas de la inflación y las tasas de interés ante un aumento inesperado del SM en 1%



Nota: las presiones inflacionarias son mayores cuando:

- Hay menores fuentes de sustitución del trabajo formal no calificado
- Hay mayor transmisión del SM a otros salarios.

3.3 Cuentas fiscales

Efectos del SM en las finanzas públicas del GG

Efectos directos			Efectos indirectos: aumento de la informalidad laboral	
Afiliación de los trabajadores a los regímenes de pensiones (RPM) y contributivo de salud		Nómina oficial	Ingresos (4)	Gastos (5)
Ingresos (1)	Gastos (2)	Gastos (3)		
Mayores ingresos por una base de cotización más alta al efectuar contribuciones al Régimen de Prima Media y al régimen contributivo de salud.	Mayores gastos por concepto de pensión mínima en el Régimen de Prima Media.	Mayores gastos por concepto de nómina de fuerzas militares (soldados e infantes de marina).	Menores ingresos por concepto de IVA e impuesto a la renta. Menor recaudo por concepto de contribuciones al Régimen de Prima Media y al subsistema contributivo de salud.	Corto plazo: mayores gastos en el régimen subsidiado de salud. Largo plazo: mayores gastos por Colombia Mayor y BEPS.

3.3 Cuentas fiscales

Objetivo

- Estimar los efectos directos e indirectos en las finanzas del Gobierno General de un incremento del SM.
- ¿Cuál es la elasticidad del balance del GNC al SM?

Datos

- Cuentas Nacionales
- MCS y Cuentas Económicas Integradas (2019).
- Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH)
- Balances financieros de la ADRES, Colpensiones, Fonpet, Fopep, Fomag, Casur y Cremil.

Enfoque empírico

- Modelo de Equilibrio General Computable (MEGC) calibrado con base en 2019.

El modelo

- 15 ramas productivas, 14 formales y 1 informal.
- Las unidades productivas formales emplean trabajo asalariado calificado y no calificado y lo combinan con capital para producir bienes y servicios formales.
- Las unidades productivas informales emplean sólo trabajo no calificado, y producen bienes y servicios informales, que se combinan con bienes y servicios formales, para atender la demanda de la economía.
- Fronteras CET para decidir oferta de exportaciones y funciones CES para combinar bienes domésticos e importados.
- Flujos de capital exógenos y tasa de cambio endógena.
- Tasa fija de ahorro.
- Cuatro instancias de gobierno: GNC, seguridad social, pensiones y resto del gobierno.
- Cierre guiado por el ahorro.

Estática comparativa: resultados sector real

Efectos de aumentos de 1% y 3,25% del SM real en variables del mercado laboral y PIB

Variables	2022 (1)	Δ1% SM real (2)	Diferencia (3) = (2) – (1)	Δ3,25% SM real (4)	Diferencia (5) = (4) – (1)
Empleo total (miles)	22.522,0	22.449,8	–72,2	22.292,2	–229,8
Tasa de desempleo	12,2%	12,5%	0,3%	13,1%	0,9%
Tasa de informalidad	42,4%	42,6%	0,1%	42,8%	0,3%
PIB real (\$mm)	1.139.205,3	1.137.283,1	–1.922,2	1.133.030,8	–6.174,5

- El incremento de 1% en el SM por encima de la inflación pasada y la variación de la PTF tiene efectos negativos sobre el PIB real (con una elasticidad de –0,17) y el empleo (–0,32).

3.3 Cuentas fiscales

Estática comparativa: resultados fiscales

- Un aumento de 1% del SM real deteriora ligeramente las cuentas del Gobierno General , pasando de un déficit en 2022 de 7,0% del PIB a 7,1%, producto del efecto combinado de reducción de las contribuciones a la seguridad social, el aumento de las prestaciones en el sector pensional, la disminución de impuestos directos e indirectos y el aumento de gasto público por concepto de nómina.
- El incremento adicional de 3,25% en el SM real efectuado en 2022 aumenta el déficit de 7,0% a 7,2% (\$2,4 mm).
- La semi-elasticidad del déficit fiscal del GNC al SM es 0,04.
- Cuando el incremento es de 3,25% por encima de la inflación pasada y el cambio en la PTF, el déficit total del GNC se incrementa en 0,14 pp (pasando de \$46.719,7 mm a \$48.223,0 mm) mientras que la deuda lo hace en 0,32 pp (pasando de \$727,681,9 mm a \$727.897,2 mm).

Muchas gracias