

Recuadro 2

Impactos estimados del salario mínimo sobre la inflación en Colombia

Nicolás Martínez-Cortés
Sergio Restrepo-Ángel*

Diversas investigaciones han señalado la influencia que el salario mínimo legal (SM) tiene en el mercado laboral, la distribución observada de los salarios y los precios de la economía, entre otros. En 2022 el Banco de la República realizó un estudio exhaustivo sobre los efectos macroeconómicos del salario mínimo legal en Colombia (Arango *et al.*, 2022). En el presente recuadro resumimos algunos de sus hallazgos junto con otros resultados relevantes de la literatura relacionada, haciendo énfasis en los efectos sobre la inflación.

Como se señala en el documento de Arango *et al.* (2022), aumentos en el SM pueden afectar los precios mediante distintos canales, destacándose para el corto plazo los de costos laborales, definido por un encarecimiento de la mano de obra como costo de producción que puede derivar en mayores precios de venta; el de demanda agregada, según el cual los mayores ingresos de los trabajadores presionan al alza los precios vía mayor consumo; y el de expectativas, por lo cual los agentes podrían esperar ajustes de precios más altos por efecto de los demás canales.

El estudio utiliza diferentes metodologías para evaluar el impacto de los aumentos del SM en los precios, analizando tanto datos agregados como microdatos. Con datos agregados, dos metodologías encuentran resultados similares. Un ejercicio contable que utiliza una matriz de insumo-producto concluye que, en promedio, un aumento de 100 puntos básicos (pb) en el SM se refleja en un incremento de 14 pb en la inflación total al consumidor. Por su parte, un enfoque de variable instrumental sugiere que un aumento de la misma magnitud en el SM se asocia con un crecimiento de 14 pb en la inflación básica (medida con el IPC sin alimentos ni regulados), lo que a través de su ponderación se traduce en un incremento de 10 pb en la inflación total. Sin embargo, se resalta que estas estimaciones solo cubren un periodo caracterizado por una relativa baja inflación y por alzas del SM no muy lejanas a la suma de la inflación del año anterior y las ganancias de productividad laboral. Además, no consideran posibles no linealidades en la respuesta de los precios frente a diferentes magnitudes de aumentos del salario mínimo o a incrementos consecutivos por encima de la inflación observada más alguna medida de productividad. En este sentido, la aplicación directa de los resultados de estas estimaciones bajo condiciones distintas debe hacerse con cautela.

En cuanto al ejercicio realizado con microdatos, los resultados sugieren una considerable heterogeneidad en la transmisión del salario mínimo legal a los precios a lo largo de diferentes canastas de rubros, siendo las comidas fuera del hogar la que exhibe las mayores transmisiones. En el agregado, excluyendo algunos bienes y servicios regulados, el aumento mediano de los precios tras un incremento de 100 pb en el SM es de 16 pb, una transmisión que ocurre, principalmente, durante los cuatro meses posteriores al aumento del SM.

El documento de Arango *et al.* (2022) también incluye un análisis de los ajustes de algunas variables macroeconómicas a choques no anticipados en el salario mínimo, mediante un modelo dinámico y estocástico de equilibrio general. Este modelo supone rigideces de precios, mercados financieros incompletos, un mercado laboral segmentado entre sectores formales e informales y un banco central que actúa para estabilizar los precios. En este modelo, un aumento no anticipado de 100 pb en el SM genera una recomposición hacia la informalidad y una reducción del producto interno bruto (PIB), la inversión y el consumo, especialmente de los trabajadores no calificados. La reducción del PIB es más notoria en el corto que en el largo plazo y genera una brecha de producto negativa frente al escenario base. Con respecto

* Los autores son, en su orden, profesional especializado y líder del Departamento de Programación e Inflación. Las opiniones son responsabilidad de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

a los precios, en el equilibrio general el choque de costos inducido por el aumento del salario mínimo domina el impacto sobre la brecha del producto y, por tanto, la inflación general aumenta en 8 pb. El Cuadro R2.1 resume, sin detalle exhaustivo, los hallazgos del documento de Arango *et al.* (2022) junto con los de otros dos estudios de referencia.

Cuadro R2.1
Resultados de la literatura para Colombia: efecto estimado en el IPC total ante un incremento de 100 puntos básicos (pb) en el salario mínimo legal

Estudio	Metodología	Periodo de análisis	Efecto en el IPC total (pb)
Lasso (2010)	Panel dinámico	1994-2009	6
Posso-Suárez (2010)	Matriz insumo-producto	2006	14
	Microdatos y regresión	2008-2019	16
Arango <i>et al.</i> (2022)	Variable instrumental	2003-2019	10
	Matriz insumo-producto	2010-2019	14
	Modelo DSGE ^{a/}	2008-2019	8

a/ Modelo dinámico estocástico de equilibrio general.

Fuente: elaboración propia con información de distintos estudios. Se sugiere al lector consultar directamente los documentos aquí referenciados.

Otro tipo de estudios ha explorado algunas características microeconómicas del proceso de fijación de salarios y su posible relación con los precios en Colombia, utilizando diferentes encuestas a empresas. Por ejemplo, Iregui *et al.* (2012) documentan que las empresas ajustan los salarios con menos frecuencia que los precios y que generalmente no reducen los primeros, sugiriendo rigidez salarial a la baja. Las autoras también mencionan evidencia de una considerable heterogeneidad en la transmisión de los salarios a los precios entre diferentes sectores, siendo particularmente importante en aquellos en los que la participación del costo laboral es alta¹. La literatura también indica que la transmisión está mediada por dimensiones a nivel de industria, como la productividad laboral agregada sectorial (Iregui *et al.*, 2012) o la concentración del mercado (Heise *et al.*, 2021). En línea con este resultado, en un estudio más reciente, Pulido *et al.* (2023) se centran en analizar el rol de los salarios durante la fuerte subida de la inflación en Colombia que se registró en la pospandemia, encuentran que el SM es muy vinculante en comparación con otras economías, y concluyen que aumentos fuertes del salario mínimo real, en relación con la productividad, tienen efectos macroeconómicos adversos.

Referencias

- Arango, L. E.; Flórez, L. A. (2020a). "Regional Labour Informality in Colombia: A Proposal for a Differential MW", *Journal of Developing Studies*, vol. 57, núm. 6, pp. 1016-1037.
- Arango, L. E.; Flórez, L. A.; Guerrero, L. (2020b). "Minimum Wage Effects on Informality across Demographic Groups in Colombia", Borradores de Economía, núm. 1104, Banco de la República de Colombia.
- Arango-Thomas, L. E. (coord.) *et al.* (2022). "Efectos macroeconómicos del salario mínimo en Colombia", *Ensayos sobre Política Económica*, núm. 103, septiembre.
- Heise, S.; Karahan, F.; Sahin, A. (2021). "The Missing Inflation Puzzle: The Role of the Wage-price Pass-through", *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 54 (S1), pp. 7-51.
- Iregui, A.; Melo, L.; Ramírez, M. (2012). "Wage Adjustment Practices and the Link between Price and Wages: Survey Evidence from Colombian Firms", *Lecturas de Economía*, núm. 76, pp. 17-53.

1 Por ejemplo, los aumentos salariales son muy importantes para fijar precios en alrededor del 60% de las empresas encuestadas en el sector de la educación y la salud, y en otros servicios.

- Lasso V., F. (2010). "Incrementos del SM legal: ¿cuál es el impacto redistributivo del cambio en los precios relativos al consumidor?", Borradores de Economía, núm. 598, Banco de la República de Colombia.
- Mora, J. J.; Muro, J. (2014). "Informality and MWs by cohort in Colombia", *Cuadernos de Economía*, vol. 33, núm. 63, pp. 469-486.
- Mondragón, C.; Peña, X.; Wills, D. (2013). "Rigideces laborales y salarios en los sectores formal e informal en Colombia", en L. E. Arango y Franz Hamann (eds.), *El mercado de trabajo en Colombia: hechos, tendencias e instituciones*, Banco de la República de Colombia, pp. 631-675.
- Posso-Suárez, C. M. (2010). "Incrementos del salario mínimo legal: un análisis de los costos y beneficios sobre los hogares colombianos en el año 2006", Borradores de Economía, núm. 595, Banco de la República de Colombia.
- Pulido, J.; Vargas-Herrera, H.; Ospina-Tejeiro, J. J. (2023). "The Labor Market in Colombia: Structural Features and the Role of Wages in the Post-pandemic Inflationary Surge", Borradores de Economía, núm. 1232, Banco de la República de Colombia.