

# Monetary Policy Response to a Migration Shock: An Analysis for a Small Open Economy

Borradores de Economía

**Número:**

1153

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1153>

**Publicado:**

Martes, 19 Enero 2021

**Authors:**

[Franz Alonso Hamann-Salcedo](#),

Cesar Anzola-Bravo,

[Oscar Iván Ávila-Montealegre](#),

[Juan Carlos Castro Fernandez](#),

[Anderson Grajales](#),

Alexander Guarín-López,

Juan Camilo Méndez-Vizcaíno,

[Juan José Ospina-Tejeiro](#),

[Mario Andrés Ramos-Veloza](#)

**Clasificación JEL:**

E13, J31, J46, J61, E50

**Palabras clave:**

modelo neoclásico, diferenciales salariales, mercados informales de trabajo, Migración

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Documentos de Trabajo Sobre Economía Regional y Urbana - Impacto de los cierres en la vía al llano sobre los precios de los alimentos en Colombia](#)

Jhorland Ayala-García, Yesica Tatiana Lara-Silva, Alejandro Alberto Vargas-Villamil, Lina Romero-Chaparro

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Uncertainty and monetary policy: the case of the Central Bank of Colombia](#)

Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

## Enfoque

En este artículo desarrollamos un modelo cuantitativo para entender los efectos de un choque migratorio sobre los principales agregados macroeconómicos y sus posibles efectos en la política monetaria de una economía pequeña y abierta. El modelo cuenta con dos tipos

## **Monetary Policy Response to a Migration Shock: An Analysis for a Small Open Economy - Portal de Investigaciones Económicas**

de trabajadores que se diferencian por sus niveles de productividad, sus capacidades de ahorro y endeudamiento, y la flexibilidad de sus salarios.

---

### **Contribución**

La principal contribución del documento es brindar una herramienta cuantitativa para analizar los posibles efectos de un choque migratorio sobre las decisiones de política monetaria en una economía pequeña y abierta. Para ello, el análisis se enfoca en los efectos de la migración sobre la inflación y las desviaciones de la producción respecto a un nivel de equilibrio (con perfecto ajuste de precios).

**Una entrada de trabajadores de baja (alta) productividad reduce (aumenta) los costos de producción, disminuye (incrementa) las expectativas de inflación y lleva al Banco Central a reducir (aumentar) la tasa de interés.**

### **Resultados**

Los resultados evidencian que la respuesta de política monetaria depende de las características de los migrantes y del mercado laboral. Una entrada de trabajadores de baja (alta) productividad reduce (aumenta) los costos de producción, disminuye (incrementa) las expectativas de inflación y lleva al Banco Central a reducir (aumentar) la tasa de interés. Al considerar los datos de la reciente migración desde Venezuela y ajustar el modelo a la estructura de la economía colombiana, se encuentra que un incremento del 10% en la población informal tiene un efecto moderado sobre la respuesta de política monetaria (reducción de alrededor de 35 puntos básicos).