

# Política monetaria y cuenta corriente en América Latina: revisitando el paradigma Mundelliano

Borradores de Economía

**Número:**

1343

**DOI:**

<https://doi.org/10.32468/be.1343>

**Publicado:**

Miércoles, 11 Febrero 2026

**Authors:**

Juan Camilo Laborde-Vera<sup>a</sup>

Ver más

<sup>a</sup>Banco de la República, Colombia

**Clasificación JEL:**

E52, F32, F41

**Palabras clave:**

Política monetaria, Ajuste de la Cuenta Corriente, Macroeconomía de Economía Abierta

**Resumen:**

¿Cómo responde la cuenta corriente a un choque de política monetaria? La respuesta a esta pregunta perenne es teóricamente ambigua y la evidencia empírica es particularmente escasa en países emergentes debido a desafíos en la identificación de fuentes de variación exógena de la política monetaria. En este artículo, construyo una base de datos novedosa de choques de política monetaria utilizando pronósticos de analistas sobre decisiones de tasa de política monetaria para un panel desbalanceado de cinco economías emergentes de América Latina durante 1999-2024. Estimo funciones de impulso-respuesta mediante proyecciones locales y encuentro que una contracción monetaria genera un patrón de "curva J" en la cuenta corriente: una caída en el corto plazo seguida de una expansión en el mediano plazo. La respuesta es heterogénea entre países y depende de la fortaleza de la apreciación cambiaria que resulta de la contracción monetaria y de la estructura exportadora e importadora del país. Los resultados de las estimaciones tipo panel muestran que las exportaciones y las importaciones exhiben un patrón jorobado y caen 4,5% y 5,9%, respectivamente, como resultado de un choque monetario contractivo de un punto porcentual. Los resultados son robustos a la utilización de medidas alternativas de choques monetarios.

[Descargar documento](#)

- [Enfoque](#)
- [Contribución](#)
- [Resultados](#)

[Efectos macroeconómicos de reducir la brecha salarial de género en una economía emergente](#)

Oscar Iván Ávila-Montealegre, Juan José Ospina-Tejeiro, Anderson Grajales, Mario Andrés Ramos-Veloza

[Dinámica Salarial, Desempleo e Inflación: Extendiendo el Modelo Semi-Estructural 4GM](#)

Mario Andrés Ramos-Veloza, Sara Naranjo-Saldarriaga, José Pulido

[Índices de Sentimiento e Incertidumbre de las noticias económicas de Colombia](#)

Rocío Clara Alexandra Mora-Quiñones, Antonio José Orozco-Gallo, Dora Alicia Mora-Pérez

[Otras Publicaciones](#)

## Enfoque

El documento utiliza un modelo de equilibrio general calibrado para Colombia para analizar las consecuencias económicas de reducir la brecha salarial por género atribuible a discriminación. El enfoque integra un hogar representativo donde hombres y mujeres toman decisiones conjuntas sobre la asignación de su tiempo entre trabajo remunerado, tareas del hogar y ocio, dentro de un marco de equilibrio general que incluye empresas, comercio internacional y acumulación de capital.

## Contribución

Cuantificar los efectos macroeconómicos de reducir esta brecha en una economía en desarrollo, identificando los canales clave a través de los cuales se transmiten estos efectos. El modelo destaca cómo la magnitud de las ganancias depende de características estructurales, como el grado de sustituibilidad entre el trabajo masculino y femenino en los sectores productivo y doméstico, y analiza el impacto macroeconómico al financiar las políticas de reducción de la brecha por medio de instrumentos fiscales.

***Reducir la brecha salarial por discriminación en un 50% se asocia con un aumento potencial del 8% en el PIB de Colombia a largo plazo. Estos resultados dependen de la sustituibilidad entre hombres y mujeres en el mercado laboral y pueden ser menores si se reduce la brecha salarial implica un esfuerzo de política que se debe financiar con impuestos.***

## Resultados

Los resultados indican que una reducción del 50% en la brecha salarial por discriminación podría incrementar el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia en aproximadamente un 8% en el largo plazo. Este aumento estaría impulsado por una mayor participación laboral femenina, un incremento en los salarios y una mayor acumulación de capital. El ajuste implica una reasignación del tiempo dentro de los hogares, con las mujeres dedicando más horas al trabajo de mercado y los hombres asumiendo una mayor proporción de la producción doméstica. Cuando la reducción de la brecha se financia con impuestos, los

---

Política monetaria y cuenta corriente en América Latina: revisitando el paradigma Mundelliano

**Política monetaria y cuenta corriente en América Latina: revisitando el paradigma Mundelliano** - Portal de Investigaciones Económicas

beneficios macroeconómicos son mejores, evidenciando un equilibrio entre los objetivos de equidad y eficiencia económica.

---