Descargar

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

Herrera-Rojas, Andrés Nicolás López-Valenzuela, David Camilo Ospina-Tejeiro, Juan José Bejarano-Rojas, Jesús Antonio

Ante el escenario de condiciones financieras más apretadas, cuando el gobierno decide hacer ajustes en la inversión para cumplir con la regla fiscal, en el corto plazo hay una caída en la demanda interna y en la inflación, lo que le permite al banco central reducir la tasa de interés, llevando a una recuperación más rápida del consumo e inversión privada.

Fecha de publicación
Viernes, 08 de agosto de 2025

Enfoque

El documento presenta el COFFEE (Colombian Framework for Fiscal Policy Economic Evaluation), un nuevo modelo de equilibrio general dinámico y estocástico para una economía pequeña y abierta como la colombiana. El modelo se caracteriza por tener una estructura fiscal detallada, con diferentes impuestos y gastos públicos, así como una regla fiscal, deuda y política monetaria. Su objetivo es mejorar el análisis de los efectos de la política fiscal sobre las principales variables macroeconómicas y su relación con la política monetaria, permitiendo la simulación de diferentes escenarios fiscales y macroeconómicos. Para ilustrar su uso, se simula un aumento de la prima de riesgo soberano como resultado de unas condiciones financieras más apretadas que llevan a contracciones en el crecimiento, aumentos en la inflación y a un deterioro de las cuentas públicas. Dado el choque de prima de riesgo se comparan dos respuestas fiscales posibles: (i) recortar inversión pública para respetar la regla fiscal y (ii) mantener el gasto y financiarse con más deuda.

Contribución

El modelo COFFEE destaca por su detalle fiscal: desagrega impuestos que pagan los hogares y las empresas (IVA, renta laboral, renta corporativa, aranceles, dividendos) y el gasto público entre consumo e inversión, lo que permite estimar los efectos de reformas tributarias o reasignaciones de gasto con mayor precisión. Además, el modelo cuenta con una regla fiscal, lo que permite simular escenarios de ajuste fiscal para cumplir con las metas fiscales o incurrir en un endeudamiento adicional incumpliendo con la regla. Asimismo, introduce de forma explícita la interacción entre deuda pública y prima de riesgo, capturando cómo el endeudamiento encarece el financiamiento y condiciona la política monetaria. El COFFEE se suma al conjunto de modelos del Banco Central como el PATACON o el 4GM, complementando y enriqueciendo el análisis macroeconómico con un enfoque fiscal más detallado y se alinea con estándares internacionales como GEM (Canadá) o MEDEA (España). En síntesis, ofrece a los responsables de política una base cuantitativa para diseñar ajustes fiscales creíbles y evaluar su impacto macroeconómico.

Resultados

Los resultados muestran que, ante el escenario de condiciones financieras más apretadas, cuando el gobierno decide hacer ajustes en la inversión para cumplir con la regla fiscal, en el corto plazo hay una caída en la demanda interna y en la inflación, lo que le permite al banco central reducir la tasa de interés, llevando a una recuperación más rápida del consumo e inversión privada. En cambio, incurrir en un endeudamiento adicional conduce a aumentos en la prima de riesgo que profundiza la depreciación y mantiene elevadas las tasas de interés. El resultado es una contracción más prolongada en el consumo e inversión privada y por ende en el producto.