Déficit gemelos en Colombia: ¿existen? ¿Qué causa qué? ¿Cuál es el grado de impacto?

Borradores de Economia
Número:
1186
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1186
Publicado:
Jueves, 23 Diciembre 2021
Authors:
Daira Garrido,
Sergio Restrepo Ángel,
Hernán Rincón-Castro
Clasificación JEL:
H62, H68, F32, F41
Palabras clave:
Balance público, Balance externo, déficit gemelos, VaR
Descargar documento

Lo más reciente

Settlement liquidity in the Colombian large-value payment system: the role of reserve requirements
Fredy Gamboa-Estrada, Freddy Cepeda-López, Javier Iván Miguélez-Márquez
Geopolitical risk and emerging market sovereign risk premia
Fredy Gamboa-Estrada, José Vicente Romero
Assessing the effects of recent provisioning rules on consumer credit allocation in Colombia
Fredy Gamboa-Estrada, Diego Cuesta, Camilo Sanchez-Quinto
Otras Publicaciones

Enfoque

Los objetivos del documento son evaluar si existe una relación entre los desbalances macroeconómicos ahorro-inversión público y externo de Colombia, denominados en la literatura económica como déficit gemelos o *twin déficits*, estudiar la posible causalidad entre ambos, medir el impacto de una perturbación del causante sobre el otro y examinar si su relación cambia antes y después de la crisis financiera internacional entre 2007 y 2009.

El estudio de los desbalances macroeconómicos y su sostenibilidad son asuntos de principal interés en economías emergentes. En el caso colombiano y desde el año 2005 coexisten dos desbalances, el público y el externo, que se profundizan por momentos. Las preguntas que surgen son, ¿cuál es la relación entre los dos desbalances y qué habría que hacer para

correginos? Si es el desbalance ahorro-inversión público el que causa el desbalance externo entonces todos los esfuerzos de política deben estar dirigidos a generar mayor ahorro público, con el fin impulsar la corrección del desbalance externo. Ahora, si la causalidad es la contraria, el asunto es cómo limitar o reducir su impacto fiscal o cómo aumentar el ahorro externo. Por tanto, comprender como interactúan los dos desbalances es fundamental para saber cuál es la dirección que deberían tomar las políticas fiscal y macroeconómica.

Para cumplir los objetivos, en el documento primero se estudia qué desbalance "causa" qué y luego, mediante modelos econométricos apropiados para analizar el problema, se evalúa el impacto que tiene el desbalance causante sobre el otro. En el estudio se utiliza información anual desde 1970 a 2019.

Contribuciones

Primera, estudiar un problema conocido y de principal interés para las autoridades económicas, pero con nueva información construida con una misma metodología. Generalmente, los estudios sobre el tema utilizan como fuente de la información fiscal estadísticas híbridas de metodología de caja con la de causación y la comparan con las externas que provienen de las estadísticas de balanza de pagos, que son de causación. En este documento la fuente única de la información pública y externa son las estadísticas de cuentas nacionales, que son de causación. Segunda, comparar dos agregados macroeconómicos cuya cobertura es estadísticamente consistente, ya que, a diferencia de la mayoría de los estudios en el área en donde lo público se limita al gobierno nacional central y lo externo al resultado de toda la economía, aquí se compara el sector público como un todo con el balance externo de la economía. Tercera, utilizar una metodología que se libera de problemas conocidos a la hora de identificar las perturbaciones que se quieren estudiar.

> **Los déficit gemelos están presentes en la economía colombiana, pero la causalidad encontrada va desde el desbalance externo al desbalance ahorro-inversión público.**

Resultados

El principal resultado indica que los déficit gemelos están presentes en la economía colombiana, pero la causalidad va desde el desbalance externo al desbalance público. Las estimaciones indican que una perturbación de un punto porcentual (pp) del desbalance externo impacta el desbalance público en 0,25 pp, en el segundo año, y en 0,32 pp en el tercer año. También se encuentra que el impacto sobre el desbalance público de una perturbación del desbalance externo es mayor después de la crisis financiera internacional.