Borradores de Economía - Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo

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 Romero-Chamorro, José Vicente Vargas-Herrera, Hernando
Los deterioros de la deuda pública y del déficit fiscal esperado generan aumentos estadísticamente significativos en el componente cíclico de la tasa real de largo plazo y un empinamiento de la curva de rendimientos.

Fecha de publicación Miércoles, 27 de mayo 2026 **Enfoque**
Este estudio examina el papel de la dinámica de la deuda pública y de las expectativas sobre el déficit fiscal en la determinación del componente cíclico de la tasa de interés real de los TES a 10 años y de la pendiente de la curva de rendimientos en Colombia. A partir de las encuestas de Focus Economics a analistas locales e internacionales, se construye una serie de expectativas de déficit fiscal para el período 2005-2025, y se estiman modelos VAR bayesianos con variables exógenas y parámetros cambiantes en el tiempo (TVP-BVARX) que permiten documentar variaciones en la intensidad de la transmisión a lo largo de la muestra.

Contribución
La evidencia empírica sobre el efecto de las expectativas fiscales en las tasas de interés de largo plazo es escasa para economías emergentes pequeñas y abiertas como la colombiana. Este estudio contribuye a la literatura en dos frentes. Primero, construye una serie consistente de expectativas de déficit fiscal a horizonte fijo a partir de la encuesta de FocusEconomics, lo que permite identificar choques sobre la postura fiscal esperada; segundo, aporta evidencia sobre los mecanismos mediante los cuales la deuda y las expectativas fiscales se transmiten al componente cíclico de las tasas reales de largo plazo y a la pendiente de la curva de TES, documentando cambios en la intensidad de dicha transmisión en el período posterior al COVID-19.

Resultados
El documento presenta tres hallazgos principales. Primero, los deterioros de la deuda pública y del déficit fiscal esperado generan aumentos estadísticamente significativos en el componente cíclico de la tasa real de largo plazo y un empinamiento de la curva de rendimientos. Segundo, la magnitud de la transmisión se ha intensificado en el período posterior al COVID-19, lo cual es consistente con un entorno de niveles de deuda más altos y de déficit persistentemente elevados. Tercero, las descomposiciones históricas y de varianza indican que los choques fiscales explican una fracción relevante de las fluctuaciones recientes en ambas variables, lo que

destaca la importancia de la credibilidad fiscal en la determinación del costo del endeudamiento público.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/deuda-publica-expectativas-deficit