

Ensayos

sobre POLÍTICA ECONÓMICA



FISCAL POLICY THROUGHOUT THE BUSINESS CYCLE:
THE COLOMBIAN EXPERIENCE

IGNACIO LOZANO
JORGE TORO

ENSAYOS SOBRE POLÍTICA ECONÓMICA,
VOL. 25, NÚM. 55,
EDICIÓN DICIEMBRE 2007
PP. 12-39

Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista Ensayos Sobre Política Económica (ESPE). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de ESPE.

POLÍTICA FISCAL A TRAVÉS DEL CICLO ECONÓMICO: LA EXPERIENCIA COLOMBIANA

IGNACIO LOZANO
JORGE TORO*

En este trabajo se analiza la relación entre el ciclo económico y las finanzas públicas en Colombia. La evidencia internacional muestra que los movimientos cíclicos del producto influyen sistemáticamente sobre los resultados de las finanzas públicas. Por consiguiente, la distinción entre el componente cíclico y el permanente (estructural) del balance fiscal es relevante, ya que permite a las autoridades fiscales determinar en qué proporción el resultado fiscal de un año particular refleja sus propias acciones discrecionales. Nuestras estimaciones muestran que el componente cíclico del balance fiscal del Gobierno central de Colombia ha sido relativamente pequeño en los últimos años (alrededor del 10% del déficit total). Idealmente, los gobiernos deberían llevar a cabo políticas fiscales contracíclicas para moderar las fluctuaciones del producto. Sin embargo, en las economías emergentes las políticas fiscales contracíclicas son inhibidas por factores internos y externos. Usando un modelo estándar en su forma reducida, cercanamente relacionado con la restricción presupuestaria del Gobierno, se encuentra que la política fiscal en Colombia fue procíclica durante los últimos 45 años, de manera que por cada punto porcentual de aumento en la brecha del producto, el superávit primario (como proporción del PIB) cayó aproximadamente en una quinta parte.

Clasificación JEL: E62, E32, E63, H62, H61.

Palabras clave: política fiscal, ciclo económico, estabilización, déficit, presupuesto.

* Trabajo presentado en la XXIV Reunión de bancos centrales y ministerios de finanzas, organizado por el Departamento de Investigaciones del Banco Interamericano de Desarrollo, octubre 19 y 20 de 2006, Washington, D. C.

Los autores le agradecen a Alex Guarín por su valiosa contribución en el trabajo de asistencia. Las opiniones son responsabilidad exclusiva de los autores y su contenido no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Los autores son, en su orden, investigador de la Unidad de Investigaciones Económicas y subgerente de Estudios Económicos del Banco de la República, Colombia.

Correos electrónicos:
ilozanes@banrep.gov.co;
jtorocor@banrep.gov.co.

Documento recibido el 19 de julio de 2007; versión final aceptada el 24 de octubre de 2007.

FISCAL POLICY THROUGHOUT THE BUSINESS CYCLE: THE COLOMBIAN EXPERIENCE

IGNACIO LOZANO
JORGE TORO*

This paper reviews the close relationship between business cycle and public finances in Colombia. The international evidence shows that cyclical movements in output systematically affect the balance of public finances. Therefore, the assessment of cyclical and structural components of the budget balance becomes an important tool in the analysis of fiscal policy, because it may allow fiscal authorities to determine the extent to which the fiscal stance in a particular year reflects their discretionary actions. Our findings indicate that the cyclical component of the central government balance in Colombia has been fairly small in recent times (for about 10% of the overall deficit). Governments are not usually neutral during the business cycle. Ideally, they ought to practice a countercyclical fiscal policy to moderate the magnitude of output fluctuations. However, in emerging economies, countercyclical fiscal policies are inhibited by domestic and external factors. Using a standard reduced form model closely connected to the government budget constraint, we find that fiscal policy in Colombia has been procyclical over the last 45 years or so, with the primary surplus falling (and the deficit rising) as a share of GDP by approximately 1/5th of a percentage point when the output gap increases by one percentage point.

JEL Classification: E62, E32, E63, H62, H61.

Keywords: Fiscal Policy, Business Cycle, Stabilization, Deficit, Budget.

* This paper was presented at the XXIV Meeting of the Latin American Network of Central Banks and Finance Ministries, IADB Research Department, October 19 and 20 of 2006, Washington, D.C.

The authors wish to thank Alex Guarín for his valuable technical assistance. The opinions contained are those of the authors and do not represent those of the Banco de la República or its Board of Directors.

In order, the authors are, researcher of the Economic Research Department and head of the Economics Studies Department, Banco de la República (the central bank of Colombia).

E-mails: ilozanes@banrep.gov.co; jtorocor@banrep.gov.co.

Document received 19 July 2007; final version accepted 24 October 2007.