Consejo Fiscal

Plan de trabajo de la Dirección de Estudios Macrofiscales

Año 2023

Presentación

- El Consejo Fiscal creado mediante la Ley N° 30099, "Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal", tiene por objetivo el fortalecer la transparencia e institucionalidad de las finanzas públicas, a través del análisis y seguimiento de las políticas fiscales, su consistencia con el ciclo económico y la sostenibilidad fiscal.
- Para cumplir sus funciones, el Consejo Fiscal emite informes, no vinculantes sobre las siguientes materias:
  a) La modificación y el cumplimiento de las reglas macrofiscales y de las reglas fiscales de los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales.
  b) Las proyecciones macroeconómicas contempladas en el Marco Macroeconómico Multianual.
  c) La evolución de las finanzas públicas de corto, mediano y largo plazo.
  d) La metodología para el cálculo del resultado fiscal estructural.
- Por su parte, la Dirección de Estudios Macrofiscales, constituye el equipo técnico que brinda apoyo al Consejo Fiscal.
- El presente documento contiene el plan de trabajo de la Dirección de Estudios Macrofiscales del Consejo Fiscal (DEM) para el año 2023. En este plan de trabajo se describen los principales documentos que se desarrollaran para el cumplimiento de las funciones y objetivos institucionales del Consejo Fiscal.
- El presente Plan de Trabajo fue aprobado por el Consejo Fiscal en sesión del ordinaria N° 166 del 19 de diciembre de 2022.

Composición de los directorios por tipo de productos

Estructura ilustrativa por principales productos

Presentaciones

- Evolución de las finanzas públicas del SPNF.
- Finanzas de los gobiernos subnacionales.
- Temas de coyuntura económica y fiscal

Opinión del CF

- Informes de opinión.
- Comunicados
- Reportes técnicos

Investigación

Documentos de investigación.

Notas de discusión.

Temas de gestión y administrativos

- Esta estructura resulta de la calendarización de actividades y productos para los directorios.
- Esta estructura no es uniforme durante el año (cambia cuando se deben presentar informes con la opinión del CF y se tienen que elaborar reportes técnicos).
- Esta estructura guarda consistencia con las funciones del CF.

Productos proyectados para el año 2023

Informes de opinión (6)

INFORMES	FECHA PREVISTA
Informe sobre la situación de las finanzas públicas subnacionales al 2022*	**Marzo 2023**
Informe anual del Consejo Fiscal 2023	**Abril 2023**
Opinión del Consejo Fiscal sobre el Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas (IAPM) 2023	**Mayo 2023**
Opinión del Consejo Fiscal sobre el Informe de evaluación del cumplimiento de reglas fiscales de los gobiernos subnacionales 2022	**Junio 2023**
Opinión del Consejo Fiscal sobre la Declaración de Cumplimiento de la Responsabilidad Fiscal 2022	**Julio 2023**
Opinión del Consejo Fiscal sobre el Marco Macroeconómico Multianual 2024-2027	**Agosto 2023**

* Solicitud del la Comisión de Descentralización del Congreso

Reportes técnicos (4)

REPORTES TÉCNICOS	FECHA PREVISTA
Reporte Técnico sobre el Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas (IAPM) 2023	**Mayo 2023**
Reporte Técnico sobre el Informe de evaluación del cumplimiento de reglas fiscales de los gobiernos subnacionales 2022	**Junio 2023**
Reporte Técnico sobre la Declaración de Cumplimiento de la Responsabilidad Fiscal 2022	**Julio 2023**
Reporte Técnico sobre el Marco Macroeconómico Multianual 2024-2027	**Agosto 2023**

Productos para el año 2023

Documentos de investigación (2)

DOCUMENTOS DE INVESTIGACIÓN	FECHA PREVISTA
Cálculo de multiplicadores fiscales después de la COVID-19	2do semestre 2023
Comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV	2do semestre 2023

Notas de discusión (6)

NOTAS DE DISCUSIÓN	FECHA PREVISTA
Ciclos de inversión minera y recaudación tributaria	1er semestre 2023
Evolución del gasto de personal del sector público y futuras presiones de gasto	1er semestre 2023
Estimación del PBI potencial y tendencial post-pandemia	2do semestre 2023
Impacto de los conflictos sociales sobre la inversión minera	2do semestre 2023
Impacto fiscal del envejecimiento de la población en Perú	2do semestre 2023
Efectos de la pérdida del grado de inversión sobre el costo de financiamiento del sector público en LATAM	2do semestre 2023

Calendarización de los productos por sesiones del CF

		Enero		Febrero		Marzo		Abril		Mayo		Junio		Julio		Agosto		Setiembre		Octubre		Noviembre		Diciembre	
		1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión	1era sesión	2da sesión
INFORMES	Opinión sobre las finanzas subnacionales					X	X																		
	Informe anual del CF 2023						X	X																	
	Opinión sobre el IAPM 2023									X	X														
	Opinión sobre el cumplimiento de reglas subnacionales										X	X													
	Opinión sobre la DCRF												X	X											
	Opinión sobre el MMM 2024-2027														X	X									
REPORTES TÉCNICOS	RT sobre el IAPM 2023								X																
	RT sobre el cumplimiento de reglas subnacionales											X													
	RT sobre la DCRF														X										
	RT sobre el MMM 2024-2027																X								

Reuniones organizadas / promovidas por el CF

- **Conferencia internacional: Retos de la política fiscal en la postpandemia**
  Fecha tentativa: septiembre de 2023
  Modalidad: presencial
  Conferencistas: 2 conferencistas internacionales / expertos locales
  Temas a tratar: Rol de la política fiscal en un contexto inflacionario
  Retos para la sostenibilidad fiscal
  Rol de las instituciones fiscales independientes

- **Difusión de actividades del Consejo Fiscal en universidades y foros**
  Fechas tentativas: segundo semestre 2023
  Modalidad: presencial
  Expositor: economistas de la DEM

Otras actividades de la DEM

- **Integración con el grupo de trabajo de IFIs de la OCDE:**
  - ❑ Integración a la base de datos de IFIs de la OCDE
  - ❑ Adherencia al documento de recomendaciones y buenas prácticas para IFIs
  - ❑ Concretar participación del CF en la reunión anual (Reikiavik – Islandia, 13-14 de abril de 2023)
  - ❑ Concretar evaluación externa del CF

- **Participación en programa Bien Público Regional (BID): "Consejos fiscales independientes para una política fiscal responsable y transparente en la postpandemia"**

- **Consulta del gobierno de Brasil sobre experiencia peruana con el marco institucional de la política fiscal y las reglas fiscales (por intermedio del BM)**

Agenda de investigación

Resumen

- La agenda de investigación buscará desarrollar (8 puntos)
  - Dos documentos en temas macroeconómicos
  - Dos documentos en temas de ingresos fiscales
  - Dos documentos en temas de gasto público
  - Dos documentos en temas de resultado fiscal y deuda pública

- Por tipos de documentos la agenda de investigación desarrollará:
  - Dos documentos de investigación
  - Seis notas de discusión
  - Recuadros para los reportes técnicos

Consejo Fiscal

Macroeconomía

Estimación del PBI potencial post-pandemia

I. Autores:

- William Sanchez, Gabriela Castillo y Leonel Durand.

II. Motivación:

- La crisis de la COVID-19 habría tenido un impacto negativo significativo sobre el PBI potencial, debido, principalmente, a un severo deterioro del mercado laboral y a la reducción del aporte del stock de capital derivado de la fuerte caída de la inversión.

III. Objetivo y metodología:

- Estimar el PBI potencial utilizando metodologías que permitan capturar los quiebres estructurales por el COVID-19. Se toma como base a Berger y Ochsner (2022) y Morley y otros (2022).

IV. Utilidad:

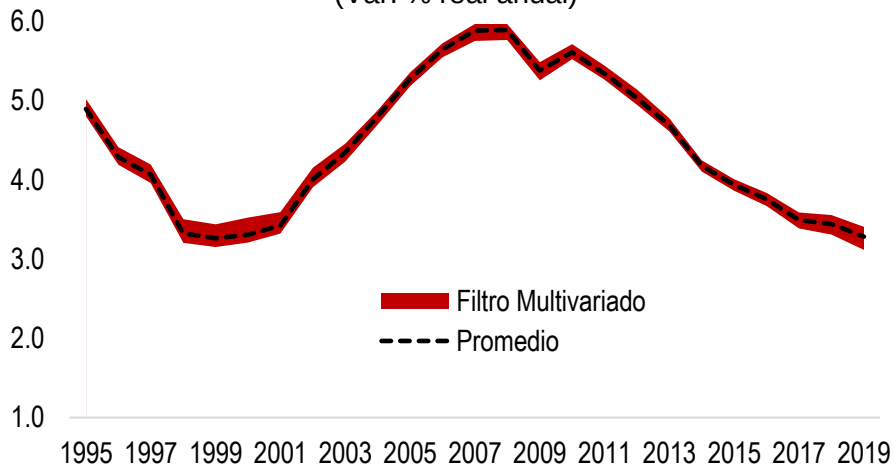
- Cálculo de cuentas fiscales estructurales.
- Insumo fundamental para el cálculo del (**r**-g), necesario para el análisis y evaluación de la sostenibilidad de la deuda pública.

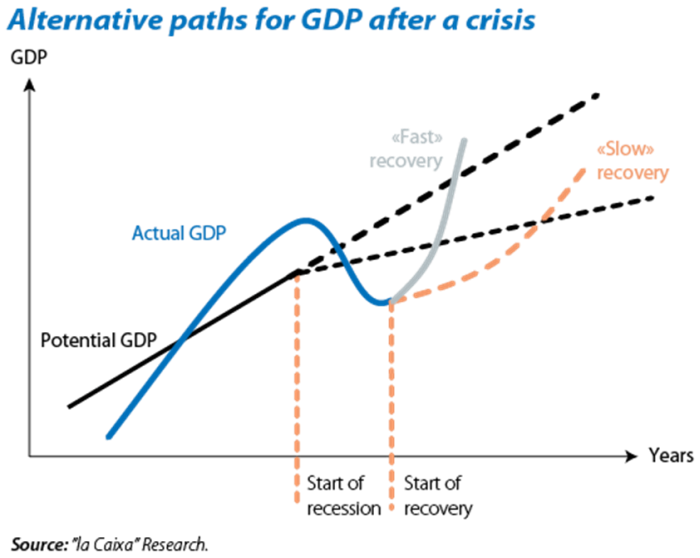
V. Productos:

- Recuadro en el Reporte Técnico del IAPM (abril 2023).
- Nota de discusión (octubre 2023).

Crecimiento del PBI potencial[1]

(Var. % real anual)





1/ Rango de valores obtenidos a partir de 5 modelos distintos: (i) filtro de Kalman univariado (FK); (ii) FK + inflación; (iii) FK + inflación + desempleo; (iv) FK + inflación + desempleo + expectativas de inflación; (v) FK + inflación + desempleo + expectativas de inflación + expectativas de PBI. Para la estimación de parámetros se utilizan técnicas bayesianas.
Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-CF.

Impacto de los conflictos sociales sobre la inversión minera

I. Autores:

- William Sanchez, Gabriela Castillo y Leonel Durand.

II. Motivación:

- En un contexto de incremento sostenido en los conflictos sociales, se vuelve imperativa la **evaluación de los efectos de los conflictos sociales sobre la inversión minera**. Una mayor inversión minera no solo afecta el crecimiento económico en el momento en que se da dicha inversión, sino también garantiza un mayor flujo de producción minera en el futuro.

III. Objetivo y metodología:

- Determinar el impacto de los conflictos sociales sobre la inversión minera, mediante la aplicación de técnicas econométricas que hagan uso de información desagregada de conflictos sociales a nivel regional (incluso a nivel distrital) con periodicidad mensual, publicada por la Defensoría del Pueblo.

IV. Utilidad:

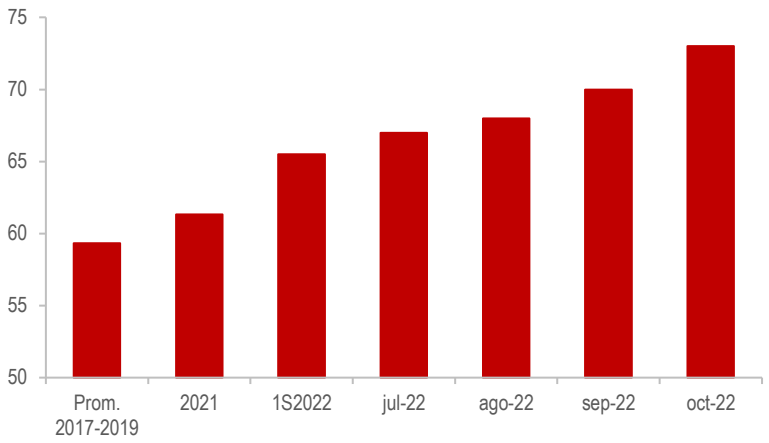
- Conocer el rol de los conflictos sociales como determinante de la inversión minera y, por ende, del crecimiento económico, nos permitirá realizar un correcto análisis de la sostenibilidad fiscal.
- Tener el set completo de análisis de **riesgos macroeconómicos** que podrían afectar la sostenibilidad fiscal.

V. Productos:

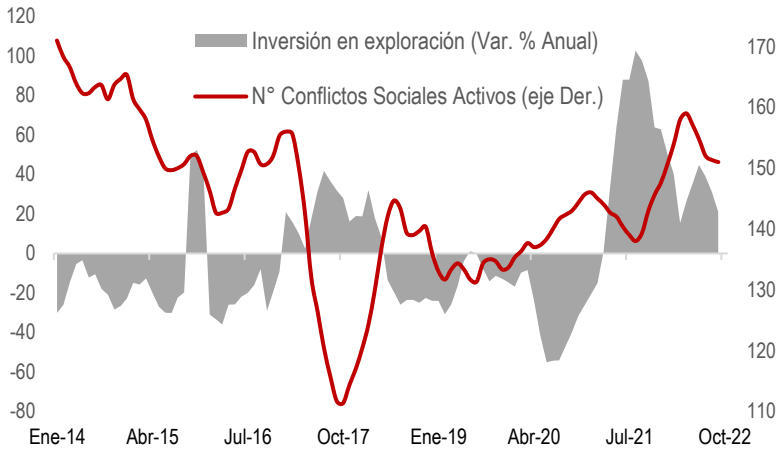
- Recuadro en el Reporte Técnico del MMM (agosto 2023).
- Nota de discusión (noviembre 2023).

Conflictos mineros activos

(Número)



Conflictos sociales e inversión minera



Incorporar mejoras al modelo de Proyecciones Macroeconómicas para la economía peruana

I. Motivación:

- Según el FMI, alrededor del 80% del total de Consejos Fiscales a nivel mundial tienen como una de sus funciones evaluar las proyecciones macrofiscales, y el 50% de estos cuentan con proyecciones 'propias'.

II. Objetivo y metodología:

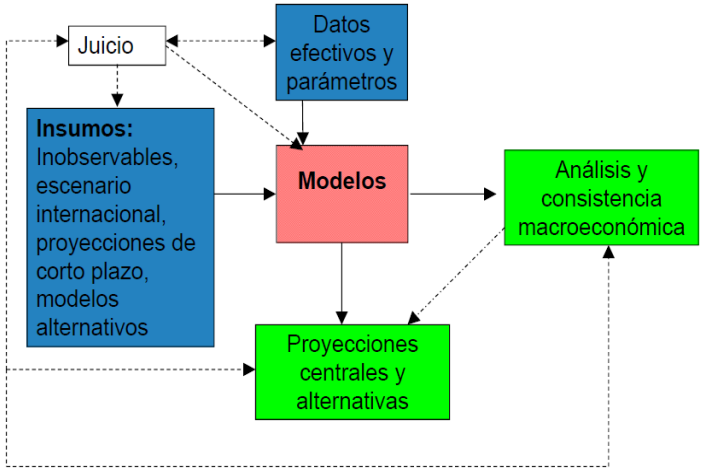
- Incorporar mejoras en el modelo de proyecciones macroeconómicas para la economía peruana[1]: (i) reestimar los parámetros de los modelos "satélite" incorporando los quiebres estructurales generados por el COVID-19; (ii) incorporar el sector fiscal y monetario dentro del modelo; y, (iii) vincular con el modelo de choques externos para simular escenarios y evaluar la consistencia del modelo.

III. Utilidad:

- Proyectar las principales variables macroeconómicas de la economía peruana.
- Evaluar la consistencia de las proyecciones contenidas en el IAPM y el MMM.
- Simular los efectos de choques negativos y/o positivos muy específicos de la economía peruana.

IV. Productos:

- PPT para su nueva presentación (marzo 2023).
- Template.



1/ Este modelo permite evaluar la consistencia macroeconómica, garantizando el cumplimiento de las identidades contables propias de la programación financiera y las interrelaciones entre los distintos sectores económicos.

Ingresos fiscales

Agenda de investigación: Comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV

Objetivo del documento:
En función a la disponibilidad de información que proporcione la SUNAT se busca realizar:

- Cuantificar el efecto que ha tenido la implementación del uso de comprobantes de pago electrónicos en las medianas, pequeñas y microempresas del Perú.

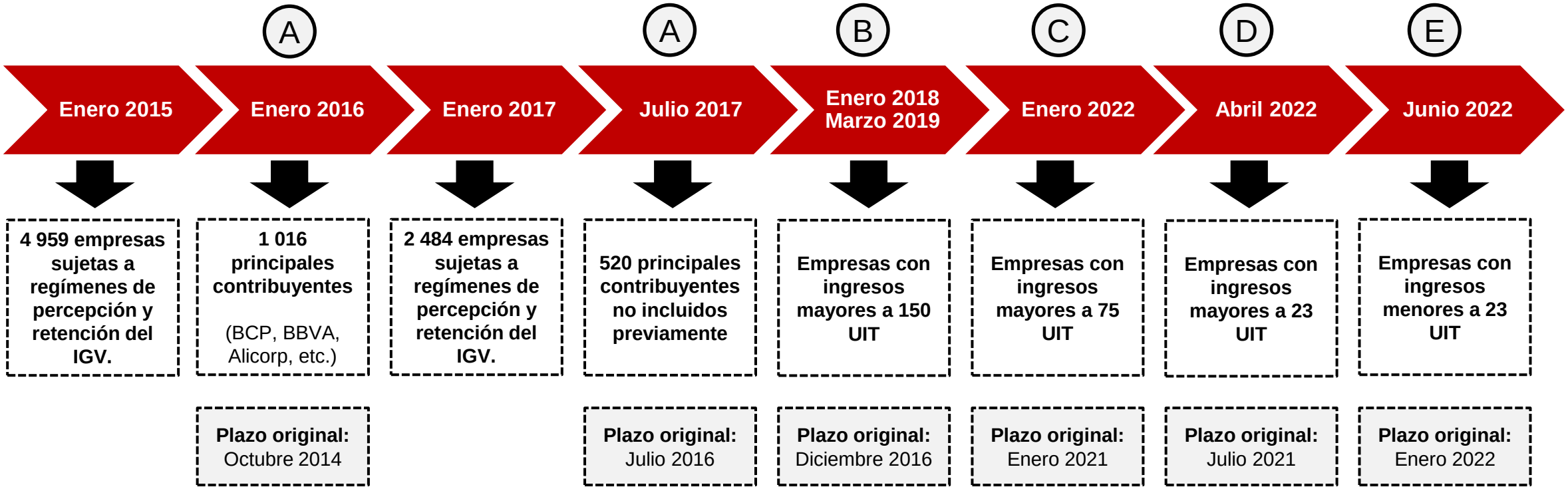
- Cuantificar el efecto que ha tenido la implementación del uso de comprobantes de pago electrónicos según sectores económicos.

- **Productos:**
- Recuadro en reporte técnico del IAPM (abril 2023).
- Documento de investigación o nota de discusión en función de la información disponible.

Agenda de investigación

1. Comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV

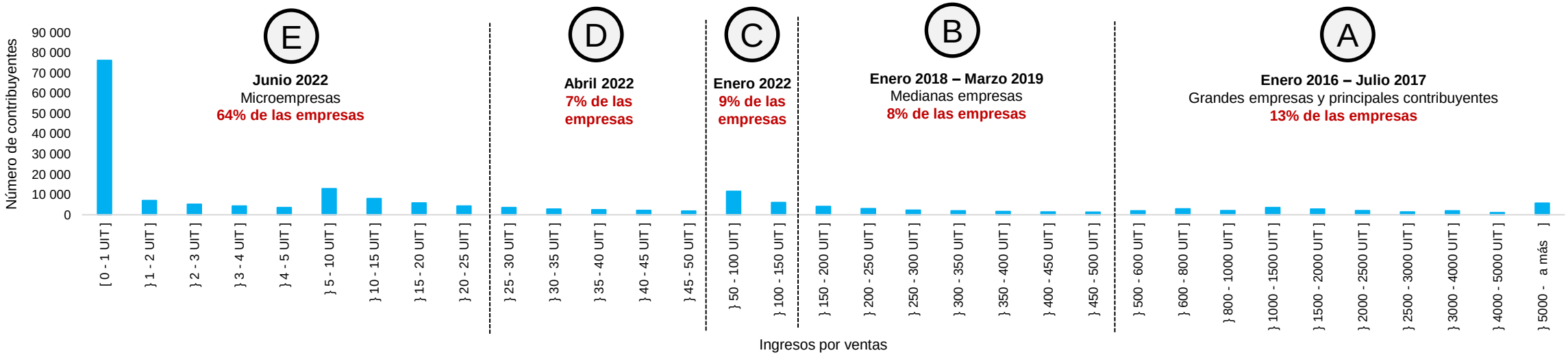
- La obligatoriedad de utilizar comprobantes de pago electrónicos en las empresas en el Perú inició en el año 2015.
- A la fecha, el 100% de empresas que pertenecen al régimen general, al régimen especial de impuesto a la renta y el régimen mype tributario tiene la obligatoriedad de utilizar este tipo de documentos en sus operaciones.



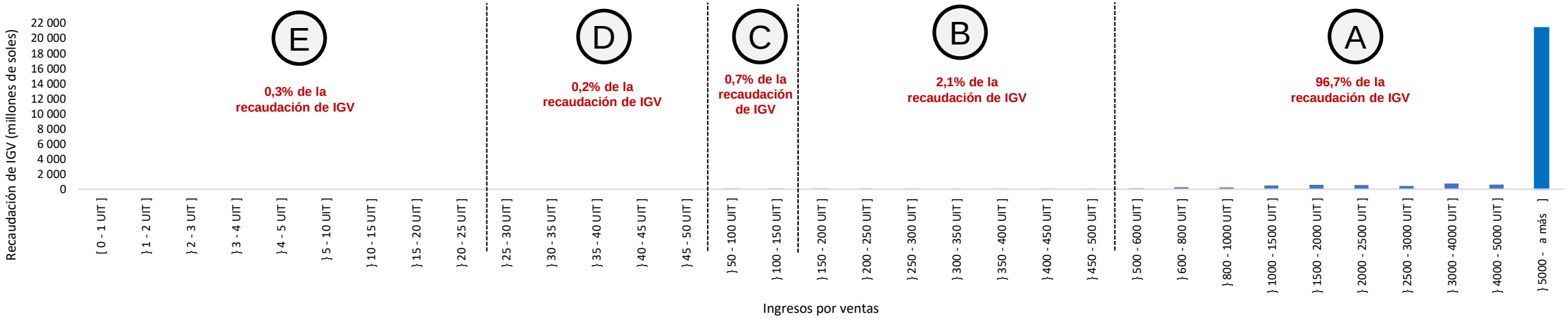
Fuente: Bellon y otros (2019). Actualización DEM-STCF.

Comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV

Contribuyentes que declaran ingresos del Régimen General según ingresos 2019

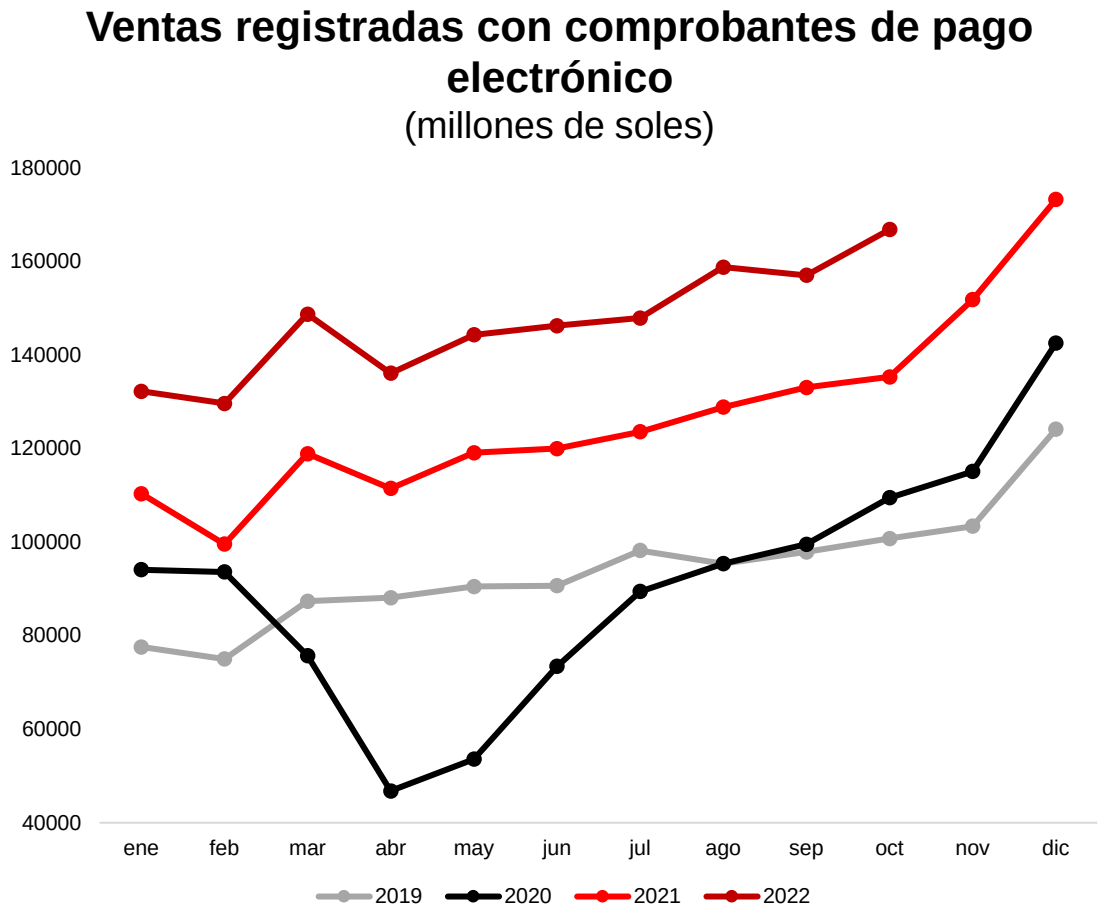


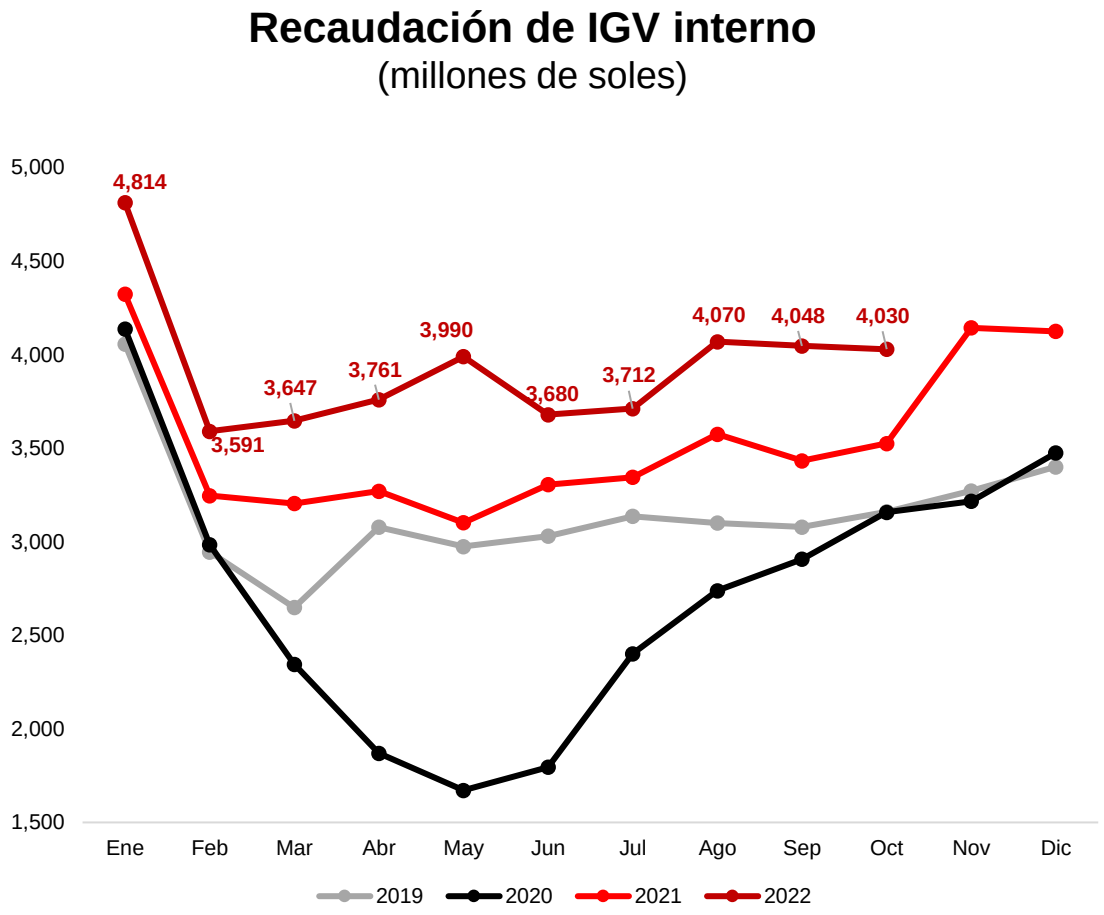
IGV recaudado según contribuyentes del Régimen General según ingresos 2019



Fuente: SUNAT. Elaboración DEM-STCF.

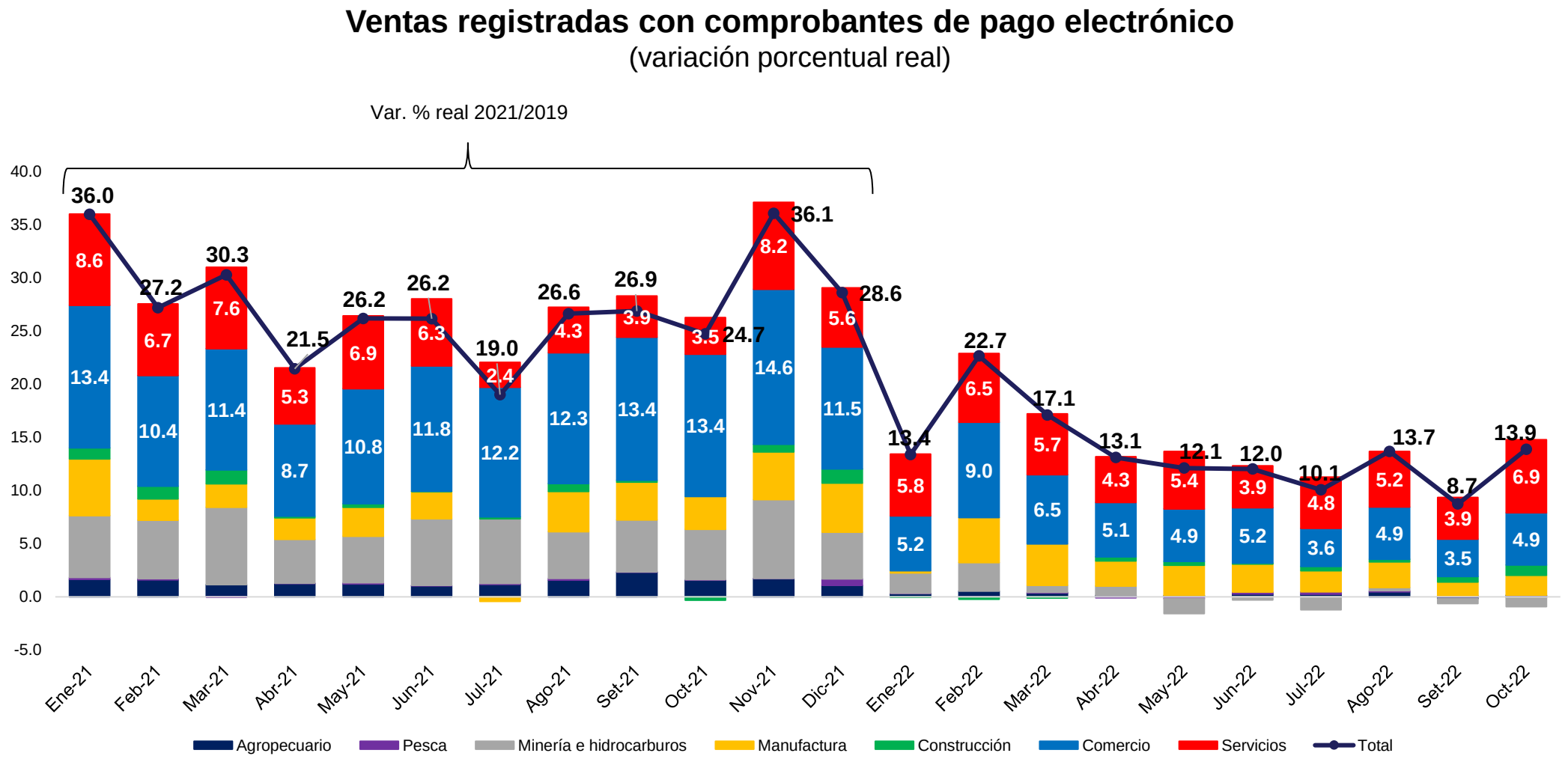
Agenda de investigación: comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV





Fuente: SUNAT. Elaboración DEM-STCF.

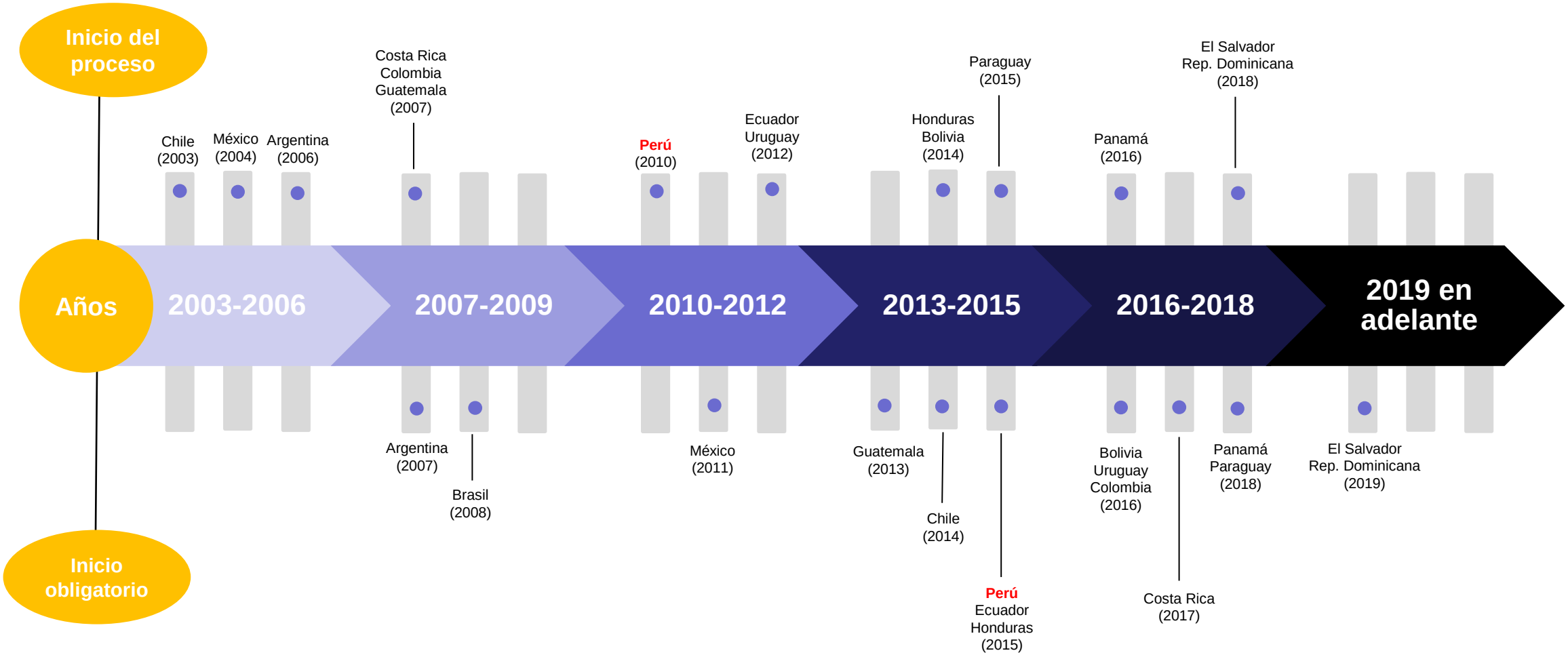
Agenda de investigación: comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV



Fuente: SUNAT. Elaboración DEM-STCF.

Agenda de investigación: comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV

Proceso de incorporación e implementación de la facturación electrónica



Fuente: CEPAL (2020). Elaboración DEM-STCF.

Agenda de investigación: comprobantes de pago electrónicos y recaudación de IGV

Revisión de la literatura

Estudio	País	Periodo de análisis	Metodología	Variables dependientes (VD)	Variables independientes	Resultados	Efecto sobre IGV
Ramírez y otros (2017)	Ecuador	2011-2016	Diferencias en diferencias	- Ventas gravadas. - Ventas no gravadas. - Compras gravadas. - Compras no gravadas. - IVA pagado.	- Actividad económica. - Tipo de contribuyente. - Rezago de VD. - Dummy factura electrónica.	- 1er año(2014): efecto no significativo sobre VD. - 2do año (2015): efecto significativo sobre VD. - 3er año (2016): efecto mayor al año previo.	Sobre IVA pagado: 2015: +17,7% 2016: +24,7%
Bergolo y otros (2018)	Uruguay	2010-2016	Estudio de eventos	IVA pagado	- Dummy factura electrónica. - Transacciones electrónicas.	El efecto de mayores pagos sobre el IVA se concentra en los 4 primeros meses, cayendo (ligeramente) en el 5to y 6to mes.	6 meses: +3,7%
Artana y Templado (2017)	Argentina	2005-2016	Diferencias en diferencias	- Ventas gravadas. - Ventas totales. - IVA neto.	- Dummy factura electrónica. - PBI. - Número de empleados. - Gasto en salarios.	- Hay un efecto positivo y significativo sobre las VD. - Sin embargo, este efecto positivo (en ventas gravadas) se va reduciendo a partir del 2do año.	Incremento de la recaudación de IVA entre 2% y 6,7% dependiendo del año de entrada al régimen
Fuentes y otros (2017)	México	2011-2015	Regresión discontinua	- Transacciones con IVA. - Transacciones con IVA reducido. - Transacciones sin IVA.	- Dummy factura electrónica. - Dummy si empresa esta por debajo de umbral de ingresos.	- Efecto positivo y significativo sobre las VD (con excepción de transacciones sin IVA).	transacciones con IVA: 2011: +16% 2012: +11% 2013: +15%
Bellon y otros (2019)	Perú	2010-2017	Diferencias en diferencias	- Ventas gravadas. - Compras gravadas. - IGV por pagar. - Créditos del IGV. - IGV total pagado.	- Dummy factura electrónica. - Número de empleados. - Gasto en salarios. - Stock de capital.	- 1 año luego de la implementación, el resultado sobre IGV por pagar es significativo. - Más de 1 año después, el efecto sobre IGV por pagar es significativo.	En IGV por pagar: 1er año: +5,8% 2do año: +14,6%

Agenda de investigación

2. Ciclos de inversión minera y recaudación tributaria

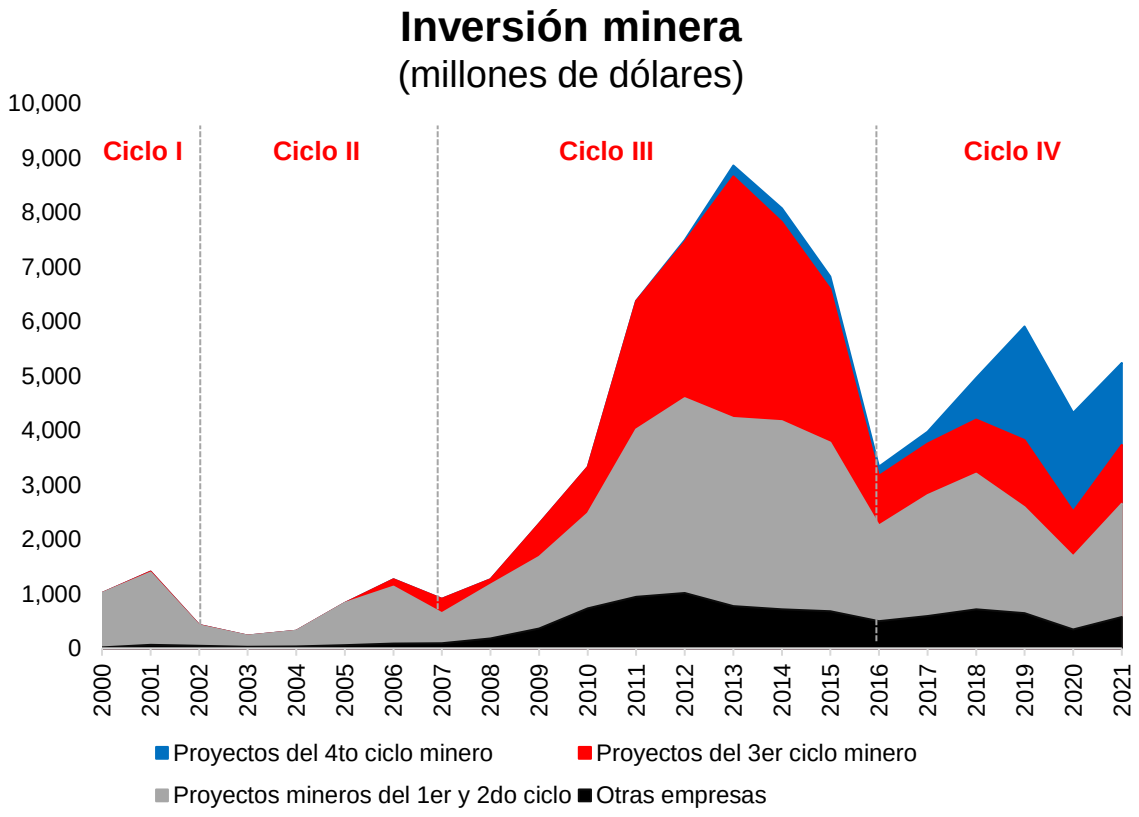
Objetivo del documento:

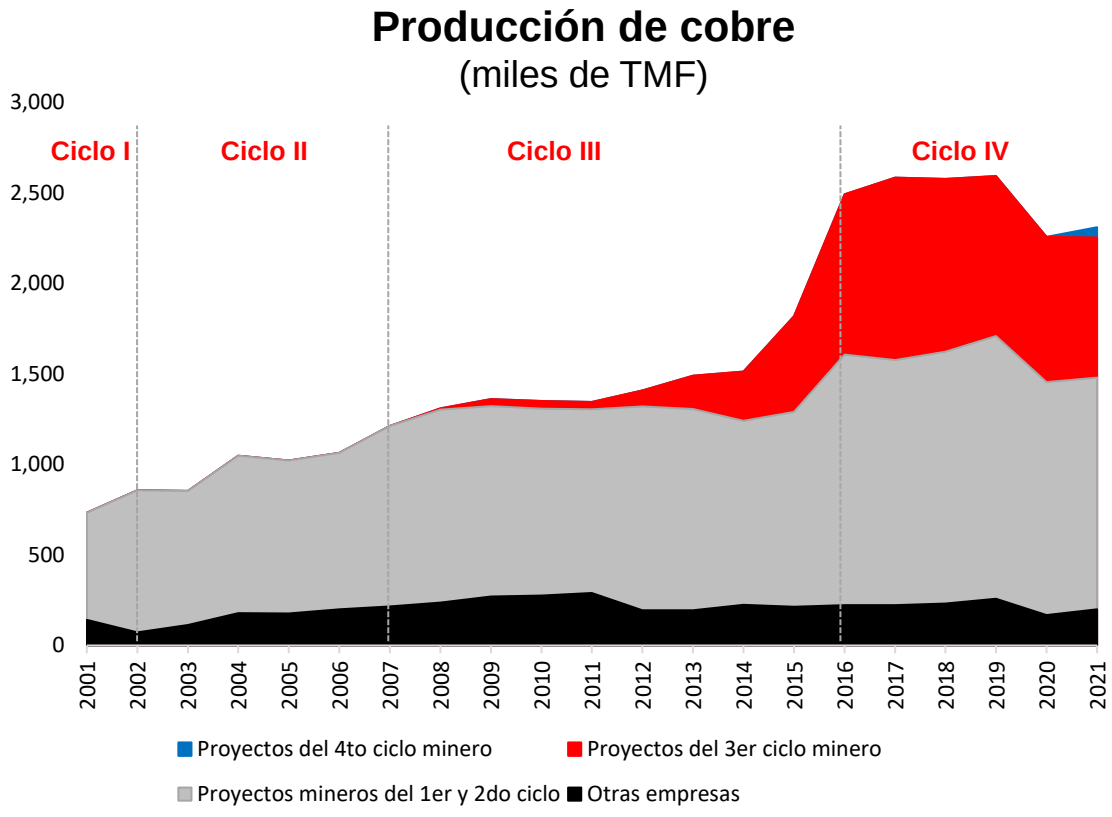
- Ampliar los resultados presentados en el Reporte Técnico del MMM 2023-2026 (noviembre 2022).
- Resaltar la importancia de la inversión minera en la recaudación de mediano plazo.
- Evaluar el impacto en los ingresos fiscales de mediano plazo ante un retraso en la proyectos de inversión minera y distintos escenarios de precios de los minerales.

Productos:

Nota de discusión (primer semestre 2023)

Ciclos de inversión minera y recaudación tributaria

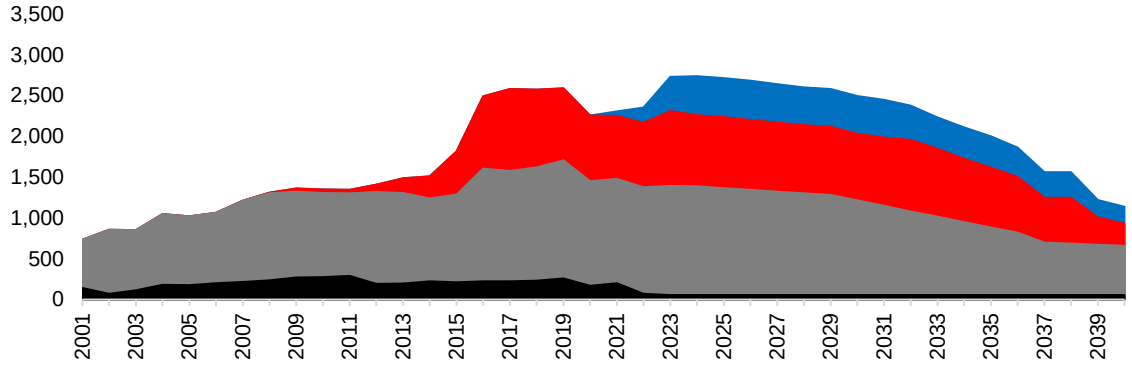




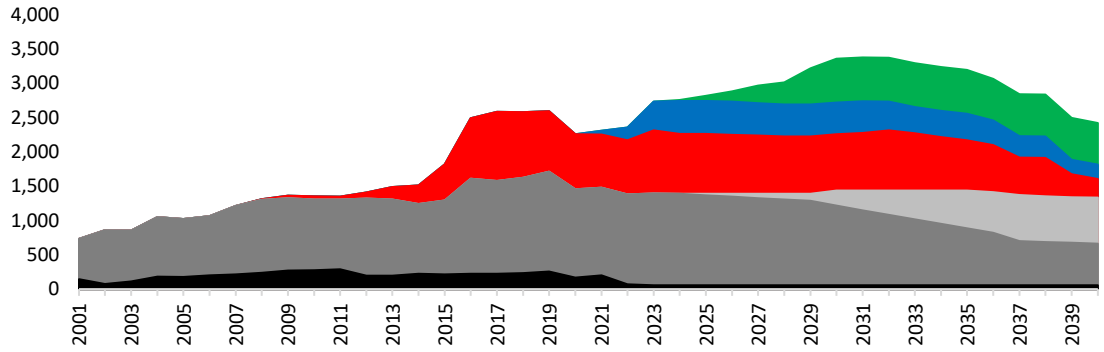
Se consideran como parte de los proyectos mineros del 1er y 2do ciclo minero a empresas productoras de cobre (Antamina, Southern Perú, Cerro Verde), oro (Yanacocha, Poderosa, Barrick), hierro (Shougang), estaño (Minsur), entre otras empresas. Como parte del 3er ciclo minero se consideran a empresas productoras de cobre (Antapaccay, Toromocho, Constancia, Las Bambas), oro (Gold Fields, Shahuindo, La Arena), entre otras empresas. Finalmente, en el 4to ciclo minero considera empresas productoras de cobre (Quellaveco, Mina Justa) y hierro (Shouxin), entre otras.
Fuente: MINEM. Elaboración DEM-STCF.

Ciclos de inversión minera y recaudación tributaria

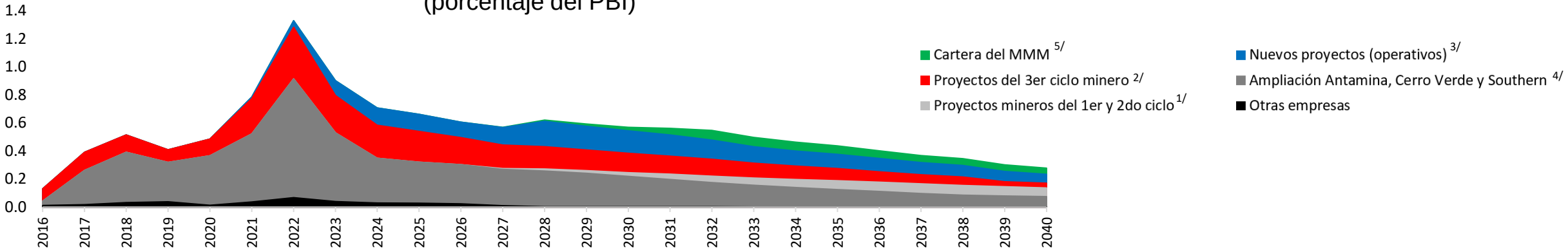
Producción de cobre sin nueva inversión minera
(miles de TMF)



Producción de cobre con nueva inversión minera
(miles de TMF)



Ingresos mineros de cobre según ciclo de inversión
(porcentaje del PBI)



1/ Considera los proyectos mineros como Antamina, Cerro Verde y Southern.
2/ Considera proyectos mineros como Antapaccay, Las Bambas, Toromocho y Constancia.
3/ Considera los proyectos mineros como Mina Justa y Quellaveco.
4/ Ampliaciones Antamina, Cerro Verde y Southern (producción adicional).
5/ Considera la producción de los proyectos mineros que asume el MMM (Los Chancas y Michiquillay).
Elaboración DEM-STCF.

Gasto público

Evolución del gasto de personal del sector público y futuras presiones de gasto

Objetivo del documento:

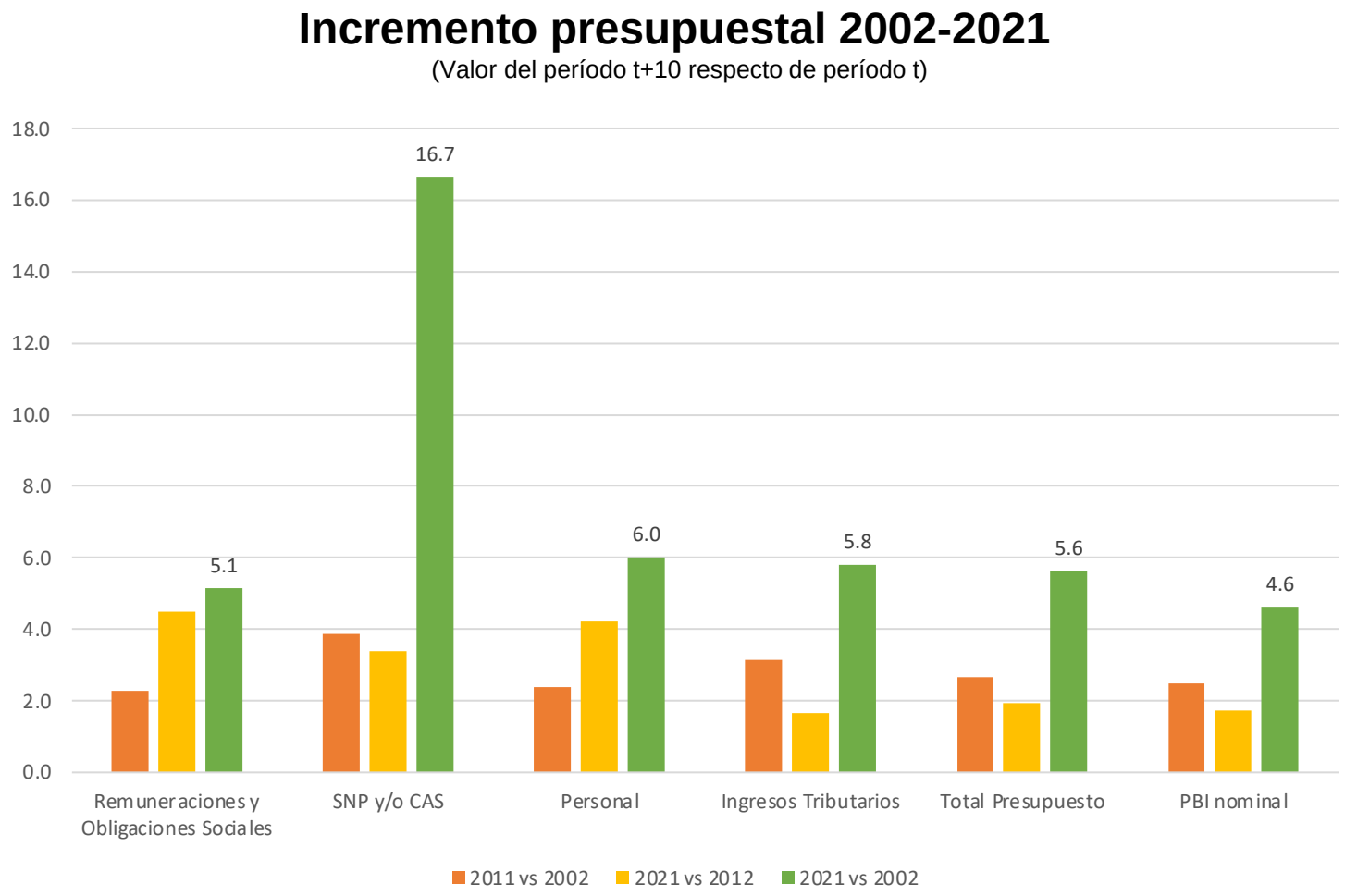
- Caracterizar la evolución del gasto público en materia de personal, independientemente de su modalidad de contratación
- Contrastar si los incrementos presupuestales en determinados sectores estuvieron acompañados por mejora en el desempeño de los mismos
- Identificar y dimensionar los costos de las políticas remunerativas sectoriales en proceso de implementación

Productos: Nota de Discusión

- Dimensionar el incremento del gasto público en temas de personal e identificar sus determinantes
- Cuantificar los costos fiscales de las medidas de personal aprobadas y pendientes de implementar

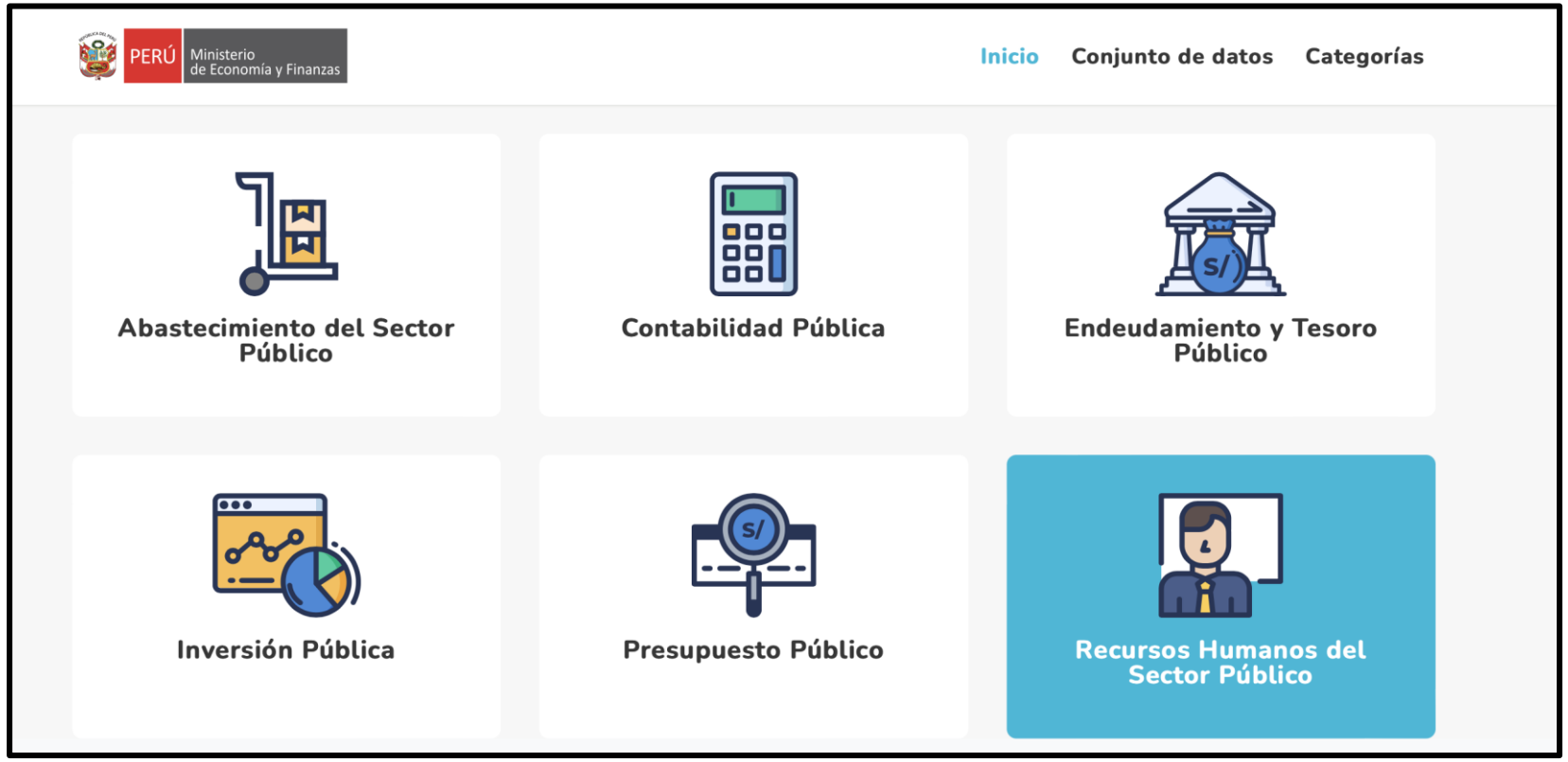
Evolución del gasto de personal del sector público y futuras presiones de gasto

En los últimos 20 años el gasto público de este tipo se ha multiplicado por 6



Evolución del gasto de personal del sector público y futuras presiones de gasto

Mayor disponibilidad de información a través de https://datosabiertos.mef.gob.pe permitirá caracterizar con especial detalle el gasto público de personal



Impacto fiscal del envejecimiento de la población en Perú

Objetivo del documento:

- Entender los efectos del envejecimiento poblacional sobre las finanzas públicas
- Consolidar estudios similares y recientes sobre el caso peruano
- Complementar y/o actualizar el cálculo de los impactos fiscales, según corresponda
- Identificar las intervenciones y agenda para gestionar el envejecimiento poblacional

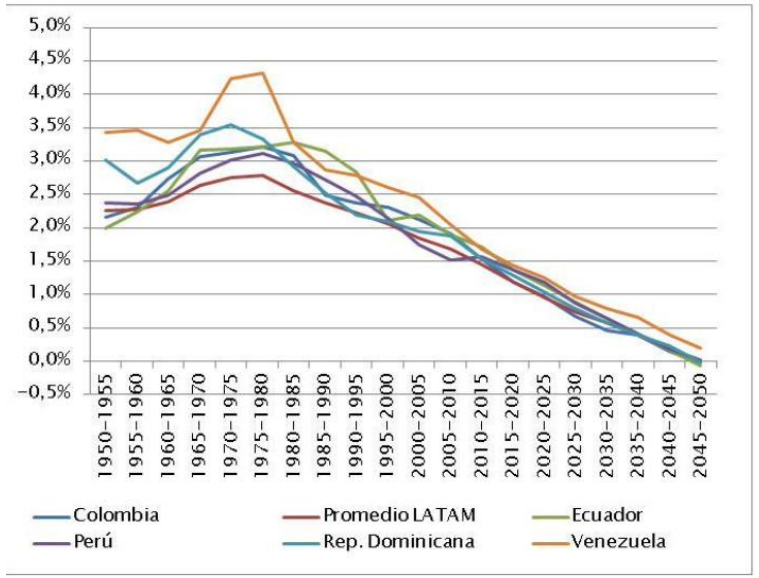
Productos: Nota de Discusión

- Mecanismo de transmisión a las finanzas públicas de la transición demográfica peruana
- Costos esperados por rubro del cambio poblacional

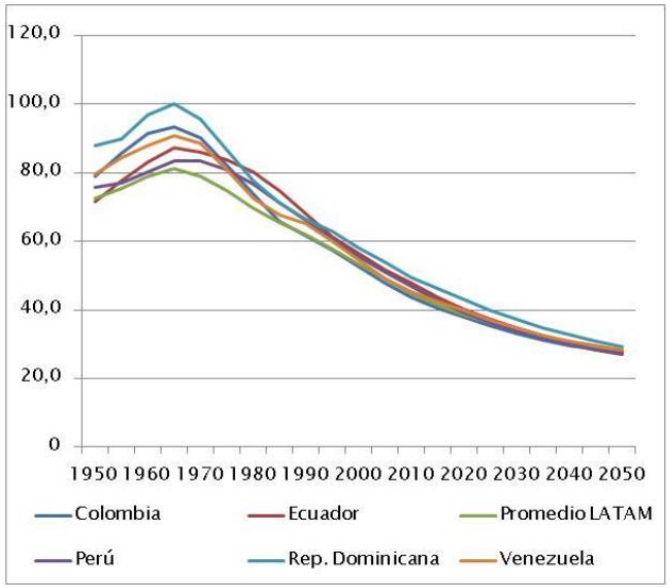
Impacto fiscal del envejecimiento de la población en Perú

"La mayoría de la región enfrenta un aumento fuerte de la población anciana en las próximas décadas y menor presión de nuevos trabajadores. Son los casos de Colombia, Ecuador, Perú, República Dominicana y Venezuela" – Banco Central de Chile (2013)

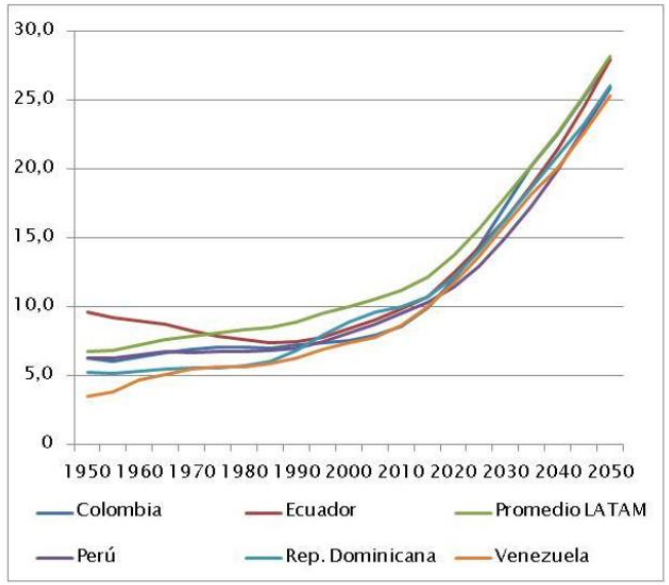
Evolución de la población en edad de trabajar
(variación anual, porcentaje)



Tasas de dependencia juvenil
(menores de 14/Pob. 15-64)



Tasas de dependencia de vejez
(mayores de 65/Pob. 15-64)

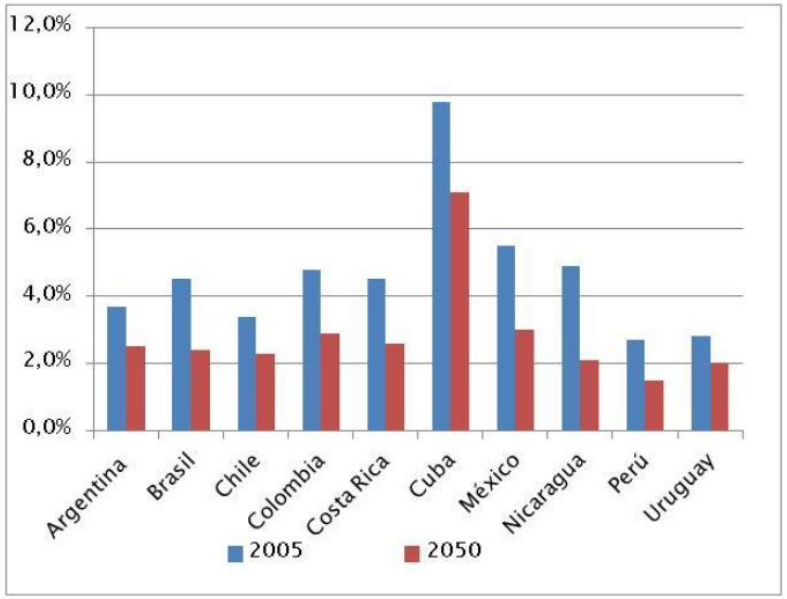


Fuente: Naciones Unidas 2011

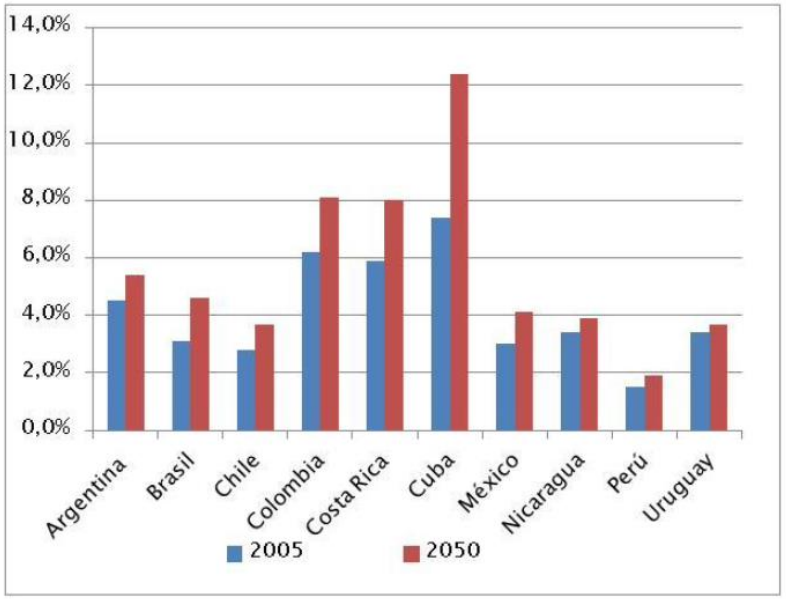
Impacto fiscal del envejecimiento de la población en Perú

Impacto sobre el Gasto Público del efecto puro del envejecimiento de la población
(porcentaje del PIB)

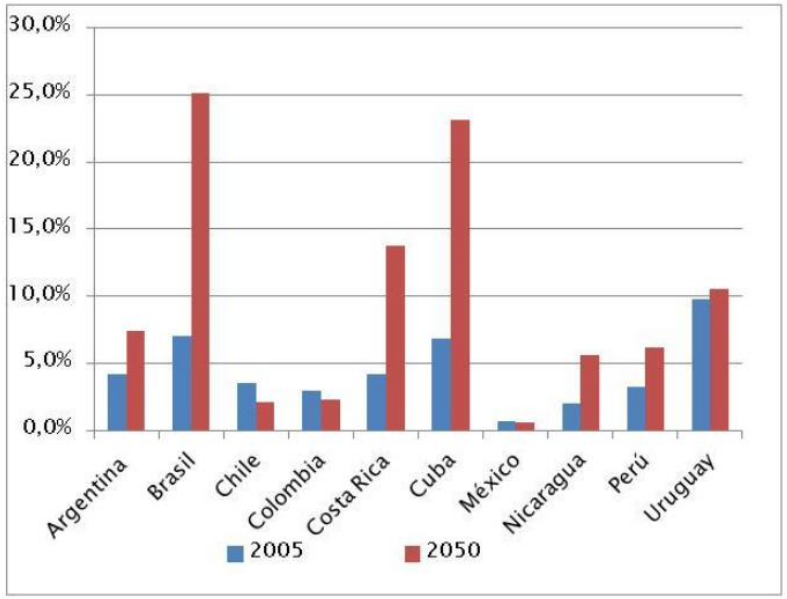
Educación



Salud

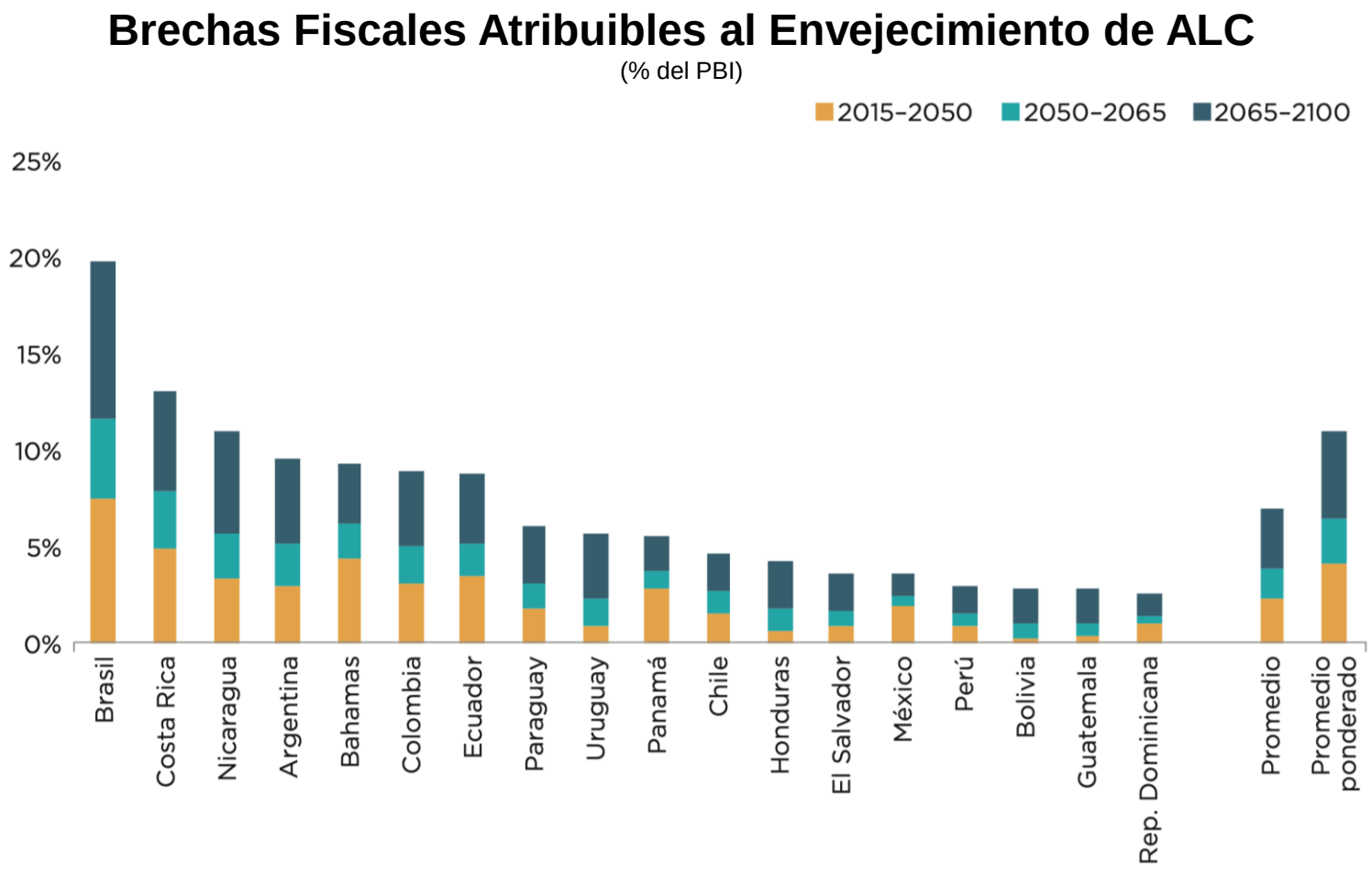


Pensiones



Fuente: Miller, Mason y Holz, Banco Mundial, 2011

Impacto fiscal del envejecimiento de la población en Perú



Fuente: BID 2021 "Enfrentando los costos fiscales del envejecimiento poblacional en América Latina y el Caribe con lecciones de los países desarrollados"

Resultado económico y deuda pública

Agenda de investigación: Efectos de la perdida del grado de inversión sobre el costo de financiamiento del sector público en LATAM (1).

Objetivos del documento:

- Ampliar la revisión de literatura relacionada a los efectos de la perdida de grado de inversión sobre variables que reflejan el costo de financiamiento del gobierno, tales como tasas de interés, riesgo país, entre otras.

- Proponer una estimación panel propia considerando países de LATAM y ampliando la muestra con años recientes (2020-2022).

Productos:

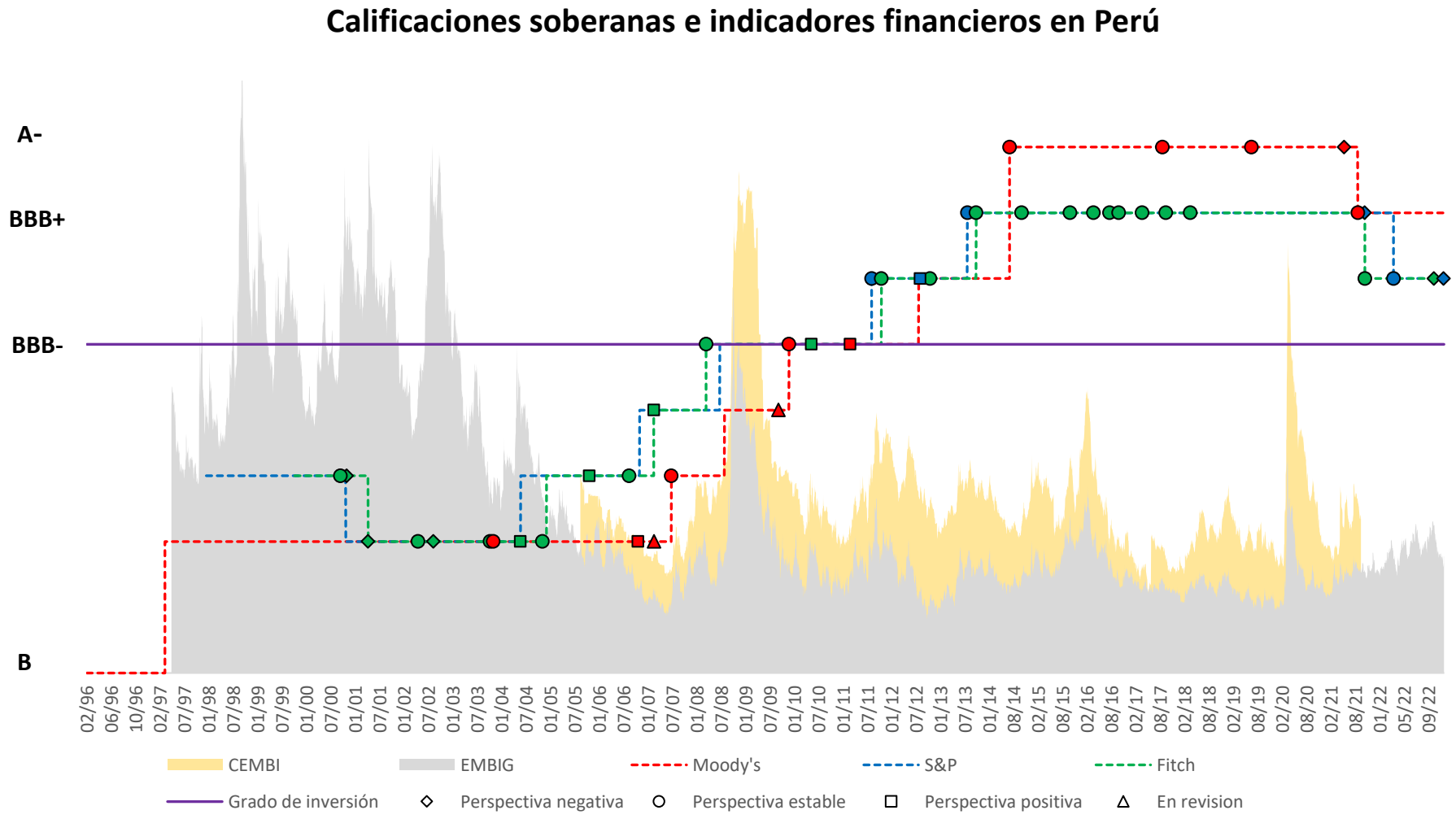
- Nota de discusión (mayo 2023).

Utilidad:

- Resultados se pueden utilizar como insumo para escenario de perdida de grado de inversión.

- Ejercicios de sostenibilidad se pueden reevaluar bajo mayor prima por riesgo asociada.

Agenda de investigación: Efectos de la perdida del grado de inversión sobre el costo de financiamiento del sector público en LATAM (2).



Agenda de investigación: Efectos de la perdida del grado de inversión sobre el costo de financiamiento del sector público en LATAM (3).

Estudio	Metodología	Países y frecuencia	Variable	Efecto del cambio en un nivel de la calificación crediticia	
Hanush, Hassan, Algu, Soobyah y Kranz (2016)	Datos de panel con dummys de pérdida de grado de inversión	20 países emergentes, 1998 - 2015, información diaria.	Rendimiento soberano a 90 días	Pérdida de grado de inversión	138 pbs
Jaramillo y Tejada (2010)	Datos de panel con dummys de rating crediticio	35 países emergentes, data mensual 1997-2010	Rendimiento soberano	Pérdida de grado de inversión Cambio dentro del grado de inversión	160 pbs 30 pbs
Kenourgios, Umar y Lemonidi (2020)	Datos de panel con dummys de rating crediticio	15 países (GIIPS, BRICS, etc.), datos semanales 2007-2017.	EMBIG	Dowgrande upgrade	41 pbs 35 pbs
Bustillo, Perotti y Velloso (2020)	Estudio de eventos con ventana de 30 días	17 países en América Latina y el Caribe, datos diarios 2003-2017	EMBIG	Dowgrande upgrade Downgrade (Sudamérica) Upgrade (Sudamérica)	73-130 pbs 8-56 pbs 101-263 pbs 7-63 pbs
Espinosa y otros (2020)	Estudio de caso	Colombia, 2020	Rendimiento soberano	Downgrade Upgrade	75-87 pbs -

Agenda de investigación: Cálculo de multiplicadores fiscales después de la COVID-19 (1)

Objetivos del documento:

- Explorar opciones metodológicas que permitan controlar los efectos de la COVID-19 en una estimación VAR.
- Calcular multiplicadores fiscales para el caso peruano incluyendo información durante y posterior al periodo COVID-19.

Productos:

- Documento de investigación (septiembre del 2023)

Utilidad:

- Actualizar los multiplicadores fiscales utilizados para el calculo del indicador de impacto de la política fiscal (impulso fiscal ponderado).
- Validar el uso de modelos VAR con datos COVID-19. Por ejemplo, para proyección estocástica.

Agenda de investigación: Cálculo de multiplicadores fiscales después de la COVID-19 (2)

Fuente		Gasto corriente	Gasto de capital	Impuestos
Rossini et al. (2011)	Lineal	0.59	2.46	-0.30
BBVA (2014)	Lineal	0.30	1.50	-0.20
MEF (2015)	Expansión	0.82	1.74	
	Recesión	0.95	1.69	
BCRP (2012-2015)	Expansión	0.46	0.75	
	Recesión	1.22	1.53	
Vyturina y Leal (2016)	Expansión	0.05	0.40	
	Recesión	0.10	0.60	
Sánchez y Galindo (2013)	Expansión	0.55		0.01
	Recesión	1.30		-0.18
STCF (2018)	Lineal	0.96	1.08	0.23

Nota: los multiplicadores de gasto de Sánchez y Galindo (2013) corresponden al gasto publico total

Agenda de investigación: Cálculo de multiplicadores fiscales después de la COVID-19 (3)

Enfoque de Lena y Primiceri (2022)

- Para tomar en cuenta los eventos exógenos de la COVID-19 en la volatilidad de las variables macro, se presenta el siguiente modelo VAR modificado.

$$y_t = C + B_1 y_{t-1} + \cdots + B_p y_{t-p} + s_t \varepsilon_t, \qquad \varepsilon_t \sim N(0, \Sigma)$$

donde y_t es un vector de variables endógenas $n \times 1$, modelados en función de un término constante C, sus propios valores rezagados y_{t-1} y un vector de errores de errores en forma reducida ε_t. Asimismo, el factor s_t es utilizado para reescalar la matriz de varianzas y covarianzas en el periodo de la pandemia.

Esquemas de identificación

- Recursivo, basado en la descomposición de Cholesky.
- No recursivo, basado en Blanchard y Perotti (2002).
- Restricciones de signo.

Agenda de investigación: ¿Cómo afecta la dinámica de las tasas de interés al costo de financiamiento implícito del gobierno?¿Como afecta esto al análisis de sostenibilidad fiscal? (1).

Objetivos:

- Explorar los mecanismos de transmisión desde la dinámica de las tasas de interés (externas y soberanas) hacia el costo del financiamiento del gobierno (tasa implícita de largo plazo).

- Explorar las implicancias sobre la sostenibilidad fiscal del escenario financiero actual, donde se prevén tasas de interés internacionales y locales más elevadas respecto a los últimos 20 años.

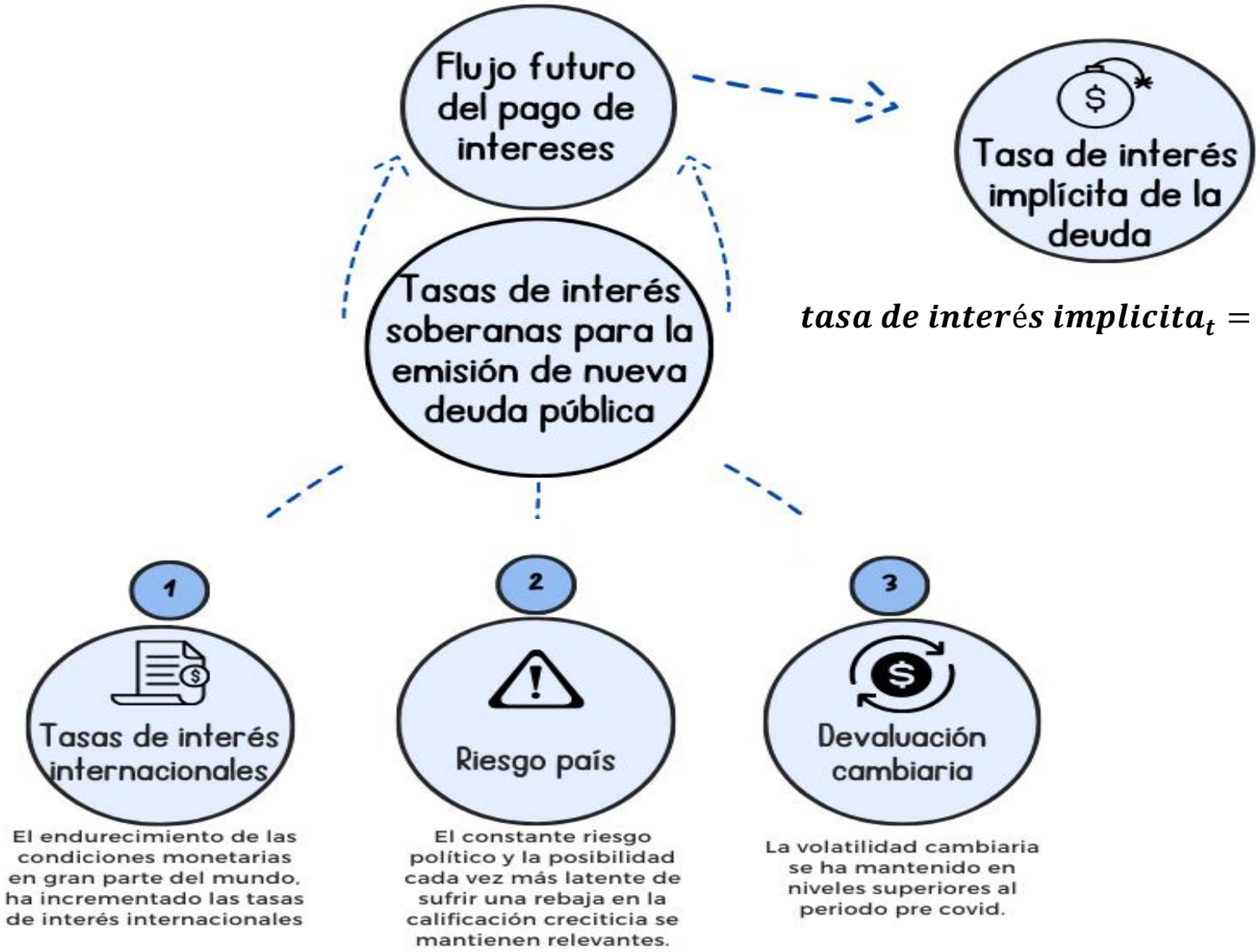
Productos:

- Recuadro (septiembre de 2023)

Utilidad:

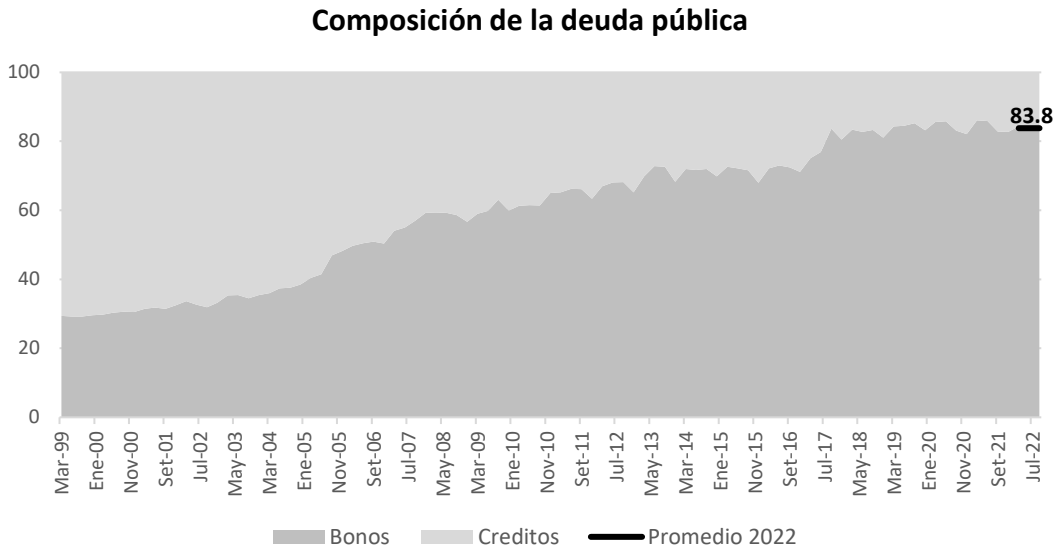
- Identificar herramientas y modelos que permitan evaluar la consistencia del supuesto de tasa de interés implícita utilizada en el MMM.

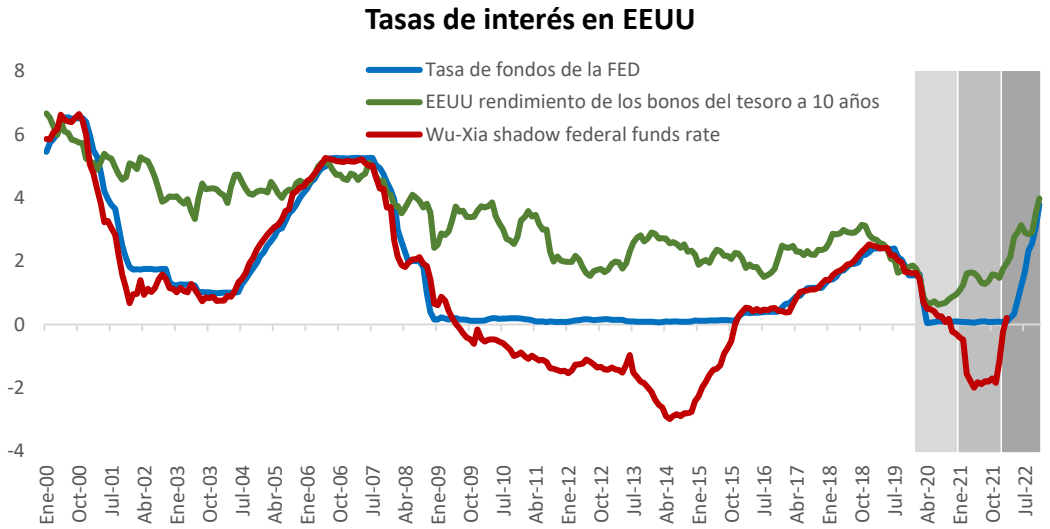
Agenda de investigación: ¿Cómo afecta la dinámica de las tasas de interés al costo de financiamiento implícito del gobierno?¿Como afecta esto al análisis de sostenibilidad fiscal? (2).

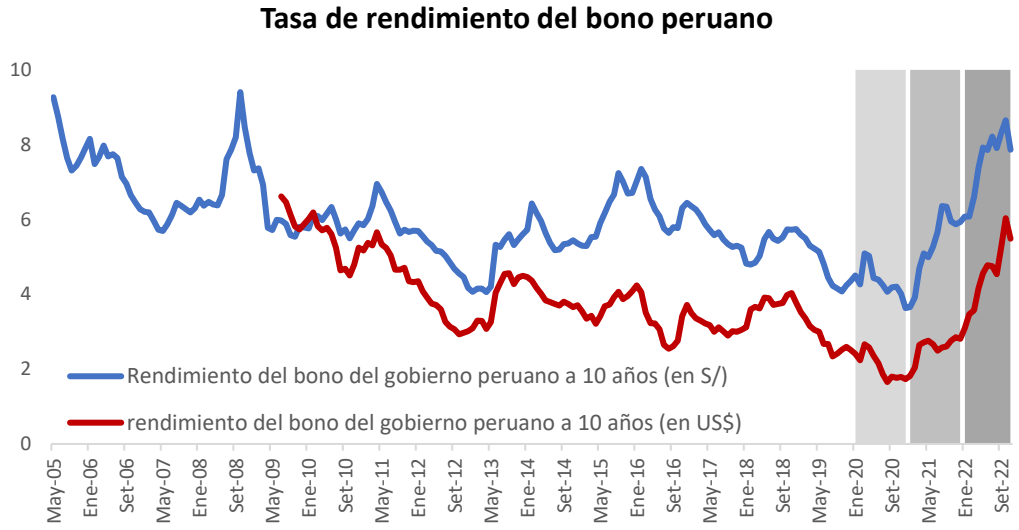


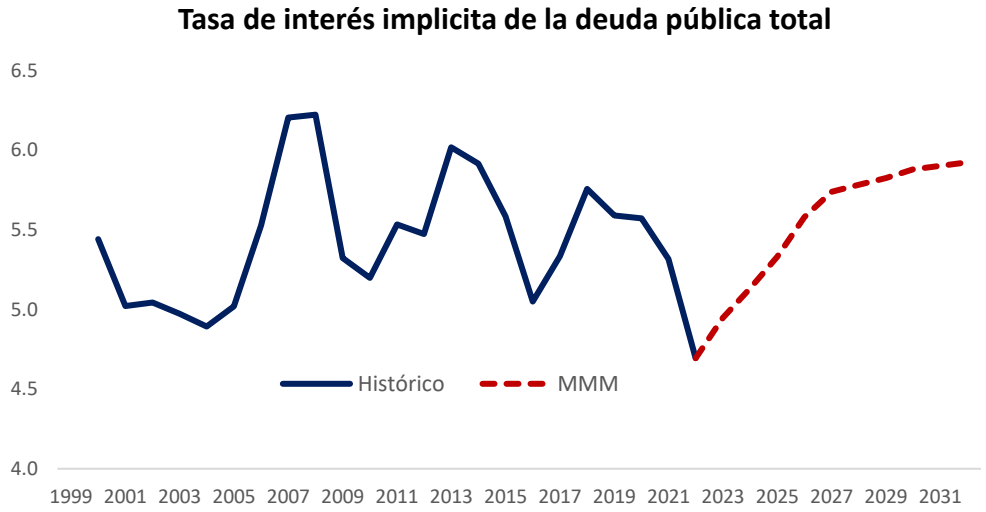
$$tasa\ de\ interés\ implicita_t = \frac{pago\ nominal\ de\ intereses_t}{deuda\ nominal_{t-1}}$$

Agenda de investigación: ¿Cómo afecta la dinámica de las tasas de interés al costo de financiamiento implícito del gobierno?¿Como afecta esto al análisis de sostenibilidad fiscal? (3).









Consejo Fiscal

Plan de trabajo de la Dirección de Estudios Macrofiscales

Año 2023

19 de diciembre de 2022

Sesión ordinaria N° 166