Descargar

Tenga en cuenta

En la revista Ensayos sobre Política Económica (ESPE) divulgamos los resultados y las propuestas de política que surgen de investigaciones académicas realizadas en el Banco de la República. Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

Autores y/o editores

Hamann-Salcedo, Franz

Pérez-Amaya, Julián Mauricio

Restrepo-Echavarría, Paulina

Fecha de publicación

Viernes, 30 diciembre 2005

Nuestro análisis parte de cuestionarnos: ¿cuáles son los efectos macroeconómicos de una política de sustitución de deuda externa por interna? ¿Qué influencia tiene esta decisión sobre los flujos de capital privado? Desde el punto de vista teórico, el problema puede parecer irrelevante. En primer lugar, basta con recordar el teorema de Miller-Modigliani que puede ser aplicado a un gobierno en una economía cerrada. Wallace (1981) ha mostrado que mientras la política monetaria determina la composición del portafolio del gobierno, y la política fiscal (en particular el déficit fiscal), la senda de la deuda neta del gobierno, sendas alternativas del portafolio del gobierno consistentes con una misma senda de déficit pueden ser irrelevantes precisamente en el mismo sentido que muestra el teorema de Miller-Modigliani para el caso de las firmas. Sin embargo, existen razones tanto prácticas como teóricas que nos inducen a pensar que el problema no es del todo irrelevante.