

ARCHIVO DE ECONOMÍA 562

Impactos macroeconómicos
del conflicto en medio
oriente sobre la economía
colombiana

Gustavo Hernandez Diaz



ghernandez@dnp.gov.co

Santiago Barbosa Naranjo



sbarbosa@dnp.gov.co

Departamento Nacional de
Planeación

Febrero 2024

*Resumen

La trágica pérdida de vidas y los riesgos para la paz en Medio Oriente, y el resto de la región y el mundo, ocupan un lugar preponderante en las preocupaciones de las personas. En este documento se pone a consideración los efectos macroeconómicos del conflicto en Medio Oriente sobre la economía colombiana. Para llevar a cabo este análisis, se utiliza un Global VAR, para evaluar el efecto del petróleo sobre el mercado mundial, en conjunto con el modelo GEMMES, que se enfoca sobre el caso específico de la economía colombiana. Se proponen tres escenarios: i) los impactos directos del conflicto entre Israel y Palestina, ii) la extensión del conflicto a toda la región del Medio Oriente y, iii) con los anteriores dos escenarios se incorpora el Fondo de Estabilización de Precios del Combustible en las finanzas públicas de Colombia. Los resultados muestran las dinámicas emergentes que surgen como consecuencia del conflicto, mostrando cómo las fluctuaciones en esta situación geopolítica pueden afectar la economía colombiana. Este análisis permite a los formuladores de políticas públicas tomar decisiones informadas para contrarrestar los efectos adversos en la economía del país de esta clase de coyuntura mundial.

Palabras Claves: Crisis financiera, tasas de interés, PIB, tipo de cambio, inflación, modelos econométricos, modelos stock-flujo consistentes, Global VAR, macroeconomía, series de tiempo.

Código JEL: C32, E12, E32, E37, E62, F21, F41, G31

* Los autores, respectivamente, son: Subdirector de Estudios Macroeconómicos, Sectoriales y Regulación, y Asesor de la Dirección de Estudios Económicos, del Departamento Nacional de Planeación. Los autores agradecen los comentarios de Gabriel Piraquive y Luis Jorge Garay, Anotine Godin y Devrim Yılmaz. Los errores, opiniones y omisiones son responsabilidad de los autores y no comprometen a la institución en que trabajan.

Introducción

A finales de primera semana de octubre del 2023, estalla otro conflicto en el Medio Oriente que puede tener repercusiones sobre la economía mundial. Una región convulsionada a lo largo de décadas, y que tiene de los conflictos más intrincados y persistentes en el ámbito internacional.

De manera particular, las relaciones económicas entre Colombia e Israel no son muy estrechas. En la última década, Israel ha sido el destino de apenas el 1% de las exportaciones totales y el origen del 0,5% de las importaciones totales, lo cual muestra una balanza comercial superavitaria. Sin embargo, hay que tener en cuenta que, tras tres años de entrada en vigor del TLC con Israel, ha sido muy dinámico ya que las exportaciones colombianas a Israel en 2022 totalizaron USD1.075 millones, cifra superior a los USD319 millones en 2021. Este crecimiento de 236,9% se debe, principalmente a un aumento de la venta de productos minerales como hullas térmicas y esmeraldas. Por otra parte, también es importante recalcar el aumento de ventas de rosas frescas.

Una reducción del comercio bilateral entre los dos países trae consecuencias muy puntuales. En el caso de las importaciones, productos como de tecnología, metalmecánica, telecomunicaciones y agrícola podrían sufrir algún tipo de restricción de oferta, mientras se reacomoda el mercado. En el caso de las exportaciones, el café, carbón y las flores, podrían verse en algún grado afectados. Sin embargo, hay que considerar el efecto que pueda tener el conflicto sobre la economía mundial, y a través de este canal sobre la economía colombiana.

El conflicto entre Israel y Palestina no es una crisis aislada, sino un ejemplo de cómo las tensiones geopolíticas pueden generar choques en la economía mundial como sucedió con la invasión de Rusia a Ucrania. Los inversores, los mercados financieros y las economías nacionales sienten los efectos de la crisis, directamente, al tener un gran intercambio comercial con los países en conflicto, y/o indirectamente, consecuencia del impacto sobre la economía mundial. El impacto económico que puede tener el conflicto en Medio Oriente depende de muchos factores, entre ellos: i) la duración del conflicto y ii) qué países participan en el

mismo. Por lo cual se espera una mayor volatilidad de los mercados, un incremento de la inflación mundial y una mayor probabilidad de una recesión global, como principales consecuencias.

Este documento se enfoca sobre los efectos que puede tener el conflicto sobre la inflación y el crecimiento a nivel global, para luego analizar los efectos sobre la economía colombiana. Se utiliza un modelo Global VAR para hacer una estimación del incremento en la inflación y la reducción del PIB mundial como consecuencia de un incremento en los precios del petróleo, para luego, en un modelo macroeconómico del tipo Stock Flujo Consistente (SFC), involucrar estos choques para cuantificar los efectos macroeconómicos sobre la economía colombiana.

Adicionalmente, en las simulaciones se incluye de manera explícita el Fondo de Estabilización de Precios del Combustible, como elemento fundamental de la política fiscal colombiana. Este fondo actúa como un amortiguador ante las fluctuaciones en los precios del petróleo, esto es, evita que el precio nacional experimente un aumento sustancial si hay un incremento drástico y repentino en los precios internacionales; entonces, en uno de los escenarios se considera cómo los mayores ingresos por un incremento del precio petróleo van al Fondo, para mitigar el posible aumento de los precios internacionales del combustible.

Los escenarios planteados muestran las dinámicas económicas y financieras que surgen como resultado del conflicto, y cómo Colombia, a través de su estructura fiscal, puede enfrentar los desafíos que se presentan. En un mundo cada vez más interconectado, es esencial entender cómo los eventos internacionales pueden influir en la estabilidad macroeconómica de un país y cómo las políticas nacionales pueden ser diseñadas para mitigar los efectos adversos.

El documento se organiza de la siguiente manera: En la siguiente sección, se muestra un breve contexto de los impactos globales del conflicto en Medio Oriente a nivel global, para en la tercera sección presentar los modelos utilizados para las simulaciones (con el Global VAR y el modelo SFC) a través de diferentes escenarios, ofreciendo una visión de los desafíos y oportunidades que se presentan. Estos hallazgos pueden proporcionar una base sólida para la formulación de

políticas públicas y la toma de decisiones estratégicas en un entorno económico global en constante cambio.

Contexto económico del conflicto en Medio Oriente

En el último reporte del FMI (2023) se muestra cómo la economía mundial estaba empezando a crecer lentamente y la inflación empezaba a ceder terreno, después de los choques de la pandemia de 2020 y la invasión de Rusia a Ucrania. Sin embargo, el fantasma de una recesión mundial acompañado de una creciente inflación aparece en el horizonte ante el conflicto en Medio Oriente.

El conflicto en la franja de Gaza, caracterizado por su complejidad, ha sido una fuente constante de inestabilidad en la región de Medio Oriente, tiene notables implicaciones económicas a nivel global. La región del Medio Oriente desempeña un papel crucial en la producción de petróleo a nivel mundial. Los disturbios y tensiones en la región, incluyendo el conflicto entre Israel y Palestina, han estado históricamente asociados con fluctuaciones en los precios del petróleo, interrupciones en la producción y el transporte de petróleo, los cuales han impactado la oferta global, que a su vez ha influido significativamente en la economía global, ya que el petróleo es un recurso fundamental para la producción y el transporte de bienes a nivel mundial.

La continua inestabilidad en la región ha resultado en crisis humanitarias, desplazamientos de población y una carga significativa para los sistemas de asistencia social. Estos costos sociales y humanitarios tienen un impacto económico al requerir asignación de recursos para la atención de refugiados y la reconstrucción de infraestructura dañada¹.

Además, las tensiones geopolíticas generadas por el conflicto han tenido un impacto en los mercados financieros internacionales. Los inversores tienden a reaccionar a los acontecimientos geopolíticos, lo que se traduce en volatilidad en los precios de activos financieros, como acciones y bonos. En momentos de incertidumbre, los inversores suelen buscar refugio en activos considerados más seguros, lo que

¹ Como se puede ver en más detalle en World Bank (2023b).

puede influir en los flujos de inversión y en los mercados de capitales. En el terreno del comercio internacional, la región desempeña un papel central en las rutas comerciales globales, y los conflictos han cerrado puertos, interferido en la circulación de bienes y aumentado los costos de transporte, lo cual afecta a las cadenas de suministro internacionales.

Desde una perspectiva económica global, el efecto de corto plazo del conflicto en Medio Oriente se ve reflejado en el comportamiento de los precios del petróleo. Los conflictos en el Medio Oriente tienden a provocar aumentos en los precios del petróleo a través de la historia: el embargo de petróleo de la OPEP de 1973 – 1974, la revolución iraní de 1978 – 1979, la guerra Irán – Irak iniciada en 1980 y la primera Guerra del Golfo Pérsico en 1990 – 1991. Dado que la región representa casi un tercio del suministro mundial de petróleo, cualquier inestabilidad crea incertidumbre en el mercado basada en preocupaciones sobre interrupciones en el suministro mundial de petróleo.

El Banco Mundial² advirtió que el conflicto en Medio Oriente podría desencadenar un choque económico mundial, incluido un aumento de los precios del petróleo, que podría alcanzar los US\$150 dólares por barril y millones de personas padeciendo hambre debido al aumento de los precios de los alimentos³. Hay otros factores geopolíticos a considerar como lo señala Wright (2023): el que Estados Unidos se vea arrastrado a un conflicto militar más amplio como consecuencia no deseada de su despliegue en Medio Oriente, una realineación política entre bandos a favor de Israel y otros a favor de Palestina, el papel que tome China en el desarrollo de las estrategias para el desescalamiento del conflicto, y los desafíos que presenta los actores no estatales en el conflicto.

De otra parte, se prevé un importante efecto sobre la inflación⁴, como consecuencia de un mayor precio de la energía y de los precios de los alimentos. En cuanto a los

² El cual se puede encontrar en <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/d458fda1-20b0-4d57-b651-351f8612f559/content>.

³ Esto es, un escenario muy parecido a la crisis durante la guerra de 1973, cuando los miembros árabes de la OPEP, encabezados por Arabia Saudita, impusieron un embargo sobre las ventas de petróleo a Estados Unidos en represalia por la decisión de Washington de reabastecer al ejército israelí.

⁴ Véase World Bank (2023a).

precios de la energía, hay que considerar además del aumento de los precios del petróleo, en el corto plazo, un incremento del precio del gas. Ya que la producción en Qatar, el cual se ha convertido en uno de los principales productores de gas, puede verse afectado por el conflicto. En Europa se espera que la forma en que afecte el conflicto al continente sea a través de los mercados de petróleo y gas, lo que llevaría a una mayor inflación para la región. De acuerdo con Goldman Sachs, que cita a la analista económica para Europa Katya Vashkinskaya, “Un aumento persistente del precio del petróleo del 10% generalmente reduce el PIB real de la zona del euro en aproximadamente un 0,2% después de un año y aumenta los precios al consumidor en casi 0,3 puntos porcentuales durante este tiempo, con efectos similares observados en el Reino Unido.”

En el caso de los alimentos, sus precios se ven afectados por dos razones: i) un incremento en los costos de transporte, ya que por el Mar Rojo es una de las vías más transitadas del comercio mundial y ii) un aumento de los precios de los fertilizantes por una afectación en la producción y transporte de estos, en un escenario de escalamiento del conflicto en la región. Hay que considerar que, en un escenario escalamiento de la guerra, la región de Medio Oriente y el norte de África (MENA) son importantes productores y exportadores de fertilizantes nitrogenados, con una elevada participación en el mercado global, en particular de urea y amoníaco. Países como Arabia Saudita, Egipto, Irán y Qatar, entre otros, representan el 30% de las exportaciones mundiales de estos productos y el conflicto podría reducir la producción o incrementar su precio. Lo que llevaría a efectos similares a lo ocurrido con los precios de los alimentos y la inflación a nivel mundial ante la invasión de Rusia a Ucrania.

Metodología

Para la realización de las simulaciones se utilizó un modelo econométrico Global VAR, y uno macroeconómico, GEMMES, los cuales a través de un *soft link* permiten involucrar los choques que se generan a raíz del conflicto en Medio Oriente, que desencadena diversas tensiones financieras, económicas y comerciales,

generándose choques que pueden ser directos e indirectos sobre la economía colombiana.

La articulación de un modelo Global VAR y el modelo GEMMES proporciona una base analítica para evaluar los impactos macroeconómicos del conflicto de Medio Oriente en Colombia y analizar escenarios complejos en una economía global interconectada. Estos modelos permiten capturar las interacciones entre múltiples variables económicas y sectores, lo que es esencial para comprender las dinámicas y las implicaciones de un conflicto internacional en una economía nacional⁵.

Modelos Global VAR

Los modelos Global VAR permiten analizar las relaciones entre diversas variables económicas a nivel global. Estas herramientas son extensiones de los modelos VAR tradicionales, pero que incorporan datos de múltiples países bajo un marco analítico. La ventaja de los Global VAR es que, en un mundo interconectado, se puede observar cómo los eventos económicos en una región pueden tener un impacto significativo en otras regiones del mundo. Estos modelos incluyen variables clave, como el PIB, inversión, consumo, tasas de interés y comercio internacional, permitiendo capturar interacciones y respuestas en cadena, tanto a nivel nacional como internacional.

El modelo Global VAR usado fue desarrollado por Pesaran *et al.* (2004) y Dees *et al.* (2007), el cual permite evaluar el impacto cambios en el precio del petróleo a nivel mundial, con lo cual captura los efectos que tiene una variación en el precio del petróleo sobre los países productores y consumidores, y de manera agregada las consecuencias sobre el crecimiento mundial y la inflación. Esto es particularmente relevante en el contexto de Colombia, ya que, como país exportador de petróleo, las variaciones en el precio de este producto tienen un impacto significativo sobre la economía. El modelo Global VAR permite una mejor

⁵ Bajo esta misma metodología se han evaluado otros escenarios en que diferentes choques de la economía mundial pueden afectar a la economía colombiana. Por ejemplo, el conflicto entre Rusia y Ucrania (Barbosa y Robayo, 2022) y los efectos del crecimiento de los precios de la energía a nivel global (Baena *et al.*, 2023).

comprensión de las interacciones económicas a nivel global, y que de manera indirecta afectan la estabilidad macroeconómica en Colombia.

Modelo GEMMES

Los SFC se fundamenta en tres preceptos: i) “Todo viene de un lugar y va para otro lugar”, lo cual se garantiza por el uso de la hoja de balance mediante una matriz de flujos y transacciones, para el sector real y financiero; ii) el sector financiero y el real están integrados, esto es dada la no neutralidad del dinero, se modela de forma explícita la conexión entre las variables reales y financieras, y iii) las ecuaciones de comportamiento tienen fundamentos heterodoxos. En este caso se utiliza el modelo GEMMES desarrollado por Godin y Yilmaz (2020), el cual se ha adaptado para la economía colombiana.

Una característica importante del modelo GEMMES es que, de manera explícita, presenta las interacciones de la inflación mundial sobre el comportamiento de las decisiones de financiamiento de los agentes (privado y público). Esto es, de manera explícita se puede observar cómo la tasa de interés mundial es afectada por la inflación, lo que encarece el financiamiento externo. Esto puede provocar que, al no poder disponer de nuevos recursos fuera del país, se tenga que recurrir al financiamiento interno, con lo que la tasa de interés doméstica también puede incrementarse.

Simulaciones y resultados

La economía mundial está recuperándose lentamente del choque de la pandemia, la invasión rusa a Ucrania y la consecuente crisis del costo de vida (IMF, 2023). Aunque se esperaba una lenta recuperación del PIB mundial, también el FMI hace énfasis en que esta recuperación es muy frágil, y un choque inesperado y fuerte sobre la economía incrementa las posibilidades de entrar en una recesión mundial.

Ziad, Altstein, y Sakthivel (2023)⁶, usando un Global VAR, analizan tres posibles escenarios para el precio del petróleo, la inflación y la disminución del PIB mundial. El primero (guerra limitada), sería una guerra limitada en que la tensión se situara en Cisjordania y su impacto fuese limitado para los precios del petróleo. Para el segundo caso (guerra indirecta), estiman qué ocurriría si el conflicto se extiende al Líbano y a Siria, donde Irán también apoya a grupos armados como Hamás. Por último, el escenario más catastrófico contempla un enfrentamiento directo entre Israel e Irán (guerra directa).

Cuadro 1. Impactos económicos de la guerra en Medio Oriente - Bloomberg.

	Petróleo (US\$ / barril)	Inflación (puntos porcentuales)	PIB mundial (puntos porcentuales)
Guerra limitada	90	0,1	-0,1
Guerra indirecta	94	0,2	-0.3
Guerra directa	150	1,2	-1,0

Adaptado de *Bloomberg economics* (Ziad, Altstein, y Sakthivel, 2023).

Como se puede observar en el Cuadro 1, se espera un incremento en los precios del petróleo del orden entre 90 y 150 US\$/barril, explicado por la relevancia que tienen los países ya involucrados en el primer escenario (guerra limitada), pero también los que potencialmente se podrían ver involucrados en el segundo y tercer escenario. Sin embargo, se ha visto cómo Estados Unidos y algunos países europeos han empezado a levantar las sanciones sobre el petróleo producido en Venezuela, lo cual podría en cierta medida atenuar el alza internacional de sus precios. Ahora bien, esta atenuación puede llevar tiempo puesto que, si bien Venezuela es un actor importante de la oferta petrolera mundial por sus vastas reservas de petróleo, la producción de petróleo se encuentra en niveles históricamente bajos debido a diferentes factores, comenzando por la deteriorada infraestructura petrolera con la que cuentan, lo cual también viene de la falta de inversión en la industria. Es por esto que la entrada de Venezuela al mercado

⁶ El artículo puede ser consultado en <https://www.bloomberg.com/news/features/2023-10-12/israel-hamas-war-impact-could-tip-global-economy-into-recession>.

petrolero marginalmente aliviaría al alza de los precios, pero puede ser un proveedor más seguro de este producto para Estados Unidos y la Unión Europea.

Ante un incremento en los precios del petróleo, y tomando en cuenta las estimaciones de Ziad, Altstein y Sakthivel (2023), la economía mundial puede entrar en una reducción del crecimiento entre 0,1 y 1 puntos porcentuales. De otra parte, los cálculos del IMF (2022) muestran que un aumento del 10% en los precios del petróleo podría afectar el crecimiento mundial en -0,15 puntos porcentuales, un valor más bajo al que se muestra en el Cuadro 1.

Aquí se realiza un ejercicio similar al propuesto por Ziad, Altstein, y Sakthivel (2023), tomando como referencia los escenarios de precio del petróleo propuestos por ellos, pero utilizando el Global VAR desarrollado por Pesaran *et al.* (2004) y Dees *et al.* (2007). Como se puede apreciar, los resultados en general no difieren mucho. Para el caso de la inflación, se encuentra que un incremento en los precios del petróleo a niveles entre 90 y 150 US\$/barril, tendría dos implicaciones significativas a nivel mundial: i) la inflación incrementaría entre 0,15 y 1,56 puntos porcentuales y ii) una contracción del PIB mundial, entre -0,11 y -1,2 puntos porcentuales.

Cuadro 2. Impactos económicos de la guerra en Medio Oriente

	Petróleo (US\$ / barril)	Inflación (puntos porcentuales)	PIB mundial (puntos porcentuales)
Guerra limitada	90	0,15	-0,11
Guerra indirecta	94	0,36	-0,39
Guerra directa	150	1,56	-1,2

Fuente: Calculos propios a partir del Global VAR Bayesiano.

Los resultados del Global VAR muestran que un choque en los precios del petróleo implica incrementos en la inflación y una ralentización del crecimiento del PIB mundial, los que con un *soft-link* con el modelo GEMMES, permiten simular la transmisión de los mencionados choques en la economía colombiana.

En este contexto, al explorar el primer escenario, se observa que la transmisión más rápida de los impactos afecta principalmente a la inflación nacional. En el escenario

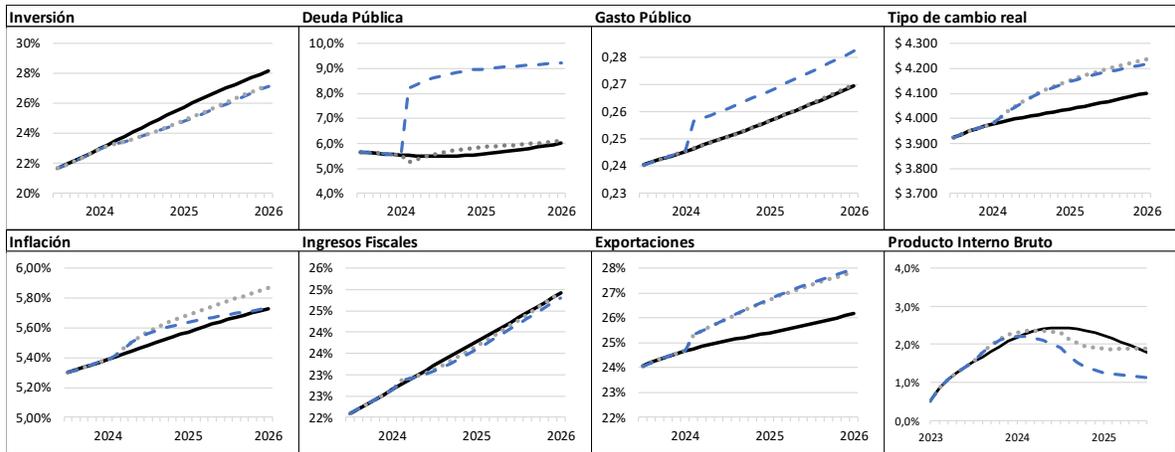
1, representado por la línea gris (Gráfico 1), la inflación nacional aumenta más que la mundial, generando una tendencia permanente al alza. Este incremento lleva a la necesidad de ajustar las tasas de interés internas para equilibrar la situación. Dada la reducción en la inversión y un alza en las tasas de interés externas, consecuencia de una política contraccionista para reducir la inflación a nivel global, se limita significativamente las oportunidades de entradas de inversión extranjera directa, aparte de una posible salida de flujos hacia activos más seguros en el exterior en un entorno complejo.

En lo que respecta al comercio internacional, las exportaciones, impulsadas principalmente por el petróleo, experimentarían un aumento debido a efectos de precios favorables. Sin embargo, las importaciones se encarecerían al verse afectadas por las dinámicas globales, generándose una posible salida neta de divisas que resultaría en una devaluación del tipo de cambio real.

Dada la relevancia del petróleo en las finanzas públicas, es esencial comprender su comportamiento. Inicialmente, los ingresos fiscales experimentan un impacto positivo gracias al aumento de las exportaciones. Este incremento, a su vez, reduce la deuda pública. Sin embargo, con el tiempo, estos efectos tienden a revertirse debido a las dinámicas inflacionarias, la menor inversión extranjera directa y el incremento del tipo de cambio real. En última instancia, los impactos en las finanzas públicas son marginalmente opuestos a las expectativas iniciales.

No obstante, resulta crucial tener presente que, en el ámbito de las finanzas públicas, existe un componente de gran relevancia: el Fondo de Estabilización de Precios del Combustible (FEPC). Este Fondo desempeña un papel fundamental al contribuir a estabilizar los precios de los combustibles refinados utilizados en el transporte público, privado y de carga. En el Gráfico 1 se ilustran las trayectorias de ajuste (donde el escenario 2 se representa en color azul).

Gráfico 1. Dinámicas macroeconómicas de los escenarios de simulación



Fuente: Dirección de Estudios Económicos - Departamento Nacional de Planeación. Resultados modelo GEMMES

— Línea de base
 Escenario 1
 - - - Escenario 2

En este contexto, se observa que, gracias al mecanismo de acción del FEPC, la inflación puede ser anclada a la trayectoria del escenario base, mitigando así las dinámicas inflacionarias a nivel mundial. Sin embargo, es esencial tener en cuenta que la efectividad de este mecanismo está estrechamente vinculada al esfuerzo fiscal que el gobierno pueda realizar. En un escenario donde los ingresos fiscales no experimentan un aumento proporcional, la carga recae en la deuda pública. Esta situación se presenta en un contexto internacional con condiciones exigentes en los mercados, lo que impactaría de manera adversa el crecimiento del PIB.

En este escenario, se haría frente a condiciones complejas caracterizadas por una menor inversión, un tipo de cambio real devaluado y una deuda pública más elevada. Esto implica que se restringirían los flujos que podrían contribuir al desarrollo de la actividad productiva, llevando a una senda de crecimiento prácticamente a la mitad de la línea base de referencia. Estos resultados ayudan a entender que, si bien se espera que un choque en los precios del petróleo fuera positivo para el país, las complejidades del contexto en el que se daría la subida de precios y la estructura de las finanzas públicas del país llevarían a que, en el mediano plazo, el choque se perciba de forma negativa.

El choque económico muestra una serie de impactos significativos tanto a nivel macroeconómico como fiscal. En primer lugar, el incremento en el valor nominal de

las exportaciones, propiciado por el alza en los precios del petróleo, proporciona un alivio inicial a las economías dependientes de este recurso, generando ingresos adicionales en la balanza comercial. Sin embargo, esta bonanza se ve contrarrestada por un aumento en la inflación, alimentada por el encarecimiento de los combustibles y la disrupción de las cadenas globales de valor. Este fenómeno plantea desafíos significativos, afectando el poder adquisitivo de los consumidores y creando una presión adicional sobre la estabilidad de precios. La consecuente caída en la inversión, originada por choques inflacionarios y alzas de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales, añade un componente preocupante, debilitando la actividad económica y generando incertidumbre en el ámbito empresarial.

En paralelo, el aumento en el tipo de cambio real debido a la salida de flujos de inversión presenta un desafío adicional para las exportaciones, afectando su competitividad en los mercados internacionales. La necesidad de incrementar o mantener una alta tasa doméstica de interés como medida de política monetaria, en consonancia con otros países, busca mitigar estos efectos y mantener la estabilidad financiera en un contexto global dinámico.

A nivel fiscal, el incremento en el gasto público destinado a contrarrestar los efectos adversos del choque produce una presión deficitaria de las finanzas públicas, a pesar del aumento temporal de ingresos fiscales por las exportaciones de petróleo. Este desajuste se refleja en un crecimiento de la deuda pública, comprometiendo la capacidad del gobierno para financiar proyectos esenciales y respondiendo efectivamente a futuros desafíos económicos.

En última instancia, todo lo anterior converge a un panorama desafiante para el crecimiento económico a largo plazo. La asignación de recursos hacia el gasto público, aunque necesario para contrarrestar los efectos de la inflación, plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de la deuda y la capacidad de mantener un ritmo de crecimiento robusto. La disminución en la inversión y los desafíos competitivos en las exportaciones añaden complejidad, subrayando la necesidad de

enfoques estratégicos y políticas coordinadas para gestionar de manera efectiva los efectos adversos de este choque económico multidimensional.

Comentarios finales

En el análisis de los impactos macroeconómicos derivados del conflicto en Medio Oriente sobre Colombia, se evidencia la complejidad inherente a los eventos geopolíticos y su capacidad para influir en economías aparentemente alejadas. Aquí es imperativo reconocer la interconexión de las economías y la necesidad de abordar estos desafíos con una perspectiva integral, en especial cuando se tiene en cuenta la participación del Medio Oriente en el mercado petróleo.

La metodología utilizada, fusionando un modelo Global VAR y un modelo Stock-Flujo Consistente (GEMMES), permite una evaluación completa de los posibles escenarios, resaltando la importancia de considerar tanto los efectos directos como los indirectos a nivel mundial. Los resultados sugieren un escenario de mayor volatilidad en los mercados, un aumento en la inflación y la posibilidad de una recesión global. Estos desafíos, aunque significativos, también ofrecen la oportunidad de reflexionar sobre cómo la economía colombiana puede adaptarse y fortalecer su resiliencia en un contexto de incertidumbre global.

La inclusión del Fondo de Estabilización de Precios del Combustible (FEPC) como un componente vital de la política fiscal colombiana destaca la necesidad de mecanismos amortiguadores ante fluctuaciones en los precios del petróleo. Este Fondo, al actuar como un escudo frente a cambios bruscos en el mercado energético, demuestra ser una herramienta estratégica para preservar la estabilidad interna en medio de la incertidumbre externa.

En resumen, este análisis subraya la importancia de comprender cómo eventos internacionales pueden afectar la estabilidad macroeconómica de Colombia. La formulación de políticas públicas debe considerar no solo los efectos directos de eventos como el conflicto en la franja de Gaza, sino también su impacto indirecto a través de la economía mundial. Las decisiones estratégicas deben ser informadas, adaptativas y respaldadas por políticas fiscales sólidas, como el FEPC, para mitigar

los riesgos y capitalizar las oportunidades en este entorno económico global en constante cambio. Invitamos a una discusión abierta y colaborativa sobre las mejores maneras de abordar estos desafíos y forjar un camino hacia la estabilidad y el crecimiento sostenible.

Referencias

Baena, S., Barbosa S., Hernández, G. y Robayo, J. D. (2023). Winter is coming ... to Colombia? Departamento Nacional de Planeación, Archivos de Economía, No 549.

Barbosa S. y Robayo, J. D. (2022). Análisis de los impactos macroeconómicos en Colombia del conflicto entre Rusia y Ucrania. Departamento Nacional de Planeación, Archivos de Economía, No 542.

Comité autónomo de la Regla Fiscal – CARF (2022). Análisis sobre el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC). Consultado en: https://www.carf.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-193461%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

de Boer, P. and Missaglia, M. (2007). Economic consequences of intifada: a sequel. Erasmus University Rotterdam, Econometric Institute Research Papers No 39.

Dees, S., di Mauro, F., Pesaran, M. H., and Smith, L. V. (2007). *Exploring the international linkages of the euro area: A global VAR analysis*. Journal of Applied Econometrics, Vol 22 (1), pp. 1 - 38.

Godin, A., and Yilmaz, S. (2020). Modelling Small Open Developing Economies in a Financialized World: A Stock-Flow Consistent Prototype Growth Model. Agence Française de Développement. Research Paper, No 125.

International Monetary Fund – IMF. (2023). World Economic Outlook: Navigating Global Divergences. Washington, D.C.

International Monetary Fund – IMF. (2022). World Economic Outlook: Countering the cost-of-living crisis. Washington, D.C.

Pesaran, M. H., Schuermann, T., and Weiner, S. M. (2004). Modeling Regional Interdependencies Using a Global Error-Correcting Macroeconometric Model. Journal of Business and Economic Statistics, Vol. 22 (2), 129 – 162.

World Bank (2023a). Potential near-term implications of the conflict in the Middle East for commodity markets: A preliminary assessment. Commodity Markets Outlook. World Bank.

World Bank- (2023b). World Bank Economic Monitoring Report to the Ad Hoc Liaison Committee.

<http://documents.worldbank.org/curated/en/099455304272328937/IDU00e7074dc01c850437a0b9770f1fcae9a85c8>.

Wright, R. (2023). The Five Global Dangers from the Gaza War. <https://www.wilsoncenter.org/article/five-global-dangers-gaza-war>.

Ziad, D., Altstein, G. and Sakthivel, B. (2023). Wider war in middle east could tip the world economy into recession. Bloomberg Economics.