

---

### [Recuadro 3 del Informe sobre Inflación de junio de 2017](#)

Tenga en cuenta

Los análisis y pronósticos incluidos en este informe son producidos por el equipo técnico del Banco. Es la base principal sobre la cual se realiza la recomendación de política monetaria a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) y por estas razones no refleja necesariamente la opinión de sus miembros.

Autor o Editor

[Jhon Edward Torres Juan Pablo Cote](#)

Autores y/o editores

[Jhon Edward Torres Cote-Barón, Juan Pablo](#)

En este recuadro se presentan los resultados del cálculo de un nivel sostenible de la cuenta corriente la cuenta corriente realizado por Cote y Torres (2017). Dicho nivel sostenible fue derivado por medio de la estimación de una relación de largo plazo entre la cuenta corriente y un grupo de determinantes comúnmente utilizados en la literatura relacionada (véase, por ejemplo, Gossé y Serranito, 2014). Los determinantes considerados son los activos externos netos como porcentaje del producto interno bruto (AEN/PIB), el balance petrolero<sup>1</sup> como porcentaje del PIB (BPET/PIB), la deuda pública como porcentaje del PIB (Deuda/PIB), el crédito al sector privado como porcentaje del PIB (Crédito/PIB), el diferencial de tasas de interés con respecto a los Estados Unidos (DIF)<sup>2</sup>, la razón

---

de dependencia poblacional (Reldep) y el PIB per cápita relativo al de los Estados Unidos (Lpibpcap).