

PRINCIPALES DETERMINANTES DEL COMPORTAMIENTO DE LA CUENTA CORRIENTE DURANTE LA DÉCADA

Fernando Montes Negret*

I — INTRODUCCION

El presente documento busca examinar cuáles han sido los principales determinantes macroeconómicos de la Cuenta Corriente durante la pasada década, buscando ilustrar dos aspectos fundamentales:

a) Por un lado se pretende establecer qué factores han determinado el tamaño y el sentido de los movimientos en la cuenta corriente durante los últimos años;

b) En segundo lugar, se buscará examinar de nuevo cuál ha sido la relación entre el comportamiento de la cuenta corriente y los movimientos experimentados por tres factores principales: los términos de intercambio, la tasa de cambio real ponderada y las tasas de interés externas.

En la primera sección se presenta un breve repaso de los resultados de los principales rubros de los ingresos y egresos corrientes durante el período 1970-1981 y del comportamiento del saldo en la cuenta corriente.

En la segunda sección se analizan los determinantes de la cuenta corriente, identificando el papel crucial que han jugado los términos de intercambio en los resultados de la misma.

Posteriormente se dedica un considerable esfuerzo en la construcción de un índice ponderado de la tasa de cambio nominal y un índice ponderado de la evolución de los precios relativos. Para este fin se examinan los cambios ocurridos durante la década en la composición del comercio total colombiano por zonas geoeconómicas. Con base en esta información se encuentran factores de ponderación apropiados, a fin de tomar en cuenta los cambios en la posición competitiva de nuestros productos tanto en el exterior como en el propio mercado nacional. Igualmente se diseña una canasta de 16 monedas frente a la cual se evalúan los movimientos en la tasa de cambio del peso colombiano.

*Asesor del Subgerente Ejecutivo Internacional del Banco de la República. Las opiniones expresadas en el presente documento son de responsabilidad exclusiva del autor.