



Seminario de
Banca Central



Proyección de la Balanza de Pagos

SGEE- DPI



Importancia de la proyección de la BoP

- Introduce la discusión de los movimientos internacionales de capitales (financiamiento).
- Relaciona las transacciones internacionales con la renta nacional (consistencia).
- Mecanismo para el análisis de los efectos de la política monetaria internacional en el contexto local.
- Perspectivas para los factores de oferta y demanda de divisas (determinación de la tasa de cambio).

Ingreso Nacional y Sector Externo

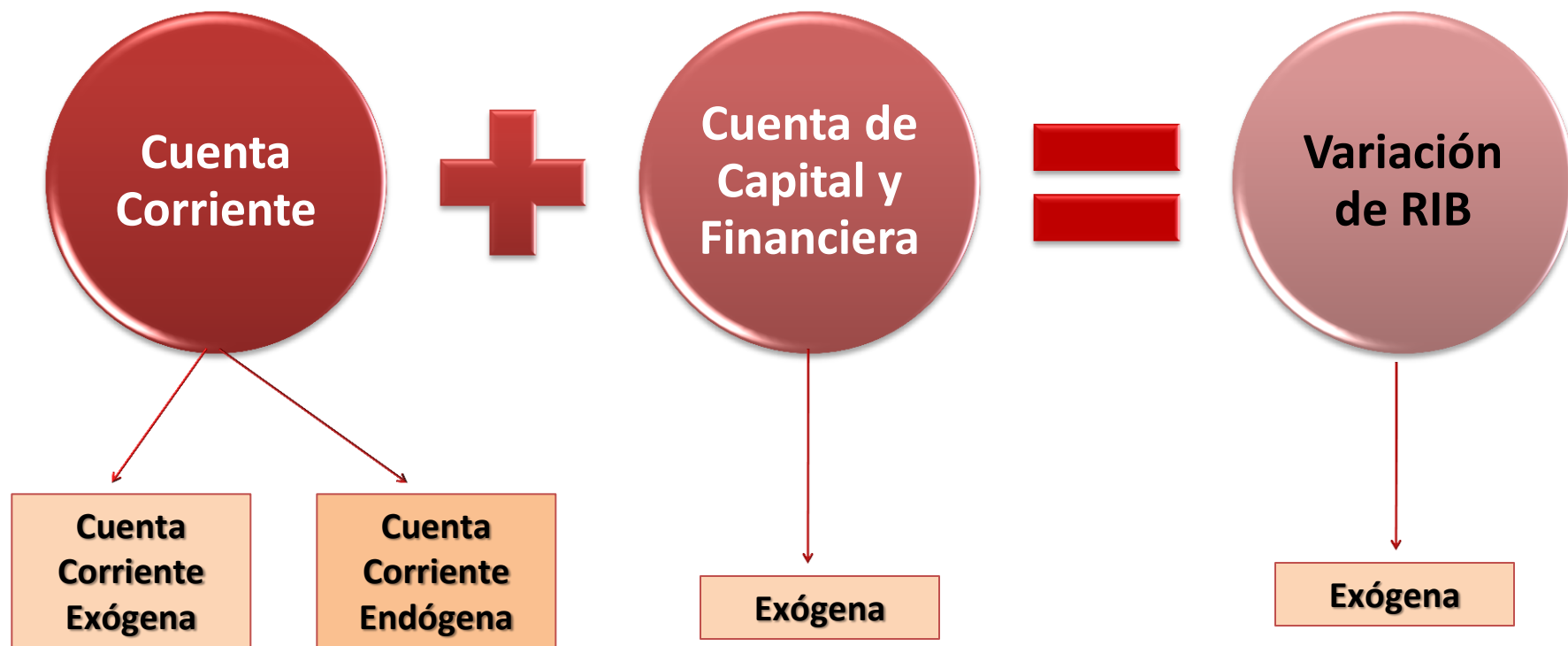
Partiendo de la identidad macroeconómica:

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M)$$

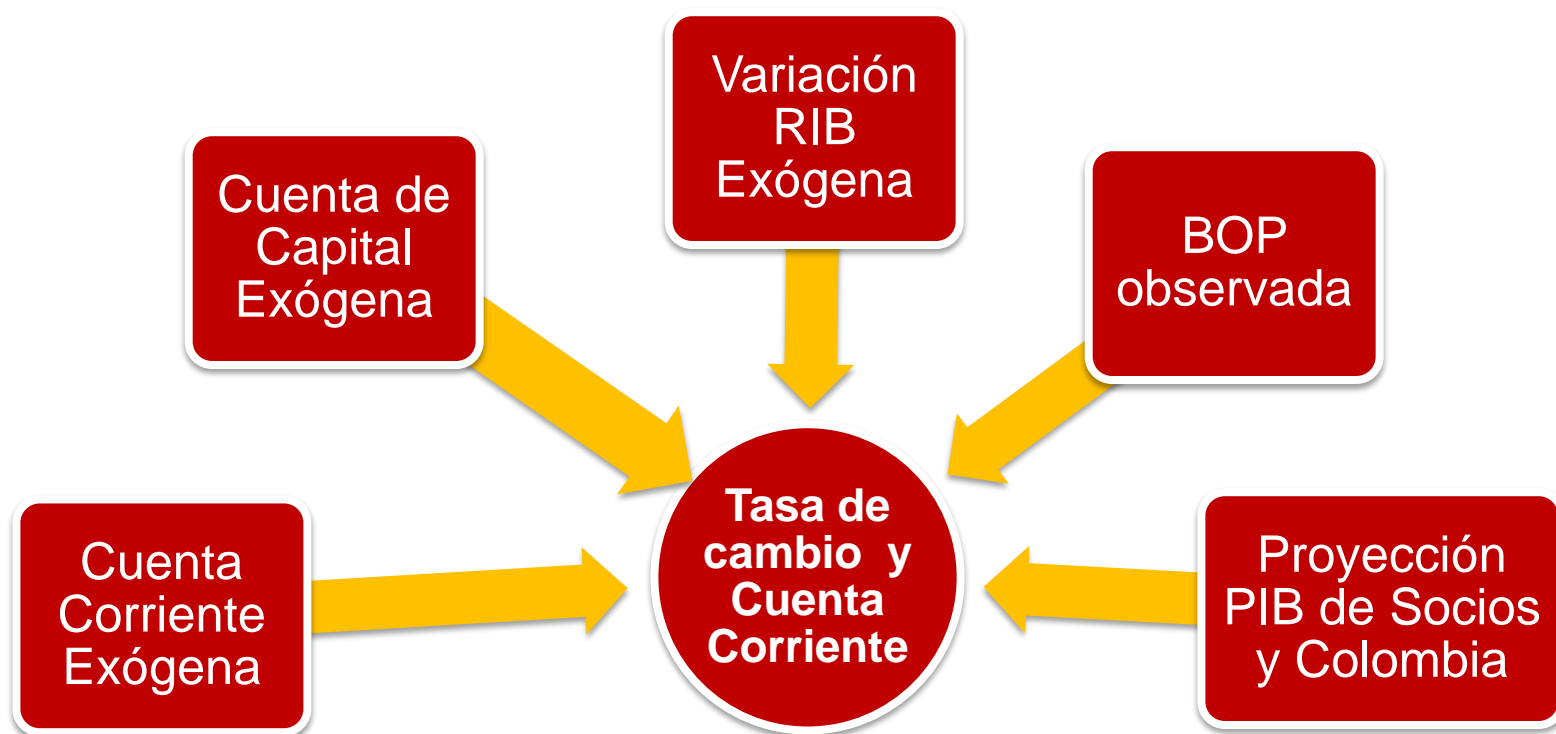
La cuenta corriente $\text{CC} = (X - M)$ refleja el ahorro externo neto de una economía y equivalente al ahorro nacional (S) menos la inversión (I) del país:

$$\text{CC} = S - I$$

La estructura contable de la balanza de pagos permite considerar que:



Proyección de la Balanza de Pagos anual



Fuentes de Información EXÓGENA

Considerada en la proyección anual

**Banco de la
República**

**Otras Entidades
Nacionales**

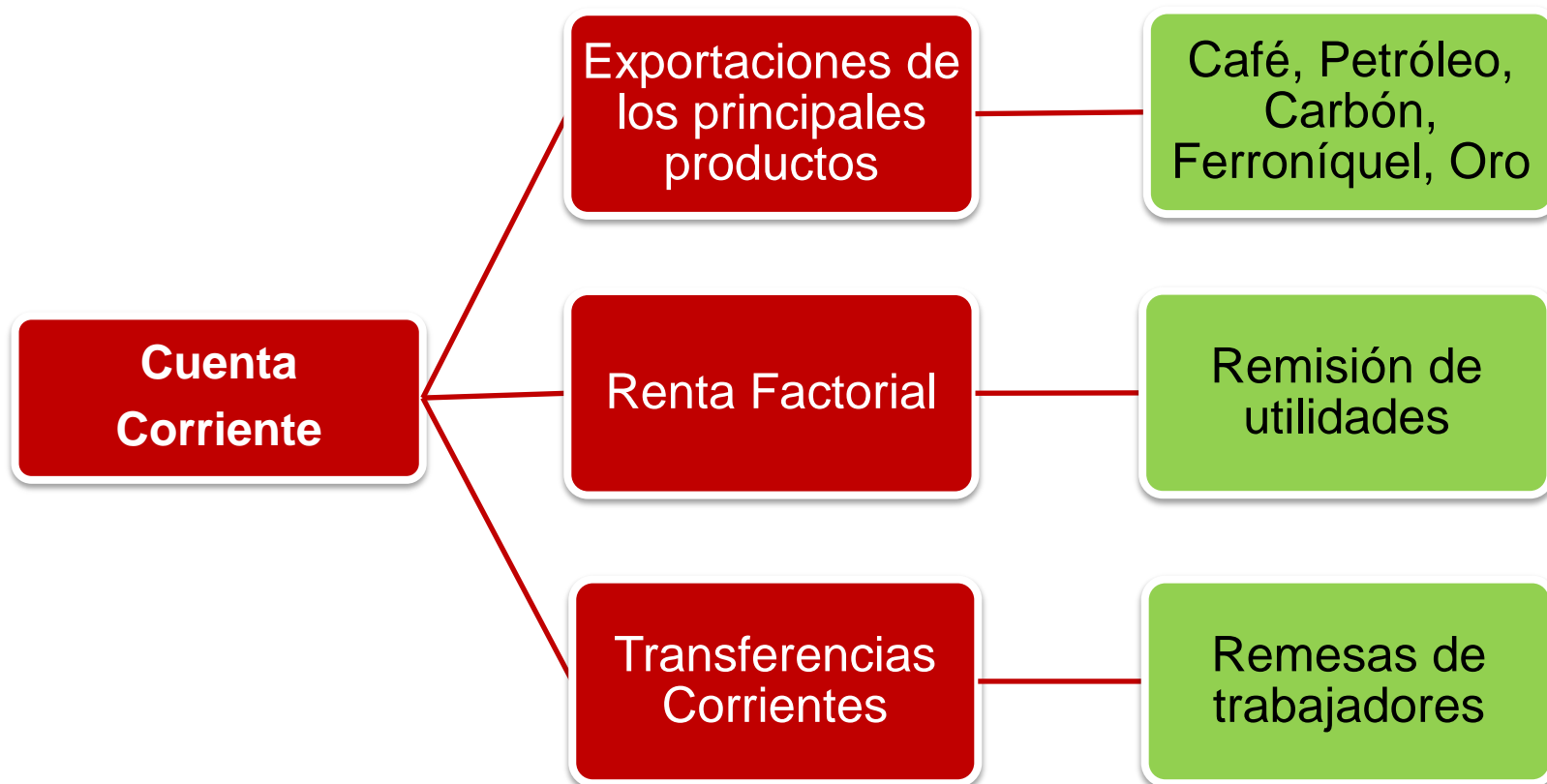
(Ministerio de Hacienda,
Ecopetrol, ANH, Ministerio de
Minas, FNC, Cerrejón, Cerro
Matoso, entre otras)

**Analistas
internacionales**

(FMI, BM Bloomberg, EIA,
Focus Economics, OIC, Bancos
Centrales)

Proyección anual Cuenta Corriente:

Información exógena

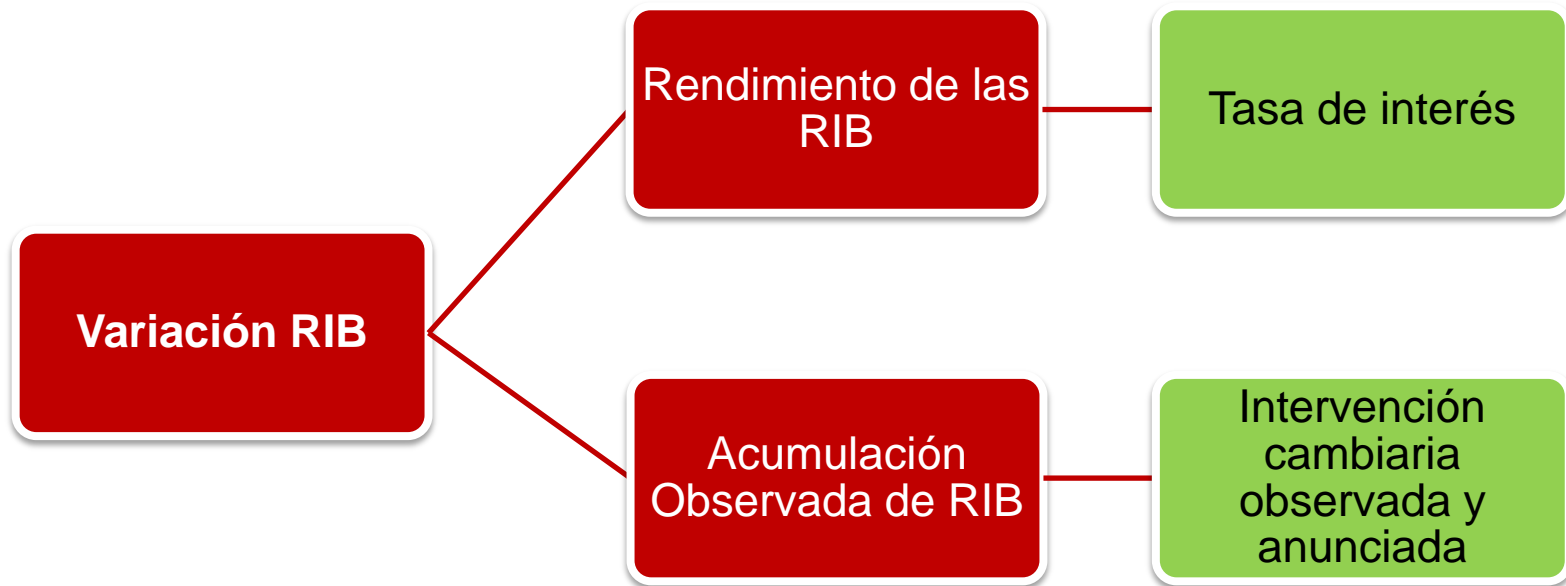


Proyección anual Cuenta de Capital:

Información exógena



Proyección anual variación de las RIB: Información exógena



Proyección anual Cuenta Corriente:

Información endógena



Herramientas para el cierre de la balanza de pagos:

1. Tasa de cambio real: modelos de XNT e M con elasticidades que se incorporan en la BP.
2. Flujos de capitales del Sector Privado (seguimiento balanza cambiaria).
3. Modelos de XNT e M exógenos a la corrida de BP (ARIMA, VEC, VAR).

Utilidades de la proyección de la balanza de pagos:

- Insumos para algunos modelos de pronóstico de inflación, brecha de producto y de sostenibilidad externa.
- Evaluación de consistencia entre los escenarios de contexto internacional y los modelos de crecimiento.
- Provee información para la proyección de cuentas nacionales.
- Aporta elementos importantes dentro del análisis de vulnerabilidades externas, sostenibilidad de la deuda e indicadores de reservas.

BALANZA DE PAGOS - (Millones de dólares)	2014	2015
		Central
CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)	-19.580	-18.441
<i>Porcentaje del PIB</i>	-5,2	-6,2
A. Bienes	-4.610	-11.628
B. Servicios no factoriales	-6.659	-4.583
C. Renta de los Factores	-12.670	-7.529
D. Transferencias corrientes	4.358	5.300

BALANZA DE PAGOS - (Millones de dólares)	2014	2015
		Central
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C+D+E)	-19.640	-17.994
A. Inversión Extranjera Neta en Colombia	-12.252	-9.422
a. Extranjera en Colombia	16.151	12.963
b. Colombiana en el Exterior	3.899	3.542
B. Inversión de Cartera	-11.654	-6.820
C. Instrumentos Derivados	268	382
D. Otra inversión (préstamos y otros créditos)	-439	-2.529
E. Activos de Reserva	4.437	395
ERRORES Y OMISIONES	-59	447