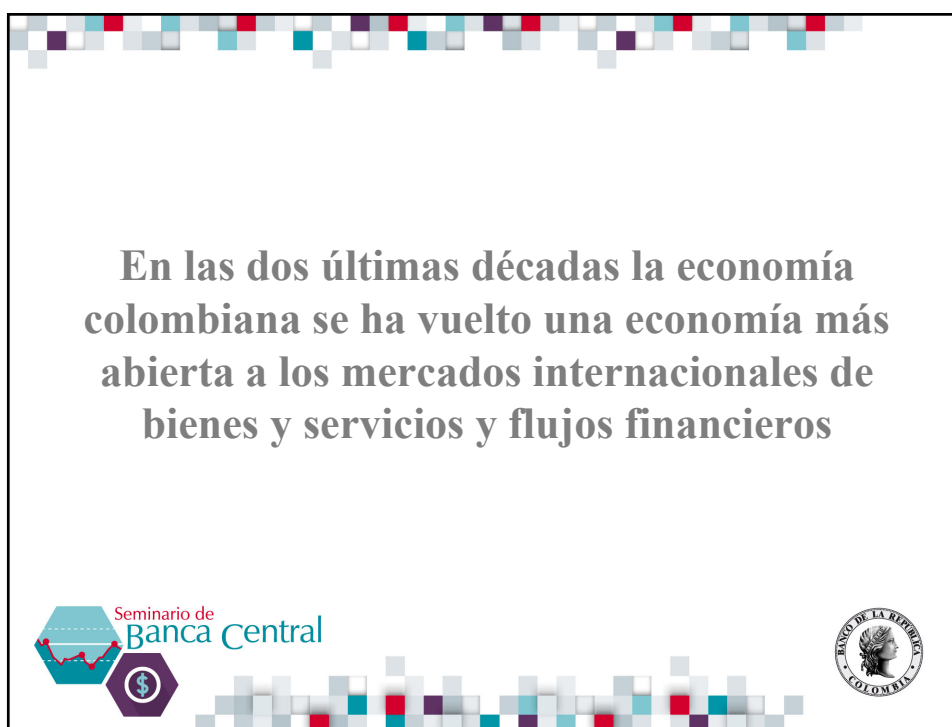




Seminario de
Banca Central


**El sector
externo en la
economía
colombiana**

Departamento Técnico y de Información
Económica



**En las dos últimas décadas la economía
colombiana se ha vuelto una economía más
abierta a los mercados internacionales de
bienes y servicios y flujos financieros**

Seminario de
Banca Central



Beneficios

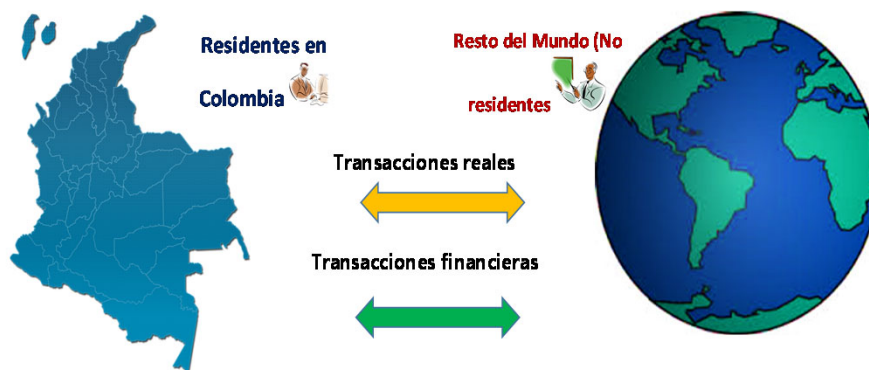
- Progreso Tecnológico.
- Mayor Crecimiento.
- Aumento del ingreso en la Economía.

Desafíos

- Mayor exposición y vulnerabilidad a choques externos.



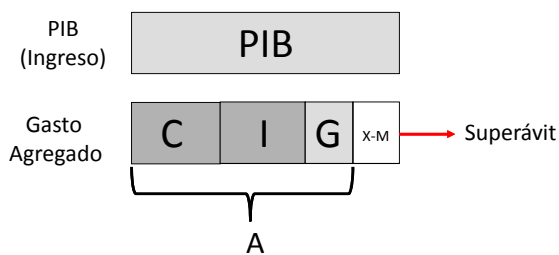
Relación Económica con el resto del Mundo.



Contexto Macroeconómico y Conceptos básicos



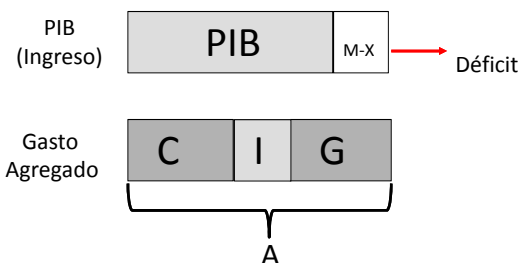
La apertura de una economía hace posible
que una nación gaste mas /o menos que su
ingreso.



C= Consumo I=Inversión G=Gasto del Gobierno A=Gasto Total X= Exportaciones M=Importaciones



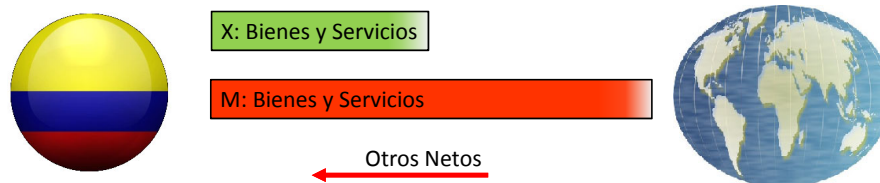
La apertura de una economía hace posible que una nación gaste mas /o menos que su ingreso.



C= Consumo I=Inversión G=Gasto del Gobierno A=Gasto Total X= Exportaciones M=Importaciones



En el caso de Colombia las operaciones corrientes



Son deficitarias en la actualidad



Y se financian a través de flujos de Capital



Prestamos al Exterior

Endeudamiento Externo

Inv. Directa en el Exterior

Inv. Directa Externa



Otros conceptos básicos



Tasa de Cambio Nominal (TCN)

Cantidad de moneda nacional que se obtiene con una unidad de Moneda Extranjera.

Por Ejemplo: 1 USD \longrightarrow Col \$ 3,000
(o viceversa)

Para obtener bienes y servicios en otro país es necesario adquirir la moneda de ese país o la utilizada (aceptada) internacionalmente.

$$\text{TCN} = \frac{\text{Unidades Moneda Nacional}}{1 \text{ Unidad de Moneda Extranjera}} = \frac{\text{Pesos}}{1 \text{ USD}}$$



Tasa de Cambio Real (TCR)

Cantidad de bienes y servicios que se pueden adquirir con una divisa.

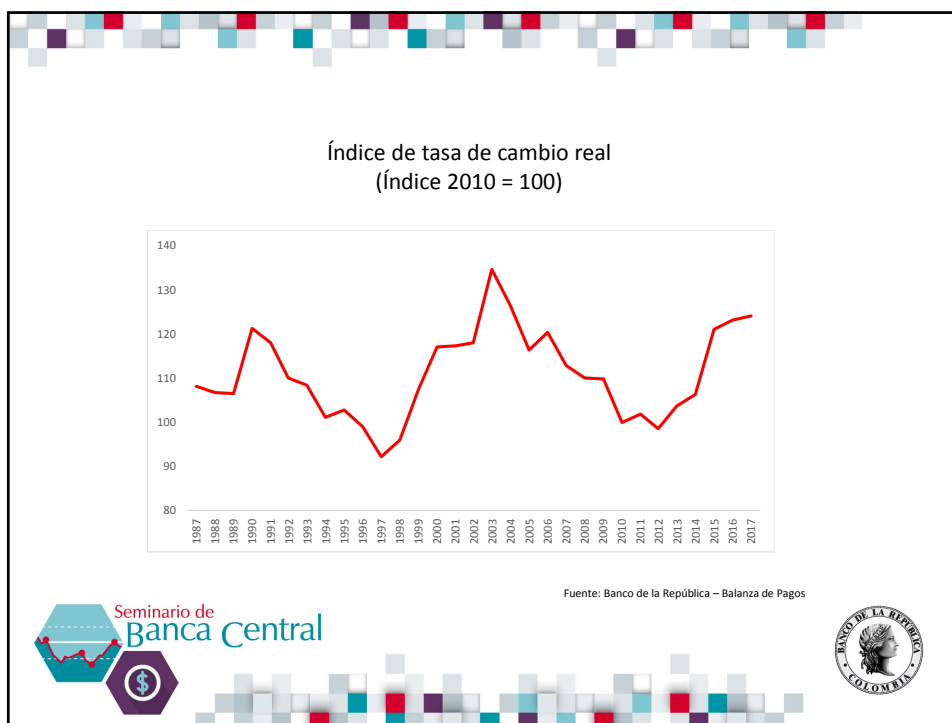
$$\text{TCR} = \frac{P^* \times \text{TCN}}{P}$$

P = Índice de precios local
P* = Índice de precios externos.

Si toma cualquier bien producido en la economía (No necesariamente exportado) lo vende a P \rightarrow compra dólares y va a comprar un bien externo por P* la TCR le mide que cantidad obtiene.

Se interpreta como un índice de competitividad.





Términos de Intercambio (TdI)

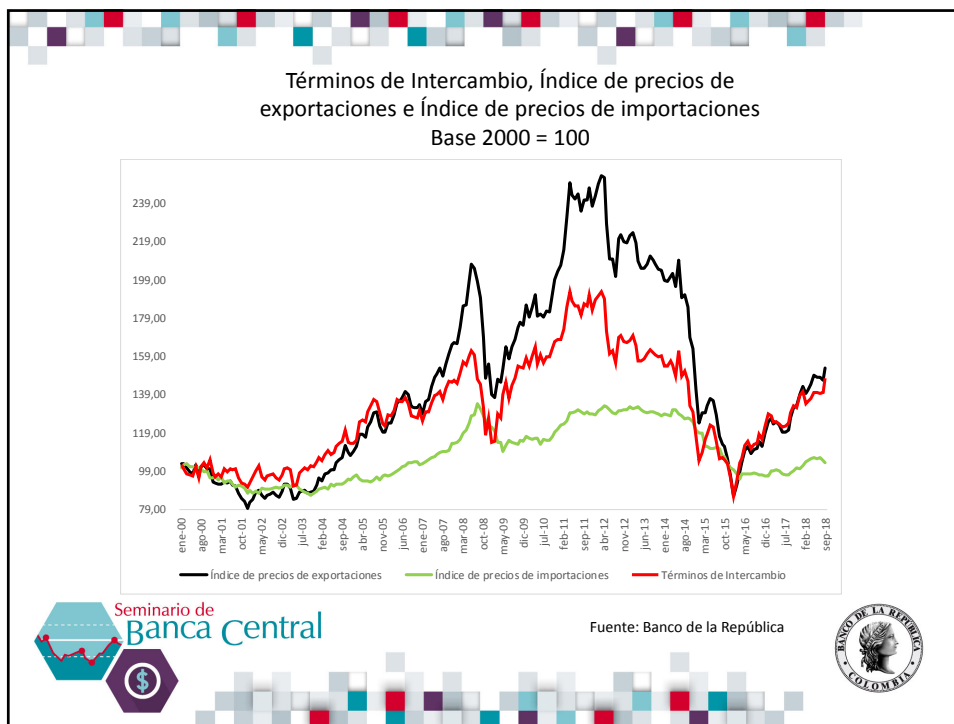
Cantidad de bienes y servicios importados que se pueden comprar con una unidad de bienes y servicios exportados.

$$\frac{Px}{Pm} = TdI$$

Px = Índice de precios de Exportación
Pm = Índice de precios de Importación.

Relación entre cuanto dinero un país paga por sus importaciones y cuanto recibe de sus exportaciones.

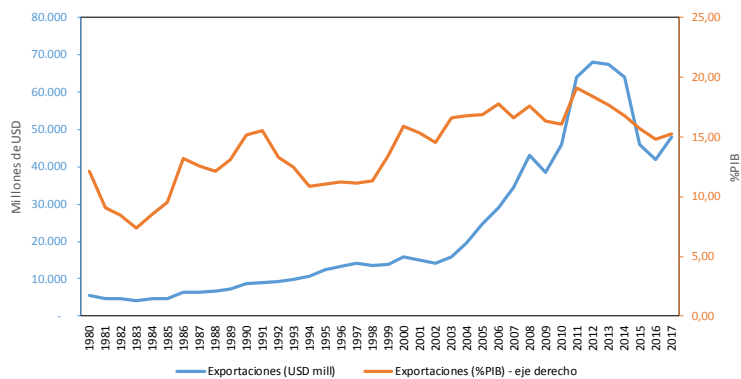
Seminario de Banca Central



Que ha pasado en Colombia ?

Fuerte crecimiento exportador desde finales de la década pasada....

Exportaciones de bienes y servicios

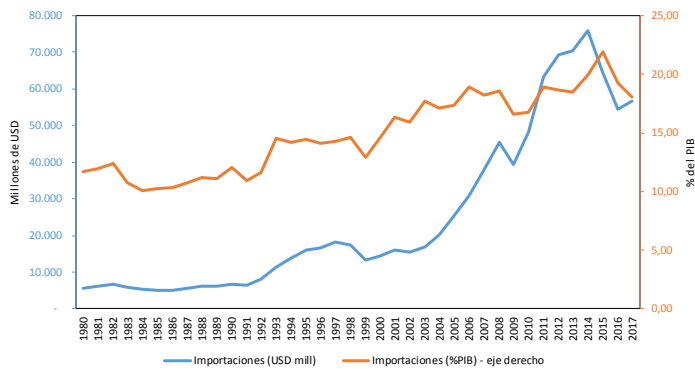


Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos



La dinámica importadora ha estado en línea con el crecimiento económico del país.

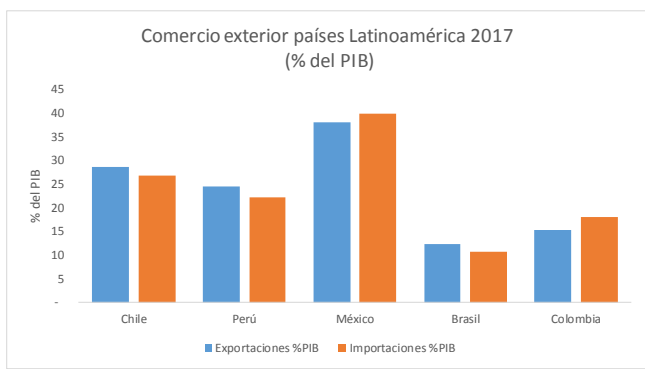
Importaciones de bienes y servicios



Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos



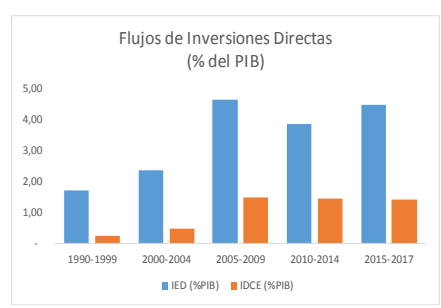
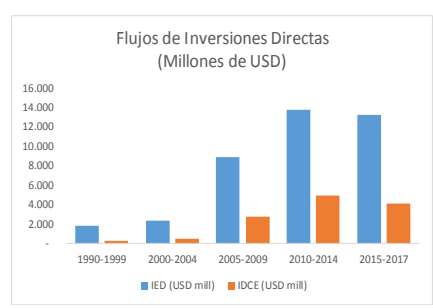
El comercio exterior colombiano ocupa una posición intermedia frente a los principales países de la región...



Fuente: Banco centrales de cada país



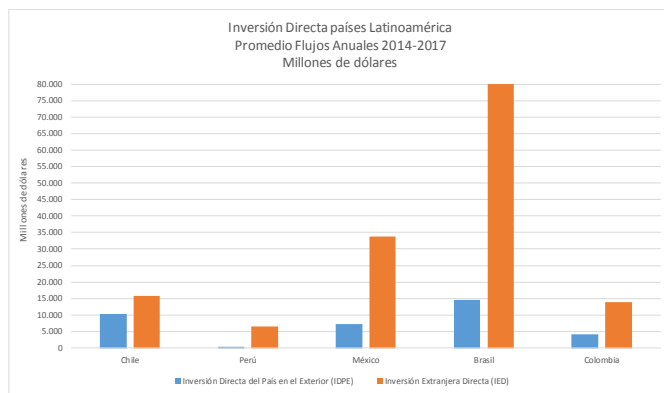
Crecientes flujos de IED en el país y de Colombia en el exterior...



Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos
 IED: Inversión extranjera directa en Colombia
 IDCE: Inversión directa de Colombia en el exterior



Comparación IED con otros países.



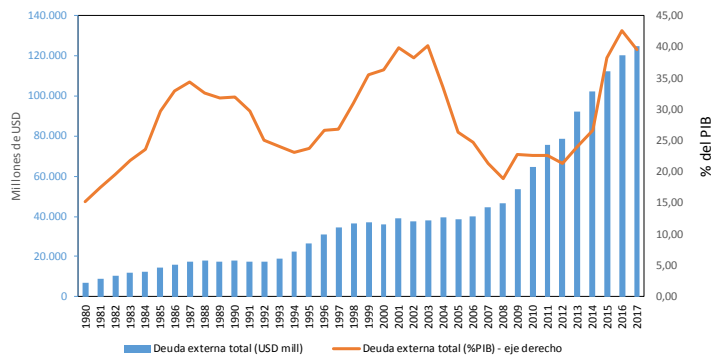
Fuente: Bancos centrales de cada país



El crecimiento de la deuda externa durante la última década se ha utilizado en el desarrollo de proyectos productivos.

Como proporción del PIB, se mantiene cercana al 25%.

Saldo deuda externa



Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos







DESAFÍOS: Choques Externos

Caída del precio del petróleo

- **Afecta la cuenta corriente de la balanza de pagos.**
- **Afecta las cuentas fiscales del país.**
- **Hace necesario un ajuste del gasto agregado.**

DESAFÍOS: Choques Externos

Cierre de mercados de capital externo.

- **Reducen el financiamiento externo.**
- **Obligan a ajustes del gasto agregado.**



DESAFÍOS: Choques Externos

Recesiones externas.

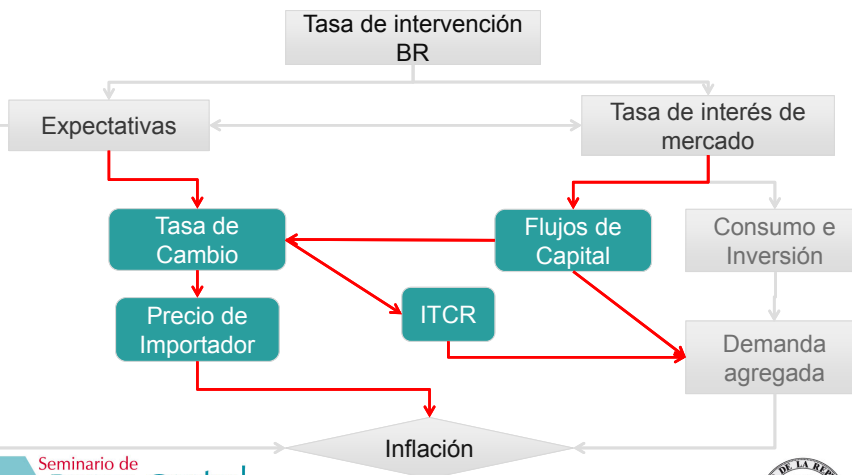
- **Afecta las exportaciones y el crecimiento de la economía.**
- **Obligan a ajustes del gasto agregado.**



Como incide el sector externo en la política monetaria



Papel de las Variables Externas en el Mecanismo de Transmisión de la Política Monetaria



Este esquema implica que los choques que afectan los flujos de capital y la tasa de cambio afectan el desarrollo de la política monetaria



La importancia de este canal y la respuesta a estos choques va a depender de:

- Grado de flotación de la tasa de cambio.
- Grado de movilidad de capitales.
- Grado de descalces cambiarios.
- Grado de traspaso (passthrough) de movimientos en la tasa de cambio a los precios domésticos.



Conclusiones:

- La economía colombiana ha aumentado su integración con la economía global y se ubica en un escala intermedia comparada con otras economías de la región. Esto ha traído beneficios, en términos de mayor crecimiento y bienestar.
- También ha aumentado el impacto de choques externos sobre la economía y hace más complejo el manejo de la política económica.
- En ese sentido es importante entender muy bien la evolución de los diferentes indicadores sobre el sector externo que produce y divulga el Banco



Conclusiones:

- Las charlas siguientes van a abordar estos temas en detalle.
 - **Balanza de pagos**
 - Exportaciones.
 - Importaciones.
 - Flujo de Capital.
 - **Tasa de cambio real y Términos de Intercambio.**
 - **Mercado cambiario y política cambiaria.**

