



Seminario de  
**Banca Central**

Proyección de la Balanza de Pagos

SGPMIE- DPI



**Importancia de la proyección de la BoP**

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

Seminario de  
**Banca Central**



## Ingreso Nacional y Sector Externo

Partiendo de la identidad macroeconómica:

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

Agregando los ingresos netos del exterior **YNE**, tenemos que:

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

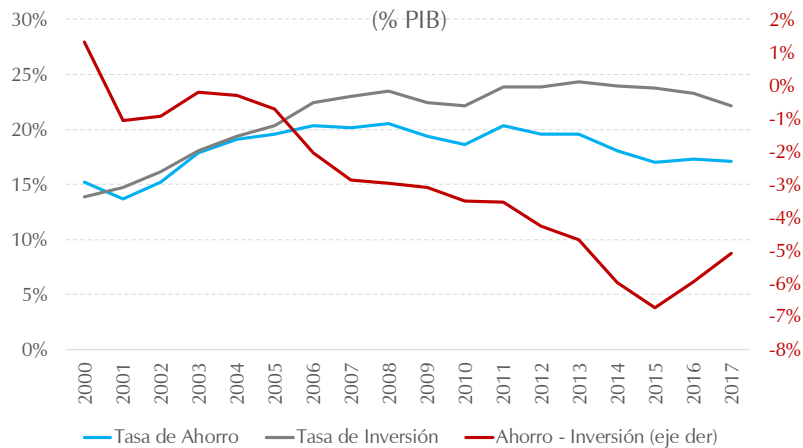
$$\text{YND} = C + G + I + \text{CC}$$

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

$$\text{CC} = \text{YND} - (C + G) - I = S - I$$



Ahorro externo neto (Ahorro - Inversión)  
(% PIB)

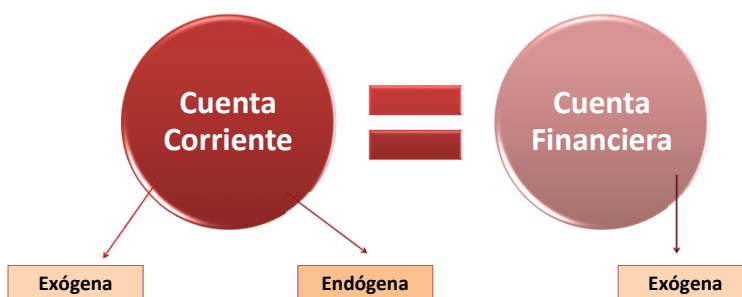


Fuente: Cuentas Nacionales DANE. Cálculos propios.

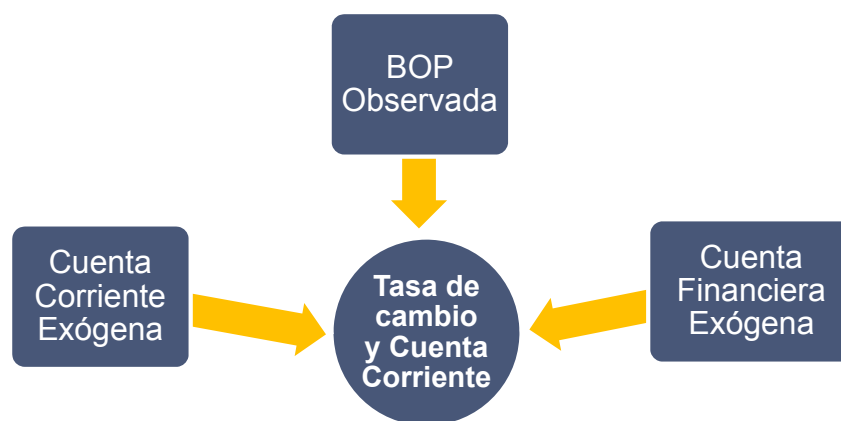


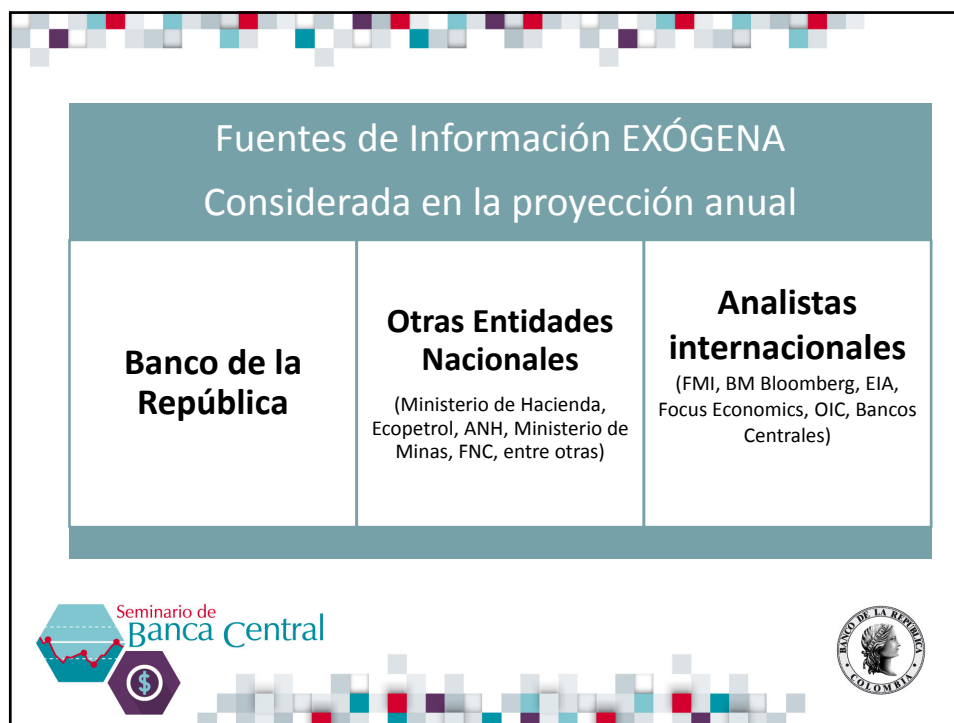
La estructura contable de la balanza de pagos permite considerar que:

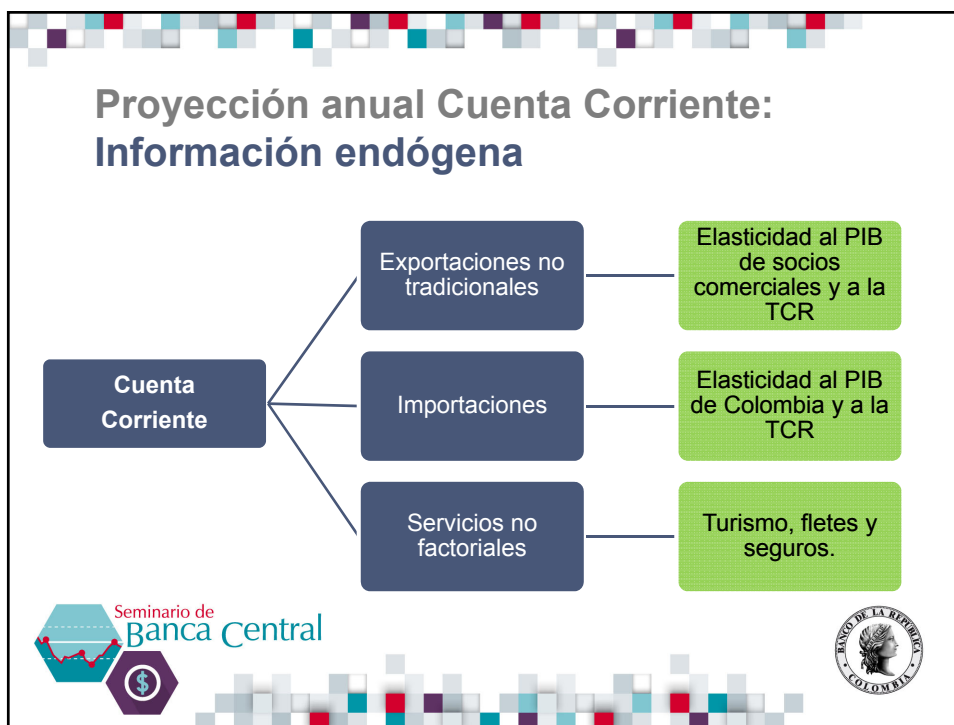
Dado Errores y Omisiones = 0



Proyección anual de la Balanza de Pagos







## 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.



## Principales supuestos y resultados Proyecciones BOP 2018-2019

	2017	2018	2019
		Central	Central
<b>Crecimiento PIB real socios sin Venezuela (%)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>
<b>Precios</b>			
Café (Ex-Dock) (US\$ / libra)	1,6	1,36	1,4
Precio de referencia Brent (US\$ / barril)	54,8	74,5	73,0
Carbón (US\$ / Tonelada)	70,2	84	76
Oro (US\$ / onza troy)	1.257	1.280	1.280
<b>Crecimiento de Exportaciones de bienes (%)</b>	<b>16,2</b>	<b>13,6</b>	<b>4,3</b>
Principales productos	19,9	14,3	1,7
Industriales	6,7	9,7	9,4
<b>Crecimiento de Importaciones de bienes (%)</b>	<b>2,3</b>	<b>11,0</b>	<b>7,7</b>
<b>Crecimiento de Importaciones bienes y servicios (%)</b>	<b>4,1</b>	<b>9,7</b>	<b>6,6</b>
<b>Inversión Extranjera Directa - IED (millones USD)</b>	<b>14.013</b>	<b>12.174</b>	<b>12.892</b>
Var % anual	1,2	-13,1	5,9



Fuente: Proyección realizada y presentada en el mes de Octubre.



## Proyección Cuenta Corriente 2018-2019

BALANZA DE PAGOS - (Millones de dólares)	2015	2016	2017 (pr)	2018	2019
				Central	Central
<b>CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	<b>-18.564</b>	<b>-12.024</b>	<b>-10.591</b>	<b>-11.650</b>	<b>-11.978</b>
<b>Porcentaje del PIB</b>	<b>-6,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>
<b>A. Bienes</b>	<b>-13.479</b>	<b>-9.148</b>	<b>-4.651</b>	<b>-4.120</b>	<b>-5.974</b>
a. Exportaciones	38.572	34.091	39.597	44.978	46.917
Principales	26.402	22.872	27.433	31.344	31.777
Resto de exportaciones	12.170	11.219	12.163	13.634	15.141
b. Importaciones	52.051	43.239	44.247	49.098	52.891
<b>B. Servicios no factoriales</b>	<b>-4.788</b>	<b>-3.531</b>	<b>-4.142</b>	<b>-3.898</b>	<b>-3.461</b>
a. Exportaciones	7.426	7.771	8.382	9.290	10.059
b. Importaciones	12.214	11.302	12.524	13.188	13.520
<b>C. Renta de los Factores</b>	<b>-5.727</b>	<b>-5.225</b>	<b>-8.394</b>	<b>-11.015</b>	<b>-10.707</b>
<b>D. Transferencias corrientes</b>	<b>5.430</b>	<b>5.880</b>	<b>6.596</b>	<b>7.383</b>	<b>8.163</b>
<b>Memoitem:</b>					
<b>Neto sector minero y petrolero (a-b) <sup>1</sup></b>	<b>18.425</b>	<b>15.409</b>	<b>17.777</b>	<b>20.437</b>	<b>20.922</b>
a. Exportaciones	19.508	15.762	20.917	25.193	25.305
b. Utilidades renta de factores	1.082	353	3.141	4.756	4.382

<sup>1</sup> Incluye petróleo y sus derivados, carbón y ferromnquel.

Fuente: Proyección realizada y presentada en el mes de Octubre.



## Proyección Cuenta Financiera 2018-2019

BALANZA DE PAGOS - (Millones de dólares)	2015	2016	2017 (pr)	2018	2019
				Central	Central
<b>Cuenta Financiera (A + B + C + D)</b>	-18.250	-12.275	-9.807	-11.430	-11.978
<b>Porcentaje del PIB</b>	-6,2%	-4,3%	-3,1%	-3,3%	-3,4%
<b>A. Inversión directa (ii-i)</b>	-7.505	-9.333	-10.324	-8.648	-9.102
i. Extranjera en Colombia (IED)	11.723	13.850	14.013	12.174	12.892
ii. Colombiana en el exterior	4.218	4.517	3.690	3.525	3.790
<b>B. Inversión de Cartera (i+ii)</b>	-9.166	-4.839	-1.414	160	-87
i. Sector público (a-b)	-6.968	-6.273	-7.250	-1.838	-2.246
a) Activos	183	3.019	-555	2.909	-900
b) Pasivos	7.151	9.292	6.695	4.747	1.346
ii. Sector privado	1.434	1.434	5.836	1.998	2.159
<b>C. Otra Inversión (préstamos, otros créditos y derivados)</b>	-1.994	1.731	1.387	-3.708	-3.947
<b>D. Activos de reserva</b>	415	165	545	767	1.158
<b>Errores y omisiones</b>	313	-252	784	221	0

Fuente: Proyección realizada y presentada en el mes de Octubre.

