



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**





**Esto ha traído beneficios en términos de mayor crecimiento, progreso tecnológico y aumentos del ingreso para los agentes en la economía.**

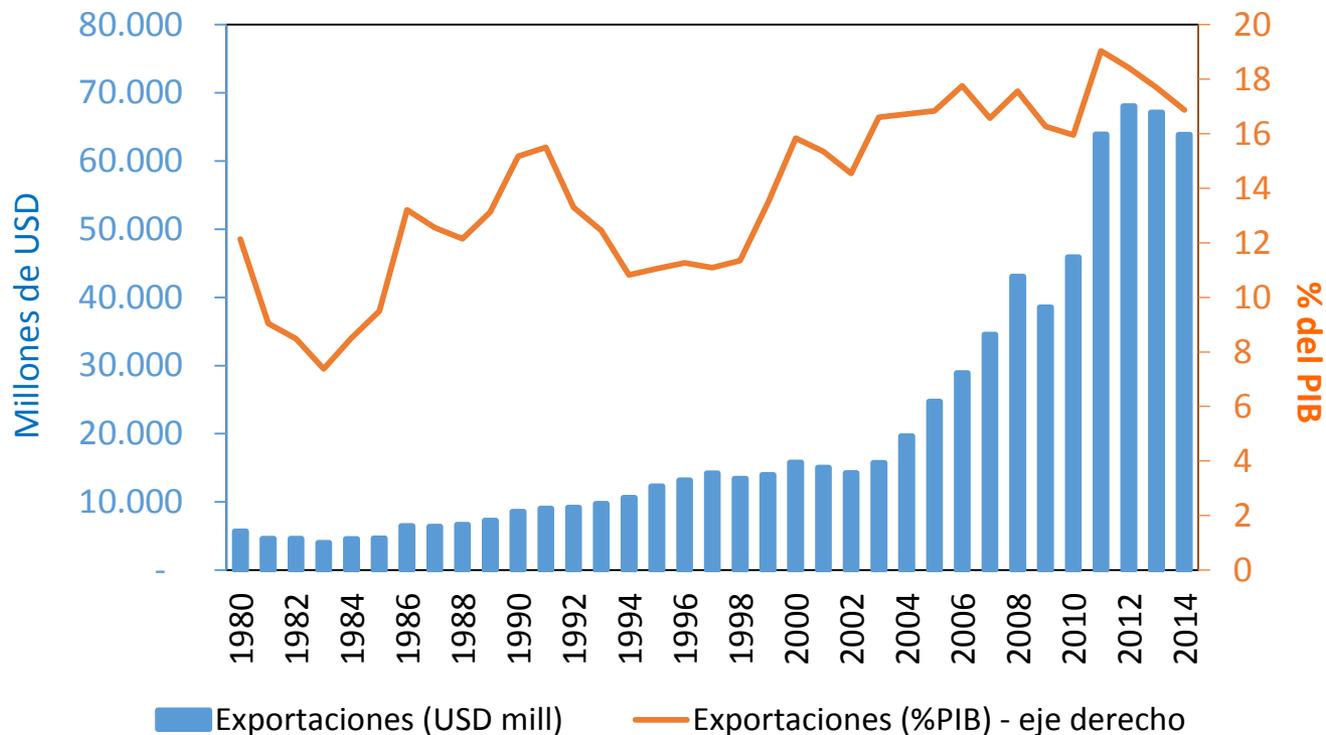
**El mayor grado de integración, ha implicado mayor exposición y vulnerabilidad de la economía a choques externos, lo cual ha hecho más complejo el manejo de la política monetaria y cambiaria.**

# Evolución reciente del sector externo colombiano



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

## Exportaciones de bienes y servicios

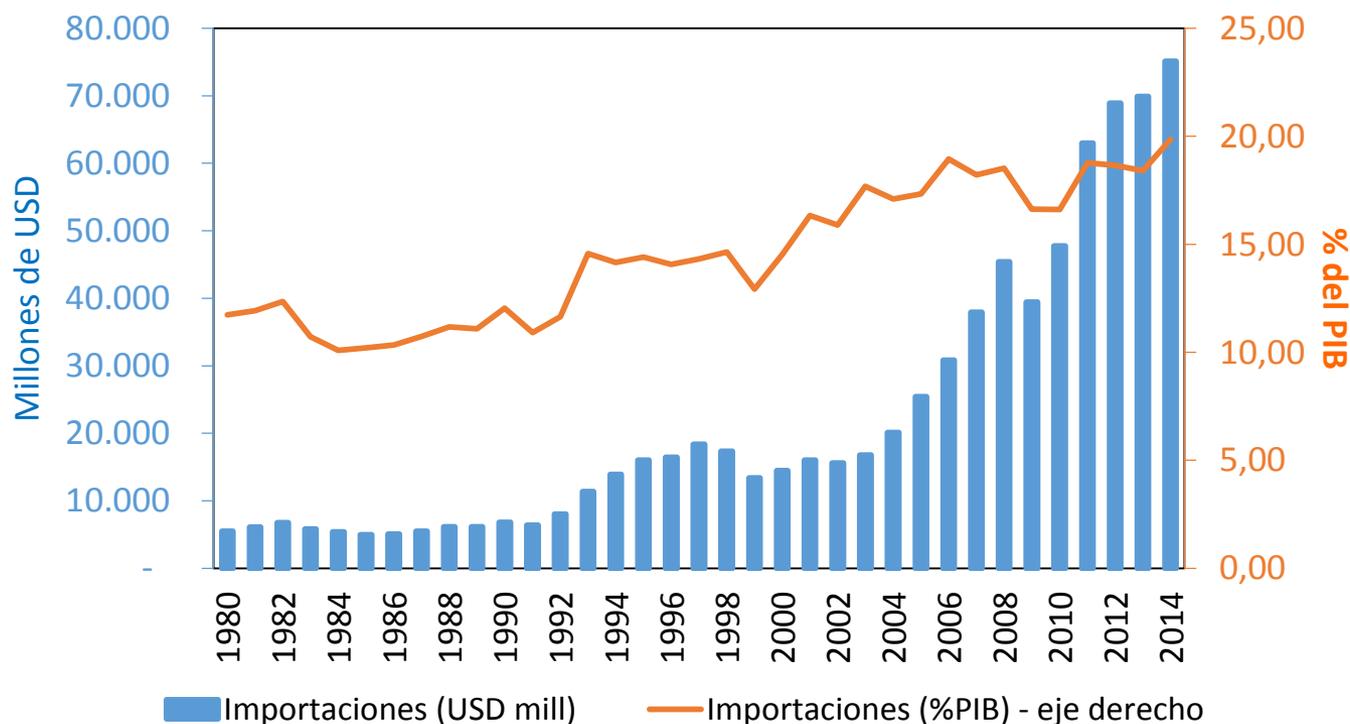


Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos



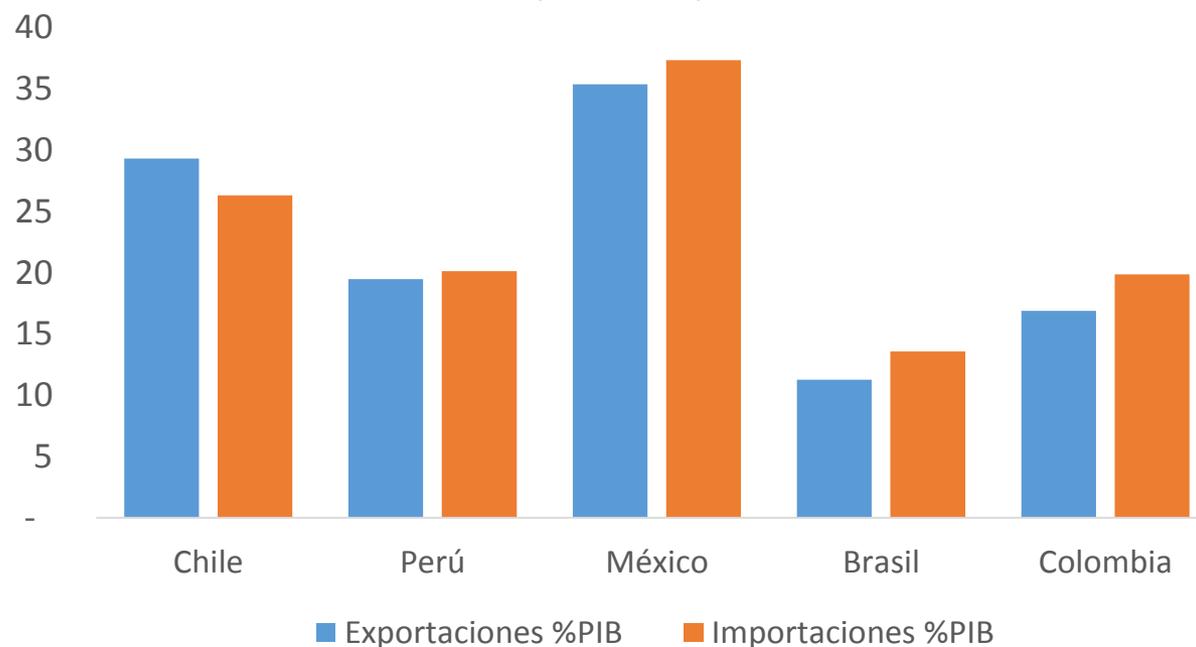
# La dinámica importadora ha estado en línea con el crecimiento económico del país.

## Importaciones de bienes y servicios



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

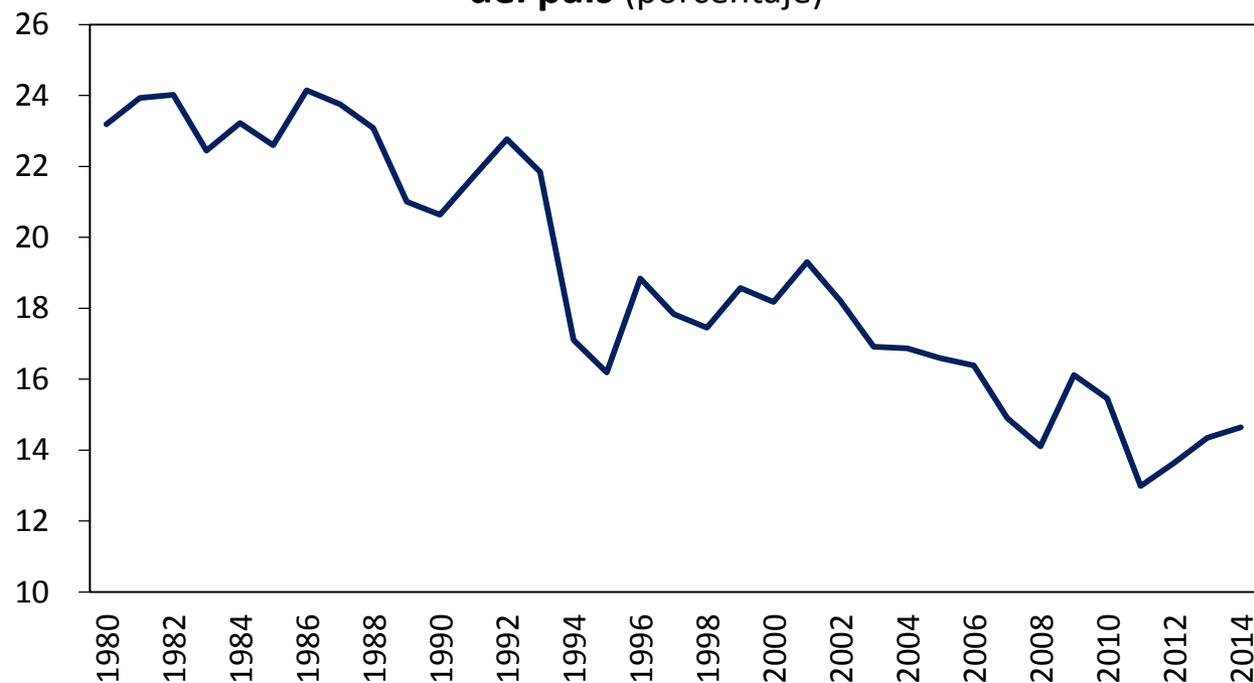
## Comercio exterior países Latinoamérica 2014 (% del PIB)



Fuente: Banco centrales y centros de estadística de cada país.

# El comercio exterior del país continúa siendo mayoritariamente de bienes.

## Comercio exterior de servicios en el comercio global del país (porcentaje)

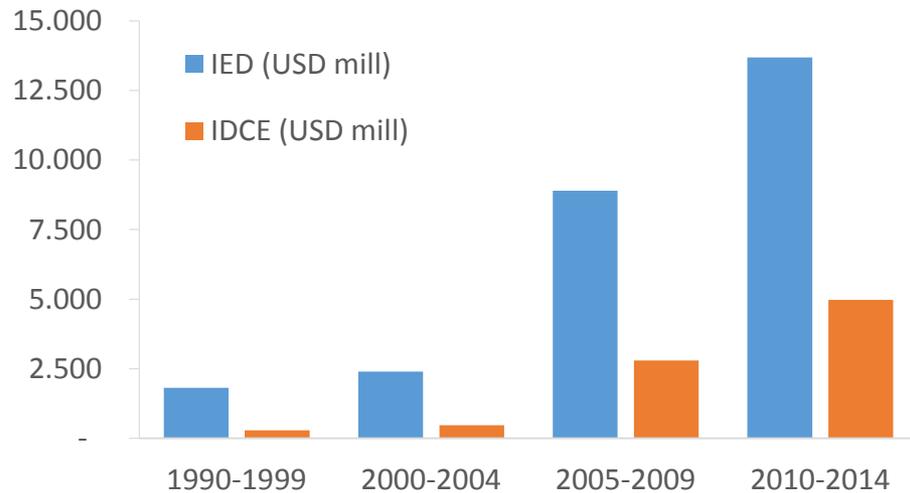


Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos

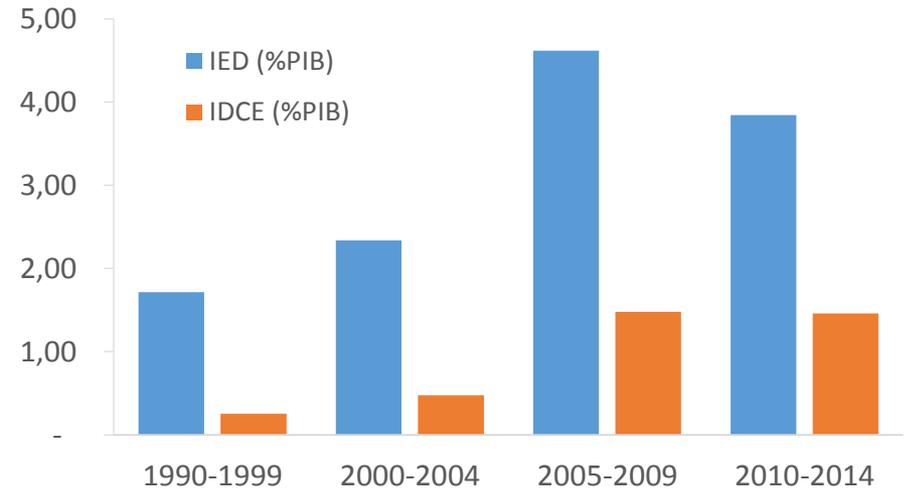


# Crecientes flujos de IED en el país y de Colombia en el exterior...

**Flujos de Inversiones Directas**  
(Millones de USD)

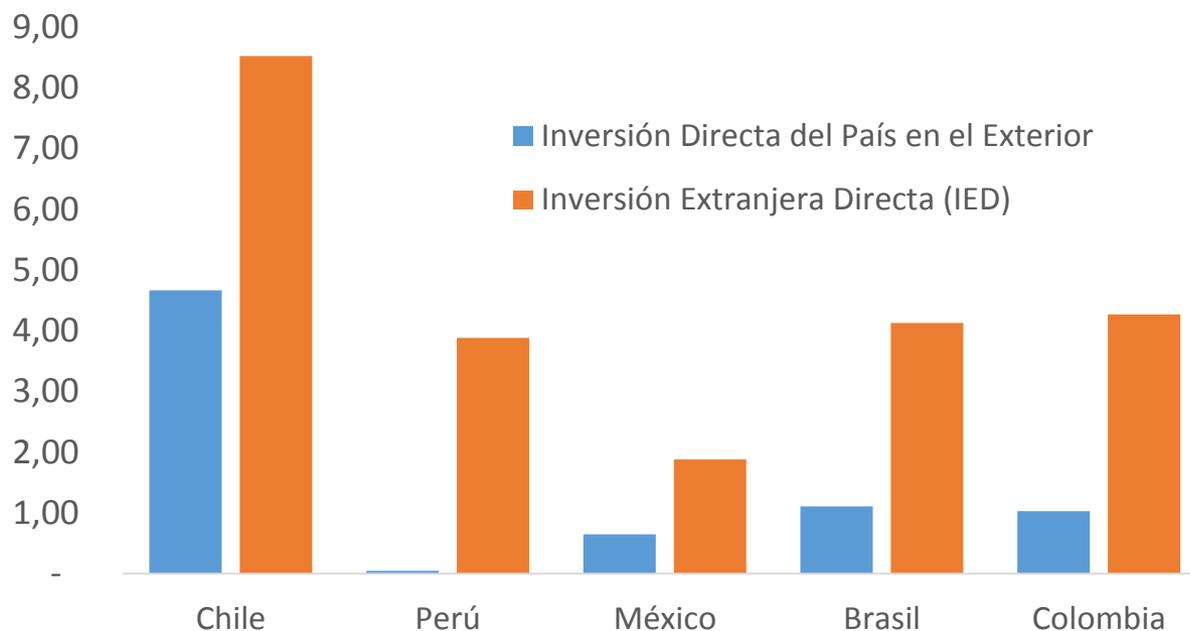


**Flujos de Inversiones Directas**  
(% del PIB)



# Frente a los principales países de la región, sobresale la relevancia de las inversiones directas de Colombia..

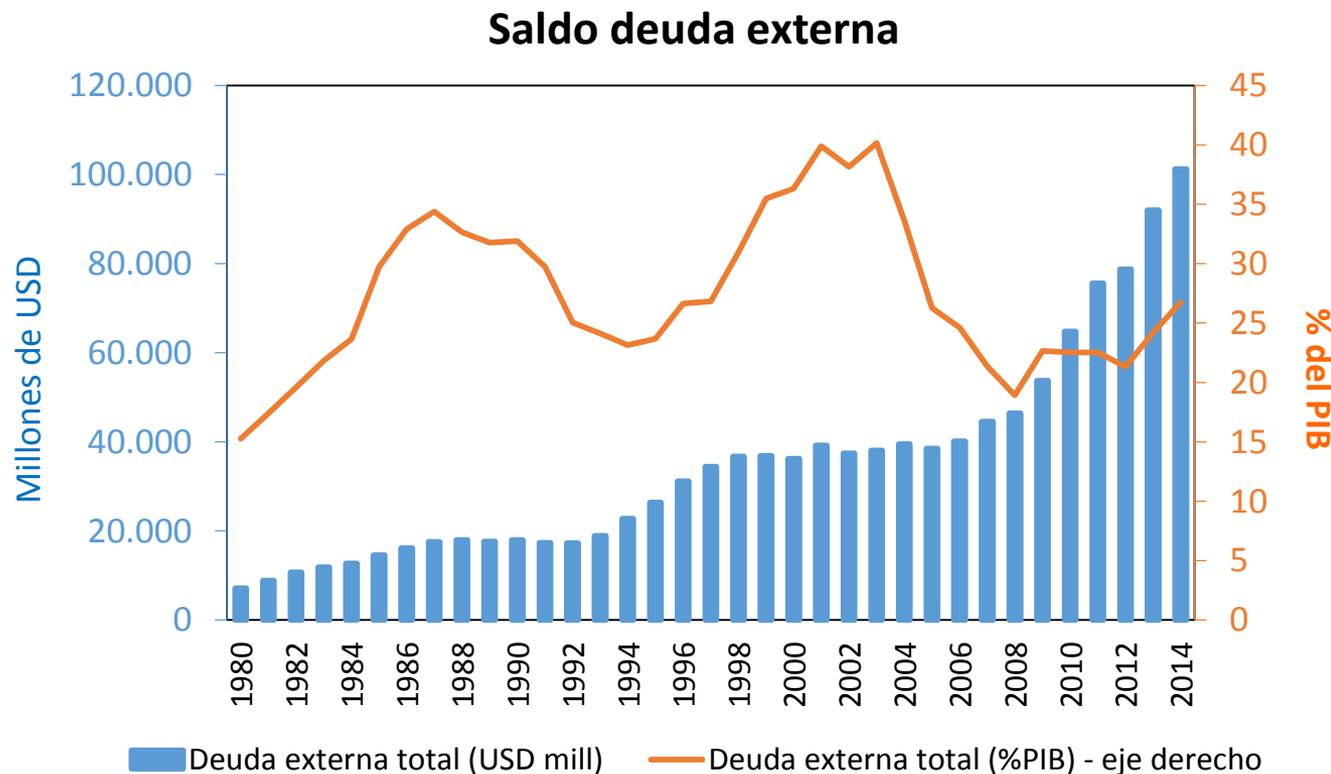
## Inversión directa países Latinoamérica 2014 (% del PIB)



Fuente: Banco centrales de cada país.

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

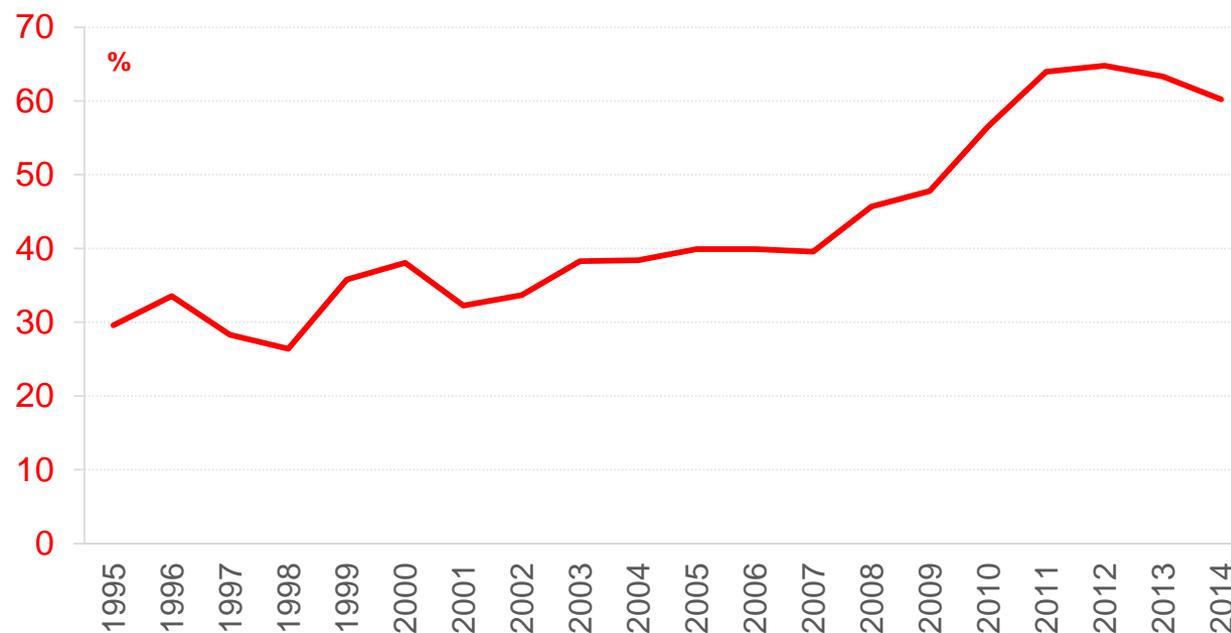
Como proporción del PIB, se mantiene cercana al 25%.



# Importancia de los ingresos petroleros y mineros en el sector externo....

# El crecimiento exportador del sector minero-energético se explica por los altos precios y el incremento de la producción.

**Exportaciones minero-energéticas**  
(Participación en el total de exportaciones)

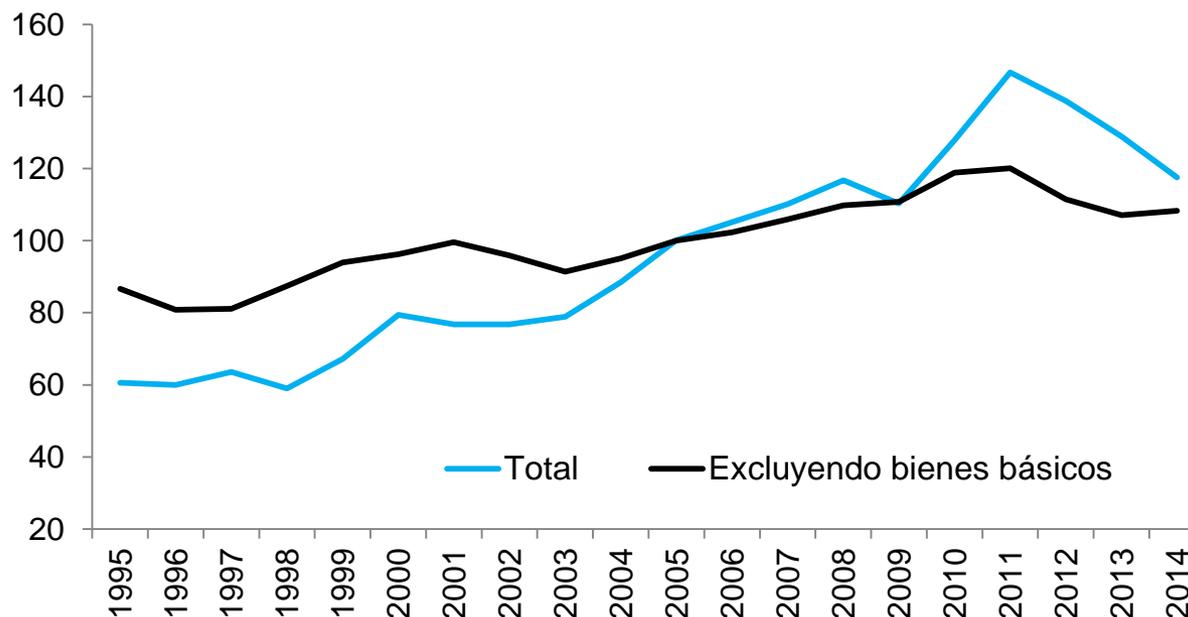


Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos



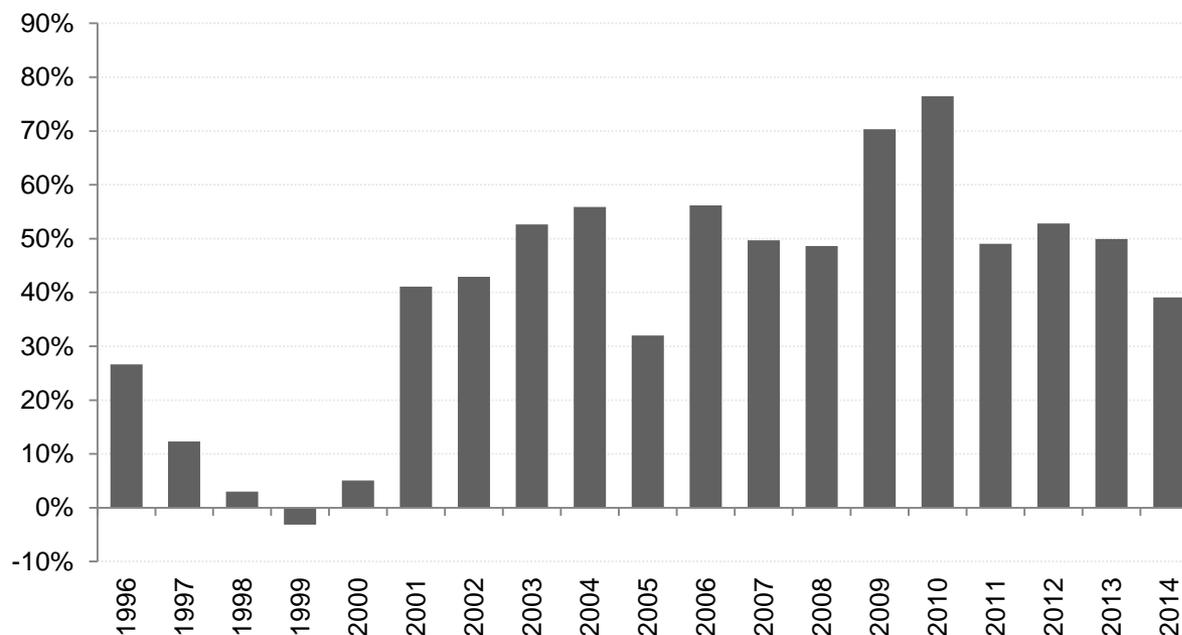
# La bonanza minero-energética se refleja en la mejora de los términos de intercambio del país.

**Términos de intercambio**  
(2005=100)



# La bonanza minero-energética también se tradujo en una tendencia creciente de la IED en el sector....

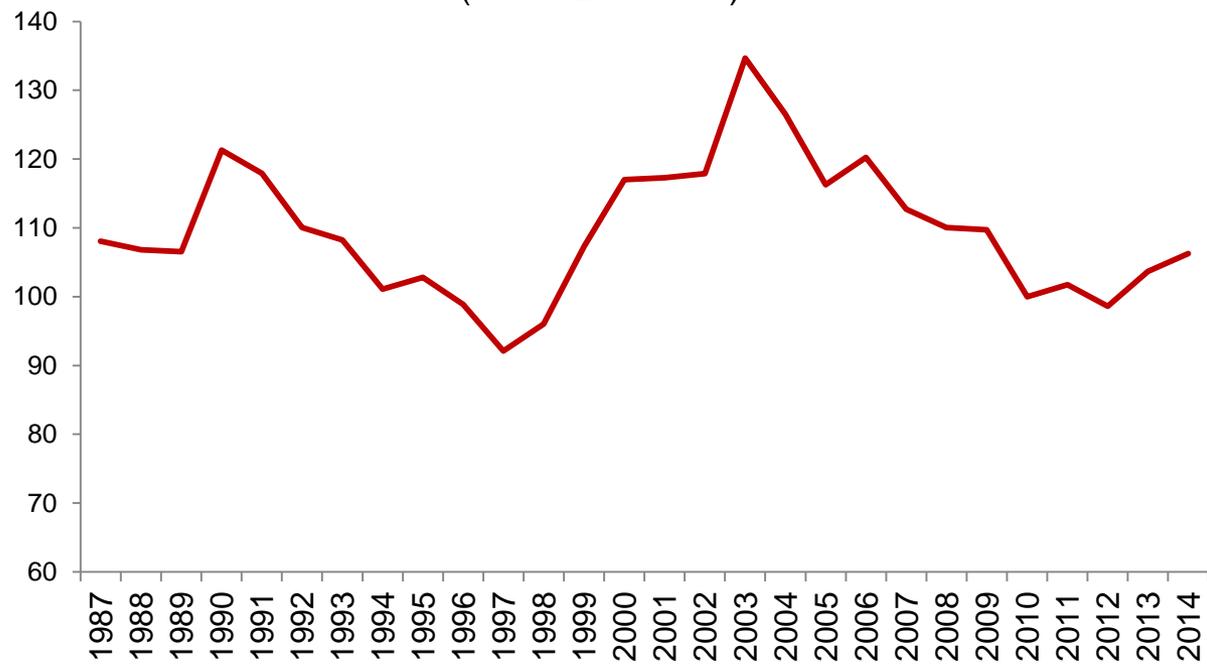
## IED sector minero y petrolero (Participación en el total de IED)



Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos

Los recursos extranjeros por exportaciones e IED del sector minero-energético, se constituyeron en la principal fuente de oferta de divisas del país.

**Índice de tasa de cambio real**  
(índice 2010=100)



Fuente: Banco de la República – Balanza de Pagos



# Como se enmarca esto en el contexto macroeconómico?

Producción  
Nacional  
(Y)

VS

Demanda  
Agregada  
Domestica  
(DA)

Si  $Y < DA$  Déficit en cuenta corriente

Si  $Y > DA$  Superávit en cuenta corriente


$$CC = A - I$$

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos refleja que pasa con la relación Ahorro-Inversión de una economía

**Si  $BCC > 0$**

Acum. Activos Ext y/o  
Reducción de pasivos Ext.  
(salen divisas del país)

**Ahorro > Inversión**

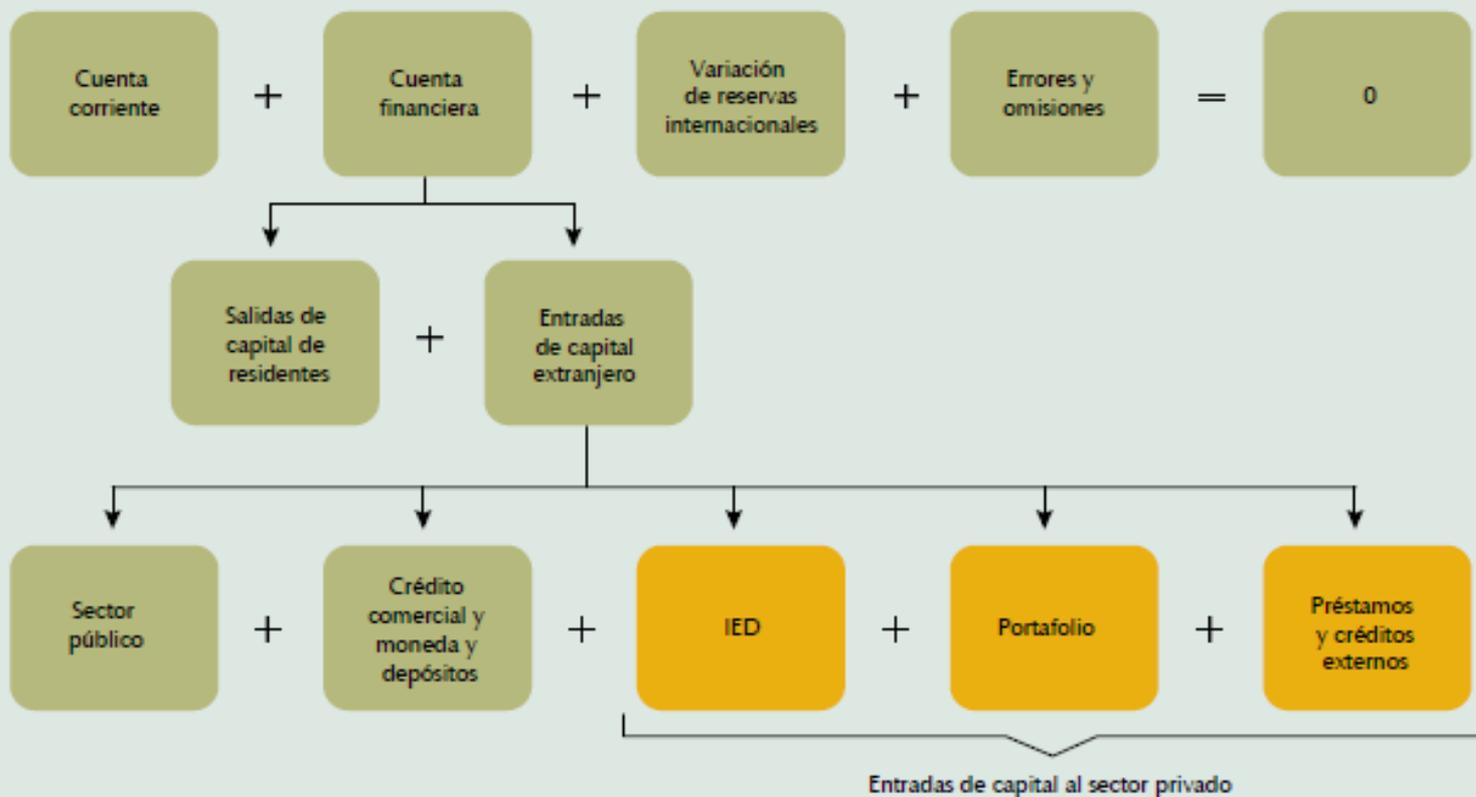
**Si  $BCC < 0$**

Desacum. Activos Ext y/o  
Acum. pasivos Ext.  
entran divisas del país

**Ahorro < Inversión**

Diagrama R1.1

Entradas extranjeras de capital privado y los componentes de la balanza de pagos



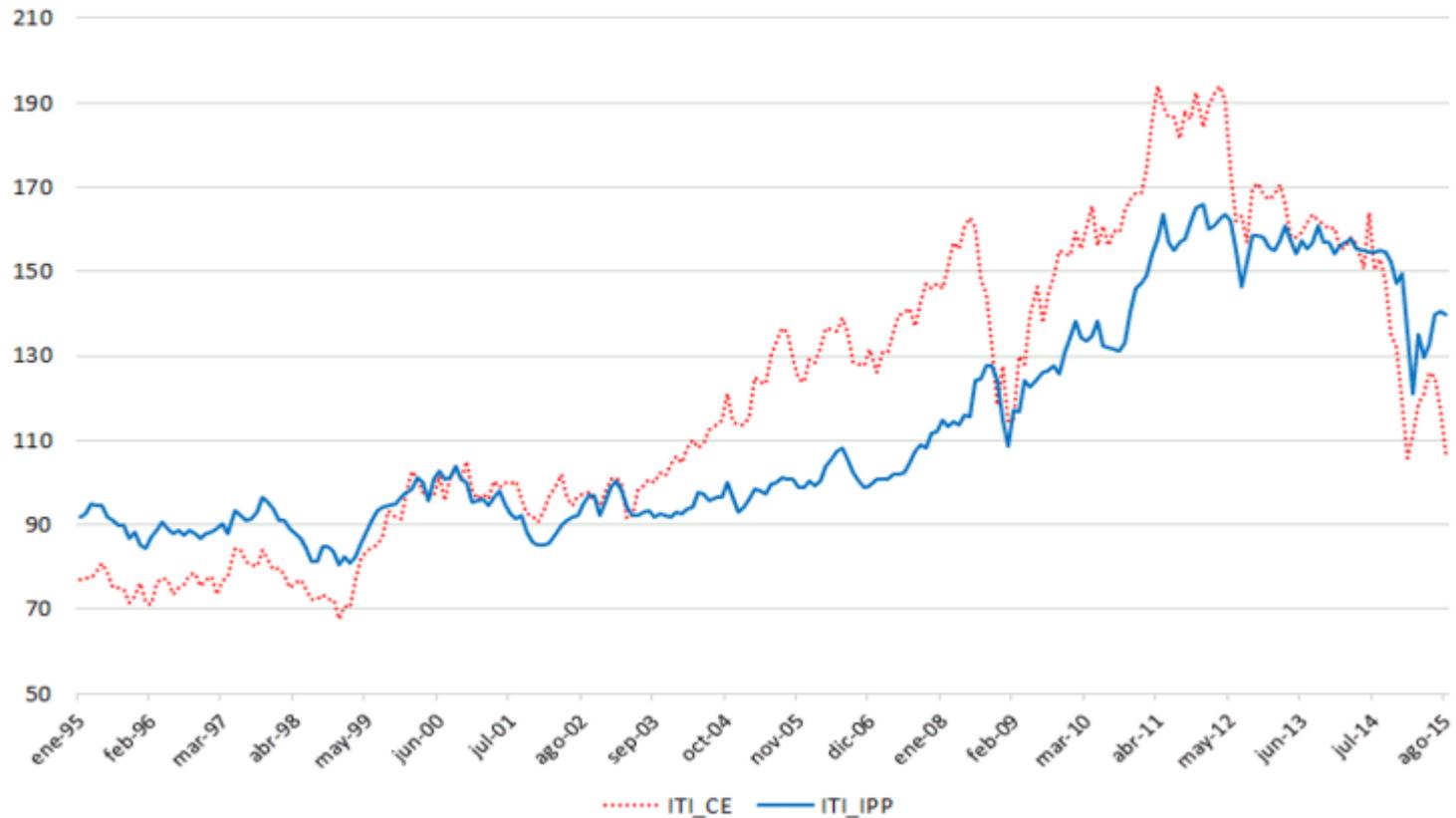
Fuente: Banco de la República.



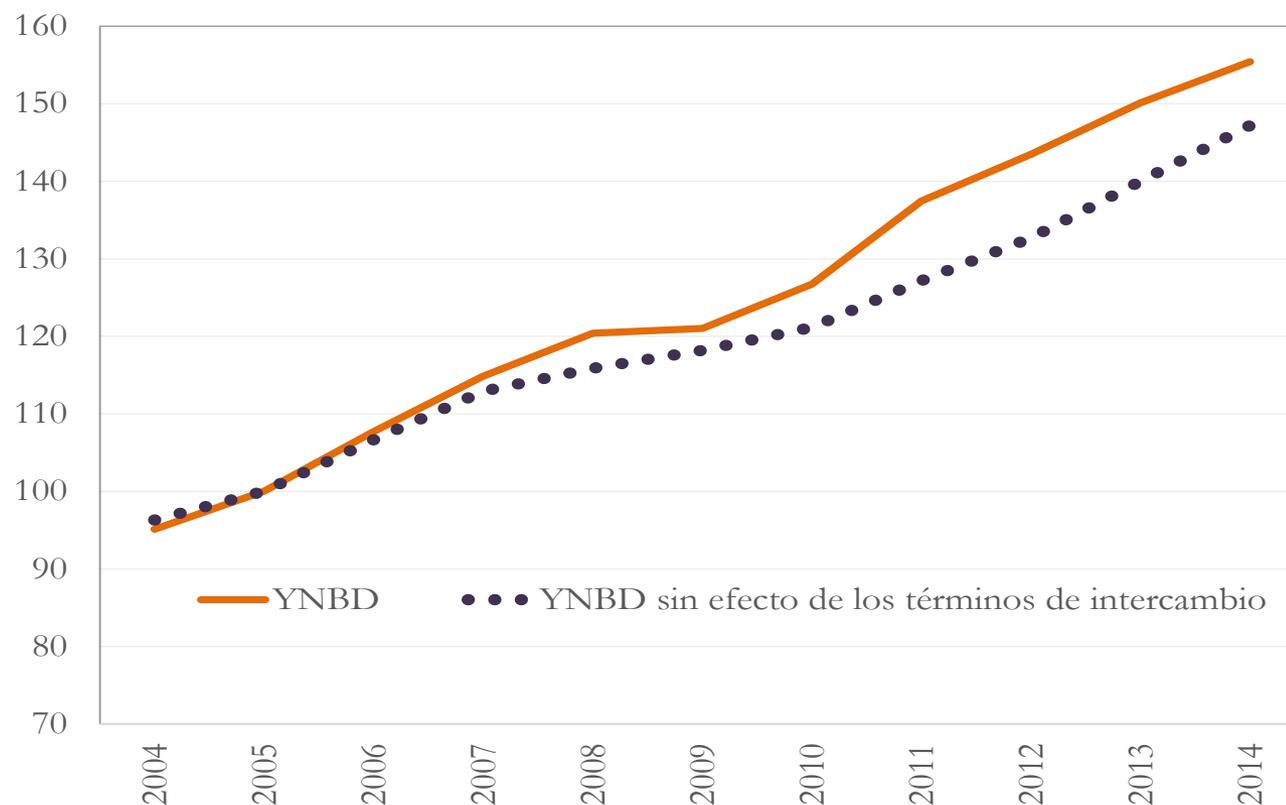
**Términos de intercambio:** Mide la capacidad de compra que tienen los productos domésticos vendidos en el extranjero:  $P_x/P_m$ .

La evolución de esta variable tiene efectos importantes sobre el ingreso disponible y el PIB de la economía.

## Terminos de Intercambio Base 2000=100



# Ingreso nacional bruto disponible de Colombia (Índice)

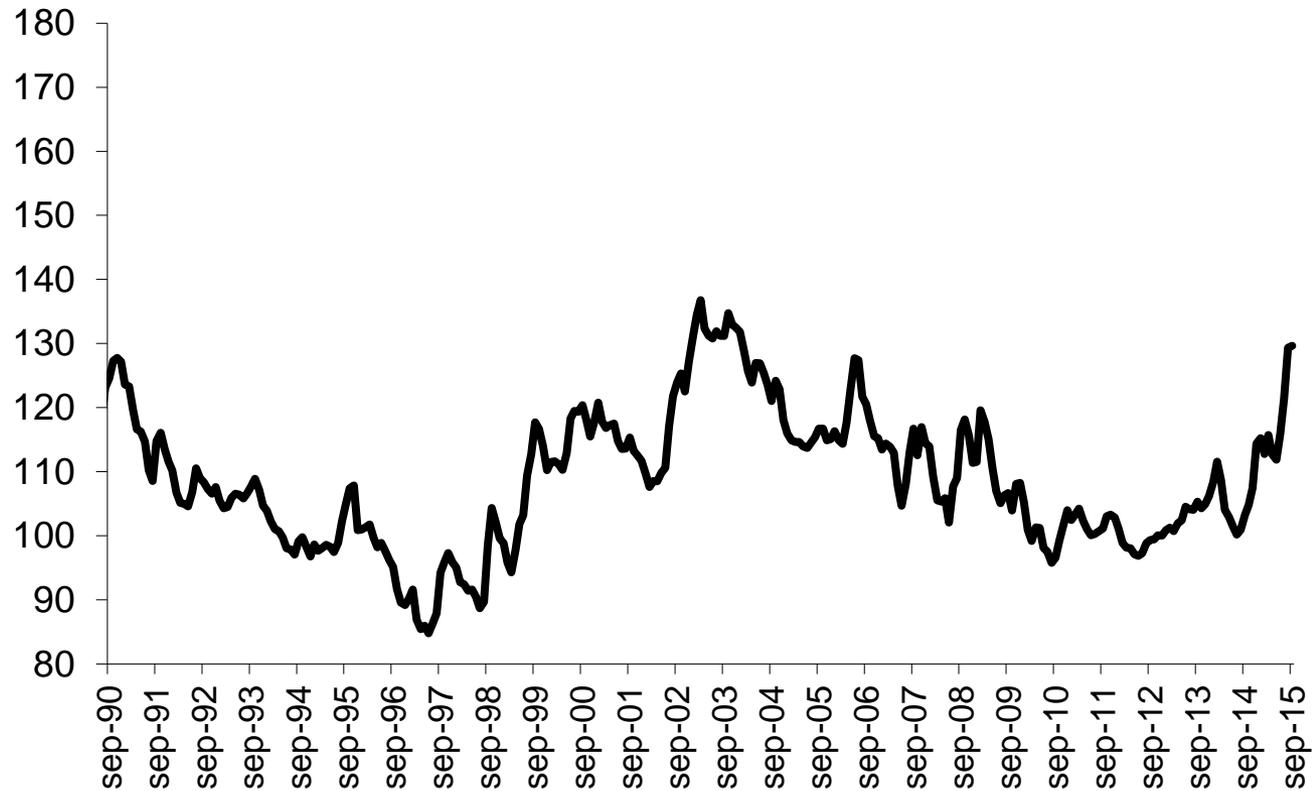


## Tasa de cambio real:

- Mide la competitividad de la producción nacional frente a la externa.
- Estima la ganancia (pérdida) del poder adquisitivo de nuestra moneda frente a otra(s)

# Índice de tasa de cambio real

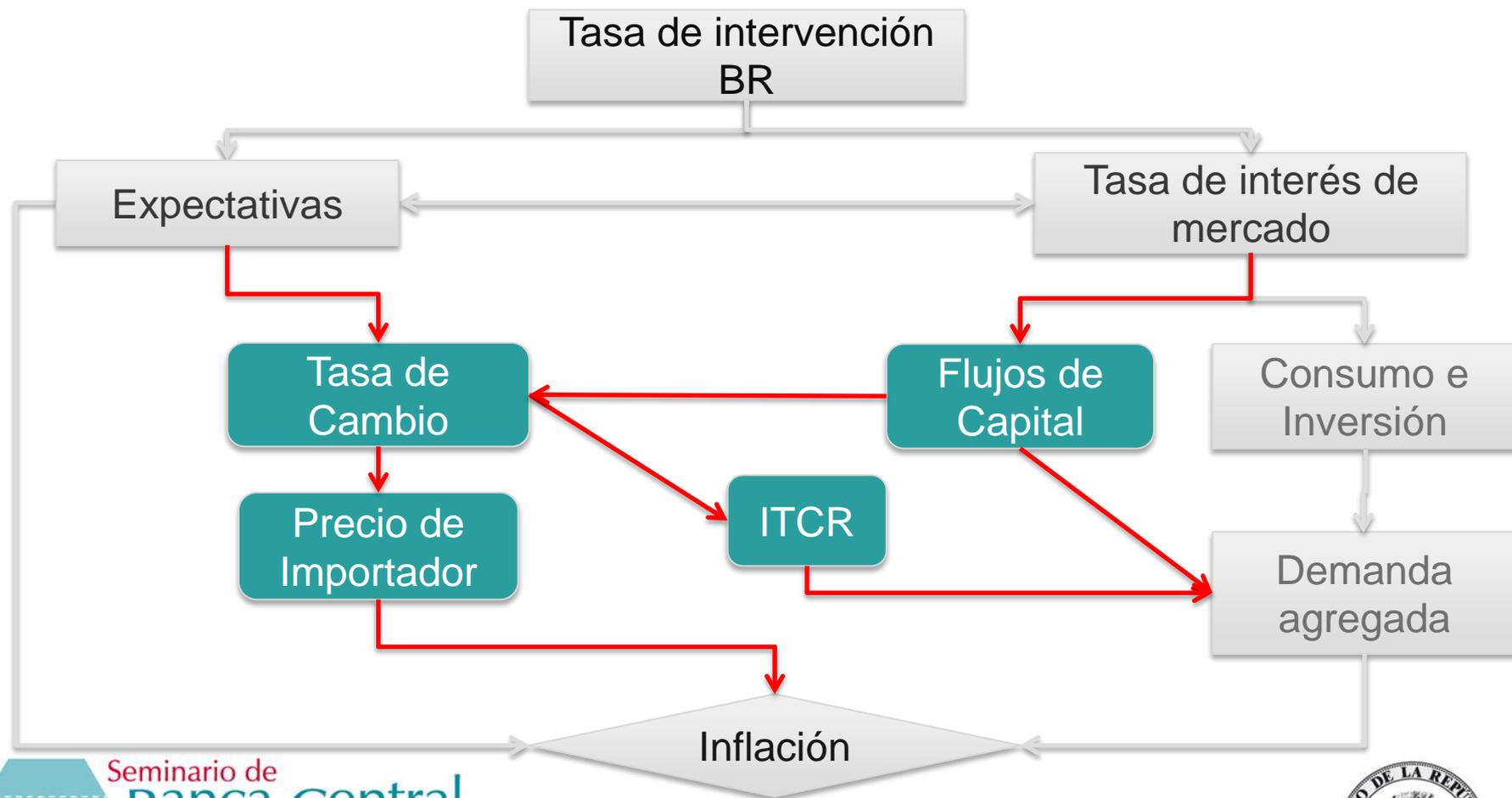
Promedio geométrico 2010=100



# 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
- Las charlas siguientes van a abordar estos temas en detalle. Balanza de pagos, tasa de cambio real, Términos de intercambio y política cambiaria en Colomb