

---

[Recuadro 3 del Informe sobre Inflación de septiembre de 2017](#)

Tenga en cuenta

Los análisis y pronósticos incluidos en este informe son producidos por el equipo técnico del Banco. Es la base principal sobre la cual se realiza la [recomendación de política monetaria](#) a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) y por estas razones no refleja necesariamente la opinión de sus [miembros](#).

Autor o Editor

Cote-Barón, Juan Pablo

Martínez-Cortés, Nicolás

María Alejandra Prieto Sánchez

Jhon Edwar Torres Gorrón

Autores y/o editores

[Cote-Barón, Juan Pablo](#)

[Martínez-Cortés, Nicolás](#)

---

La literatura económica muestra que grandes desbalances de la cuenta corriente (CC) han sido fuente importante de desajustes macroeconómicos. Por ejemplo, Reinhart y Reinhart (2009) señalan que dichos desbalances han estado asociados con una mayor probabilidad de crisis económicas. De hecho, algunos autores los consideran como uno de los factores que contribuyeron a la más reciente crisis global (Gervais et al., 2016). Por ello, es importante calcular algún nivel normativo o sostenible de la cuenta corriente, y contrastar la posición de la CC observada contra este nivel. En este recuadro se presentan cuatro medidas de la CC sostenible para el caso colombiano, comunes en la literatura: nivel de largo plazo, sostenibilidad externa, cointegración entre egresos e ingresos, y panel cointegrado. Al final se presenta un cuadro que resume los resultados de dichas medidas (Cuadro R3.1).