

[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

Juan Pablo Cote Barón

Nicolás Martínez Cortés

María Alejandra Prieto Sánchez

Jhon Edwar Torres Gorrón

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).