Borrador número 702
Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía es una publicación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor
Ignacio Lozano, Ligia Melo,
Jorge Ramos

En este documento se evalúa la respuesta de la política fiscal ante los choques de los flujos de capital registrados durante las dos últimas décadas en seis economías emergentes de América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Con base en la caracterización de los diferentes episodios de entradas y salidas súbitas de capital y en los resultados de un modelo de datos de panel con variables instrumentales, se concluye que no hubo respuestas directas de las autoridades fiscales frente a los choques de los flujos. Sin embargo, la evidencia también sugiere que para el conjunto de países, se presentó una reacción fiscal indirecta de naturaleza pro-cíclica, al impacto que los flujos de capital produjeron sobre la actividad económica. Este tipo de respuesta pudo cambiar a partir de la crisis financiera global de 2008, cuando varios gobiernos adoptaron posturas contra-cíclicas, por los mejores fundamentales macroeconómicos.

Las opiniones expresadas en este documento son responsabilidad de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.