Borrador número 717

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

Fernando Arias, Daira Garrido, Daniel Parra, Hernán Rincón

La crisis internacional al final de la década anterior produjo cambios importantes en el grado, tamaño y volatilidad de los flujos de capitales hacia los países emergentes, lo que se ha convertido en un reto para sus autoridades económicas, por los posibles efectos negativos que estos podrían tener sobre variables macroeconómicas de primer interés como la tasa de cambio, la estabilidad macroeconómica y financiera y el crecimiento. Esto condujo a que la literatura, y en particular a las autoridades, se interesaran de nuevo por analizar el comportamiento de los flujos de capital y sus fundamentales. El objetivo es estimar un modelo de flujos de capitales para una muestra de países emergentes y evaluar sus determinantes; en particular, se analiza si los distintos tipos de flujos de capitales responden a los mismos fundamentos y en el mismo grado, y si respondieron de la misma manera a lo largo de la crisis. Los resultados sugieren que los tradicionales factores de atracción y de expulsión siguen jugando un papel central en los movimientos de capitales, aunque su importancia difiere dependiendo del tipo de flujo. Adicionalmente, se encontró que la crisis parece haber causado un cambio estructural en la relación entre los flujos de capital y sus fundamentos.

Los tres primeros autores son profesionales de la sección de Cuentas Financieras y del Departamento de Programación e Inflación de la Subgerencia de Estudios Económicos, y el último es Investigador Principal de la Unidad de Investigaciones, de la Gerencia Técnica del Banco de la República. Los puntos de vista expresados en el documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y no representan los del Banco de la República ni de su Junta Directiva. Se agradece la valiosa asistencia de investigación por parte de Lina Pedraza. Comentarios dirigirlos a hrincoca@banrep.gov.co.

Documento actualizado el 15 de noviembre de 2012 a las 12:00 m.