Nota editorial - Respuestas de política a los flujos de capital extranjero

Revista completa de junio de 2013

Autor o Editor

José Darío Uribe

Autores y/o editores

Uribe-Escobar, José Darío

Desde hace varios años los flujos de capital han sido una fuente de financiación barata para las economías emergentes, incentivando la demanda interna, el crédito, la producción y el empleo; sin embargo, también han sido motivo de preocupación por sus potenciales consecuencias sobre la asignación de recursos reales y financieros entre países, entre sectores y en el tiempo.

Particularmente, la llegada de flujos considerables de capital extranjero se ha asociado con:

1) Apreciación persistente de la tasa de cambio (Caballero y Lorenzoni, 2007).
2) Auges de crédito y creciente volatilidad (Mendoza y Terrones, 2008).
3) Incrementos sustanciales en los precios de los activos y de los bienes transables (Jeanne y Korinek, 2010).
4) Crecimientos fuertes en la demanda de trabajo y de la producción de sectores no transables (Bianchi y Mendoza, 2010).
5) Mayor propensión del sector financiero a tomar riesgos (López, Tenjo y Zárate, 2012).

Estos hechos sugieren que existen imperfecciones importantes en los mercados financieros locales e

internacionales, las cuales dificultan suavizar el consumo y la asignación eficiente de los recursos. Lo anterior trae una serie de retos para el diseño de las políticas macroeconómicas.