

Autor o Editor
Fernando Arias, Daira Garrido,
Daniel Parra, Hernán Rincón

Artículo publicado en: H. Rincón y Andrés M. Velasco (editores), *Flujos de capitales, choques externos y respuestas de política en países emergentes*, Banco de la República, pp. 53-81, 2013.

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 sobre variables macroeconómicas de primer interés, como la tasa de cambio, la estabilidad macroeconómica y financiera y el crecimiento. El objetivo es estimar un modelo de flujos de capitales para una muestra de países emergentes y evaluar sus determinantes. Los resultados sugieren que los tradicionales factores de atracción y de expulsión siguen desempeñando 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.