

Volatilidad de los flujos financieros y fuga de capitales: la vulnerabilidad externa de Brasil, 1995-2010

VANESSA DA COSTA VAL MUNHOZ
GILBERTO LIBÂNIO*

Resumen

El aumento de las entradas de capital en el periodo posterior a la crisis ha originado propuestas para una nueva evaluación de la volatilidad de los flujos financieros en los países en desarrollo. A partir de esta cuestión, el artículo analiza la vulnerabilidad externa de Brasil entre 1995 y 2010. El objetivo es doble: 1) medir la volatilidad de los flujos de capital brasileños y 2) aplicar y analizar dos medidas diferentes de fuga de capitales. Específicamente, el objetivo es comparar las dos medidas con el fin de evaluar la vulnerabilidad externa. Mientras que la volatilidad del flujo financiero puede capturar los momentos en que Brasil enfrenta un periodo de masiva entrada de recursos internacionales y la transición para las fuertes reversiones, la fuga de capitales puede indicar la sensibilidad de los flujos de capital hacia Brasil debido a factores inestables y choques externos. En este sentido, la gran fuga de capitales de Brasil, como la ocurrida durante la crisis internacional del 2008, pudo ser ocasionada por la alta volatilidad de flujos de capital.

Palabras clave: vulnerabilidad externa, Brasil, volatilidad del flujo financiero, fuga de capitales.

Clasificación JEL: F32, F36, G11, G15.

INTRODUCCIÓN

La volatilidad de los flujos financieros y la fuga de capitales se ven afectados por la pérdida de confianza en la economía mundial. El movimiento de la liquidez internacional es lo que determina el movimiento internacional de los flujos financieros, particularmente en los países en desarrollo. De manera más específica, es la dinámica de los mercados financieros internacionales lo que determina la fuga de capitales en las economías periféricas, mientras que la diná-

Manuscrito recibido en noviembre de 2012; aceptado en noviembre de 2013.

* Universidade Federal de Uberlândia, Minas Gerais, Brasil, <vanessacostaval@ie.ufu.br> y Universidade Federal de Minas Gerais, Brasil, <gilberto@cedeplar.ufmg.br>, respectivamente. Los autores agradecen los valiosos comentarios y sugerencias de dos dictaminadores anónimos de la revista.

mica de este mercado en los países avanzados determina el volumen de dicha fuga (Prates, 2005).

Así, en un caso como el de Brasil que muestra una balanza de pagos dominada por flujos financieros altamente flexibles y especulativos, la fuga de capitales ocasiona una inestabilidad económica difícil de revertir. La fuga de capitales en Brasil, en presencia de un cambio repentino en las expectativas de los inversionistas, ocasiona una pérdida de recursos en la economía nacional, con serias implicaciones para el desempeño económico de largo plazo.

Con base en la posibilidad verificada de una reversión abrupta de recursos y, por consiguiente, en un intento por analizar la vulnerabilidad externa en Brasil, este trabajo busca medir la volatilidad de los flujos financieros en la balanza de pagos brasileña y aplicar dos medidas distintas de fuga de capitales que se utilizan con frecuencia en los trabajos internacionales que abordan este aspecto, aunque no plenamente exploradas en los trabajos de investigación nacionales.

El objetivo central es comparar la volatilidad y las medidas de fuga de capitales para evaluar qué indicador revela de la mejor manera las posibilidades de reversión para la economía brasileña. En consecuencia, el propósito es verificar qué indicador (volatilidad o medidas de fuga de capitales) resulta mejor para caracterizar la vulnerabilidad externa en esta economía, en un momento de inestabilidad en el sistema financiero internacional. El argumento subyacente es que el proceso de liberalización financiera es la causa de esta vulnerabilidad, intensificándose durante el último decenio en Brasil.

De manera específica, el objetivo del presente trabajo es de doble naturaleza. Primero, busca medir la volatilidad de cada subcuenta de la cuenta financiera, detectando qué flujos tienen mayor influencia en la vulnerabilidad de dicha cuenta, verificando si dichos flujos se encuentran fuertemente dominados por las expectativas y los movimientos especulativos que se forman en los mercados externos. Segundo, busca aplicar dos medidas distintas de fuga de capitales para encontrar cuál resulta mejor para el escenario brasileño. Con base en estas dos aplicaciones será posible observar el comportamiento de los flujos financieros dirigidos a la economía brasileña, así como el volumen de fuga de capitales y su relación con la vulnerabilidad externa.

El trabajo lo organizamos de la siguiente manera: después de la introducción presentamos un breve examen de la entrada de capitales a los países emergentes en un intento por comprender qué ocasiona la volatilidad de los flujos financieros y la fuga de capitales, y de qué forma impactan en la economía nacional. A

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/7355970>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/7355970>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)