

Los precios de los productos básicos y los fenómenos de movimiento de capital en las economías emergentes

Resumen del artículo publicado en Revista CEPAL N° 137, agosto de 2022

Autores: Eliene de Sá Farias, Leonardo Bornacki de Mattos y Fabrício de Assis Campos Vieira

En este artículo, los investigadores del Departamento de Economía Rural (DER) y del Departamento de Economía (DEE) de la Universidad Federal de Viçosa (Brasil), Eliene de Sá Farias, Leonardo Bornacki de Mattos y Fabrício de Assis Campos Vieira, analizan la relación entre los precios de los productos básicos y algunos fenómenos observados en los movimientos de capital en un grupo de economías emergentes seleccionadas.

En el presente estudio se procura investigar los fenómenos relativos al capital de los no residentes (oleada, interrupción, aceleración y desaceleración) y de los residentes (fuga, retracción, aceleración y desaceleración). En caso de producirse, se busca determinar si dichos fenómenos resultan afectados por los precios de los productos básicos, además de los factores internos y externos en el período de 1995 a 2016. Las economías emergentes analizadas son 15: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Rusia, Guatemala, Indonesia, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, Sudáfrica, Uruguay y Venezuela.

Sus resultados evidencian que las economías emergentes sufren un mayor número de episodios de fenómenos que reducen las entradas o salidas de capital con respecto a las economías desarrolladas. Estas economías son más susceptibles de presentar una reducción del financiamiento, depreciación de la cuenta corriente de la balanza de pagos e impactos negativos en su crecimiento. Al mismo tiempo, estos resultados demuestran que el envío de grandes volúmenes de riqueza nacional al extranjero es menor.

Según los autores, si bien las condiciones externas ponen a prueba a los países, la vulnerabilidad también obedece a factores internos. Todos los factores internos (deuda externa, deuda/PIB, PIB per cápita e integración financiera) influyen en cierta medida en el comportamiento de los capitales de los residentes y los no residentes. Esto sugiere que, si los gestores

políticos optan por incrementar la deuda externa o incluso aumentar su integración con las demás economías, un gran volumen de capital nacional puede destinarse al sistema financiero internacional. Por otra parte, si las políticas adoptadas se reflejan en un aumento de la deuda/PIB, actúan como un desincentivo a la salida de capital de los inversionistas nacionales.

A lo largo del tiempo, indican, el desempeño del sector externo de la economía nacional ha estado condicionado tanto por los ciclos financieros externos como por las fluctuaciones en el ciclo de los productos básicos. El análisis realizado para todos los países de la muestra permite concluir que hay, efectivamente, una relación entre el precio de los productos básicos y los episodios de los fenómenos relativos al movimiento de capital de los residentes. Los resultados también muestran que esa relación se vuelve significativa para el capital de los no residentes cuando el estudio se concentra en países con grandes volúmenes de exportación de productos básicos, como la soja, los minerales y el petróleo.

Revista CEPAL fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región.

Está disponible en Internet en:

<http://www.cepal.org/es/publicaciones/tipo/revista-cepal> .

Las opiniones expresadas en los artículos firmados son las de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la **CEPAL**.

Para consultas, contactar a la Unidad de Información Pública de la CEPAL.

Correo electrónico: prensa@cepal.org ; teléfono: (56 2) 2210 2040.