Access this article at Elsevier
Download pdf
Keep in mind

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

Autor o Editor
Vincenzo Quadrini

The integration of emerging economies in world financial markets allowed these countries to import foreign capital. In some cases, however, the capital inflows have been interrupted by sudden reversals and severe financial crises. Although excessive borrowing is a necessary condition for a financial crisis, the dynamics leading to excessive borrowing and subsequent reversal can also be connected to external factors, that is, changes that take place in the rest of the world and are not under the control of the borrowing country (external risks). In this article I discuss some of these risks. In particular, I show how the growth of the financial sector in advanced economies can lead to the buildup of imbalances that increase the financial fragility of emerging countries. I also discuss how the origin of the imbalances can sometimes be connected to the business cycle in industrialized countries.

La integración de las economías emergentes en los mercados financieros internacionales ha permitido que estos países importen capital externo. No obstante, en algunos casos la afluencia de capitales se ha visto interrumpida por retornos repentinos y crisis financieras importantes. Si bien el préstamo excesivo es una condición necesaria para una crisis financiera, las dinámicas que conducen al préstamo excesivo y posterior retorno del capital podrían estar conectadas con factores externos, esto es, cambios que tienen lugar en otros lugares del mundo y se escapan del control del país prestatario (riesgos externos). En el presente artículo se debaten algunos de estos riesgos. En concreto se muestra cómo el crecimiento del sector financiero en las economías avanzadas podría generar desbalances que aumenten la fragilidad financiera de los países emergentes. También se debate acerca de cómo el origen de los desbalances podría estar vinculado al ciclo económico en los países industrializados.