Choques externos y precios de los activos en Latinoamérica antes y después de la quiebra de Lehman Brothers

Borrador número 704 Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor Luis Fernando Melo, Hernán Rincón Autores y/o editores Melo-Velandia, Luis Fernando Rincón-Castro, Hernán
La crisis financiera internacional entre 2007 y 2009 causó grandes y a la vez bruscos movimientos de capitales entre economías avanzadas y emergentes, que fueron acompañados por cambios de similares características en los precios de los activos de éstas últimas, lo que se convirtió en un reto para las autoridades. El objetivo del documento es cuantificar y evaluar el grado de asociación entre los mercados financieros de las economías avanzadas y los precios de los activos de las economía más grandes de Latinoamérica, antes y después del anuncio de la quiebra de Lehman Brothers. Para cumplir con el objetivo se utiliza información diaria entre 2006 y 2011 y un análisis de multiplicadores a partir de un modelo de regresión VARX-GARCH. Los resultados muestran que los multiplicadores son significativos y relativamente pequeños; generalmente con los signos esperados, aunque heterogéneos para la muestra de países estudiados; de corta duración; imétricos; volátiles; y en muchos casos responden de manera opuesta antes y después de Lehman Brothers, lo que indicaría que en esta fecha se produjo un cambio estructural en los mercados internacionales de capitales. Con base en estos resultados se concluye que es difícil extraer una conclusión general sobre la asociación entre los precios de los activos externos y sus pares locales, excepto por los precios de las acciones, que sin ambigüedad resultan plenamente asociados, independientemente de la economía o del estado de la crisis.

Econometrista e investigador principales de la Unidad de Investigaciones de la Gerencia Técnica del Banco de la República. Los resultados y opiniones son responsabilidad exclusiva de los autores y su contenido no compromete al Banco de la República ni a su junta directiva. Los autores agradecen la valiosa colaboración como asistentes de investigación de Rubén Loaiza, Lina Pedraza, Manuel Preciado y Wilmar Cabrera. Los comentarios dirigirlos a: hrincoca@banrep.gov.co.

Documento actualizado el 15 de noviembre de 2012, a las 9:22 a.m.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/borrador-704