

Una aproximación a los determinantes de acumulación de reservas internacionales en economías emergentes - Portal de Investigaciones Económicas

Una aproximación a los determinantes de acumulación de reservas internacionales en economías emergentes

Borradores de Economía

Número:

1126

DOI:

<https://doi.org/10.32468/be.1126>

Publicado:

Miércoles, 19 Agosto 2020

Authors:

Cristian Camilo Porras-Alarcón

Clasificación JEL:

C21, F00, F30

Palabras clave:

Reservas internacionales, Regresión cuantílica, economía internacional

[Descargar documento](#)

Lo más reciente

[Documentos de Trabajo Sobre Economía Regional y Urbana - Impacto de los cierres en la vía al llano sobre los precios de los alimentos en Colombia](#)

Jhorland Ayala-García, Yesica Tatiana Lara-Silva, Alejandro Alberto Vargas-Villamil, Lina Romero-Chaparro

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Uncertainty and monetary policy: the case of the Central Bank of Colombia](#)

Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

Enfoque

La creciente acumulación de reservas internacionales en las últimas dos décadas en las economías emergentes ha promovido un desarrollo de estudios que intentan explicar las causas de dicha acumulación. Parte de estos estudios han propuesto algunas métricas de nivel óptimo o adecuado de reservas, encontrando que la mayoría de las economías emergentes mantiene un nivel de reservas superior al calculado con las métricas de nivel adecuado existentes, arrojando un exceso de acumulación de reservas. Parte de estas métricas de nivel óptimo o de nivel adecuado no incorporan algunas vulnerabilidades recientes que se han acumulado producto de una mayor liquidez global, como una ampliación en los déficits en cuenta corriente o un aumento en la participación de los extranjeros en los mercados de deuda pública local. Asimismo, algunas de estas métricas suponen que todas las economías reaccionan igual ante perturbaciones sobre la balanza de

Una aproximación a los determinantes de acumulación de reservas internacionales en economías emergentes

pagos, arrojando en la mayoría de los casos niveles adecuados de reservas inferiores a los observados.

Contribución

En este documento se hacen dos aportes. En el primero se calcula para un grupo de economías emergentes una métrica de nivel adecuado de reservas que es una adaptación de la métrica de nivel adecuado de reservas del Fondo Monetario Internacional (FMI). La métrica propuesta se ajusta mejor a las características propias de cada país al capturar los choques históricos sobre la balanza de pagos. En el segundo, se exploran algunas variables no consideradas en la literatura como el balance en cuenta corriente, la participación de los extranjeros en el mercado de deuda pública local y la existencia de alternativas de financiación como los fondos soberanos y las líneas de crédito flexible del FMI como posibles determinantes de la acumulación de reservas que no es explicada por las métricas tradicionales. Para el segundo aporte, se estima una regresión cuantílica para el panel de países y tres regresiones regionales para determinar si existe alguna heterogeneidad regional en los patrones de acumulación de reservas.

Al adaptar la métrica de nivel adecuado a las características propias de cada país, el nivel adecuado de reservas internacionales es más alto al propuesto por otras métricas como la del FMI, sugiriendo que la metodología adaptada en este documento es un indicador más ácido del nivel adecuado de reservas

Resultados

Se encontró que, al adaptar la métrica de nivel adecuado a las características propias de cada país, el nivel adecuado de reservas internacionales es más alto al propuesto por otras métricas como la del FMI, sugiriendo que la metodología adaptada en este documento es un indicador más ácido del nivel adecuado de reservas y que los bancos centrales de estas economías podrían estar siguiendo indicadores más ácidos de nivel adecuado a los propuestos en la literatura. En las estimaciones econométricas, se encontró una relación positiva entre el balance en cuenta corriente y un mayor nivel de reservas, soportando la hipótesis mercantilista propuesta por otros autores. Se encontró que los fondos soberanos son sustitutos a la acumulación de reservas en países con un nivel de reservas inferior al adecuado, sugiriendo que la vulnerabilidad que no ha sido cubierta con reservas se está cubriendo con alternativas de financiación. En los resultados por regiones, usando la métrica adaptada en este documento, se encontró que solo los países latinoamericanos han respondido con mayor acumulación de reservas a la ampliación en el déficit en cuenta corriente y usan las alternativas de financiación como sustitutos a la acumulación de reservas.