
DETERMINANTES DEL CONTAGIO DE CRISIS FINANCIERAS

**IVONNE VIDAL AVELLO
MAGÍSTER EN ECONOMÍA**

RESUMEN

Desde hace décadas, las crisis financieras han causado caos en la economía mundial. Prueba de esto son las terribles consecuencias desencadenadas tras la llamada crisis Subprime en el año 2007, donde la falta de solvencia de créditos hipotecarios provocó la inestabilidad del mercado financiero con caídas en la producción, desempleo masivo, la contracción del comercio mundial y el decline de todos los índices sociales y económicos en la mayoría de países capitalistas avanzados, traduciéndose en una fuerte recesión. En este contexto, las crisis financieras corresponden a interrupciones de los mercados financieros, en donde dejan de funcionar eficientemente e impidiendo el correcto funcionamiento de las economías. Además, estos disturbios parecen transmitirse de un país a otro, por lo que resulta relevante estudiar acerca de las características de estas crisis. Sin embargo, a pesar de que la literatura es basta con respecto a este concepto, no existe suficiente evidencia sobre las variables que determinan el contagio de crisis financieras. Es por ello que esta investigación se enfoca en identificar potenciales determinantes macroeconómicos del contagio, proponiendo un procedimiento de dos etapas que permite cuantificar el impacto de una variable macroeconómica en la probabilidad de contagio de una crisis. La metodología empleada en este estudio se separa en dos etapas. Primero, se estima un Estudio de Eventos que permite la cantidad de días que tarda una crisis en contagiarse de un país a otro, lo que es llamado período de contagio. La segunda etapa corresponde a un modelo de duración, en donde una función Hazard convierte el período de contagio obtenido anteriormente en una probabilidad. Luego, a través de ésta estimación es posible medir el impacto de variables macroeconómicas en la probabilidad de contagio de crisis financieras. Los principales resultados

evidencian que el Crecimiento del GDP, el GDP per cápita, la inversión, la inversión extranjera directa y el régimen de tipo de cambio flexible e intermedio son determinantes del contagio de crisis financieras. Además, se presenta evidencia de que el comercio exterior es un determinante de contagio para los países de ingresos y apertura alta.