

## IMPACTO MACROECONÓMICO DE LAS REMESAS DEL EXTERIOR<sup>1</sup>

De acuerdo al Banco Mundial cerca de 200 millones de personas viven actualmente fuera de sus países de origen comparados a los 150 millones que se encontraban en una situación similar a comienzos de los 90's. Muchos de estos emigrantes transfieren parte de los ingresos que obtienen por su trabajo en el país de destino hacia sus economías de origen. En el caso del Perú, las remesas se han triplicado en los últimos 10 años alcanzando alrededor de US\$ 1 790 millones en el 2006, equivalente a 1,9 por ciento del PBI. Este informe hace un análisis de la importancia que tienen actualmente las remesas en el mundo, sus principales efectos macroeconómicos y el impacto en el caso de la economía peruana.

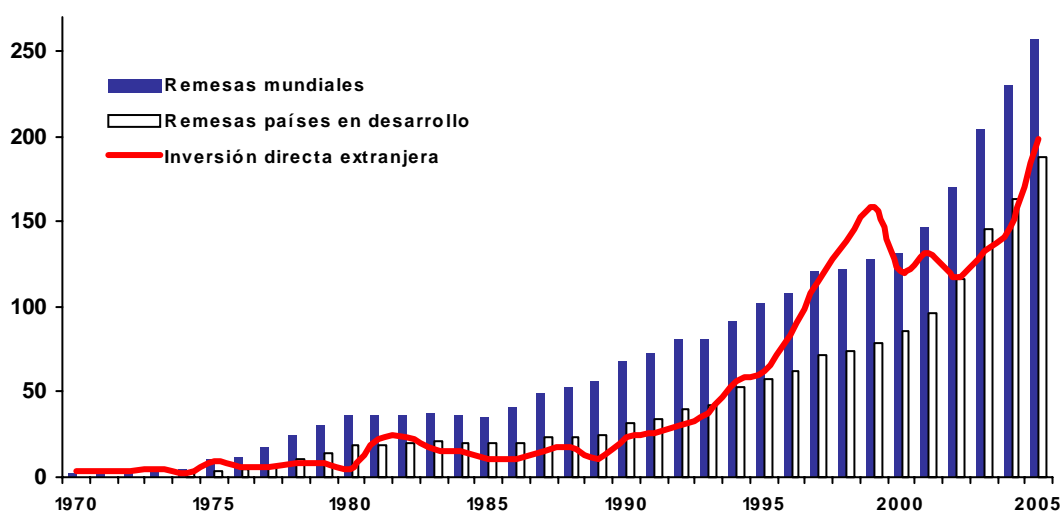
### Las remesas en el mundo

1. La importancia de estas remesas ha ido creciendo notablemente en el tiempo. Mientras que a comienzos de la década de los 70's, las remesas mundiales alcanzaban sólo los US\$ 2 mil millones al año, en la actualidad se estiman que éstas se encuentran en alrededor de los US\$ 270 mil millones.

#### Gráfico 1

#### Flujo de remesas e Inversión Directa Extranjera 1970-2005

(Miles de millones de US\$)



Fuente: Banco Mundial

En el caso de los países en desarrollo, las remesas son tan importantes como lo que se recibe por concepto de Inversión Directa Extranjera (alrededor de US\$ 190 mil millones en el 2005).

1. Participaron en la elaboración de este documento la señorita Nelly Espejo, Especialista de Programación Financiera y el señor Jorge Loyola, Subgerente de Análisis Macroeconómico.



**Cuadro 1**  
**Flujo de remesas hacia países en desarrollo**  
(Miles de millones de US\$)

Áreas	Estructura		Var%	
	2005	2000	2005	2000-05
América Latina y el Caribe	25%	20	48	136
Este del Asia y el Pacífico	23%	17	44	163
Sur de Asia	19%	17	35	103
Europa Central y Oriente Medio	16%	13	31	130
Norte y Centro de África	12%	13	24	78
África Sub-Sahara	4%	5	7	61
<b>Subtotal</b>	<b>100%</b>	<b>85</b>	<b>188</b>	<b>121</b>
<i>Peru</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,7</i>	<i>1,4</i>	<i>101</i>
<i>Mundo</i>	<i>137%</i>	<i>132</i>	<i>258</i>	<i>95</i>

Fuente: Banco Mundial, Global Indicators 2000-2005

Los principales destinos de estos recursos han sido las regiones de América Latina y el Caribe junto con la de Asia Oriental y el Pacífico, las cuales explican casi el 50 por ciento del total de remesas hacia los países en desarrollo. En los últimos 5 años, las remesas dirigidas a América Latina crecieron a un ritmo promedio de 15 por ciento anual mientras que las dirigidas a Asia Oriental y el Pacífico aumentaron en promedio 17 por ciento al año.

### Efectos macroeconómicos de las remesas

2. La emigración de personas de un país a otro genera cambios en la composición de la oferta laboral de los países receptores y aquellos “exportadores” de capital humano. Dadas las relaciones de altruismo que se mantiene entre los miembros de la familia, se generan remesas hacia los países de origen de la migración. Los principales efectos macroeconómicos de este fenómeno son:
  - a. **Mejora del ingreso disponible:** Las remesas elevan el ingreso disponible, lo cual se traduce a su vez en un aumento de los gastos de consumo en bienes durables y no durables así como en inversión, particularmente por el acceso a mejores niveles de educación y de salud<sup>2</sup>. En otros casos, las familias tienen mayores recursos para desarrollar algún tipo de negocio o inversión productiva.
  - b. **Hace menos volátil el ciclo económico:** Las remesas actúan como un factor compensatorio en situaciones en las cuales las economías de destino de las remesas están enfrentando situaciones de desaceleración o recesión económica. En la medida que los ciclos económicos del país de origen y de destino de las remesas no sean similares, las transferencias de dinero pueden resultar siendo importantes para mantener un determinado nivel de gasto familiar que sea independiente de las fuentes generadoras de ingresos domésticos en cada país.

<sup>2</sup> Close to Home. The development impact of Remittances in Latin America. Banco Mundial

- c. **Mejora los niveles de ahorro:** La posibilidad de contar con mayores recursos les permite a los receptores no sólo aumentar los niveles de gasto sino también elevar sus niveles de ahorro. Muchas de estas familias están siendo percibidas ahora por las instituciones del sistema financiero como sujetas de crédito y se han comenzado a crear productos financieros específicos dirigidos por ejemplo a ofrecer seguros de vida ó créditos hipotecarios.
- d. **Mejora de la cuenta corriente de la balanza de pagos y apreciación del tipo de cambio real:** Al elevar los ingresos de la balanza de pagos tienen un impacto apreciatorio sobre el tipo de cambio. En efecto, las mayores remesas mejoran el ingreso de los receptores y por ende su nivel de gasto. En la medida que este mayor consumo recaiga sobre productos no transables, presionaría sobre los precios domésticos, lo cual causaría finalmente una reducción del tipo de cambio real (apreciación).

Algunos estudios señalan por ejemplo que entre el 70 y 75 por ciento de lo que se recibe por concepto de remesas en El Salvador y Guatemala se destinan a gastos de consumo con un efecto importante sobre la balanza comercial.

- e. **Reduce la oferta de doméstica de mano de obra:** La migración al exterior se da por lo general cuando la economía enfrenta por un periodo relativamente prolongado bajas tasas de crecimiento y/o altas tasas de crecimiento de la población económicamente activa. El Perú ha sido durante la mayor parte del periodo republicano un país receptor de migrantes. El estancamiento del PBI per cápita en los últimos 30 años en un contexto de creciente aumento de la PEA (3 por ciento en los últimos 15 años) incentivó la migración de personas hacia el exterior. Se estima que alrededor de 2,5 millones de peruanos se encuentran en el exterior. Esta emigración permite atenuar el exceso de oferta de trabajo en el mercado laboral.

La migración al exterior de mano de obra brinda una serie de beneficios a las economías que “exportan” este capital humano y puede generar también una serie de costos. El más evidente es el relacionado con la situación social de los que se quedan y de los que se van. En algunos casos este tipo de movilidad social puede terminar con la desintegración familiar.

Asimismo, muchas economías comienzan a enfrentar serios problemas de pérdida de mano de obra calificada que sale al exterior. El Banco Mundial reporta por ejemplo que 8 de cada 10 graduados en Haití y Jamaica viven en el exterior, lo que no pasa en América Latina donde menos del 10 por ciento de los graduados han migrado al exterior. En este caso podría estar generándose un subsidio desde países con menores ingresos hacia países con mayores ingresos debido a la inversión en educación que han realizado los primeros y que finalmente terminan beneficiando al segundo grupo de países<sup>3</sup>.

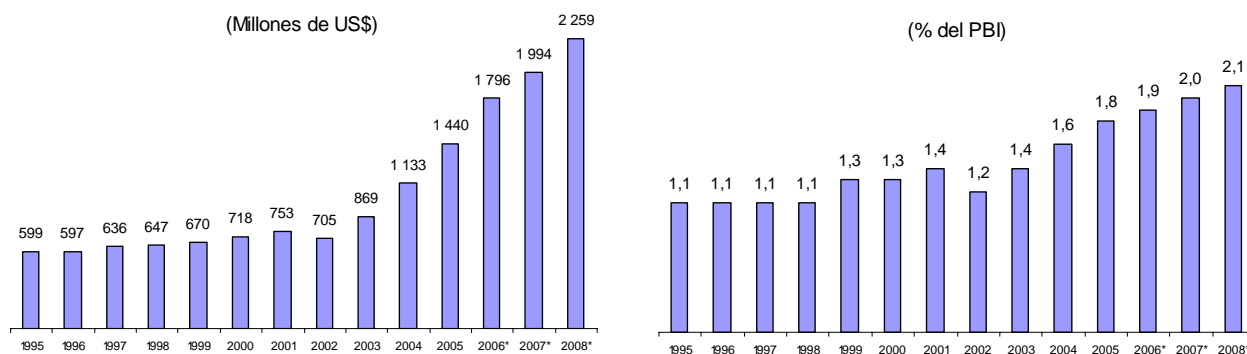
---

<sup>3</sup> Close to Home. The development impact of Remittances in Latin America. Banco Mundial

### Las remesas en el Perú

- Como se mencionó, el Perú ha pasado de ser un país de inmigración neta a uno de emigración neta, proceso que se ha desarrollado principalmente en las últimas décadas. Así, mientras que entre 1985 y 1988 menos de 50 mil peruanos migraron al exterior, en los últimos 5 años se registró una salida neta del país de más de 550 mil peruanos.
- En los últimos años, las transferencias de dinero provenientes del exterior han ido adquiriendo una mayor importancia en los países latinoamericanos, tanto por su impacto económico como por su magnitud. En el Perú los ingresos por remesas se han triplicado en la última década. Así, en concordancia con el fenómeno de migración, las remesas pasaron de US\$ 599 millones en 1995 a US\$ 1 440 millones en el 2005 y a US\$ 1 796 millones en el 2006. Su importancia con respecto al PBI ha crecido puesto que las remesas han pasado de representar 1,1 a 1,9 por ciento del PBI durante este periodo.

**Gráfico 2**  
**Remesas en el Perú**

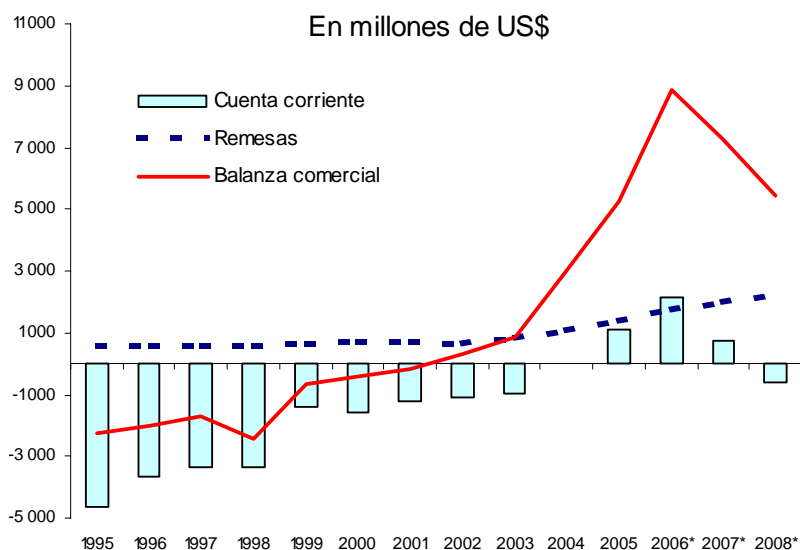


\*Proyección

- En los últimos años, las remesas se han convertido en una fuente importante de recursos para la balanza de pagos, superando a los flujos de capitales. Las remesas han servido para compensar los periodos de déficit comercial, permitiendo reducir choques externos debido a la baja volatilidad que muestra su comportamiento. Si se consideran sólo los ingresos de la cuenta corriente, las remesas representan el 6 por ciento del total.



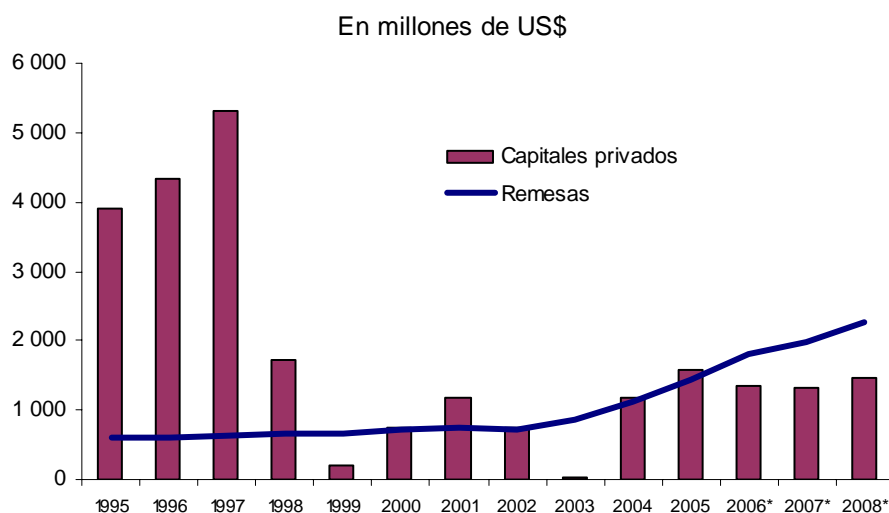
### Gráfico 3



\*Proyección

- En este sentido, las remesas ayudan a asimilar los impactos de choques externos negativos puesto que, a diferencia del comportamiento de otros flujos de capitales, las remesas muestran una mayor estabilidad, inclusive en periodos de recesión económica a nivel mundial, contribuyendo a que el consumo tienda a ser menos volátil. En el caso peruano, mientras que las inversiones extranjeras directas y otros flujos de capital privado han fluctuado según los ciclos del mercado, las remesas han aumentado.

### Gráfico 4

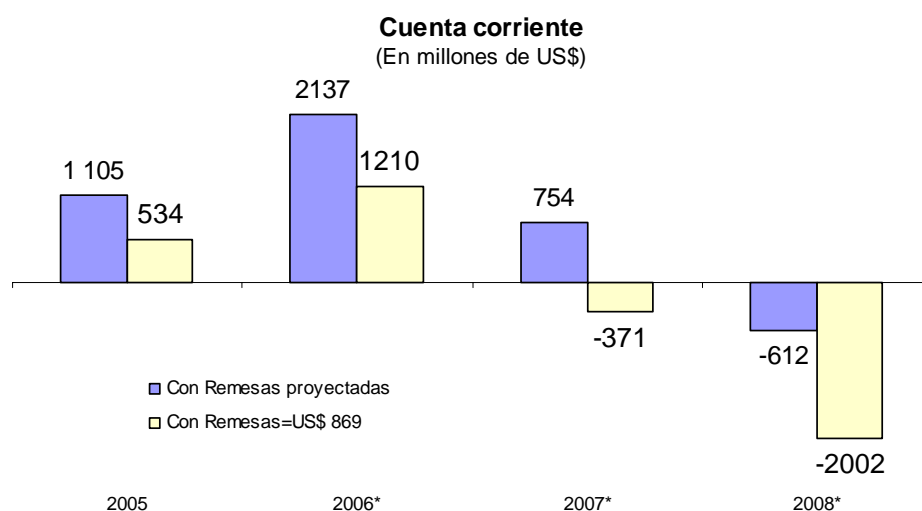


\*Proyección

- Realizando un análisis de sensibilidad de la cuenta corriente encontramos que si mantuviéramos el flujo de remesas registrado en 2003 (US\$ 869 millones), la cuenta corriente registraría una considerable reducción en el superávit de los años 2005 y 2006, mientras que en los años 2007 y 2008 se registrarían déficit equivalentes a 0,4 y 1,8 por ciento del PBI.

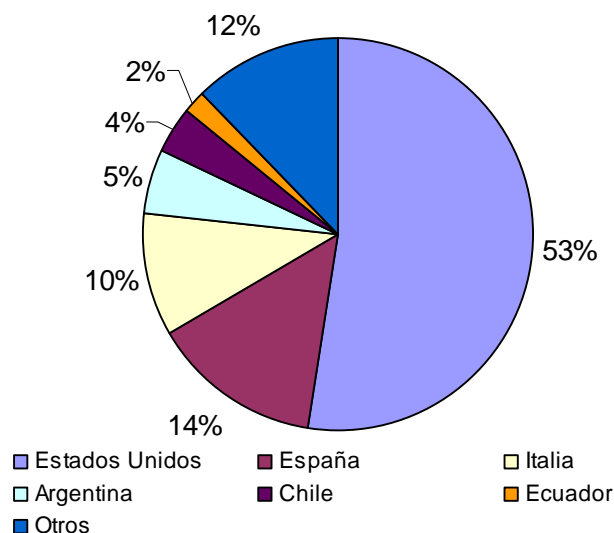


**Gráfico 5**



8. Las remesas que vienen al Perú provienen de Estados Unidos (53 por ciento) y Europa (35%). España e Italia son los principales países de Europa de donde vienen las remesas, mientras que en América Latina, destacan Argentina y Chile.

**Gráfico 6**  
**Procedencia de las remesas según fuente de las ETF: 2005**  
(Participación %)



9. Desde el punto de vista del remitente, las remesas son generalmente procíclicas por lo que una disminución del crecimiento de países remitentes desaceleraría el flujo de estos recursos. Así, en el 2007, las remesas disminuirían su ritmo de crecimiento ligado a un menor crecimiento de la economía mundial, principalmente Estados Unidos de Norteamérica.

**Cuadro 2**

(En millones de US\$)

	2005	2006*	2007*	2008*
<b>Remesas</b>	1 440	1 796	1 994	2 259

\* Proyección BCRP

### Crecimiento del PBI

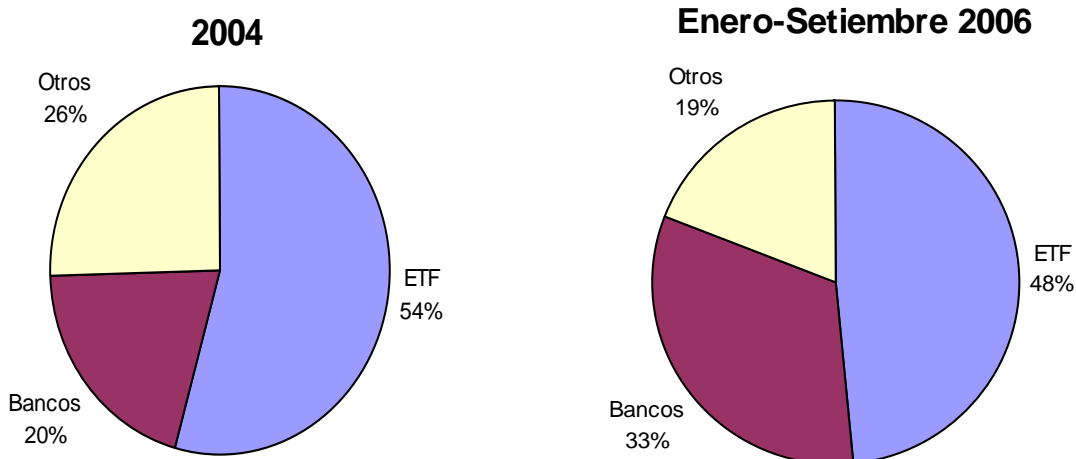
(Var.% real)

	2005	2006*	2007*	2008*
Estados Unidos	3,2	3,4	2,4	3,0
Europa	1,6	2,8	2,2	2,2
América latina	5,4	5,2	4,8	4,2

\* Proyección Consensus Forecast

- Los medios por los que se envían las remesas han variado en los últimos años. A diferencia de lo que ocurre en otras regiones del mundo, donde los bancos desempeñan un papel fundamental en el envío de dinero al país de origen, en América Latina se recurre principalmente a empresas internacionales de transferencia de fondos e inclusive aún se transporta dinero personalmente.
- En el caso peruano, el peso de envíos de dinero a través de Empresas de Transferencias de Fondos (ETF) ha disminuido de 54 a 48 por ciento entre el 2004 y enero-setiembre de 2006; mientras que, la participación de los bancos ha aumentado de 20 a 33 por ciento en el mismo periodo. Esto último debido a la importante reducción de costos y a las condiciones ventajosas que los bancos ofrecen ahora para el envío de remesas de los peruanos en los Estados Unidos, España, Italia y Japón.

**Gráfico 7**



- Como se mencionó anteriormente, las remesas son orientadas principalmente al consumo y a cubrir gastos de salud y educación. Sin embargo, las remesas constituyen un enorme potencial de inversión, puesto que éstas podrían multiplicar su impacto económico si se aplicaran a servicios y productos financieros como seguros, hipotecas, microcréditos, entre otros. En este sentido, el aumento de la participación de los bancos es importante puesto que contribuye a aumentar los sujetos de crédito potenciales. En la actualidad varias instituciones bancarias poseen cuentas de ahorro especiales que permiten ahorrar a través de remesas de dinero enviados al Perú para obtener un crédito Mivivienda, por ejemplo.

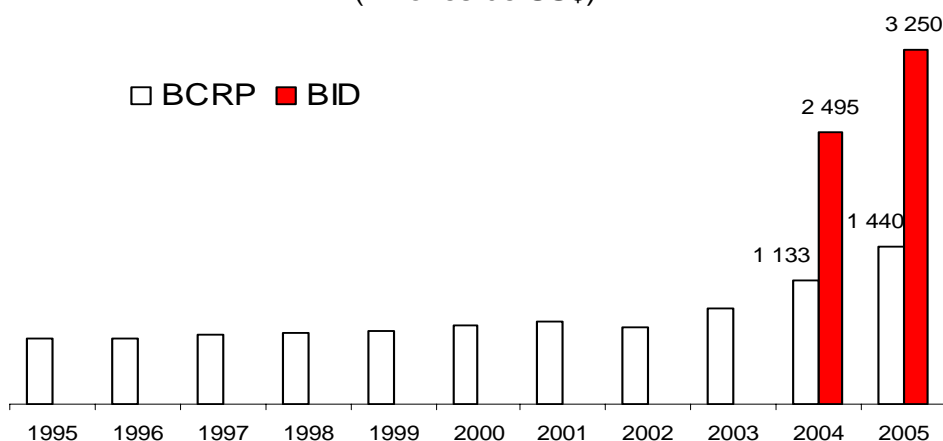




13. Debido a que la mayoría de personas que envían remesas y las familias que las reciben no recurren a los bancos, la cuantificación de las remesas puede diferir porque gran parte de ellas se envía a través de canales informales. Así, mientras que el BID estima que para el 2005 las remesas fueron de US\$ 2 495 millones, el BCRP las calcula en US\$ 1 440 millones. Esta diferencia se explica porque, según el BID, el porcentaje de remesas por canales informales sería de 41 por ciento, lo cual dista mucho de los estimados del BCRP y del promedio de los países de América Latina (entre 8 y 15 por ciento de informalidad).

**Gráfico 8**

(Millones de US\$)



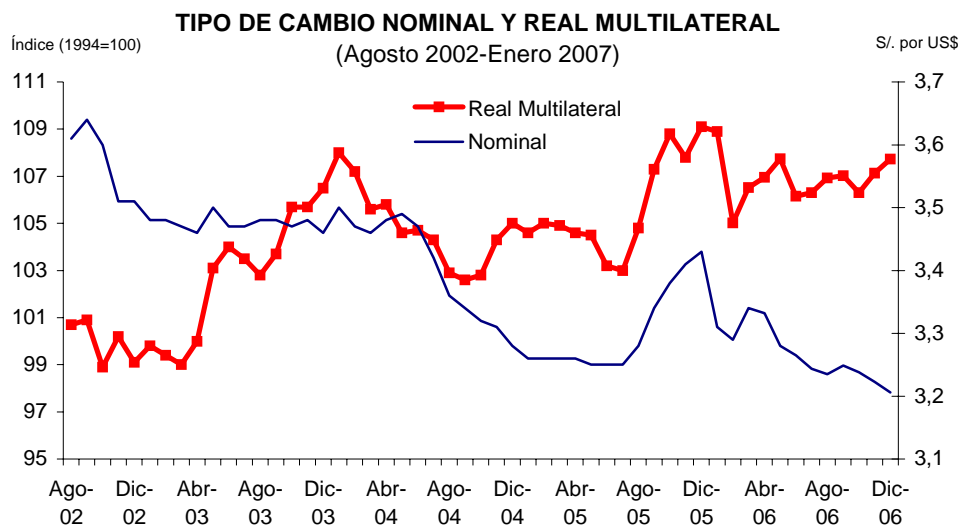
14. Finalmente, respecto a la relación entre el flujo de remesas y la evolución del tipo de cambio, algunos estudios plantean la posibilidad que los países que la reciben enfrenten una pérdida continua de competitividad resultado de la apreciación del tipo de cambio real. Este fenómeno no se presenta en el caso peruano en donde la evolución del tipo de cambio real se ha mantenido relativamente estable. Esto es así debido a que la apreciación, originada por el buen desempeño de las cuentas externas y los movimientos de portafolio hacia activos en moneda doméstica, fue compensada por la menor inflación interna y el fortalecimiento de otras monedas con respecto al dólar. El Banco Mundial presenta evidencias de que sólo en países como Guatemala y Jamaica, el mecanismo de caída del tipo de cambio real ha estado asociado a la evolución de las remesas<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Close to Home. The development impact of Remittances in Latin America. Banco Mundial





### Gráfico 9



**Departamento de Programación Financiera**  
**Subgerencia de Análisis Macroeconómico**  
**Gerencia de Estudios Económicos**