

R

remesas externas y Crecimiento Económico en el Perú*

NIKITA CÉSPEDES **

Las remesas externas que reciben los peruanos han mostrado una tendencia creciente durante los últimos 30 años. Estas transferencias se destinan hacia diversos usos, especialmente en la financiación de actividades productivas, lo que, a su vez, se reflejaría finalmente en un mayor nivel de actividad económica, como es el caso de varios países en desarrollo. Usando este argumento, se muestra que las remesas del exterior tienen una contribución importante en el crecimiento económico del Perú.

** Especialista en Investigación Económica del BCRP.
nikita.cespedes@bcrp.gob.pe

* Se agradece los comentarios de César Carrera y Alan Sánchez.

Las remesas internacionales se refieren a las transferencias monetarias que realiza un trabajador que labora en un país extranjero hacia su país de origen. Estas transferencias fluyen principalmente en relación al flujo migratorio, es decir, desde los países desarrollados hacia las naciones en desarrollo. La importancia de estos recursos para las economías en desarrollo es evidente, ya que en términos agregados representan la segunda fuente de ingresos de muchos de estos países, superando incluso al total del flujo de ingresos por concepto de ayuda internacional (Fajnzylber y López, 2007). Más importante aún es el fuerte crecimiento de estos recursos durante las últimas décadas. El Perú no ha estado ajeno a estas tendencias mundiales al ser un país básicamente exportador de capital humano y por lo tanto receptor neto de remesas: en 1990, primer año donde se registran las remesas, éstas representaban solo el 0,3% del PBI, mientras que para el año 2010 se registró un crecimiento significativo al representar el 1,9% del PBI (ver Gráfico 1). Para más detalles sobre las tendencias de las remesas durante la última década, así como sobre las características de estas trasferencias en el Perú, ver INEI (2010), CEMLA (2011) y Céspedes (2011).

REMESA PROMEDIO Y TENDENCIAS DURANTE LA DÉCADA

La tendencia agregada de las remesas ilustra la cada vez mayor importancia de estos recursos. Sin embargo, este flujo agregado está compuesto tanto por el número de personas que reciben remesas como por la remesa promedio. Consistente con los datos agregados, la remesa promedio también ha seguido una tendencia creciente durante la última

década (ver Gráfico 2). Para el año 2010, los hogares que reciben remesas, lo hacen en un monto equivalente a 215 dólares mensuales en promedio, según la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG).

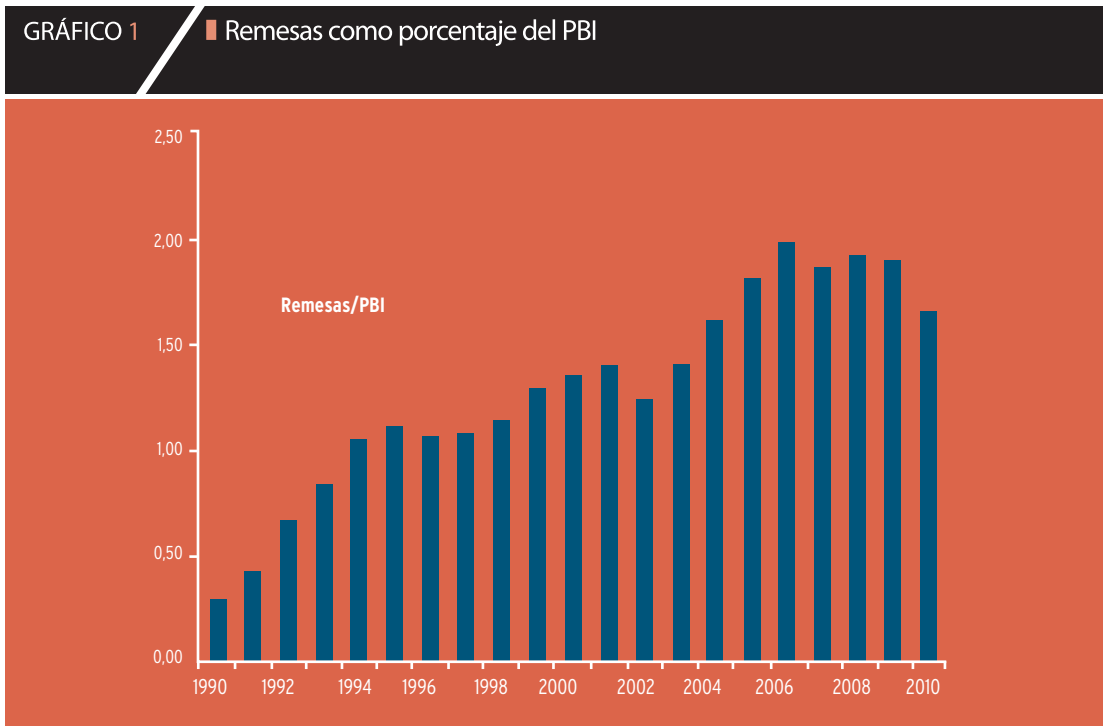
USO DE REMESAS EN HOGARES

Las remesas tienen diversos usos dependiendo en gran medida de las preferencias de aquellos responsables de la administración de estos recursos. La Encuesta Nacional de Hogares permite hacer un seguimiento de la propensión que tienen los hogares peruanos a usar las remesas en diversas actividades.

El Cuadro 1 muestra que, en promedio, el 76 por ciento de las remesas se destinan al consumo, mientras que aproximadamente el 20 por ciento a actividades relacionadas directamente con la inversión, entre ellas: el ahorro, los gastos en vivienda y los gastos en educación. Se considera que los gastos de inversión tienen efectos directos en la actividad productiva, mientras que los gastos por concepto de consumo afectan a la actividad económica de una manera indirecta, razón por la cual son difíciles de cuantificar. Eventualmente, los gastos de consumo repercuten en la actividad productiva mediante una presión de demanda; sin embargo, este asunto ha sido poco estudiado en el Perú y debería ser considerado como parte de la agenda de investigación.

CONTRIBUCIÓN EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Dada la importancia de estos recursos, se puede medir la contribución de las remesas en el crecimiento económico del Perú haciendo uso de un ejercicio de contabilidad del crecimiento, método



FUENTE: FMI, BCRP.

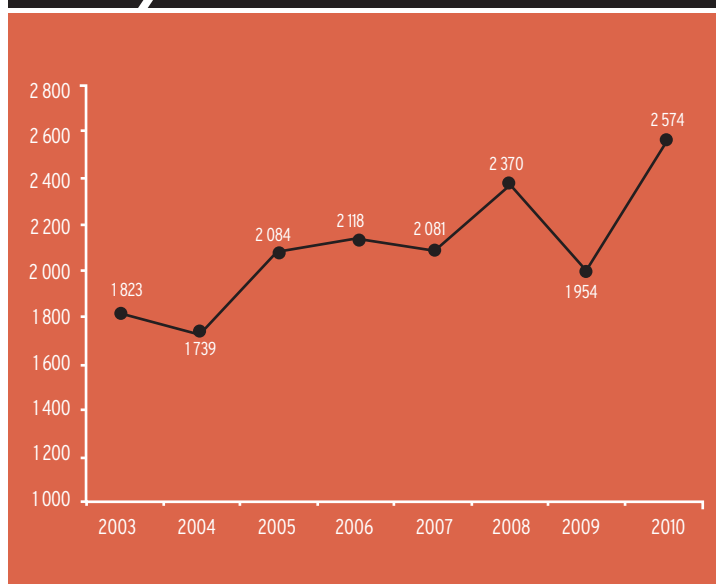
que se desarrolla mediante un procedimiento de dos etapas. En la primera, se mide la contribución de las remesas en la inversión agregada. Para esta etapa, se considera que una proporción de las remesas se utiliza con fines productivos (inversión). La inversión agregada, bajo este supuesto, se descompone en la inversión sin remesas y un componente de la inversión que se atribuye a las remesas, este último está representado como una proporción del flujo anual de las remesas al cual denotaremos como propensión a ahorrar remesas.

La etapa anterior permite calcular dos series de inversión, una con remesas y la otra, neta de remesas. Estas dos series se usan como insumo, conjuntamente con la tasa de depreciación del capital, para estimar dos series de capital utilizando el método de inventario perpetuo. Estas dos series de capital son el capital agregado con remesas y el capital agregado sin remesas.

En la segunda etapa, se implementa el método de contabilidad del crecimiento¹ utilizando cada una de las series de capital anteriormente estimados. Esta etapa permite estimar la contribución, tanto del capital con remesas como del capital sin remesas, en el crecimiento económico. Finalmente, la contribución de las remesas en el crecimiento económico se estima como la diferencia entre la contribución de capital con remesas a dicho crecimiento y la correspondiente contribución del capital sin remesas.

La aplicación de este método requiere la estimación previa de la propensión a ahorrar remesas, de la serie de remesas, así como de los parámetros de la función de producción. La sustentación de los valores seleccionados que justifican el desarrollo de este ejercicio se describe detalladamente en Céspedes (2011). Brevemente, la proporción a ahorrar remesas se estima utilizando información de las encuestas de

GRÁFICO 2 ■ Remesa anual promedio (US\$)



FUENTE: ENAHO.

hogares, siendo la información relevante la proporción de las remesas que no se utiliza como consumo, como se mencionó anteriormente (ver Cuadro 1).

Considerando que el 20 por ciento de las remesas se ahorran, y tomando los parámetros usuales de la función de producción en el Perú,² se encuentra que las remesas contribuyen con 0,5 por ciento del crecimiento del producto entre los años 2000 y 2010. Al respecto, cabe señalar que en este período las remesas se incrementaron en 121 por ciento, mientras que la producción lo hizo en 71 por ciento, en términos reales y en soles.

La descomposición anterior depende, en gran medida, del parámetro que mide la disposición

CUADRO 1 ■ Uso de remesas externas (en porcentajes)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Promedio 2007-2010 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| Actividades productivas | 21,9 | 19,3 | 23,3 | 17,3 | 20,4 |
| Vivienda | 5,4 | 4,2 | 3,3 | 2,5 | 3,9 |
| Ahorros | 3,3 | 4,2 | 3,3 | 3,3 | 3,5 |
| Educación | 13,2 | 10,9 | 16,7 | 11,4 | 13,0 |
| Gastos del hogar | 74,9 | 78,5 | 72,7 | 77,7 | 76,0 |
| Otros usos | 3,1 | 2,2 | 4,0 | 5,0 | 3,6 |
| Total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

FUENTE: ENAHO 2007-2010.

NOTA: CONSIDERA A PERSONAS QUE RECIBEN REMESAS POSITIVAS.

¹ La contabilidad del crecimiento económico consiste en la descomposición de éste en componentes asociados con los factores de producción utilizados en el proceso productivo, a saber, capital, producto y productividad según el enfoque tradicional, que es el usado en este artículo. Ver Céspedes (2011) para una descripción detallada de esta metodología.

² Se considera una función de producción tipo Cobb Douglas (Ver Miller, 2003).

CUADRO 2 ■ Contribución de remesas en el crecimiento económico

| | Crecimiento real | | Contribución de remesas según propensión a ahorrar remesas | | | | | |
|-------------|------------------|---------|--|-----|-----|-----|-----|-----|
| | PBI | Remesas | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 1,0 |
| 1996 - 2000 | 14,4 | 24,2 | 0,5 | 0,9 | 1,4 | 2,3 | 3,6 | 4,6 |
| 2001 - 2005 | 23,9 | 68,4 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 1,4 | 2,2 | 2,8 |
| 2006 - 2010 | 38,2 | 31,3 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 1,3 | 2,1 | 2,6 |
| 2001 - 2010 | 71,3 | 121,1 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 1,3 | 2,2 | 2,7 |

NOTA: LA CONTRIBUCIÓN SE MIDE EN PORCENTAJES.

que tienen los hogares peruanos a usar las remesas para fines productivos. Se realiza un análisis de sensibilidad de este parámetro al permitir que este varíe entre 0,1 y 0,3, intervalo suficientemente amplio como para contener al verdadero intervalo de confianza de la propensión a ahorrar remesas con 2 errores estándar de este parámetro³. Con estos dos valores extremos, se estima que la contribución de las remesas al crecimiento económico varía entre 0,3 por ciento y 0,8 por ciento (ver Cuadro 2). Estos valores no difieren sustancialmente del valor promedio estimado, con lo cual concluimos que la contribución de las remesas en el crecimiento económico estaría en alrededor de 0,5 por ciento. Adicionalmente, se hace un análisis de sensibilidad para un intervalo más amplio de valores de la propensión a ahorrar remesas, y se calcula la contribución de las remesas por quinquenios y para valores extremos de este parámetro. El Cuadro 2 muestra los resultados de este ejercicio.

La pregunta relevante que se deriva de los resultados anteriores es si la contribución de las remesas al crecimiento económico es significativa en términos agregados. En este estudio, consideramos que este es el caso. Asimismo, las recomendaciones de política que se pueden desprender de este ejercicio podrían estar dirigidas hacia la mejora en los canales de transmisión de las remesas hacia el proceso productivo, entre los que podrían destacar el fomento de las remesas en proyectos de inversión que contribuyan directamente en el proceso productivo. No existe pues una receta óptima sobre el uso de estos recursos al ser privados.

Concluimos sosteniendo que las remesas tienen una contribución importante en el crecimiento económico. El flujo creciente de estos recursos contribuye de manera importante en el crecimiento

económico, y al ser estas remesas basadas en mecanismos de mercado, su sostenibilidad depende exclusivamente de la *performance* de las economías donde los remitentes se desempeñan. Sin embargo, se debe considerar que la metodología utilizada considera solo el efecto productivo de las remesas que actúa vía el canal de las inversiones; de este modo, un análisis más completo debería considerar, adicionalmente, los efectos de estas transferencias sobre la producción que actúan mediante otros canales distintos. Uno de estos canales que podría ser importante, es el canal de la demanda agregada, pues las remesas fomentan el consumo privado, lo que indirectamente induce una mayor producción.

En términos de la estructura propuesta, se trataría de la propensión a consumir remesas. Se debe, asimismo, considerar el efecto de las remesas que actúa mediante el mercado laboral, mayores remesas incrementan los ingresos de los hogares, los que podrían, potencialmente, sustituir otras fuentes de ingreso (laboral) utilizando estas transferencias (las remesas de este modo podrían inducir a trabajar menos horas).

REFERENCIAS

- CEMLA. 2011, "Programa de mejora de la información y procedimientos de los bancos centrales en el área de remesas". Perú.
- Céspedes, N., 2011, "Remesas, Desarrollo Económico y Bienestar en el Perú", Documento de trabajo 2011-020, Banco Central de Reserva del Perú.
- Fajnzylber, P., y López H., (Editores), 2007, Close to Home: the Development Impact of Remittances in Latin America, The World Bank.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2010, Perú: remesas y desarrollo, Lima.
- Miller, S., 2003, "Métodos alternativos para la estimación del PBI potencial: Una aplicación para el caso de Perú", Revista Estudios Económicos 10, BCRP.

³ La contribución máxima de las remesas en el crecimiento económico se daría cuando la propensión a ahorrar remesas es 1. En este caso, las remesas podrían contribuir hasta con el 2,7 por ciento del crecimiento del PBI en la década de 2000.