

**RELACIÓN ENTRE LOS COMPONENTES CÍCLICOS DE  
LAS REMESAS Y DE LA DEMANDA AGREGADA.  
EVIDENCIA EMPÍRICA EN EL PERÚ: 1993-2012**

Alexander Huanca & Rosario Rojas

29 de octubre del 2013

## ¿Qué hace el documento?

- Se estudia la relación dinámica entre las remesas enviadas al Perú ( $R$ ) y el PBI real ( $Y$ ), el consumo ( $C$ ) y la inversión privada ( $I$ ).
- Todos estos datos tienen frecuencia trimestral.
- Se incluye como variables exógenas al segundo componente principal de los PBIs reales de EE.UU, Japón, Italia y España.

## ¿Qué hace el documento?

- El método es básicamente empírico:
  - Obtiene los componentes cíclicos de las variables bajo estudio,
  - Estima las correlaciones entre dichos componentes (para diferentes rezagos/adelantos),
  - Construye un modelo VAR con dichos componentes,  **$\{R_c, Y_c, C_c, I_c\}$** ,
  - Calculan las IRF's y las pruebas de Granger.

## ¿Cuáles son sus resultados?

- La correlación entre ***Rc*** y  $\{Yc, Cc, Ic\}$  es (+) cuando ***Rc*** las antecede (***Rc*** tiene un 'efecto' positivo sobre ellas), con valores  $\{0.49, 0.72, 0.42\}$  respectivamente, y (-) cuando las precede (¿?), con valores  $\{-0.57, -0.66, ?\}$  respectivamente.
- Un choque exógeno de 6.5% en ***Rc*** tiene un efecto (+) en  $\{Yc, Cc, Ic\}$  de  $\{0.23\%, 0.14\%, 0.85\%\}$  respectivamente al 4to trimestre, y los efectos duran 5 trimestres en prom.
- Choques exógenos en  $\{Yc, Cc\}$  de  $\{2.1\%, 1.8\%\}$  tienen efectos (-) en ***Rc*** de  $\{0.45, 0.60\}$  al 4to y al 6to trimestre respectivamente, y los efectos duran 7 trimestres en prom.
- Hay una fuerte correlación entre ***Rc*** y el desempeño económico de los 4 países considerados, razón por la que ***Rc*** ha presentado un débil crecimiento en los últimos 5 años ante los efectos de la crisis mundial.

## Comentarios y recomendaciones

- Existe el hecho de que el componente cíclico de cualquier variable sea dificultosamente separable de su componente tendencial, lo que generaría una separación muy inestable en el tiempo.
- Es decir, los resultados cambiarán drásticamente a medida que la muestra crece (con cada observación).
- Las funciones IRF's provienen de un VAR estructural, a pesar de que la estructura contemporánea sea sencilla (Choleski).
- La variable R (de donde se obtiene  $R_c$ ) ha sido construida volviéndola real usando el tipo de cambio. Se sugiere usar valores reales en dólares.

**RELACIÓN ENTRE LOS COMPONENTES CÍCLICOS DE  
LAS REMESAS Y DE LA DEMANDA AGREGADA.  
EVIDENCIA EMPÍRICA EN EL PERÚ: 1993-2012**

Alexander Huanca & Rosario Rojas

29 de octubre del 2013