

Banco de la República
Colombia

Los Efectos Macroeconómicos de las Remesas

Juan Mario Laserna Jaramillo
Co-Director, Junta Directiva
abril de 2005



Temas

- A. La enfermedad holandesa**
- B. La enfermedad holandesa en Colombia históricamente**
- C. Remesas y enfermedad holandesa**
- D. Evolución y características de la remesas**
- E. Qué está en juego?**



Por qué el nombre de Enfermedad Holandesa?

Entre 1960 y 1990 los países **pobres en recursos naturales**

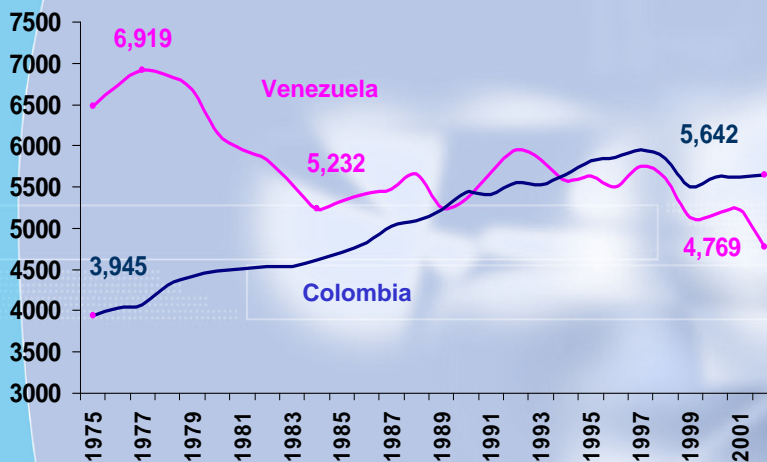
crecieron entre 2 y 3 veces más rápido que aquellos con abundantes recursos naturales

la diferencia persiste aún cuando se descuenta por el crecimiento de la población, ingreso inicial y otras variables

Venezuela ha recibido más de US \$ 600 mm por petróleo desde los 1970s, pero su ingreso per cápita cayó 15% entre 1973 y 1985, y está cayendo nuevamente



PIB/cápita (PPP \$ internacionales de 1995)



Fuente: Banco Mundial



En 1974-1979 los países de la OPEC incrementaron el gasto doméstico 50% por año, se enriqueció una pequeña elite, y la inflación anual creció a un nivel promedio superior a 15% por año

Las economías petroleras son más propensas (que las no petroleras) a tener grandes ejércitos, y muestran peores índices de desarrollo humano (alfabetismo, expectativa de vida, etc)



Las ideas centrales en el modelo de “enfermedad holandesa”

- a) la expansión petrolera revalúa la tasa de cambio real
y ello golpea fuertemente a los sectores transables como la industria y la agricultura
- b) Se desperdician y dilapidan los recursos provenientes de la bonanza del recurso natural



No es necesario que los países con recursos naturales abundantes desperdicien sus recursos

Noruega y Alasca han diseñado grandes “fondos de inversión petroleros” que colocan en el exterior

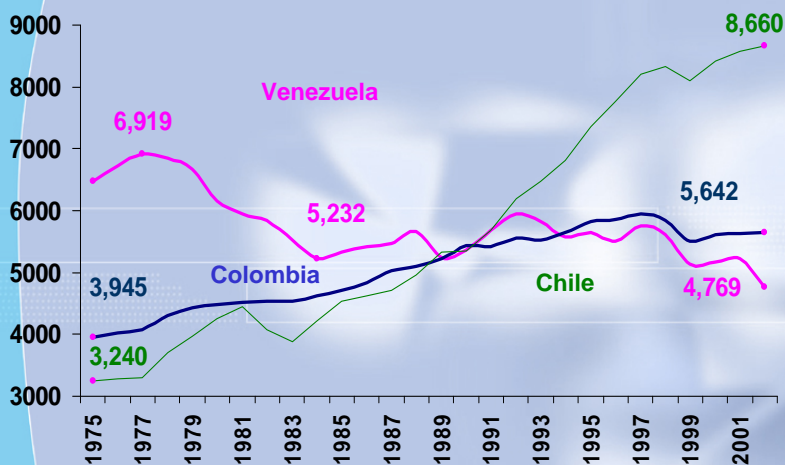
solo se pueden traer anualmente los “dividendos” de esos fondos

Chile ha hecho algo similar con sus importantes recursos de cobre

Banco de la República
Colombia



PIB/cápita
(PPP \$ internacionales de 1995)



Fuente: Banco Mundial

Banco de la República
Colombia



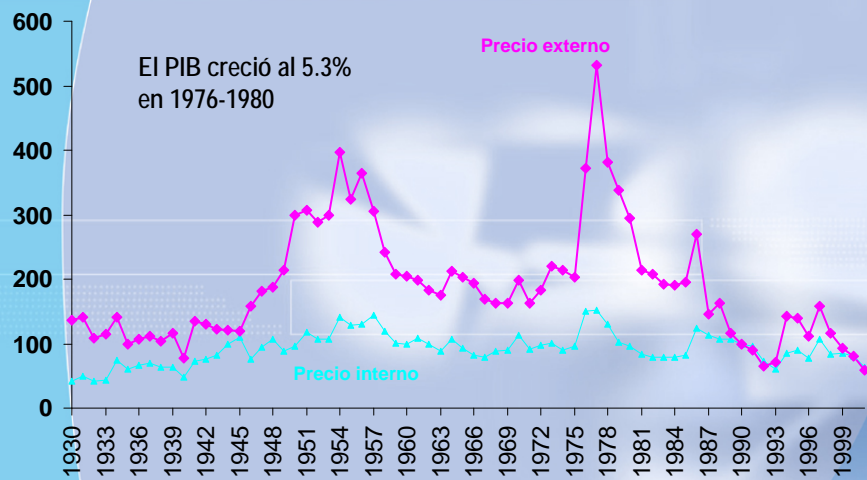
Temas

- A. La enfermedad holandesa
- B. La enfermedad holandesa en Colombia históricamente
- C. Remesas y enfermedad holandesa
- D. Evolución y características de la remesas
- E. Qué está en juego?



Precio externo e interno del café

(1990=100)



Fuente: Federación de cafeteros; Precio externo en US \$ constantes por libra; Precio interno en \$ constantes/carga



Meisel, Adolfo. Dutch Disease and Banana Exports in the Colombian Caribbean, 1910 – 1950.
Borradores Semanales de Economía, No 108. 1998.

Página 20.

“En este artículo hemos visto cómo el rápido crecimiento de las exportaciones de café en Colombia en las décadas iniciales del siglo veinte, condujeron a una caída de las exportaciones de otros productos primarios, incluyendo banano....La producción de café estaba concentrada casi completamente en las regiones interiores de Colombia... en 1925 la costa Caribe participó sólo con 0.8% del total de exportaciones de café. De este modo, el desplazamiento de otras exportaciones a través de la revaluación real del peso tuvo un enorme impacto en al distribución regional del ingreso.



Meisel, Adolfo. Dutch Disease and Banana Export in the Colombian Caribbean, 1910 – 1950.

En particular, la región Caribe empezó a rezagarse con respecto al resto del país y sus exportaciones per- cápita cayeron. Como resultado, en el período bajo discusión, su PIB per capita probablemente creció a un tasa por debajo de la tasa nacional....El pobre desempeño del sector externo de la región de la costa norte de Colombia en la primera mitad del siglo veinte, tuvo consecuencias de largo plazo para sus prospectos de desarrollo económico....la costa Caribe no pudo tener una participación activa en este proceso....Las raíces de este desarrollo subyacen en las consecuencias macroeconómicas de la bonanza cafetera experimentada por Colombia entre 1910 y 1950.”



Junguito, Roberto. The Management of Coffee – Bonanzas and – Crisis: Political Economy Issues. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 53. 1996. Página 12.

“Un artículo reciente por Montenegro (1996) analiza en profundidad los impactos macroeconómicos de la bonanza de 1975, midiendo la desviación de la tendencia de las variables macroeconómicas claves. Su primer resultado es que existió un aumento en los ahorros públicos y privados. Hacia el consumo, encuentra que aunque el gobierno hizo un esfuerzo excepcional para restringir el gasto público en los inicios de la bonanza, el consumo del gobierno se incrementó más allá de su tendencia en 1979 y 1980. También encuentra una bonanza de inversión en el sector transable de la economía pero no en la construcción. En términos de precios relativos, encuentra un incremento de los bienes no transables respecto a los transables, sugiriendo la presencia de enfermedad holandesa como resultado de la bonanza cafetera. Sus descubrimientos coinciden con la mayoría de sus papers anteriores los cuales identificaron que la bonanza cafetera tendió a apreciar la tasa de cambio real. Carkovic (1992), Ocampo (1994), y Posada (1992).”



Carrasquilla B., Alberto, F. Arias., Andres. Tipo de cambio real en Colombia: ¿que paso?. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 64. 1996. Páginas 7 y 20.

“En cuanto a lo que cabría esperar para la tasa de cambio misma, Zuleta y Arango han estudiado el problema partiendo de un modelo dinámico de crecimiento óptimo provisto de tres sectores y calibrado para incorporar los flujos estimados de Cusiana encuentran que el choque petrolero en efecto genera un fenómeno de enfermedad holandesa, que cabe suponer es una reacción de equilibrio en un sentido amplio. De manera interesante, sus simulaciones muestran una apreciación cambiaria temporal dada la transitoriedad del choque.”



Carrasquilla B., Alberto, F. Arias., Andres. Tipo de cambio real en Colombia: ¿que paso?. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 64. 1996. Páginas 7 y 20.

“En nuestro modelo el choque petrolero se debe entender en un sentido intertemporal.. Lo que debe responder nuestro estimativo del choque es una pregunta referida a los componentes permanentes del mismo. Armando Montenegro propuso una técnica que satisface este requisito. Para Montenegro el punto de fondo es estimar el valor presente del hallazgo de Cusiana y no un dato puntual cualquiera a lo largo de la trayectoria de vida de la exploración. Este es, exactamente, el tipo de estimativo que requerimos. Montenegro encuentra que en valor presente, Cusiana equivale a 22.8% del PIB de 1994, lo cual equivale a un flujo permanente de unos US\$500 millones anuales.



Carrasquilla B., Alberto, F. Arias., Andres. Tipo de cambio real en Colombia: ¿que paso?. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 64. 1996. Páginas 7 y 20.

La pregunta básica es cuanto era el flujo comparable antes del descubrimiento del pozo en cuestión. Nuestro estimativo es que dicho flujo era de unos US\$500 millones, a la misma tasa de descuento. Es decir, estimamos que Cusiana duplica (de 500 a 1000) la perpetuidad implícita.. Es decir, estimamos que el choque es de 100%.”



Echeverri, Juan Carlos. Los culpables de los noventa: Petróleo y Pensiones. Universidad de los Andes. 2005
Página 3.

“La causa singular más importante, en mi opinión, es el masivo influjo de recursos petroleros derivado de los hallazgos de los años ochenta y principios de los noventa. A la misma se sumaron los ingresos ilícitos originados por el narcotráfico y el breve boom de capitales experimentado por Colombia.”



Posada P., Carlos Esteban. Los ciclos económicos Colombianos en el siglo XX. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 126. 1999. Página 63.

Los primeros resultados del examen econométrico realizado para los ciclos de la segunda mitad del siglo XX obligaron a modificar el modelo analítico pero permitieron ser más precisos al respecto: los tres principales factores causales del ciclo detectados por el nuevo modelo fueron, en primer lugar, las variaciones de los componentes transitorios de los términos de intercambio, en segundo lugar y con la misma importancia, las variaciones de los componentes transitorios del crecimiento de la base monetaria nominal y del gasto público real.



Suescún, Rodrigo. Commodity Booms, Dutch Disease, and Real Business Cycles in a Small Open Economy: The Case of Coffee in Colombia. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 73. 1997. Página 1

“El modelo es consistente con el comportamiento cíclico agregado y sectorial de este tipo de economías, y racionaliza como resultado eficiente los síntomas de la enfermedad holandesa (desindustrialización temporal y apreciación de la tasa de cambio real) los cuales son a veces juzgados como respuestas subóptimas y como la explicación para la intervención del gobierno en países en desarrollo. También es encontrado que las políticas de estabilización de precios de mercancías no afectan significativamente el patrón cíclico de las fluctuaciones y que sus beneficios de bienestar son de segundo orden.”



Suescún, Rodrigo. Commodity Booms, Dutch Disease, and Real Business Cycles in a Small Open Economy: The Case of Coffee in Colombia. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 73. 1997. Ibidem, página 23

“El comportamiento de la economía de una manera de enfermedad holandesa a lo largo de la trayectoria de equilibrio óptimo desafía la sabiduría del tradicional punto de vista de esta respuesta como un desarrollo indeseable y fuerza a sus defensores a ser más explícitos acerca de los costos de ajuste al impacto de una bonanza de mercancías, la necesidad y forma de la intervención del gobierno y muy importante, probar su relevancia empírica.”



Temas

- A. La enfermedad holandesa
- B. La enfermedad holandesa en Colombia históricamente
- C. Remesas y enfermedad holandesa
- D. Evolución y características de la remesas
- E. Qué está en juego?



Wahba, Jackline. The Transmisión of Dutch Disease and Labour Migration. The Journal of International Trade and Economic Development. 7:3 1998. Routledge. Página 362.

“En este artículo, dos bonanzas de exportaciones fueron estudiadas. La enfermedad holandesa fue examinada en cada caso. Usando un modelo teórico, es visto que la inmigración de trabajadores ha compensado los efectos de la enfermedad holandesa en los estados del Golfo. Se ve una expansión del sector manufacturero. De otro lado, la enfermedad holandesa ha sido transmitida a los países exportadores de trabajo a través de la migración de trabajo, en el caso de desempleo. Las remesas actuaron de la misma manera como ingresos petroleros. Sin embargo, estos países mostraron los resultados tradicionales enfermedad holandesa donde la desindustrialización es la principal característica. Para resumir, los síntomas de enfermedad holandesa pueden resultar no solo de de una bonanza mundial de precios o de un gran descubrimiento de recursos, sino también de cualquier ingreso grande de capital.”



Amuelo Dorantes, Catalina. Susan, Pozo. Workers' Remittances and the Real Exchange Rate: A Paradox of Gifts. World Development. Vol. 32. No 8. 2004. Great Britain. Página 1414.

“Aunque los regalos están diseñados a beneficiar a sus recipientes, las remesas de trabajadores tiene el potencial de apreciar la tasa de cambio real en las economía que los reciben, de este modo reduciendo la competitividad de los bienes exportados en la economía internacional. Encontramos que doblar las transferencias en la forma de remesas de trabajadores resulta en la apreciación de la tasa de cambio real en cerca del 22% en nuestro panel de 13 naciones de América Latina y el Caribe. La apreciación de la tasa de cambio real, con la pérdida asociada en competitividad externa, impone un costo económico no intencionado en los productores de bienes de exportación en los países receptores de remesas. Esto es paralelo al interés surgido por los modelos de “enfermedad holandesa” o “bonanza de recursos” donde los descubrimientos de recursos resultan en la apreciación de la tasa de cambio real y la subsiguiente reasignación de recursos del sector transable al sector no transable de la economía.”



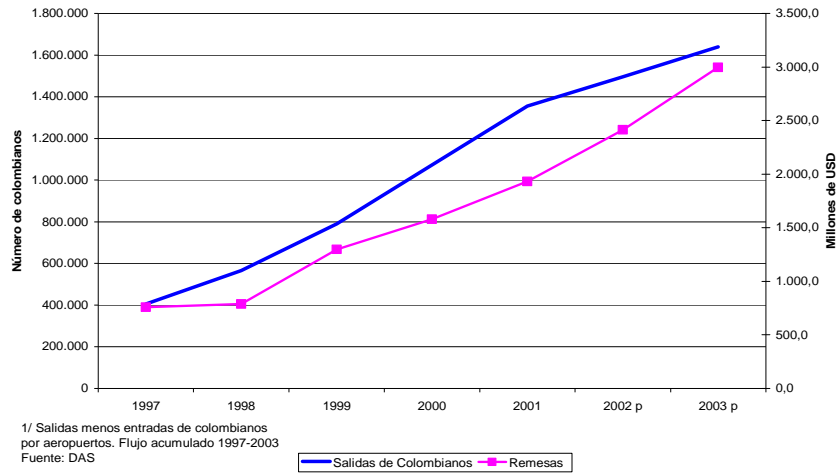
Temas

- A. La enfermedad holandesa
- B. La enfermedad holandesa en Colombia históricamente
- C. Remesas y enfermedad holandesa
- D. Evolución y características de la remesas
- E. Qué está en juego?



Narcotráfico y remesas: éstas han crecido como la población Colombiana en el exterior...en Estados Unidos y España

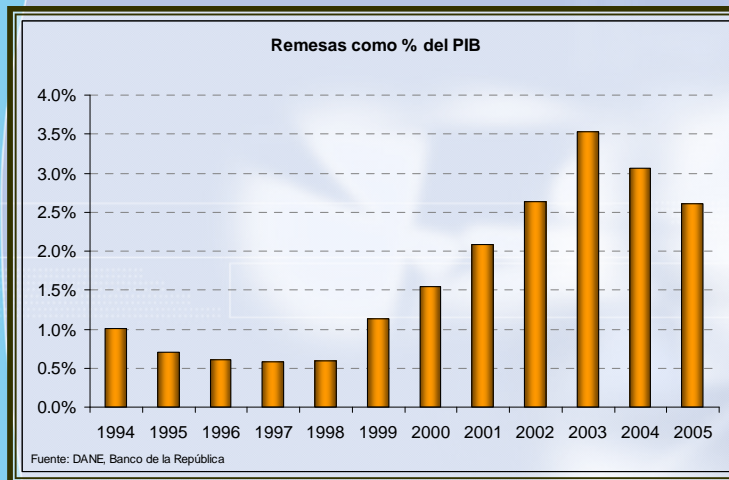
Ingresos por Remesas de Trabajadores y Salida Permanente de Colombianos al Exterior 1/



Banco de la República



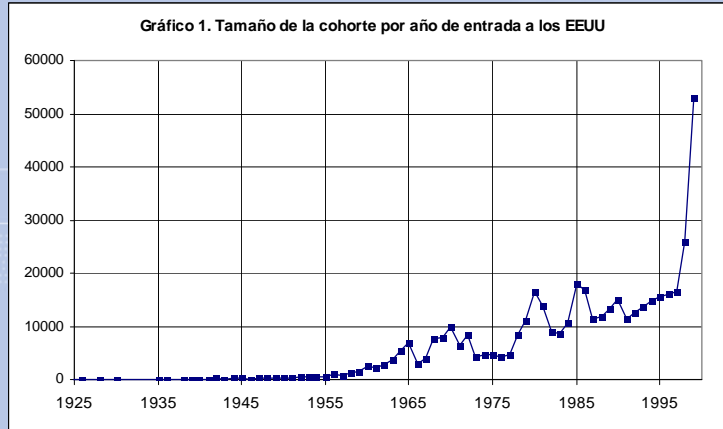
Remesas como % del PIB



Banco de la República



Migraciones a EEUU



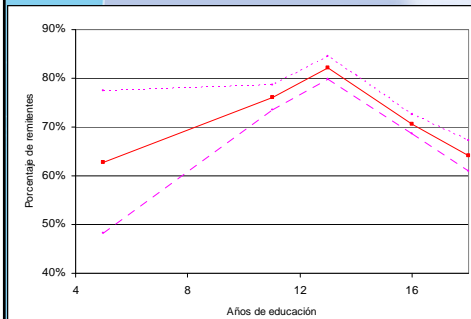
Fuente: Gaviria (2004)



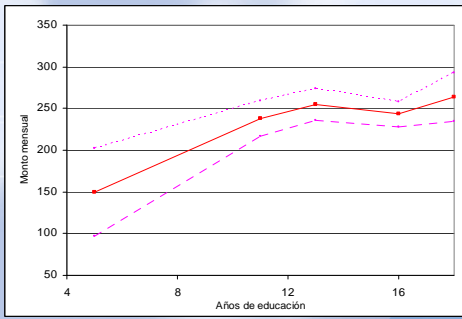
¿Quiénes envían remesas?

Relación entre remesas/monto y años de educación
(A Gaviria 2005)

Envío remesas



Monto mensual



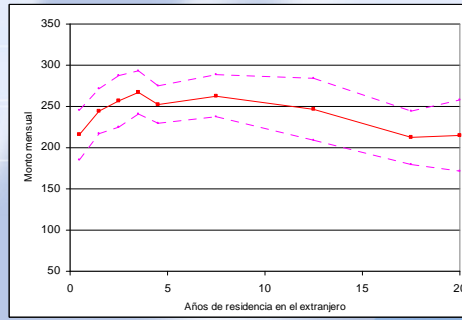
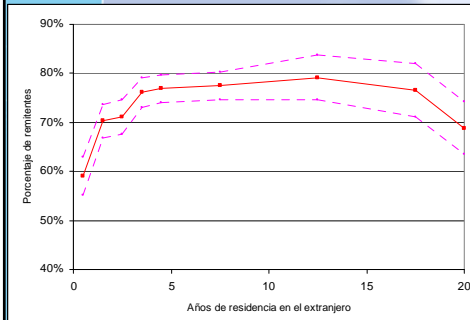


¿Quiénes envían remesas?

Relación entre remesas/monto y años de residencia en el exterior
(A GAVIRIA 2005)

Envío de remesas

Monto mensual



Remesas, comparación con otros países

INGRESOS POR REMESAS DE TRABAJADORES 2002 - 2003(p)
Cifras en USD Millones y %

	2002			2003		
	Remesas	Remesas/Exp bienes	Remesas / PIB	Remesas	Remesas/Exp bienes	Remesas / PIB
Colombia *	2.414,8	20%	3,1%	2.997,0	22%	3,9%
Ecuador*	1.432,0	28%	5,9%	1.580,6	26%	5,9%
Rep. Dominicana	2.111,0	41%	9,9%	1.430,2	34%	9,9%
El Salvador*	1.935,2	74%	13,5%	2.105,3	67%	14,3%
Guatemala* 1/	1.689,0	76%	7,3%	2.413,8	91%	9,7%
Honduras **	770,0	31%	11,7%	639,8	57%	11,2%
México***	10.502,0	7%	1,6%	12.039,0	8%	2,6%

* Hasta dic de 2003

** Hasta octubre de 2003

*** Hasta noviembre de 2003

**** Hasta septiembre de 2003

2003: Información preliminar

1/ Fuente Balanza Cambiaria- Banco Central de Guatemala

Fuente 2003: Estadísticas Bancos Centrales. 2002: Multilateral Investment Fund and Banco Interamericano de Desarrollo,

*Sending Money Home, An international Comparison of Remittance Markets, febrero de 2003.

Colombia: Balanza de Pagos - Banco de la República



Según un estudio reciente del Fondo Monetario Internacional. Las remesas..

son la mayor fuente de divisas en muchos países

son muy estables y contra-cíclicas

Pueden contribuir positivamente

al desarrollo del país; a la estabilidad macroeconómica; a reducir la pobreza absoluta

a elevar el consumo básico de las familias, vivienda

A elevar la formación de capital humano

educación y salud

a la formación de pequeñas empresas

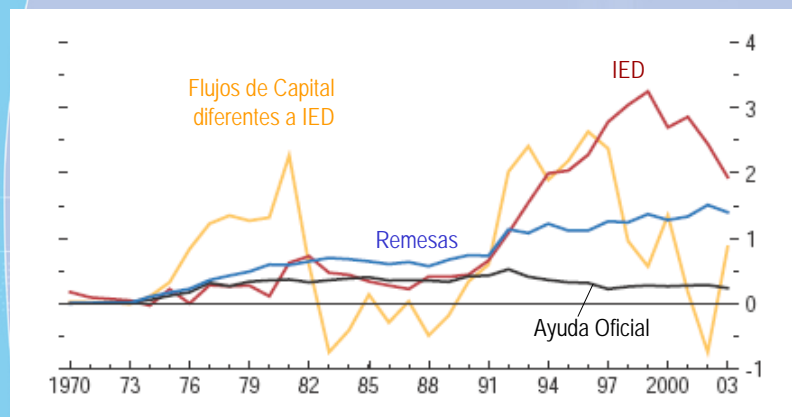
al desarrollo financiero del país

Los países deben tratar de disminuir los costos de envío de esas remesas

Procurando evitar el lavado de dólares y la financiación de actividades terroristas

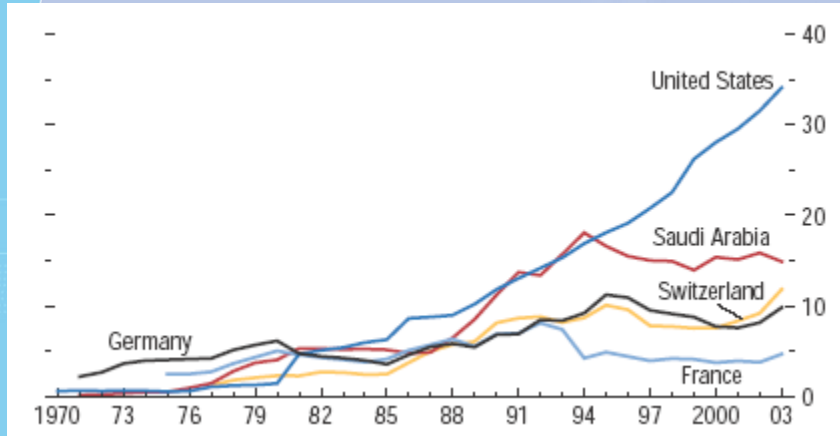


Flujos de Divisas hacia Países en Desarrollo

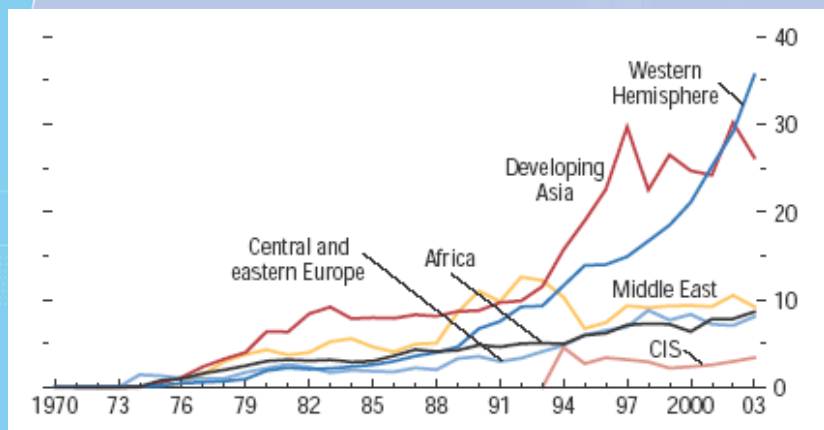




Fuentes de las Remesas (US \$ mm)

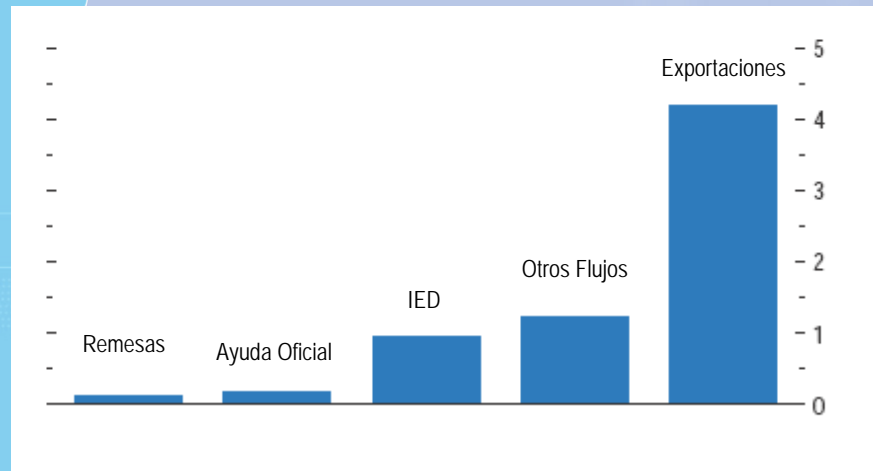


Destino de las Remesas (US \$ mm)





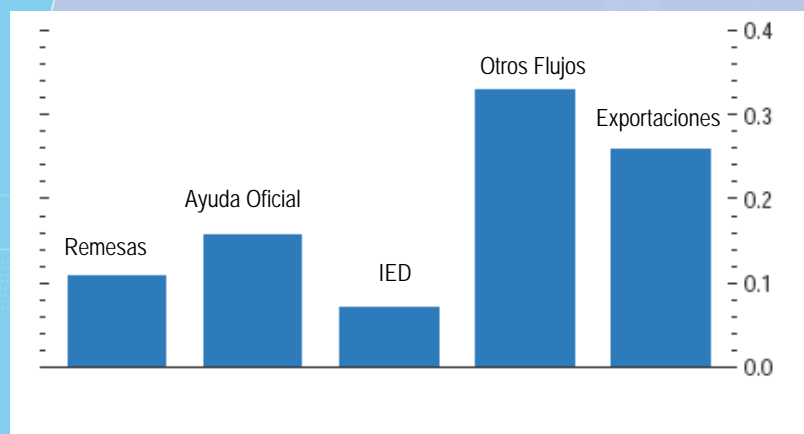
Volatilidad



Desviación estándar de la relación entre cada flujo y el PIB



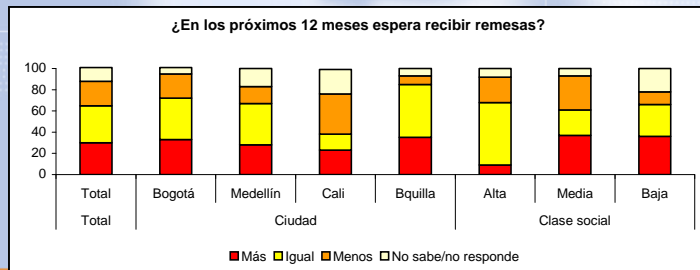
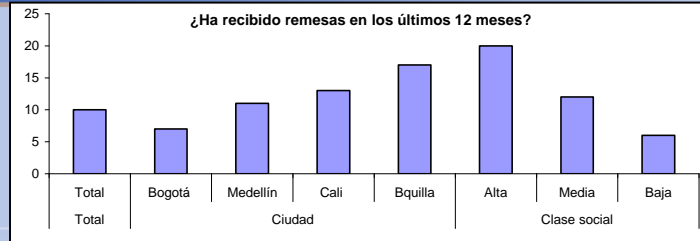
Las remesas son altamente contra-cíclicas (nivel de pro-ciclicidad)



Correlación entre el flujo y el PIB (excluida la tendencia para ambas variables)

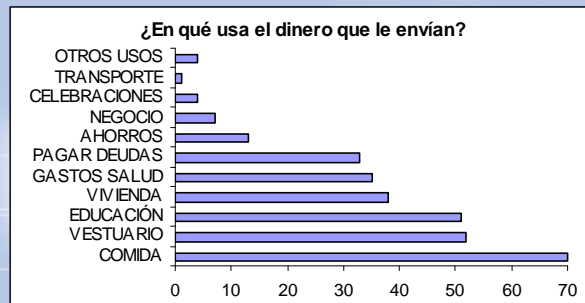


Muchos hogares reciben y seguirán recibiendo remesas



Las remesas son un regalo (71% de los encuestados)

Se utilizan para ayudar a cubrir las necesidades básicas de la familia



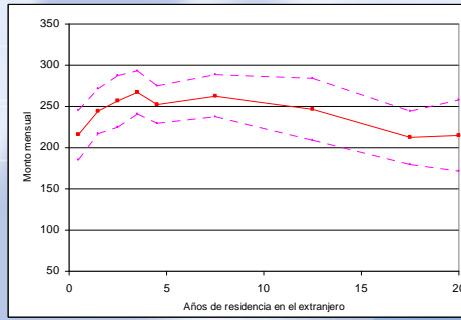
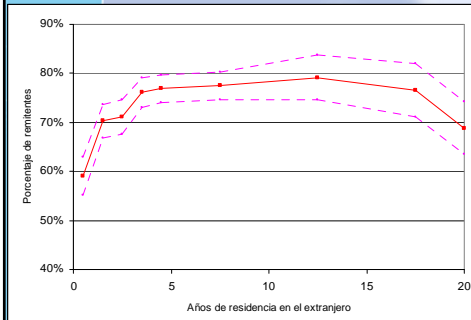


ES UN FENOMENO TEMPORAL?

Relación entre remesas/monto y años de residencia en el exterior

Envío remesas

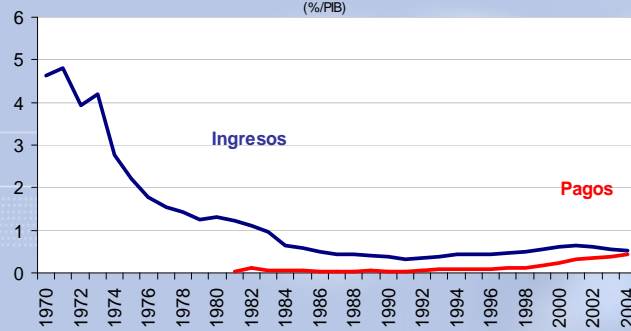
Monto mensual



En España las remesas se secaron después de un tiempo...

Remesas de los trabajadores desde y hacia España

(%/PIB)

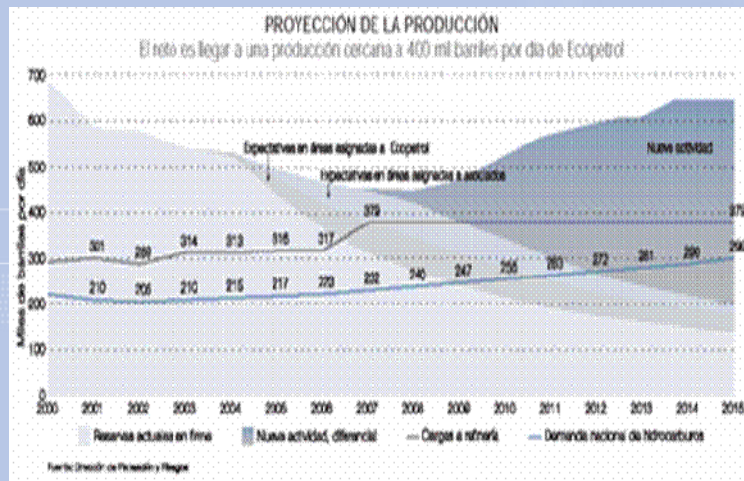


Nota: Los datos anteriores a 1990 se han calculado utilizando tasas de variación anual de de conceptos que no son totalmente homogéneos. Para los pagos no ha sido posible realizar dicho enlace para datos anteriores a 1981, pero su importe para dichos años es prácticamente irrelevante.

Fuente: Banco de España.



Algún parecido con Cusiana?



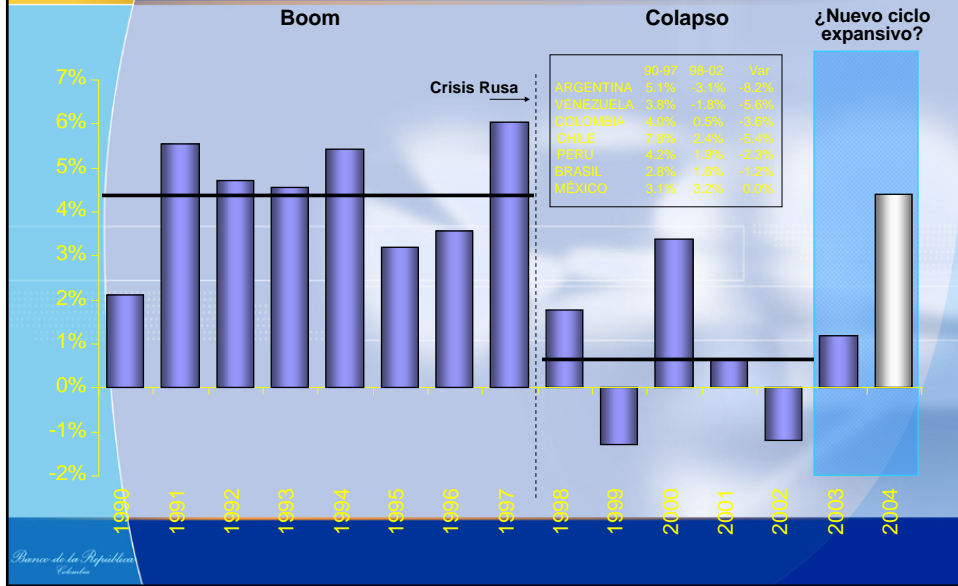
Temas

- A. La enfermedad holandesa
- B. La enfermedad holandesa en Colombia históricamente
- C. Remesas y enfermedad holandesa
- D. Evolución y características de la remesas
- E. Qué está en juego?



LAC-7: Ciclo Económico

(crecimiento anual del PBI) (Talvi 2004)

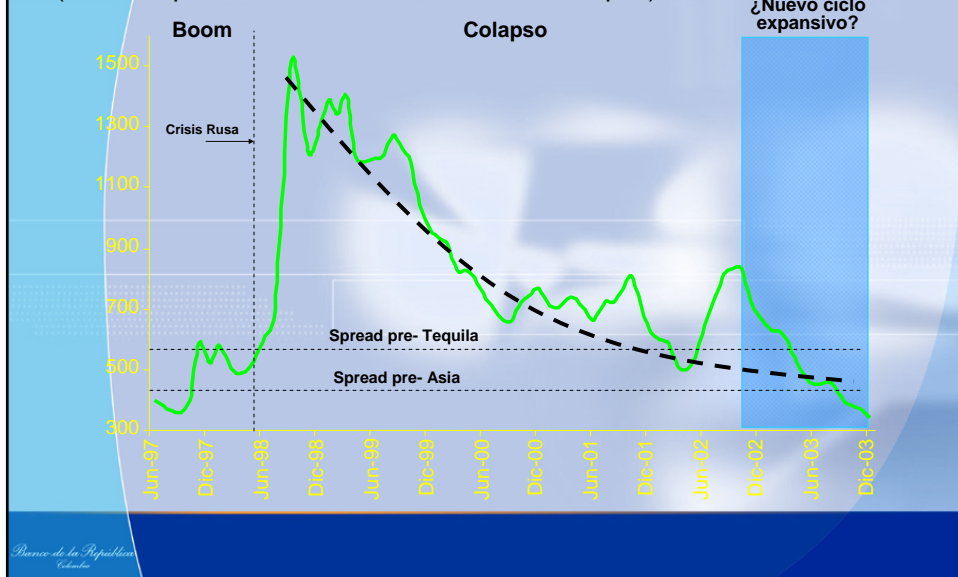


Banco de la República
Colombia



Condiciones Financieras Internacionales para los Mercados Emergentes (Talvi 2004)

(EMBI+, spread sobre bonos del Tesoro USA, pbs)



Banco de la República
Colombia



Precios de Commodities y Términos de Intercambio (Talvi 2004)

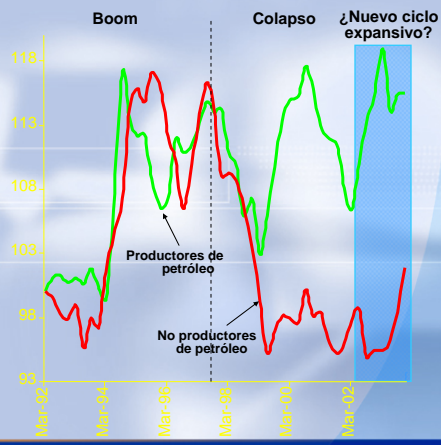
Precios de Commodities No Petroleros

Junio 1998=100



Términos de Intercambio

1992.I=100



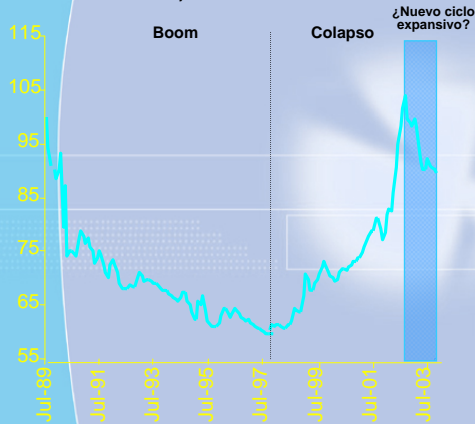
Banco de la República
Colombia



197 Tipo de Cambio Real y Reservas Internacionales (Material con el dólar y millones de dólares de 1990, julio 1989=100)

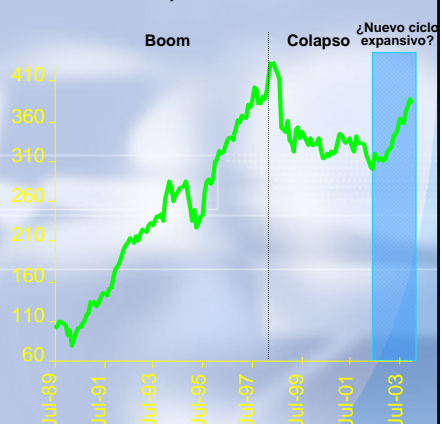
Tipo de Cambio Real

julio 1989=100

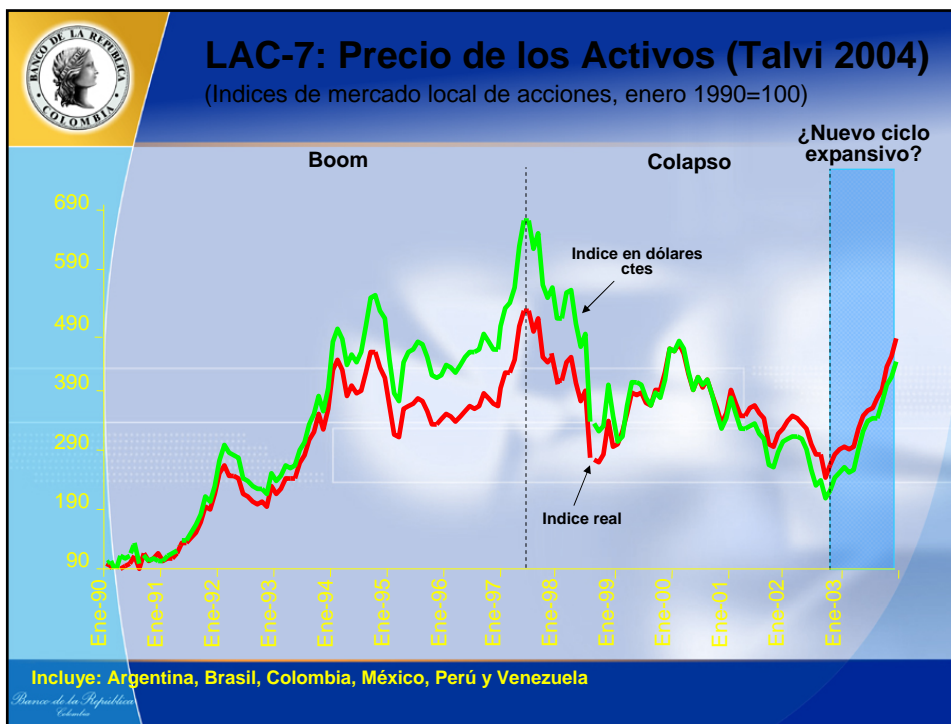


Reservas Internacionales

julio 1989=100



Incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, y Venezuela



Para una muestra de 157 países en 1970-2001
Edwards, 2004 encuentra que los déficit en
cuenta corriente han tendido siempre a
reversarse en pocos años
y conllevan caídas del PIB y bajo crecimiento
futuro
particularmente en economías cerradas con
regímenes cambiarios rígidos.



Goldstein, Kaminsky, & Reinhart, 2000, p.96
los déficit en cuenta corriente (y las revaluaciones persistentes)
constituyen indicadores líderes centrales de las crisis cambiarias



Para una muestra de 93 países en el período 1960-94 Goldfajn & Valdés, 1996
cuando una moneda se ha sobre apreciado en más de 25%
es altamente probable que se termine con un colapso de la moneda



Epílogo



Un “choque” del activo externo neto y el ciclo económico colombiano 1994-2001”, Gómez M., Wilman y Posada P., Carlos Esteban. Banco de la República. Borradores Semanales de Economía, No 285. 2004. Páginas 1, 13, 14, y 20.

El período 1994-2001 correspondió al de un ciclo de la economía colombiana, especialmente intenso sobretodo en lo que se refiere a la magnitud de la depresión ocurrida entre 1998 y 2001....Tal “choque” desató, según los resultados de las simulaciones descritas en este documento, primero, un auge, y después, una desaceleración....Varios economistas (por ejemplo, Echeverry y Urrutia) insistieron en la importancia de observar’ los acervos (activos, deudas) para entender’ la dinámica económica durante la segunda mitad de los noventas y el inicio de la recesión.... El choque supuesto (reducción exógena, por una sola vez, de la tasa externa de interés y, por ende, aumento del nivel del activo externo neto) es capaz de explicar la ocurrencia de un auge con las características básicas del observado en Colombia entre 1993 y 1998.



Las tasas de cambio de mercado de corto plazo pueden llevar

**a fluctuaciones indeseadas en la demanda,
a tasas de cambio excesivamente volátiles
a desempleo asociado con el ajuste
a la erosión en la producción de bienes manufacturados
o a fuertes presiones políticas en favor de mayor
protección.**

Los daños causados por la volatilidad de la tasa de cambio pueden ser aún mayores en los países emergentes que en los industrializados (Corden, 2002, p.30).



Juan José Echavarría (2005)

Con la tasa de cambio actual podemos competir

**Exportaciones relativamente dinámicas hacia el futuro
Una cuenta corriente en relativo “equilibrio”**

**Sin embargo, una tasa de cambio real más alta
puede ayudar a dinamizar la economía en el
futuro**

El Banco Central no puede encargarse solo de esa tarea

**Nuevos retos vendrán en el futuro, los cuales pueden
exigir una tasa de cambio más alta**

E.g. la firma del TLC



ES UN FENOMENO TEMPORAL?

Relación entre remesas/monto y años de residencia en el exterior

Envío remesas

Monto mensual

