



# The Macroeconomics of Remittances in The Philippines

Article published on 2010 Special Edition Keep in mind

In the journal Essays on Economic Policy (ESPE) - we disclose the results and policy proposals that arise from academic research carried out at the *Banco de la República*. When you read us, always keep in mind that the content of our articles, as well as the analyzes and conclusions derived from them, are the sole responsibility of their authors. The material disclosed in our ESPE magazine does not compromise or represent the opinion of *Banco de la República* or that of its Board of Directors.

AUTHOR OR EDITOR Veronica Bayangos, Karel Jansen AUTHORS AND/OR EDITORS Veronica Bayangos  
Karel Jansen

This article first explores the cyclical dynamics of remittances, and then, analyzes the macroeconomic impact of remittances and the monetary policy implications. In this endeavor, we use the case of the Philippines, one of the countries where remittances are substantial. A dynamic structural quarterly macroeconometric model of the Philippines is used to trace the various channels through which remittances affect the main macroeconomic variables. In the assessment of the impact of the 2008 global financial crisis, we should also consider the remittances as a transmission channel. We have established that remittances are driven by the economic cycle of the main host countries and that the ongoing recession will thus lead to a decline in transfers. Through our model, we have been able to trace the impact of changes in remittances on important economic variables such as aggregate demand, money supply and interest rates, the exchange rate, and labor supply and wages.

*Este artículo, en primera instancia, explora la dinámica cíclica de las remesas, y adicionalmente, analiza su impacto macroeconómico y las implicaciones que tienen en la política monetaria. Para esta tarea usamos como ejemplo el caso de Filipinas, uno de los países donde las remesas tienen una alta importancia. Se utilizó un modelo dinámico estructural macroeconómico trimestral de las Filipinas para identificar los diversos canales a través de los cuales las remesas ejercen un impacto sobre las principales variables económicas. Al evaluar el impacto de la crisis financiera global del 2008 las remesas también deben ser consideradas como un canal de transmisión. Logramos establecer que las remesas están impulsadas por el ciclo económico de los países con mayor población inmigrante y que, en consecuencia, la recesión actual traerá como resultando una disminución en las transferencias. A través de nuestro modelo pudimos definir el impacto de los cambios en las remesas sobre importantes variables económicas tales como la demanda agregada, la oferta monetaria y los tipos de interés, el tipo cambiario, la oferta laboral y los salarios.*

*Este artigo, em primeira instância, explora a dinâmica cíclica das remessas, e adicionalmente, analisa seu impacto macro-econômico e as implicações que tem na política monetária. Para esta tarefa usamos como exemplo o caso da Filipinas, um dos países onde as remessas têm uma alta importância. Utilizou-se um modelo dinâmico estrutural macro-econômico trimestral das Filipinas para identificar os diversos canais através dos quais as remessas exercem um impacto sobre as principais variáveis econômicas. Ao avaliar o impacto da crise financeira global de 2008 as remessas também devem ser consideradas como um canal de transmissão. Conseguimos estabelecer que as remessas estão impulsionadas pelo ciclo econômico dos países com maior população imigrante e que, em consequência, a recessão atual trará como resultando uma diminuição nas transferências. Através do nosso modelo pudemos definir o impacto das mudanças nas remessas sobre importantes variáveis econômicas tais como a demanda agregada, a oferta monetária e os tipos de juros, o tipo cambiário, a oferta trabalhista e os salários.*

Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista Ensayos Sobre Política Económica (*ESPE*). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de *ESPE*. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de *ESPE*. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de *ESPE*.

Fuente: <https://www.banrep.gov.co/en/en/macroeconomics-remittances-philippines>