

Centro América:

remesas, economía y las finanzas con
aproximación al caso Nicaragüense

Manuel Orozco

1/20/2008

Trabajo presentado para la reunión "DEMOCRACIA, COHESIÓN SOCIAL E INTEGRACIÓN REGIONAL" parte de la Serie de Encuentros Centroamericanos en Managua, Nicaragua 2007-2008.

Introducción

Este trabajo presenta un análisis sobre el impacto de las remesas en Centro América y ofrece un análisis especial para el caso de Nicaragua resultado de una encuesta de hogares realizada en Enero de 2008. La migración internacional ha alcanzado una tendencia global con importantes repercusiones en las economías de muchos países en desarrollo. Una de esas repercusiones consiste en contribuir a mantener a los hogares receptores a mejorar su calidad de vida, mientras que las economías nacionales mantienen tasas de crecimiento adecuadas.

El análisis de este trabajo muestra la magnitud de los volúmenes de dinero así como su efecto en el crecimiento económico y otros indicadores macroeconómicos. Contribuye al debate sobre el impacto de estos ingresos.¹ También se ofrece un análisis más detallado para el entorno Nicaragüense mostrando que cuarenta por ciento de los hogares recibe remesas en montos totales de más de US\$900 millones. De particular importancia se analiza la relación entre remesa y acceso al sistema financiero, en particular en la participación de los receptores de remesas en el ahorro y la inversión.

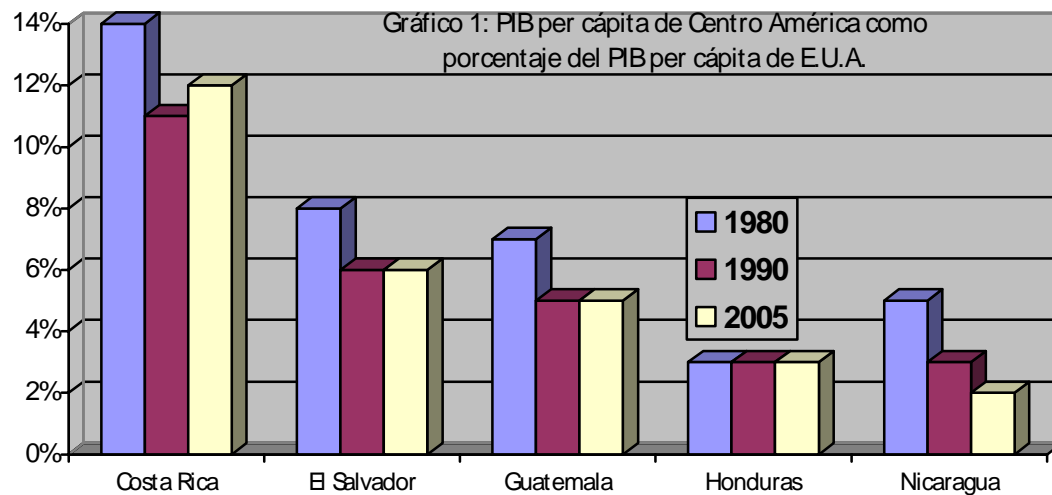
I. Centro América: Migración y Remesas

La movilidad laboral en Centro América se ha constituido en un factor de integración en la economía global dejando efectos importantes en las economías de estos países. La asimetría económica entre Estados Unidos, y Centro América, ha sido una variable determinante de motivación hacia la migración internacional. Acompañado con esta asimetría, la demanda de mano de obra en un amplio rango de ocupaciones en el sector de servicios y construcción, así como el decreciente crecimiento demográfico en Estados Unidos han contribuido a lo que se conoce como "international labor market integration." La estrategia de competitividad global de Estados Unidos ha incluido tácitamente la demanda de mano de obra externa, ya sea para liberar la mano de obra local de actividades intensivamente manuales como para atraerla en ciertos sectores especializado, como la educación y la salud.

Acompañado con este proceso hay otras dos dinámicas que han acelerado la migración, por un lado está el lento desarrollo económico de las economías Centroamericanas frente a la forma en que la economía global ha avanzado haciendo más difícil la competencia y satisfacer las necesidades de la población. Las economías Centro Americanas continúan exhibiendo niveles mediocres de educación y profesionalización, rezagándose poco a poco. Además la migración política de los años ochenta que sacó miles de Centroamericanos la mayoría que se asentó en Estados Unidos, creó vínculos transnacionales con sus familiares después de los procesos de pacificación. Tanto la migración como estos vínculos transnacionales han contribuido a fortalecer las economías de algunos países, de manera tal que las ciudades de la región han pasado por cambios propios, incluyendo una modesta pero

¹ La primer y segunda sección representan una versión acortada de un trabajo realizado para el documento INFORME ESTADO DE LA REGION EN DESARROLLO HUMANO SOSTENIBLE (2008).

creciente movilidad laboral intra-regional en particular a El Salvador y Costa Rica de Nicaragua y Honduras.



Fuente: World Bank Development Indicators. 2007.

Los ingresos que los inmigrantes remiten a sus familias mientras están fuera del país como estrategia para lidiar con la baja calidad de vida y la pobreza de sus hogares ayuda a mejorar su condición familiar. Las transferencias de remesas se han constituido en un factor de fundamental importancia para el crecimiento de las economías y una fuente de desarrollo. Este proceso de transferencias no es único para la región, más bien forma parte de un contexto global que asciende a US\$300 mil millones transferidos a los países en desarrollo.

Algunas características de las remesas en Centro América

Las remesas reflejan un desarrollo constante de la migración y muestran que hay una transición en Centro América en países exportadores de mano de obra como parte de una forma de insertarse en la economía global. En la medida que las economías han crecido la región también ha experimentado un impacto de las remesas. Las remesas hacia Centro América ascienden en 2007 a más US\$11,000 millones. Este volumen que proviene predominantemente de Estados Unidos ha crecido exponencialmente desde 1980 cuando las remesas eran \$100 millones. En 1990 crecen a \$700 millones, llegan a 3,000 millones en el 2000. Sin embargo el volumen por país varía considerablemente. El Salvador y Guatemala, los principales receptores reciben más de 3,000 millones mientras que Belice recibe \$59 millones.

Cuadro 1: Remesas hacia Centro América (US\$)

	1980	1990	2000	2006
Belize	(N.D.)	(N.D.)	\$27.789.149	\$59.014.595
Costa Rica	\$4.000.000	\$47.703.000	\$120.383.770	\$485.263.785

El Salvador	\$10.880.000	\$322.105.088	\$1.750.700.000	\$3.315.691.990
Guatemala	\$26.000.000	\$106.600.000	\$563.438.700	\$3.609.813.100
Honduras	\$2.000.000	\$50.000.000	\$409.600.000	\$2.245.300.000
Nicaragua	\$11.000.000	\$73.554.000	\$320.000.000	\$655.500.000*
Panamá	\$65.000.000	\$110.000.000	\$160.000.000	\$126.000.000**
Central America	\$118.880.000	\$709.962.088	\$3.351.911.619	\$10.496.583.470

Fuente: Bancos Centrales. **La estimación no oficial es de 900 millones. **Dato del 2005.*

Desde una perspectiva comparativa y como fuente de ingreso para la región, las transferencias constituyen en promedio del 11% del PIB regional, con impactos desde menos de 1% en Panamá, al 28% en Honduras y Nicaragua. Además las transferencias han aumentado los ingresos de los Centroamericanos en la medida que al menos un 20% recibe dinero. El impacto a nivel rural también es considerable especialmente que más de un tercio del dinero va hacia áreas rurales que son más empobrecidas.

Cuadro 2: Remittances and Key Economic Indicators for Central America

Country	Remittances		
	Como (%) del PIB	Per capita (US\$)	Promedio (US\$)
Belize	4	149	220
Costa Rica	2	92	301
El Salvador	17	411	339
Guatemala	9	238	363
Honduras	28	245	225
Nicaragua	12	155	170
Panamá	1	62	196

Fuente: World Bank Development Indicators. 2005 figures. * Orozco Scorecard Report. 2006.

El ingreso de las remesas se constituye en un complemento al ingreso total, aumentado el consumo en el hogar, mientras se ahorra un porcentaje del mismo. Las transferencias han mejorado también la posición social de las mujeres ya que dos tercios de los que reciben son mujeres y al beneficiarse también tratan de mejorar sus decisiones sobre el manejo de los recursos en el hogar en que están.

Una relación importante que resaltar se refiere a las remesas y los servicios financieros. Estudios muestran que aquellos que reciben remesas tienen mayor capacidad de ahorrar poseer cuentas bancarias que los que no reciben. Esta situación resalta la importancia de la intermediación financiera y las oportunidades para el sistema bancario especialmente porque los indicadores son aun bajos.

Cuadro 3: Algunas características de los receptores (%)

Country	Sector rural	Mujer	Gasta en salud y educación	Tiene cuenta bancaria
El Salvador	40	72	50	31
Guatemala	(N.D.)	80	59	41
Honduras	(N.D.)	(N.D.)	(N.D.)	(N.D.)
Nicaragua	45	68	54	23

Fuente: Datos compilados por el autor de encuestas varias circa 2005. Orozco, Manuel. Transnational Engagement.

II. Crecimiento económico y transferencia de remesas en Centro América

Al nivel macroeconómico las remesas juegan un rol importante también. Dentro el contexto más amplio de la política económica internacional, Centroamérica y el Caribe han tratado de integrarse en la economía mundial a través de cuatro dinámicas: exportaciones no tradicionales, la industria de la maquila², la inmigración y el turismo. A medida que se ha diversificado en estas cuatro áreas, Centroamérica ha dejado de ser exclusivamente una región agro-exportadora o así tradicionalmente llamada como economía postre- debido a la exportación de café, azúcar y ron. Rodas-Martini (2000: 17) enfatiza este hecho en la relación entre la integración en la economía global y la economía del norte. Esto es reflejado en términos de "los movimientos comerciales (manufacturas, productos agrícolas y turismo) y los de factores de producción (migración ilegal e inversión extranjera)".

Desde una perspectiva más crítica, Robinson (2011: 529) sostiene que los cambios globales en la forma de acumulación flexible de capital y la división del trabajo han "resultado en un incremento en la heterogeneidad de los mercados de trabajo en cada ubicación". En términos más específicos, Robinson argumenta sobre la acumulación transnacional la cual una forma es observada en la entrada de nuevas actividades mezcladas con el modelo de acumulación global. El análisis de Robinson coincide con la perspectiva de Mittleman's quien sostiene que la mano de obra extranjera está circunscrita en una "división global del trabajo y el poder" la cual él describe como conformada por "una reorganización espacial de la producción entre regiones del mundo, con grandes movimientos migratorios entre y dentro de esas regiones, complejas redes que conectan los procesos de producción con los que compran y venden, y una emergente estructural cultural transnacional que media entre esos procesos." Como una respuesta a esta división del trabajo y el poder, la migración emerge en los países a medida que las personas buscan mejores oportunidades en países industrializados y se integran a las actividades

² Estableciendo maquilas (por ejemplo en México) que llevan a cabo todas las fases del proceso industrial para la planta matriz (ubicada en Estados Unidos por ejemplo). Este fenómeno reduce los costos de producción de mano de obra, energía, agua y materia prima.

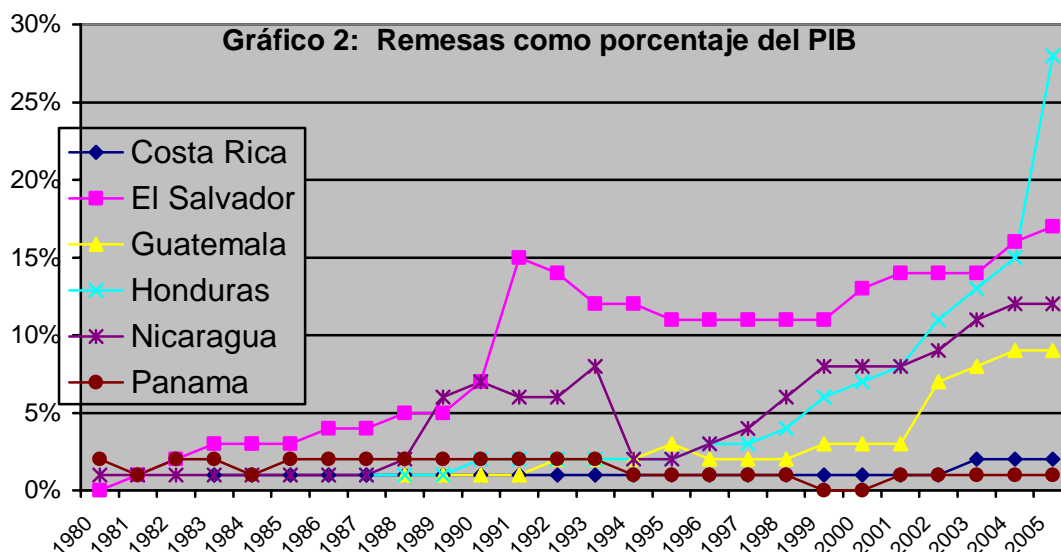
de mano de obra intensiva o a industrias de servicios que requieren mano de obra no calificada. Mittlelman enfatiza " que el aumento de la competencia entre y dentro de las regiones, mediada por dichas micro-tendencias tales como lazos familiares y étnicos, aceleran los movimientos migratorios" (2000, 65). A su vez, este flujo migratorio cruzado genera efectos económicos en el país expulsor de mano de obra.

Para Robinson, el modelo transnacional en Centroamérica se observa a través de la "producción de fábricas proceso-exportadoras (en particular de ropa), servicios transnacionales (especialmente turismo), exportación de productos agrícolas no tradicionales, y remesas enviadas por centroamericanos trabajando en los Estados Unidos" (p. 539). De hecho, en la mayoría de los países de la región casi la mitad del PIB depende de esos cuatro factores. Las remesas en particular han crecido singularmente de porcentajes de un dígito a ahora a casi treinta por ciento en algunos países.

Cuadro 4: Centroamérica en la Economía Global, 2005, en Millones de \$

Sector	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	D.R.
Remesas	2,992.8	2,830.2	1,763	850	362.0	2,410.8
Mercancía Exportada (sin incluir maquiladora)	5,028.6	1,381.47	875.0	857.9	2,954.0	1,397.9
Maquiladora	352.4	1,920.7	886.4	682.1	4,072.3	4,734.6
Asistencia Oficial para el Desarrollo*	218.4	211.5	641.7	1,232.4	13.5	86.9
Ingresos por Turismo	868.9	542.9	472.2	207.1	1,598.9	3,519.7
PIB	27,400.0	17,244.0	8,000.0	5,000.0	20,014.5	29,333.2
R+X+A+T/GDP	35 %	40 %	58 %	72 %	45 %	41 %

Nota: * 2005. Fuente: Banco Central de Reserva de cada país.



Este aumento en el crecimiento resalta la pregunta del impacto que estas transferencias tienen sobre el crecimiento económico. ¿De qué medida los volúmenes de remesas han influido en el crecimiento económico en Centroamérica? Usando datos trimestrales del periodo 1999 a 2006 procedimos a comprobar la tesis de Robinson, la cual a su vez examina el efecto de las remesas en el crecimiento económico. El análisis usa datos trimestrales en lugar de datos anuales porque las fluctuaciones en las tendencias económicas se captan mejor en periodos cortos dentro de un mismo año y no en movimientos agregados anuales. Por otra parte, la economía internacional tiene mayor influencia cíclica y de corto plazo en el ahorro externo y por lo tanto puede ayudar a explicar las fluctuaciones trimestrales en el crecimiento. El modelo excluye a Panamá porque los flujos de remesas no son significativos tanto en términos del producto nacional como del ahorro externo. Asimismo, datos trimestrales no estaban disponibles para este país.

Distinto a otros estudios, realizamos un análisis de datos separado en siete países (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Jamaica y República Dominicana) y usamos datos trimestrales en vez de flujos agregados anuales. El modelo empleado fue el de Ordinary Least Squares usando valores logarítmicos sobre el PIB, maquila, remesas, exportaciones no tradicionales, turismo e inversiones. Incluimos la inversión como otra fuente de crecimiento económico a través del ahorro externo. Debido a datos faltantes, las exportaciones no tradicionales no fueron incluidas en algunos de los países analizados.

Modelo y Resultados de la Regresión

Modelo :

$$GDP = Maquila_{t-1} + Remits_{t-1} + Non-trad\ exp._{t-1} + Tourism_{t-1}$$

Donde $maquila$ = exportaciones de maquila;

$Remits$ = transferencia de remesas;

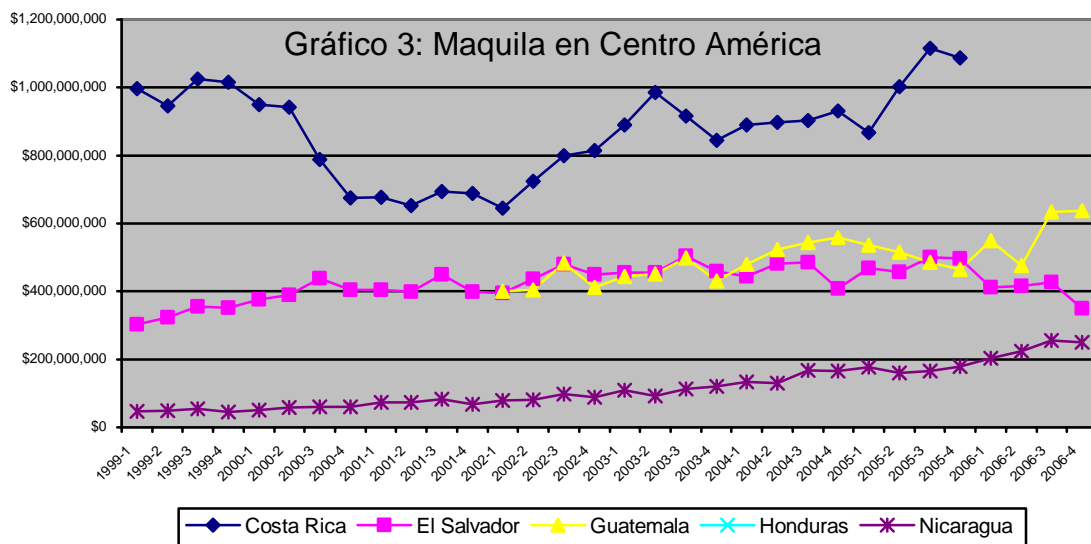
Non-trad exp: Exportaciones no-tradicionales;
Tourism = ingreso por turismo internacional
Investment = inversión extranjera directa

Cuadro 5: Resultados del modelo de crecimiento y principales fuentes externas

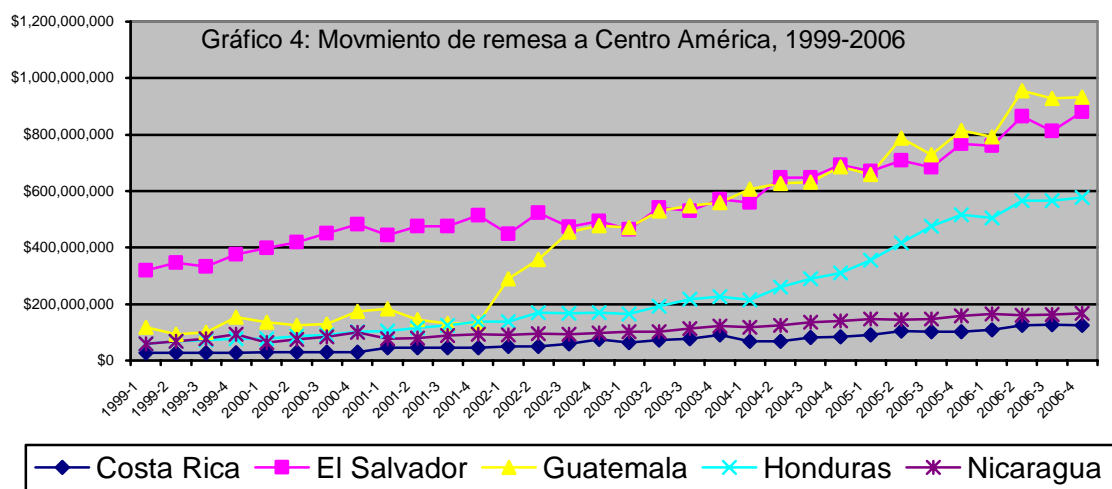
	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	Beta	Std. error	Beta	Std. error	Beta	Std. error	Beta	Std. error	Beta	Std. error
Constant	14.43	0.74	13.87	0.81	4.54	2.71	16.78	1.39	10.42	1.41
Maquila	0.20	0.02***	0.04	0.05	-0.11	0.10			0.16	0.04***
Tourism	0.11	0.02***	0.08	0.02***	0.19	0.08***			0.10	0.06*
Remittances	0.25	0.02**	0.29	0.04***	0.09	0.07***	0.20	0.01***	0.12	0.06***
Investment	0.62	0.04***			0.70	0.21***	-0.03	0.04***	0.18	0.05***
Non-trad x / USM			0.01	0.06***	0.38	0.31***	0.06	0.07		
r2	0.98		0.99		0.98					

N=32 per country; ***P<0.001, **p<0.01, *p<0.1

La regresión ofrece resultados mixtos. Primero, el impacto de esos factores en el crecimiento no es parejo. El tan celebrado sector de maquila sólo es estadísticamente significativo en Costa Rica y Nicaragua. La significancia de la maquila costarricense demuestra el saliente rol que el *outsourcing* de los electrónicos ha estado jugando en el país desde 1999, mientras que en Nicaragua la maquila es un fenómeno más reciente el cual está empujando el crecimiento del país al menos por el momento. El turismo es estadísticamente significativo en todos los países y confirma la tesis de Robinson que la "industria de la hospitalidad" es una fuerza clave en la región. Las exportaciones no tradicionales son también estadísticamente significativas cuando hay información disponible para el análisis. En el caso de Honduras empleamos las importaciones de bienes hondureños por parte de Estados Unidos como proxy para la maquila y las exportaciones no tradicionales ya que el grueso de esas actividades es dirigido a la economía estadounidense.



Cuando se examinan los efectos de las remesas en el crecimiento los resultados varían en esos tres países. A pesar del hecho que estos países tienen economías similares y una relativa similitud en el monto de remesas como proporción de los ingresos, los efectos de las remesas en el crecimiento son positivos en toda Centroamérica.



Un punto crítico que hay que señalar es que el modelo de capital transnacional se verifica para Centroamérica y apunta a la realidad del rol de los enclaves, un aspecto que podría tener incidencia en relación a las remesas: la exportación de la mano de obra puede ser exitosa siempre y cuando los retornos de ingreso benefician a toda la sociedad, a través de diferentes mecanismos, tales como el efecto multiplicador, la solidez de la moneda y la reducción de la pobreza. La ausencia de políticas en presencia de la migración y las remesas pueden tener efectos adversos a largo plazo después de que éstas ingresen a la economía consolidándose como la principal fuente de ingresos.

Otro punto crítico es que la debilidad de la maquila como generador de crecimiento no corresponde con el discurso político y económico que ha acompañado el apoyo para la consolidación de CAFTA. Existe una necesidad de reconsiderar las políticas económicas que puedan enfatizar algunas estrategias y atender otras tales como las remesas.

La remesas y las tasas de cambio

A pesar que las remesas tienen un impacto positivo sobre el crecimiento, dado el hecho de ser un ingreso de ahorro externo, pueden tener otros efectos macro-económicos en tanto que estas transferencias son divisas que entran al país y pueden apreciar la moneda local artificialmente. Un informe del Banco Mundial encontró que las remesas pueden afectar el tipo de cambio real en Latinoamérica y el Caribe.³ Los resultados indican que el incremento de un punto porcentual en las remesas expresadas como proporción del PIB llevaría a una efectiva apreciación del tipo de cambio real del tres por ciento. Los autores sostienen que esos problemas son parte del proceso de ajuste natural que acompaña cualquier impacto favorable y no debería constituir ninguna preocupación particular para los encargados de política. Esta postura coincide con el trabajo de Loser et al quienes dicen que la tendencia anti-cíclica de las remesas produce resultados macroeconómicos mixtos, lo cual, en balance, no causa severas distorsiones en la economía.

Estos análisis proporcionan pautas preliminares en cuanto a la relación entre remesas y las tendencias macroeconómicas. Asimismo plantean posibles preguntas sobre su poder explicativo. ¿Por ejemplo, puede uno generalizar sobre la apreciación del tipo de cambio usando datos anuales agregados? ¿Puede esta literatura y sus correspondientes análisis controlar por otros factores tales como el manejo interno de la moneda extranjera por parte de los bancos, la devaluación del dólar o las inversiones en los no transables? ¿Pueden las remesas estar respondiendo en lugar de afectando las fluctuaciones en la inflación o el tipo de cambio?

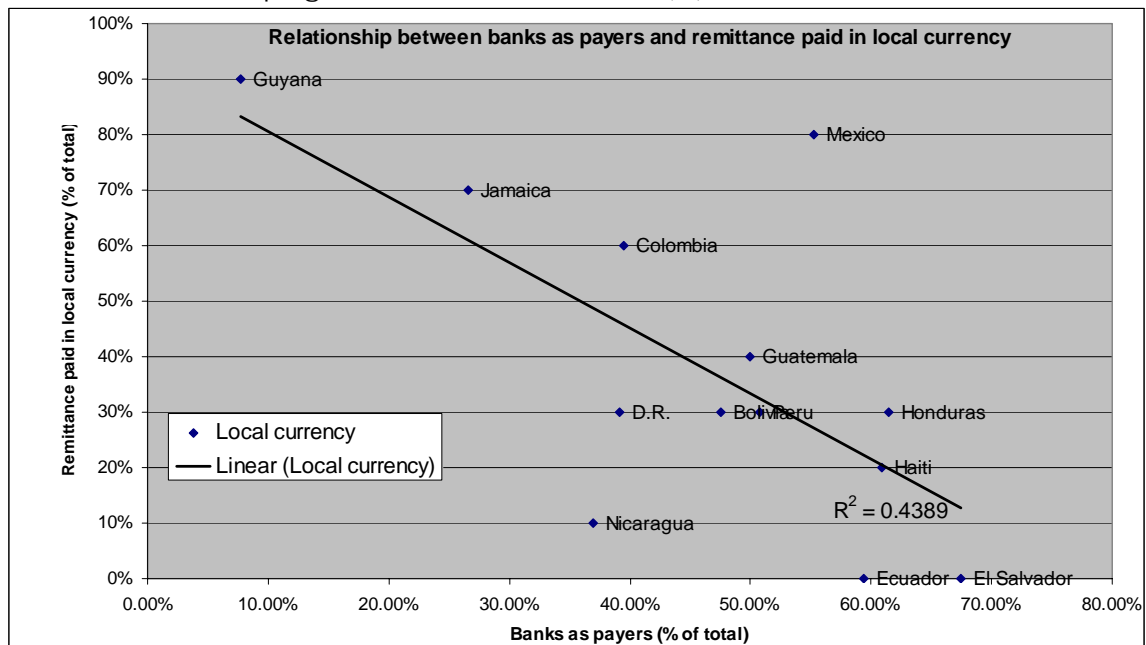
Primero, las variaciones del tipo de cambio anual difieren sustancialmente de las variaciones mensuales, las cuales son más realistas respecto al desempeño de la economía local. El realizar análisis estadístico de tendencias mensuales mostrará diferentes tendencias del tipo de cambio que podrían no estar relacionadas directamente a los flujos de remesas. Las siguientes gráficas comparan las tendencias entre las fluctuaciones de los tipos de cambio mensuales y anuales.

Segundo, otra pregunta es si estos modelos pueden o no explicar las dinámicas internas detrás de la industria de las remesas en las economías de los países receptores. Por ejemplo, la apreciación de la moneda extranjera está

³ The authors examined the Dutch Disease phenomenon using a large cross-annual national data set rather than limiting the number of countries, allowing them to test for regional differences.

relacionada en la medida en que el movimiento de dinero, en este caso de remesas, es directamente pagado en moneda local o extranjera: la apreciación es más probable que ocurra cuando las remesas son pagadas directamente en dólares. Cuando son pagadas en dólares, el problema no es simplemente el flujo de remesas pero la dolarización que conlleva. La forma en que las remesas son pagadas muestran que entre más bancos pagan remesa mayor es la transferencia en moneda local. Al retirar el cliente su remesa en moneda externa, aumenta la oferta de moneda extranjera en las calles, poniendo una presión hacia el alza del tipo de cambio como resultado de la demanda de moneda local. Esto es de singular importancia porque en Centro América muchos bancos pagan predominantemente en dólares y saturan el mercado de divisa en las calles.

Gráfico 5: Bancos pagando en moneda local (%)



Fuente: Orozco, Manuel.

Tercero, las diversas características de las bases productivas de las economías locales parecen además contribuir a las variaciones sustanciales en la apreciación de la moneda local y la inflación, afectando los bienes no transables y reduciendo las opciones de inversión en otros tipos de activos, como son los ahorros, seguros o negocios. Las bases productivas de las economías locales donde la migración a tomado lugar han luchado históricamente por competir y por generar empleo mientras a la vez enfrentan aumentos en el costo de la vida – lo cual ahora es aún más pronunciado a medida que los precios de la energía equivalen a una cuota pesada en muchas de estas sociedades (Orozco 2006).

A su vez, nuevas formas de actividad económica han sido adoptadas las cuales están orientadas más hacia la industria de servicios que a la agricultura o a la manufactura. Dos ejemplos que ilustran esta realidad son las inversiones en bienes y raíces por parte de la industria bancaria y agentes extranjeros. Muchos países latinoamericanos han experimentado un substancial incremento en la construcción y ventas de bienes y raíces asociado con mecanismos del sector financiero de invertir en bienes no transables para hacer frente a la baja rentabilidad que la agricultura y la manufactura ofrecen. Por otra parte, en México, Centroamérica y el Caribe, los agentes de bienes y raíces estadounidenses han invertido fuertemente en propiedades a medida que los "*baby boomers*" buscan lugares donde retirarse donde sus dólares puedan durar más que en los Estados Unidos. En ambas situaciones, el valor de la propiedad ha incrementado ejerciendo un efecto directo en la apreciación de la moneda local. Centro América ha pasado por una experiencia similar a lo que ha experimentado en Estados Unidos: el valor de la propiedad se constituyó en un atractivo financiero para muchos de manera tal que los incentivos para ahorrar se tornan menores en tanto que la inversión en bienes y raíces aumenta más el retorno a la inversión.⁴

Cuarto, la observación de Loser no es insignificante. Loser argumenta que el movimiento de moneda extranjera podría incrementar la demanda de moneda local y por lo tanto apreciar su valor, pero a su vez tal apreciación es compensada por la demanda de bienes externos e importaciones, lo cual implica una demanda de moneda extranjera. Además, el incremento del consumo puede probablemente aumentar los precios y de nuevo deprecia la moneda doméstica.

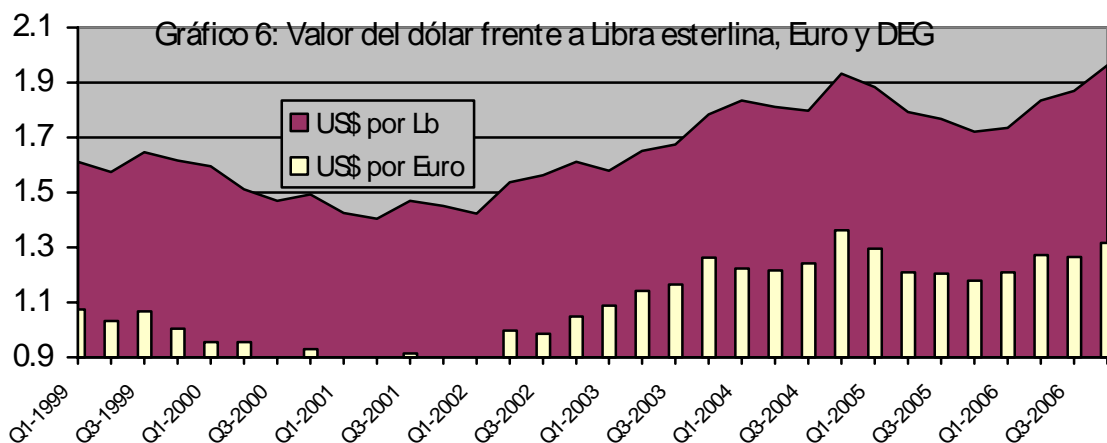
Finalmente, ¿pueden las remesas estar respondiendo a la inflación y las tasas de divisas? ¿En vez de influenciar esos factores? Un análisis de los determinantes macroeconómicos de las remesas realizado por Manuel Orozco y Lowell muestran que las remesas, de hecho, responden a cambios en las tasas de tipo de cambio y a presiones inflacionarias.⁵ Este análisis incluyó datos de México, Colombia, República Dominicana, El Salvador, Colombia, Ecuador y Jamaica. Todas estas naciones han sido afectadas por la recesión de 2001 y la caída del turismo después de los actos terroristas del 11 de septiembre que golpearon a los Estados Unidos. México ha sido afectado por los cambios desfavorables en la demanda de importaciones por parte de los Estados Unidos. República Dominicana ha sido golpeada por una severa recesión económica asociada a la disminución de los ingresos del turismo, pero más importante, una crisis bancaria que llevo a la quiebra a varias instituciones y afectó las divisas, los

⁴ Es muy interesante analizar esta situación comparativamente con Estados Unidos y su problema actual con la vivienda porque se podrán encontrar señales de tendencias similares a las que ha pasado este país que puedan repercutir en Centro América.

⁵ Orozco and Lowell use panel regressions on monthly flows of remittances for six countries from 1999 to 2004 with the log of remittances as the dependent variable, and inflation, interest rates, exchange rates and unemployment in the U.S. as the independent variables. They found that remittances respond predominantly to price changes. For the present study, the analysis is expanded to monthly trends from 1999 to 2006.

ahorros y el acceso a capital. Por otra parte, los latinos en los Estados Unidos han sido fuertemente afectados por la recesión que inició en 2001 la cual incrementó las tasas de desempleo y disminuyó los ingresos (Kochar, 2005). El periodo antes y después de las crisis sirvió como una prueba para explorar si las variaciones en el tipo de cambio, la inflación, o las tasas de interés podían afectar la decisión de enviar remesas (ver exhibición 3C sobre los resultados del modelo y regresión).

En esta sección probamos la apreciación del tipo de cambio contra variables analíticas comunes, incluyendo las remesas. Para comprobar ambas teorías, la regresión para el análisis de las series de tiempo para cinco países centroamericanos fue realizada usando el tipo de cambio nominal como la variable dependiente. El análisis fue hecho con datos trimestrales para el periodo 1999-2006 obtenido de diferentes fuentes. Los principales indicadores usados fueron las remesas expresadas en dólares estadounidenses, índices de precios al consumidor de Estados Unidos, derechos especiales de Giro (DEG) y la balanza comercial. Uno de los temas no discutidos en la apreciación de las monedas es la caída del valor del dólar en los últimos cinco años, parte como resultado de una estrategia de competitividad así como de una saturación de esta moneda a nivel global. Por lo tanto, usamos el SDR del FMI como una medida de control por otras variaciones que pueden afectar la apreciación de la moneda, especialmente en una región que es dependiente del dólar. El gráfico abajo muestra la evolución del dólar entre 1999 y 2006. La balanza comercial es presentada a través de dos medidas: comercio exterior neto (total de exportaciones menos total de importaciones) y el comercio estadounidense neto (exportaciones a los Estados Unidos menos importaciones desde el mismo país).



El análisis no está limitado sólo a examinar el tipo de cambio nominal como un indicador de impactos macroeconómicos. Dado que no hay un régimen de tipo de cambio fluctuante en la mayoría de los países y algunos de los países están dolarizados, el tipo de cambio nominal no puede ser un buen instrumento de análisis porque es incapaz de capturar cambios en la demanda de moneda,

por lo tanto, otro grupo de modelos fue construido usando IPC domésticos como variable dependiente.

Cuadro 6: Data Sources on macro-economic indicators

Variable	Source
US Consumer Price Index	US Bureau of Labor Statistics
US imports and exports to Central America	US Trade Representative
Quarterly remittance transfers	Central Banks
Consumer price index	IMF statistics
Foreign exchange	IMF statistics
Central American exports and imports	CBEI

Dos modelos fueron corridos: uno para divisas y otro para inflación. La ecuación principal es presentada de la siguiente manera:

$$FX_{it} = USCPI_{it} + USSDR_{it} + NetTrade_{it} + R_{it}$$

$$CPI_{it} = USCPI_{it} + USSDR_{it} + NetTrade_{it} + R_{it}$$

Donde los subíndices se refieren a i= nación y t= trimestre, y donde:

R_{it} = Remittance transfers to each nation
 USM_{i-2t} = Imports of US goods
 $HspUn_{i-t-1}$ = Unemployment in the U.S., all Latino immigrants
 $USCPI_{i-t-1}$ = Consumer price index in the U.S.
 $[FX_{i-t}]$ = Foreign exchange (nominal) in receiving nation]
 CPI_i = Consumer price index in the home country

Los resultados de la regresión muestran que las remesas no son estadísticamente significativas respecto a los cambios en las divisas de cada país. Otras variables tales como la devaluación en los Estados Unidos y los cambios en los precios del consumidor de este país tienen un poder de explicación. Cabe mencionar sin embargo que aunque no es estadísticamente significativo, el signo negativo indica que de haber existido una relación las remesas hubieran apreciado el tipo de cambio. Nicaragua es el único país donde las remesas son estadísticamente significativas. Nicaragua es además el único país que depende más de este flujo que sus vecinos.

Cuadro 7: Regression results for Central America on the exchange rate

	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	Bet a	Std. error	Bet a	Std. error	Bet a	Std. error	Bet a	Std. error	Bet a	Std. error
Constant	-15.69	1.451 ***	2.40	0.056 ***	3.46	1.655 **	-8.42	0.660 ***	-9.25	0.444 ***
Remittanc	-	0.026	-	0.002	-	0.03	0.0	0.01	0.0	0.015

es	0.01		0.01	**	0.02		1		4	**
US CPI	4.15	0.348 ***	- 0.02		- 0.23	0.37	2.11	0.169 ***	2.13	0.113 ***
US SDR	0.40	0.098 ***	0.01	0.003 ***	0.00	0.14	0.27	0.025 ***	0.10	0.032 ***
Trade balance	0.10	0.058 *	- 0.01		- 0.24	0.105 **	0.11	0.008 ***	0.09	0.025 ***
r2	0.99		0.58		0.11		0.99		0.99	

III. El caso de las remesas hacia Nicaragua

Nicaragua es uno de los países con alta dependencia en las remesas. El Banco Central de Nicaragua ha mejorado sus esfuerzos para captar y medir la entrada de transferencias de trabajadores, estimando que para 2007 las transferencias ascendieron a más de US\$700 millones.

Esta sección presenta los resultados y el análisis de una encuesta realizada por el autor en Enero 2008 que muestra que 75% de los nicaragüenses tienen familiares en el extranjero y que 40% de los nicaragüenses reciben remesas de estas familias (ver anexo de resultados de la encuesta).

El promedio recibido se estima por encima de 900 millones de dólares. Los nicaragüenses reciben en promedio US\$175 cada mes, en donde los nicaragüenses en Miami envían en promedio US\$172, mientras que los que están en Costa Rica envían US\$100 mensualmente. Estas transferencias realizadas a más de 400,000 hogares tienen un efecto sobre el crecimiento económico, sobre el ingreso tributario y sobre el costo de vida. Un dato importante que considerar es que más de una persona en el hogar recibe remesas, con un promedio de 1.4.

El cuadro abajo muestra el origen de las remesas por país emisor. Se puede observar que mas del 60% envían la remesa desde Estados Unidos y un cuarto desde Costa Rica. Honduras y El Salvador son otras fuentes de transferencia de remesa. Usando

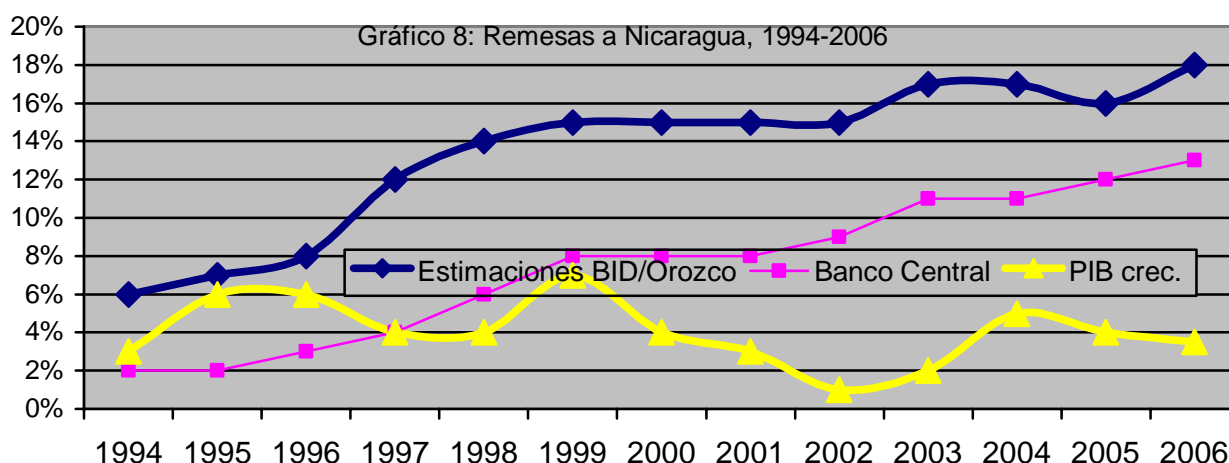
Cuadro 8: Estimación de Remesas a Nicaragua

	(%)	Envío	Total (US\$)
Estados Unidos	64	1,614	656,874,565
Costa Rica	24	889	133,691,269
Honduras	1	1,195	9,074,757
El Salvador	0.48	1,020	3,098,846
Puerto Rico	2	1,320	16,041,083

Suecia	0.24	1,500	2,278,563
Mexico	1	1,116	6,778,725
Panamá	0.48	2,280	6,926,831
Guatemala	2	495	5,267,278
España	3	3,163	57,647,643
Otros países	3.70	2,556	24,000,000
Total recibido			939,294,637

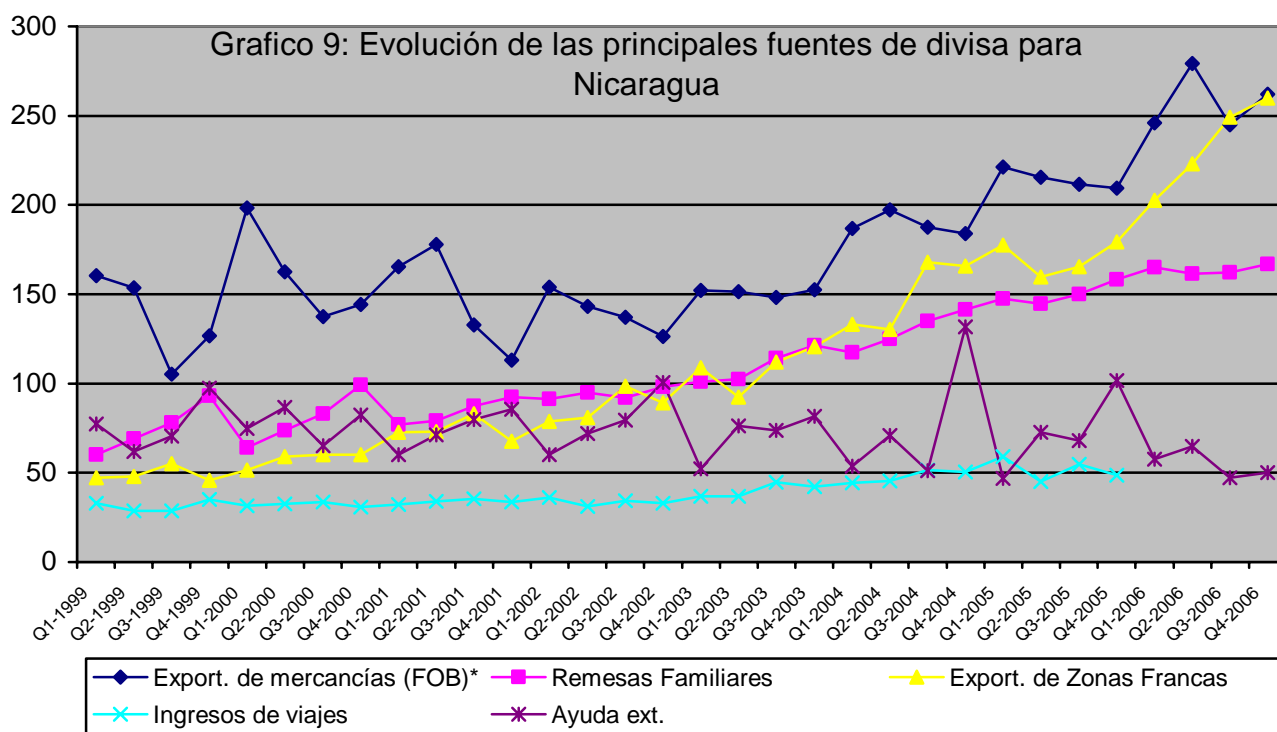
Fuente: Se utilizó el tamaño de la población de acuerdo al Censo mas reciente. Estadísticas y Censos de Nicaragua (tamaño del hogar y población), Encuesta de hogares y recepción de remesas, Enero 2008. Nota: el número de hogares utilizado es 463,417 de un total de 1,158,545.⁶

Como se observó en la sección anterior, estas remesas se han constituido en una de las fuentes de divisas más fuertes del país, no solo representan tanto como el ingreso por maquila o cualquier principal exportación, sino que su impacto en el crecimiento económico es más fuerte que la maquila—rubro que representa una de las estrategias de crecimiento más importantes del país. El carácter contracíclico que exhiben las remesas permite que el país pueda resistir choques externos con menos fuerza ya que el dinero sigue entrando a diferencia de otros rubros.



Como se observó en la sección anterior, las remesas tienen un efecto positivo sobre la tasa de crecimiento del país, tanto en relación con las cuentas nacionales como en relación con los principales sectores de ingreso externo como la maquila, las exportaciones, el turismo y la ayuda externa.

⁶ El Censo de 2005 identifica a un total de 1,113,557 hogares. Se estima un crecimiento demográfico del 2%.



Estas transferencias contribuyen tanto al ahorro como al ingreso de la renta. En el caso de la renta, los hogares receptores de remesas consumen por lo menos el 90% del dinero en consumo diario programado, tal como alimentación, vestuario, educación, salud y vivienda. Ese gasto es gravado como resultado del impuesto de venta o impuesto al valor agregado y al consumo selectivo. El gasto vino a representar al menos cien millones de dólares en el 2006 en impuestos recaudados de estos hogares. Esto significa que su poder de consumo contribuyó en un 25% a la renta de estos impuestos del país.

Cuadro 9: Impuestos en Nicaragua y Remesas

	Valor (US\$)	(%)	(Receptores de remesas)
Impuesto al ingreso-renta	\$248,825,682	30	\$135,000,000
IVA	\$349,030,511	42	
Impuesto Selectivo al Consumo	\$188,853,125	23	
Otros impuestos	\$ 1,018,409	0	
Comercio y transferencias internacionales	\$ 49,851,875	6	
Total	\$837,579,602		

Fuente: Banco Central de Nicaragua. Impuestos pagados por receptores de remesas basados en estimación del autor basado en datos de impuestos de 2006.

Además vale agregar que la capacidad de ahorro de los receptores nicaragüenses no solo es superior a quienes no reciben, sin embargo, puede representar un 50% del total del ahorro nacional. Esta realidad es de gran importancia para este país ya que Nicaragua es uno de los países en la región con las tasas de ahorro más bajo (el promedio Centroamericano es de 13% en relación con el PIB, mientras que Nicaragua es menos de 1%). Los nicaragüenses que reciben remesas ahorran más de un 5% de las remesas recibidas y esto representa US\$45 millones. En el año 2005 usando los datos del Banco Central estimamos que el ahorro en remesas fue de US\$25 millones, es decir 65% del ahorro nacional bruto para ese año.

En tercer lugar, las remesas responden al contexto económico del país, particularmente al costo de vida. La canasta básica del país y la inflación influyen en el monto de envío: el costo de la canasta básica en Nicaragua equivale a más de US\$200 mensuales, cantidad cercana a la recibida en remesas. De hecho, uno de los determinantes macroeconómicos de las remesas es el índice de precios: hay una relación estadística positiva entre el envío de remesas y el aumento de precios en el país.

El mercado de las transferencias y las instituciones financieras

El impacto de las remesas también tiene un efecto sobre las instituciones financieras del país ya que el volumen contribuye a la estabilidad económica de estas instituciones. De acuerdo a la encuesta a hogares, el 83% de las personas recibe el dinero a través de transferencias por empresas remesadoras, las cuales por lo general pagan a través de los bancos. Este es un porcentaje muy importante porque anteriormente existía mucha informalidad. Un dato importante que se obtiene de la encuesta se refiere a aquellos que usan métodos informales o no legalmente registrados, como el de encomenderos, viajeros u otros métodos similares. El porcentaje es de un poco mas de 10%. Es importante resaltar, sin embargo, que en muchos casos empresas de remesas operando en Costa Rica o Estados Unidos no tienen toda la autorización legal para hacer transferencias de dinero lo que indicaría que la informalidad también este ocurriendo dentro de ese grupo.

Cuadro 10: Método de transferencia de remesa

	Promedio anual	No. de Personas Que envían	%	Estimación de las transferencias
Empresa remesadora	1,575	1.4	83	840,446,322
Giro bancario a mi cuenta en el banco	1,389	1.4	5	45,986,867
Envío a mi casa a través de un viajero o encomendero	644	1.3	8	30,539,685

Tarjeta de débito	600	1.0	0	662,027
Otros	1,031	1.3	4	23,895,042
Total	1,460	1.4	100	932,098,312

Fuente: Encuesta de hogares comisionada por el autor, Enero 2008, M&R.

En Nicaragua la banca se posiciona estratégicamente entre los principales pagadores de remesas en el país entregando el dinero en dólares al receptor o manteniendo cuentas en dólares a las empresas remesadoras no bancarias. De esta forma la entrada de dinero contribuye a mantener un flujo de divisa en dólares que satisface la demanda de moneda extranjera a importadores e inversionistas.

Además, la utilidad que genera la transacción es relativamente atractiva ya que genera para Nicaragua alrededor de un 5.5% del valor remitido, es decir unos US\$50 millones, un 25 a 30% del cual queda en Nicaragua como comisión a las empresas pagadoras. Es posible que entre 5% y 10% de las utilidades de los principales bancos en Nicaragua pueden ser por concepto de transferencia de remesas.⁷

Cuadro 11: Instituciones pagadoras de remesas en Centro America

País	Banco	Cooperativas	MFI	Casa de Cambio	Agencias comerciales
El Salvador	72.20	6.80	2.00	1.50	17.60
Honduras	59.60	1.00	1.60	8.60	29.20
Dominican Republic	39.10	2.40	0.10	10.30	48.20
Guatemala	23.50	3.30	0.40	.	72.80
Nicaragua	17.70	18.60	9.70	.	53.90

Fuente: Orozco, Manuel. "International Flows of Remittances: Cost, competition and financial access in Latin America and the Caribbean- toward an industry scorecard." Report prepared for the Inter-American Development Bank, Washington DC: May 12, 2006c.

Las remesas y las finanzas: el ahorro e inversión

En general, el sistema financiero falta que aproveche las transferencias de dinero más allá de las utilidades generadas por comisión en las transferencias. A diferencia de otros países en Centro América, las instituciones bancarias aun necesitan apalancar estos volúmenes para desarrollar fondos de préstamos apoyados en el volumen o en la oferta de servicios financieros a los receptores. De hecho, Nicaragua es el país en donde los receptores de remesa tienen el menor acceso al sistema financiero.

El área en donde las remesas tienen un impacto muy importante que se refleja a nivel macroeconómico es el efecto que éstas tienen en estimular las finanzas personales. Aunque los nicaragüenses tienen un acceso muy pobre al sistema

⁷ En el año 2006 el ingreso neto de siete principales bancos en Nicaragua fue de US\$33 millones.

bancario y financiero, los que reciben remesas exhiben una propensión mayor a tener cuentas, ahorro y crédito. De acuerdo a la encuesta veinte y cuatro por ciento de los nicaragüenses tiene algún tipo de cuenta bancaria, este es un porcentaje entre los más bajos de América Latina y aplica predominantemente a personas de altos ingresos. De hecho, la oferta de ahorro es muy pobre, e igualmente lo es la oferta de crédito en el país: existe poco financiamiento al pequeño y mediano empresario. Es también importante de resaltar que las mujeres, a pesar que son los principales jefe de hogar en el país, tienen menor acceso a la banca.

Cuadro 12: Cuenta bancaria y sexo

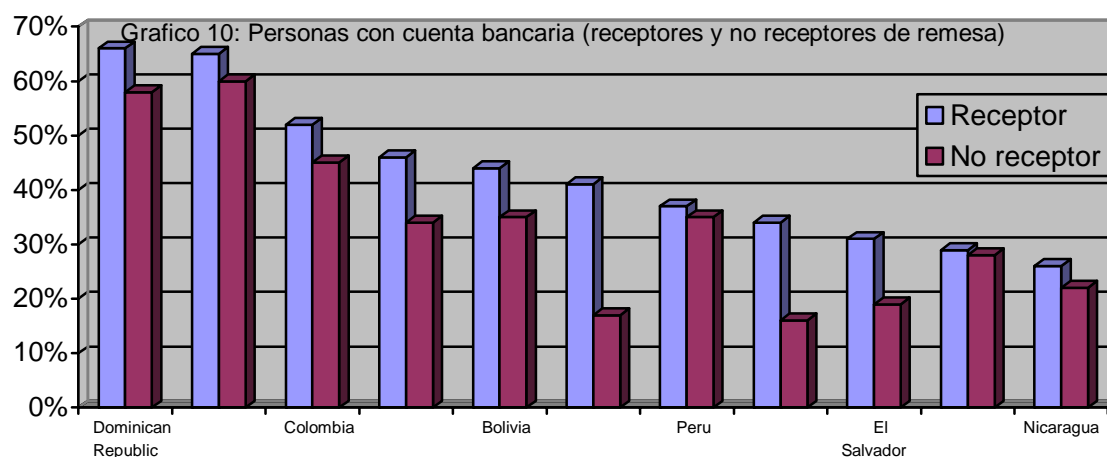
	Masculin o	Femenin o	
Posee cuenta bancaria	29.2%	20.7%	23.8%

Fuente: Encuesta de hogares comisionada por el autor, Enero 2008, M&R.

Cuadro 13: Acceso a la banca e ingreso (%)

	No	Si
De 0.052 a 100.47	22.83	6.30
De 100.52 a 148.06	21.78	8.40
De 148.12 a 195.66	16.80	10.92
De 195.71 a 243.25	9.45	13.03
De 243.31a 343.73	10.37	15.13
Mas de 343	15.09	42.86
Ns-Nr	3.67	3.36

Fuente: Encuesta de hogares comisionada por el autor, Enero 2008, M&R.



Fuente: IADB, encuestas de remesas. Para Nicaragua, Manuel Orozco., encuesta 1-08

A pesar de la ausencia de acceso al sistema financiero, los hogares receptores de remesas, sin embargo, tienen una propensión mayor al ahorro: 37% tiene algún tipo de ahorro, contra un 33% de los que no reciben remesas. Estos receptores ahorran de diferentes maneras, pero es importante resaltar que lo hacen predominantemente en instituciones financieras con mayor propensión que los que no reciben. Por otro lado hay un porcentaje significativo que aun ahorra informalmente como guardar el dinero “bajo la almohada” o utiliza métodos alternativos. El promedio ahorrado no es pequeño y asciende a los US\$2,000, por lo que es importante tener presente opciones que movilicen el ahorro al sistema financiero regulado.

Cuadro 14: Método de ahorro

	No recibe	Recibe remesa
¿Tiene Ud. Algún tipo de ahorro o inversión?	32.80%	37.30%
Cuenta de ahorros en algún banco, o cooperativa	27%	37%
Si me sobra dinero a final de mes - quincena, lo reservo	35%	36%
Invierto en algún negocio	28%	24%
Fondo de ahorro comunitario o familiar	4%	7%
Realizo un trabajo extra	11%	6%
Aprovecho las ofertas cuando hago compras	5%	6%
Guardo los pagos o bonos especiales (aguinaldo)	1%	2%
Cuidado médico preventivo -medicinas, seguro médico-	2%	1%
Compro bienes - casas, carros -	5%	1%
Compro ganado	6%	1%

Fuente: Encuesta de hogares comisionada por el autor, Enero 2008, M&R.

Por lo general estas personas usan sus ahorros para situaciones de emergencia o importancia en el largo plazo. Específicamente las actividades más importantes que los receptores de remesas usan de sus ahorros son para emergencias de salud o muerte, educación, mejora de casa o jubilación.

Cuadro 15: Uso de los ahorros y recepción de remesa

	No recibe	Recibe
En caso de emergencias de salud	53.70%	54.80%
La educación de los hijos o superación personal	27.90%	29.30%
Mejoras, arreglos o cambio de casa	23.20%	22.90%
En caso de un una muerte en la familia	18.40%	15.90%
Para poner un negocio o realizar una inversión	22.10%	14.60%
Para mi jubilación o futuro	7.90%	7.00%
Compras especiales (por ejemplo, mueble, electrodoméstico)	3.70%	6.40%
Cambiar o comprar carro	4.70%	4.50%
Celebraciones religiosas	2.10%	3.20%
Para fines de semana o vacaciones largas	3.70%	2.50%
Celebrar algo especial (bodas, quinceaños, aniversario, bautizo)	2.60%	2.50%
Asuntos legales	0.50%	0.60%

Fuente: encuesta nacional M&R, comisionada por el autor, Enero 2008

Finalmente, cuarenta por ciento de los Nicaragüenses asumen obligaciones financieras y exhiben pocas diferencias entre los receptores de remesas. Tanto uno como el otro asumen importantes obligaciones económicas que incluyen la educación, negocios y la vivienda.

Cuadro : Obligaciones financieras

Tengo préstamos, servicios o pagos para ...	No recibe	Recibe
No tiene obligaciones financieras	61.80%	59.90%
Artículos electrodomésticos	10.70%	13.80%
Gastos escolares y de educación	12.30%	11.20%
Negocio	7.60%	8.10%
Vivienda	6.60%	4.30%
Gastos de salud, enfermedad y emergencias	3.10%	3.30%
Auto/moto/bicicleta	2.20%	3.10%
Seguro de vida, o salud	2.80%	2.40%
Pagar gastos de familiares mayores que no trabajan	1.20%	0.70%

Gastos de funeral	0.20%	0.70%
Viajes al exterior		0.50%
Gastos de fiestas, bautizo, quince años, primera comunión, boda	0.30%	0.20%

Fuente: encuesta nacional M&R, comisionada por el autor, Enero 2008.

El acceso a la banca no solo es muy limitado sino que los determinantes de tal acceso lo son igualmente. De hecho pocos son los factores estadísticos que determinan el acceso al sistema financiero; sin embargo, la edad, escolaridad, el ingreso, el ahorro y las obligaciones financieras son los determinantes más significativos, y el recibir remesas no lo es. Por otro lado el tener ahorros está determinado por el volumen de remesas recibido, la escolaridad, el ingreso, el tener un trabajo, y la edad.

El significado de estos resultados estriba en que el sistema financiero es pequeño y cerrado y resalta la importancia de encontrar maneras de cómo movilizar el ahorro a través de productos financieros baratos, y en particular en cómo proveer a los receptores de remesas con incentivos para invertir sus ahorros en instituciones formales.

La migración Nicaragüense al exterior continuará así como la transferencia de remesas. Según datos de la encuesta más del 50% de los encuestados que reciben remesas esperan recibir dinero por diez años o más. Igualmente hay un 24% que dice que algún familiar piensa emigrar en el futuro hacia Estados Unidos o Costa Rica. Ante esta realidad es importante considerar estrategias hacia el futuro que estén asociadas con los cambios que estas dinámicas produzcan y con políticas de desarrollo realistas.

IV. Oportunidades para apalancar y mitigar los impactos de las remesas

Los resultados sobre el impacto macroeconómico de las remesas muestran que estas transferencias tienen mayores efectos en el crecimiento que otras fuentes de ahorro como la exportación de maquila. El estudio muestra en los resultados de la encuesta que a pesar que hay un alto porcentaje de receptores de remesas, aquellos que tienen su dinero en instituciones formales financieras son uno de cada cuatro. Soluciones a algunos de estos problemas son necesarias, variadas y dependen de las condiciones de cada remitente y de las áreas destinatarias. Sin embargo, dos consideraciones comunes a estas soluciones incluyen una aproximación rural y de género al aprovechamiento de las remesas. Dos tercios de los receptores son mujeres y en su mayoría jefes de hogares y menos del cuarenta por ciento de los receptores lo recibe en las principales ciudades.

En esta sección identificamos iniciativas en las que la política puede tener una importancia crítica para promocionar el aprovechamiento de las remesas mediante fondos y administración del capital del emigrante. Las iniciativas no

son exhaustivas pero reflejan el debate de la política pública sobre estos asuntos.

a) Adopción de tecnologías de transferencias para reducir costos

Las nuevas tecnologías de transferencia facilitan pagos de cuenta a cuenta en diferentes modalidades. Hoy en día más del 30% de los receptores usan tarjetas de débito y el número puede llegar hasta el 50%. Iniciativas de política para penetrar estas tecnologías incluye exoneraciones de impuestos, o incentivos a los bancos y las remesadoras para importar tecnología para transferencia de dinero como las terminales de puntos de venta (POST).

La tecnología juega un rol importante en la transferencia efectiva y eficiente de las remesas y tiene un impacto económico. Los POST son instrumentos que facilitan el manejo del gasto de las remesas mediante la reducción del efectivo en la calle mientras aumenta el ahorro del ingreso disponible, y de tal forma beneficiando los ingresos de los bancos y microfinancieras. El acceso a la tecnología puede ser caro de ahí que se puede ofrecer asistencia para resolver éstos gastos. El efecto mas importante que tiene la adopción de POSTs en una economía es que bancariza a los pequeños comerciantes al integrarlos en una red electrónica de pago en comunidades de bajo ingreso. En la medida en que los comerciantes se integran en una red de pago global, ellos reducen las transacciones en efectivo gradualmente mientras mejoran su acceso al sistema financiero. Los consumidores se benefician ya que su dinero se maneja mejor y ahorran.

Un ejemplo importante de esto es la experiencia de Jamaica National Building Society (JNBS). A través de su filial, JN Money Services Ltd., JNBS sirve a los jamaicanos que viven en la diáspora facilitándole servicios de envío en Canadá, EEUU y el Reino Unido. En sociedad y cooperación con USAID, JNBS escogió automatizar el proceso de enviar y recibir dinero mediante la tecnología de pasar tarjetas. Como resultado ahora tiene más de 70,000 usuarios de tarjetas. El 50% de los que reciben remesas han entrado en el sistema bancario formal, con un 40% de los mismos recibiendo sus remesas mediante una tarjeta que después utilizan para hacer compras en pequeños negocios que aceptan tarjetas de débito. En un informe al respecto, la mayoría de los bancos de los clientes de pequeños negocios también se benefician de hacer pagos de remesas mediante un aumento del acceso a clientes que reciben remesas y crédito. Las tasas de ahorro han aumentado considerablemente, no sólo a través de depósitos directos en cuentas de ahorro, sino también reduciendo la cantidad de efectivo en circulación y mediante el aumento de utilización de las transacciones económicas.

b) Acelerar la intermediación financiera con proyectos con cooperativas de ahorro y crédito e instituciones de micro-crédito.

Otra área es acelerar el acceso financiero mediante proyectos con instituciones de microcréditos (MFI), uniones de crédito y bancos pequeños. El acceso al

sistema financiero es importante para el desarrollo económico especialmente porque existe desigualdad en el acceso al sistema. El acceso al sistema es una condición que permite que el público tenga mejor manejo de su dinero y pueda disfrutar módicamente diferentes productos (pagos, ahorro, crédito, seguros).

Estas instituciones financieras alternativas han demostrado tener un papel principal en acercar la banca y en transformar los clientes de remesas en clientes de otros servicios financieros. El apoyo a estas instituciones financieras por parte de los gobiernos y los países donantes ha sido bajo a pesar de los esfuerzos de MFI de llegar a los destinatarios de los envíos. La asistencia financiera que se ha garantizado se ha dirigido generalmente al diseño de productos financieros, marketing y tecnología. En Bolivia, Haití, o Guyana, por ejemplo, la mayoría de los flujos van a familias en zonas rurales donde la presencia de los bancos es más limitada pero las microfinancieras son más activas. Aumentar el apoyo y la participación de estas pequeñas instituciones financieras es de crucial importancia para aumentar el acceso a servicios financieros y mejorar la capacidad y los activos financieros. Los tipos de asistencia incluyen el diseño y el marketing del producto financiero, desarrollo de las nuevas tecnologías, investigación de mercado, y cumplimiento de la regulación. Otra área de asistencia está en el apoyo a los bancos de ahorro, MFIs y uniones de crédito para construir redes que permitan negociaciones positivas con las compañías de transferencias de remesas.

Un ejemplo de cooperación exitosa se encuentra en Paraguay, donde la microfinanciera El Comercio se ha beneficiado de una ayuda técnica por parte del Banco Inter-Americano de Desarrollo y ha sido capaz de aumentar su número de transferencias a más de 20,000 en menos de dos años. Otro ejemplo significativo es el de la Federación de Cooperativas Salvadoreñas, Fedecaces, institución que ha logrado pagar a más de 25,000 Salvadoreños y está integrando y asociando a más de un 30% de estos receptores.

Unir los bancos en los países de origen a las instituciones microfinancieras en el país de destino es también una posición ganadora. Por ejemplo, MFIC una empresa de microfinanzas en Estados Unidos, ha establecido acuerdos con microfinancieras, bancos y cajas de ahorros que ayudan a la gente a enviar dinero al costo más bajo.

c) Trabajar con las instituciones bancarias

Además de ofrecer incentivos a las instituciones financieras no bancarias para llegar a los clientes de las remesas, los bancos más grandes que ofrecen servicios de remesas deberían ser objetivos para involucrarse en la oferta de contratos. El acceso a los servicios financieros sigue siendo bajo a pesar del alto porcentaje de pagos realizados por los bancos y los beneficios resultantes de sus servicios: las ganancias por la transferencia de remesas representan un 20% o más de sus ingresos netos totales. Deberían hacerse esfuerzos para aumentar las

oportunidades de reinversión en las comunidades. Aunque los bancos de América Latina y el Caribe hacen más del 50 por ciento de todos los pagos de remesas, los bancos no se han aprovechado de esta posición ofreciendo acceso a los destinatarios de las remesas a otros servicios financieros. Debido al papel de los bancos como distribuidores de remesas en la región, es particularmente importante que vayan más allá de los simples pagos de remesas y que ofrezcan programas de conocimiento financiero dirigido a los destinatarios de las remesas, diseño de productos finales o marketing, y modernización de los sistemas de pago.

Un ejemplo importante de suministrar servicios financieros a los destinatarios está en México. La agencia del gobierno BANSEFI estableció una red - —La Red de la Gente— de 200 bancos, instituciones de micro créditos, y uniones de crédito para que funcionasen como centros de distribución para las remesas. En el 2007 BANSEFI había aumentado sus pagos a 120,000 transferencias y abrió cuentas para casi un cuarto de los destinatarios de sus pagos.

Otro ejemplo es el de Banco Salvadoreño. Este es el segundo banco mas grande en El Salvador. El banco tiene una presencia en Estados Unidos a través de BancoSal una empresa del banco para transferencia de remesas que hace transferencias hacia el país. Al mismo tiempo en El Salvador Banco Salvadoreño opera como pagador de Western Union, Bancomer Transfer Services y su propia plataforma de BancoSal. En el 2005 el banco realizó alrededor de un millón de transferencias, totalizando \$256 millones. De eso, \$90 millones en transferencias fueron hechos a través de BancoSal. 63 por ciento de las transferencias de BancoSal fueron depositadas directamente dentro de las cuentas de beneficiarios totalizando a 13,000 receptores de remesas. Además el banco ofrece a los receptores la oportunidad de prestar hasta el 80% del principal recibido en los últimos seis meses. El banco ha abierto 29,000 cuentas de ahorro y distribuido 9,000 tarjetas débito “Salvadoreño emprendedor” a pequeños comerciantes y mas de \$10 millones en préstamos a Salvadoreños en el exterior. El banco ha establecido un sistema de Internet y ofrece servicio personalizado de atención al cliente con las Señoras de Bienvenida, quienes proveen educación financiera.

d) Apoyar proyectos para mejorar las oportunidades de inversión en casa y entre la diáspora

Las políticas de iniciativa también se deben centrar en mejorar las oportunidades para la inversión a pequeña escala para crear nuevos negocios y así responder a la demanda de los emigrantes y sus familias para invertir. Esto significa, por ejemplo, unir las oportunidades de inversión para transformar la agricultura de subsistencia de los destinatarios de las remesas en granjas comerciales y crear un ambiente favorable para la inversión por parte de los emigrantes.

Estas empresas también están relacionadas con las remesas y la emigración al promover la inversión de los emigrantes en términos de turismo y comercio nostálgico. Una tercera parte de los emigrantes visitan sus países una vez al año

mientras que el ocho por ciento importa a casa productos que contribuyen al crecimiento de pequeños negocios. Los gobiernos podrían ofrecer oportunidades de viaje dirigidos directamente a los miembros de la diáspora, que tienden a viajar frecuentemente a sus países de origen. Además los gobiernos deberían asociarse con los emigrantes en el exterior para ofrecer estos servicios de viaje. En términos de comercio nostálgico, muchos negocios tuvieron éxito al satisfacer la alta demanda de bienes del país de origen. Los gobiernos del país anfitrión y del país de origen, las agencias de desarrollo, y el sector privado podrían beneficiarse ofreciendo productos o servicios del país de origen en estos negocios en el exterior. Para alcanzar la diáspora, los gobiernos dirigen una única aunque importante fuente de fondos.

Para conseguir esos objetivos es un prerequisite que los gobiernos y el sector privado continúen con su trabajo para crear condiciones apropiadas para un clima positivo de inversión en su país de origen. Cualquier esfuerzo para promocionar la inversión no tendría éxito si el ambiente empresarial no fuese partidario del inversor.

e) Diseñar productos que incluyan servicios de educación y sanidad

Los gastos en educación y sanidad son inversiones típicas de las familias que reciben las remesas. Sin embargo, los servicios adecuados de educación y sanidad con frecuencia están mal publicitados o no están disponibles. Un modo de proporcionar estos servicios es mediante asociaciones entre los MFIs y los proveedores de educación y sanidad que ofrecen financiación. En educación, esto significa fondos para educación (ahorros y préstamos), tutorías, actividades extraescolares, y lecciones por Internet. Este tipo de inversiones por parte de las familias que reciben remesas llevará a un logro educativo más alto y también a una inversión continua por parte de la persona que envía dinero desde el extranjero. Los productos sanitarios incluyen seguros de vida, seguros médicos, cuidado de emergencia, repatriación del cuerpo, y el cuidado de niños. Las oportunidades para la inversión en el cuidado de la salud mejorarían la calidad de vida y la comprensión de los estándares de cuidado de la salud. Los emigrantes también se beneficiarían de estos planes de seguros que pueden solucionar accidentes relacionadas con el trabajo.

f) Proporcionar asistencia técnica en finanzas y conocimiento sobre las remesas

Los Bancos Centrales de cada país en América Latina y en el Caribe tienen escasez de recursos y capacidad para proporcionar información financiera básica a sus poblaciones. Educar a la gente sobre el papel de las finanzas es un paso crítico hacia el desarrollo y también está ganando importancia entre los receptores de remesas. El conocimiento financiero y sobre las remesas, la formación para la adquisición de habilidades, pueden establecerse en cooperación con los Bancos Centrales y las instituciones financieras para poder llegar a los millones de receptores de remesas. Esta asistencia técnica debería tener en cuenta la información sobre el valor financiero de las transferencias como mecanismo para crear crédito, valores y la utilización de pagos

alternativos mediante instrumentos electrónicos como tarjetas de crédito o débito.

g) Comprometer a los gobiernos y al sector privado como promulgadores del entorno

Una de las recomendaciones, quizás la que debería tener una mayor prioridad y que puede deducirse de la mayoría de estos temas, es que los gobiernos necesitan entender su papel como promulgadores del entorno. Esto en general significa promover políticas que lleven a un incremento del acceso al sistema financiero y a la intermediación financiera para los receptores de remesas.

Pero significa implementar, una política para la comunidad que reside en el extranjero es clave para la estrategia económica de cualquier país que envíe emigrantes. Actualmente no hay ninguna política al respecto en la mayoría de los países, y los gobiernos podrían ganar mucho desde ese planteamiento, al mismo tiempo que dan poder y legitiman la realidad y crudeza del emigrante.

Un primer paso en esta dirección es la creación de Comisiones Nacionales sobre las Remesas y el Desarrollo, compuestas por organizaciones sociales civiles, grupos de emigrantes, MTOs, instituciones financieras, oficiales del gobierno y donantes. La experiencia de este tipo de acciones ha resultado exitosa en los Estados Unidos – en el contexto de América Latina y el Caribe.

h) Política macroeconómica

Instrumentos de política pueden jugar un rol de mitigación de los efectos adversos de las remesas, en particular cuando la base productiva de la economía local no puede absorber el ahorro externo y la apreciación de la tasa de cambio resulta. Hay varios métodos que incluyen una efectiva recolección de impuesto así como una evaluación de cómo activar la economía.

En términos prácticos, es la base productiva y social de una economía la que define considerablemente las formas cómo las remesas funcionarán de modo efectivo en esa economía. Las remesas deben ser entendidas exactamente como lo que son: ahorros externos. Además, igual que cualquier otra fuente de ahorros externos, como la ayuda, el comercio o las inversiones, las remesas interactúan con la estructura de la economía local. El grado hasta el cual esta estructura absorbe esos ahorros es la principal pregunta para los expertos en desarrollo. Lo que esto significa es que necesitamos analizar las fuerzas productivas en una economía: cuáles son los niveles de eficiencia, cuán moderna es, qué nivel de diversificación/concentración de producción existe dentro de los diferentes sectores, cómo opera y se activa el empresariado, qué herramientas tecnológicas existen o cuáles faltan y cuál es el grado hasta el cual los gobiernos facilitan un ambiente propicio para motivar una interacción entre inversión y producción.

Este análisis proporcionará indicios sobre el grado en el cual la economía local ofrece oportunidades o fallas relevantes que propician la migración y las remesas. Si una economía no es capaz de producir en un contexto competitivo, su fuerza laboral estará deprimida y, a la larga, una parte de ella migrará para obtener el sustento para sus familias. Sin embargo, aun cuando están lejos y envían dinero, las familias solo podrán hacer algo con ese dinero siempre y cuando la economía local les proporcione una oferta efectiva para la demanda de servicios y productos.

Los consumidores demandan una serie de bienes y servicios (económicos y financieros) y su conocimiento de qué pueden obtener depende de la eficiencia de la información sobre el mercado de bienes así como una economía movida por la oferta y negocios que respondan a los intereses de los receptores de las remesas. Algunos de estos intereses se relacionan con servicios de ahorro, crédito y financieros en general, pero existen otros intereses, tales como el consumo básico y la inversión en educación y salud. Si la base productiva de la economía local no puede cubrir esa demanda, lo que sigue son las importaciones de bienes. Nada de esto es una situación creada por las remesas, sino más bien por la estructura de la economía local, la cual también se relaciona con el contexto mundial.

El desafío del desarrollo para los especialistas en esta área consiste en propiciar un ambiente a través del cual las remesas puedan desempeñar un papel transformador en una economía local. Una pregunta secundaria para los especialistas es cómo pueden las políticas contribuir a que el efecto de apalancamiento de las remesas tenga un impacto positivo y efectivo en la integración de las mismas en la economía local y así promuevan el desarrollo. Cuando los especialistas sepan cómo opera la base productiva, entrará en juego la intervención de las políticas para mitigar fallas o debilidades de la economía local. Dentro de este contexto, existen tres áreas de trabajo para las instituciones dedicadas al desarrollo económico en América Latina y el Caribe. En primer lugar, los analistas deben integrar las remesas dentro de la economía de un país.

Esto significa que tienen que explorar la interacción entre la base productiva local de una economía y la relación causa-efecto de las remesas y otras transferencias de inmigrantes. Segundo, es importante explorar el comportamiento macroeconómico de las remesas, específicamente, el de los determinantes que generalmente influyen sobre las respuestas de los motores productivos como la inversión o el comercio. Esto significa que deben prestar atención al efecto que los aumentos de precios, las fluctuaciones del tipo de cambio, las tasas de interés o el desempleo tienen sobre el envío de remesas. En tercer lugar, otro análisis macroeconómico se refiere al impacto de las remesas sobre el crecimiento. Es particularmente importante observar este aspecto en aquellos países donde existe un fuerte impacto con respecto al ingreso nacional.

Referencias

Loser, Claudio, Caitlin Lockwood, with Adam Minson, and Lucia Balcazar. "The Macro-Economic Impact of Remittances in Latin America- Dutch Disease or Latin Cure?" Washington DC: Inter-American Dialogue, 2006.

Mittelman, James H. 2000. *The Globalization Syndrome: Transformation and Resistance* Princeton: Princeton University Press.

Orozco, M. and B. L. Lowell, "Transnational Engagement, Remittances and their Relationship to Development in Latin America and the Caribbean," Institute for the Study of International Migration, Washington: Georgetown University, 2005.

Orozco, Manuel. 2006. "Between hardship and hope: Remittances and the local economy in Latin America." Report commissioned by the Multilateral Investment Fund of the Inter-American Development Bank. Inter-American Dialogue: Washington.

Rodas Martini, Pablo. 2000. *Centroamérica: Una Estrategia para Insertarse con Exito en la Economía Mundial en el siglo XXI* Florida: FIU, report *Central America 2020*. P.17

Robinson, William I. 2001. "Transnational processes, development studies and changing social hierarchies in the world system: a Central American case study" *Third World Quarterly*, Vol 22, No 4, p 529-563. Ver tambien, Robinson, William I. 2003. *Transnational Conflicts: Central America, social change and globalization*, London, Verso.

World Bank, World Bank, "The Development Impact of Workers' Remittances in Latin America. Volume II: Detailed Findings", Washington, DC, The World Bank, 2006.