

# ORIGEN E IMPACTO SOCIOECONÓMICO DE LAS REMESAS DE LOS TRABAJADORES EN COLOMBIA<sup>1</sup>

David Andrés Sánchez Bogotá<sup>2</sup>  
Diana Paola Echeverry Gómez<sup>3</sup>

## RESUMEN

Distintas coyunturas y causas socioeconómicas han provocado la migración de colombianos, entre ellas, la búsqueda del mejoramiento de la calidad de vida de sus familias, la situación política y nuevas oportunidades. La repatriación de los ingresos resultantes se hace a través de distintos canales transaccionales, prevaleciendo la modalidad de pago por ventanilla, es decir, en efectivo. El impacto de esta situación se analiza desde aspectos macroeconómicos: la participación y el impacto en el producto interno bruto (PIB), la liquidez de la economía representada en la base monetaria, y sus posibles consecuencias sobre la tasa de intervención del Banco de la República, y no menos importante, las fluctuaciones de la tasa de cambio.

**Palabras clave:** Remesas, tasa de interés, tasa de cambio.

**JEL:** F24, E43, F31

## ABSTRACT

Different socioeconomic situations have caused the international migration of Colombians nationals, among them, bettering the life quality of their families. The repatriation of earnings is done through different channels, being the most used payment over the counter –cash-. The impact of this situation is analysed on its macroeconomic aspects: participation in the gross domestic product (GDP), the liquidity of the economy represented in the monetary base, and its reflection in the intervention rate of the Central Bank, as well fluctuations in the exchange rate and the impact thereof.

**Keywords:** Remittances, interest rate, exchange rate.

---

1. El presente documento se basa en el trabajo de grado realizado por los autores para obtener el título de Magíster en Administración Financiera en la Universidad Sergio Arboleda.

2. Magíster en Administración Financiera y Especialista en Riesgos Financieros de la Universidad Sergio Arboleda. Profesional en Finanzas y Relaciones Internacionales de la Universidad Externado de Colombia.

3. Magíster en Administración Financiera de la Universidad Sergio Arboleda. Profesional en Finanzas y Comercio Exterior de la misma Universidad.

## Introducción

En el primer trimestre del año 2014 migraron al exterior un total de 258.345 ciudadanos colombianos (Ministerio de Relaciones Exteriores, 2014), cuyos principales destinos fueron Estados Unidos, Panamá, Venezuela, Ecuador, México y España. Las migraciones de colombianos al exterior, que comenzó de manera más marcada en la segunda mitad del siglo XX, se convirtió en la base histórica y socioeconómica de los giros internacionales, también conocidos técnicamente como remesas de los trabajadores. Esta situación ha variado según las condiciones globales de la economía.

El presente trabajo tiene como objetivo identificar la importancia de las remesas en la economía colombiana, examinando su impacto en variables sensibles para la política macroeconómica, tales como variaciones en el producto interno bruto, generación de tendencias inflacionarias y cambios en la TRM. En él se describe la naturaleza y el origen de las remesas usando el análisis migratorio, asociado con los productos y canales disponibles en el mercado.

Por otro lado, se realiza una fase propositiva en la cual se discute el impacto de las remesas en las variables macroeconómicas vinculadas con el manejo de instrumentos de política monetaria como la tasa de intervención del Banco de la República; así mismo, su relación con el incremento o disminución de las remesas monetizadas en la economía como una proporción implícita en la base monetaria. Del mismo modo, desde la perspectiva cambiaria, se consideran las repercusiones sobre indicadores de la divisa de referencia para la economía colombiana (dólar estadounidense).

A manera de conclusión, se evidencia que: primero, las remesas son un factor determinante para las familias colombianas debido a que son parte del sustento de la población; segundo, desde el punto de vista macroeconómico, se estableció que el ingreso de remesas de trabajadores colombianos en el exterior a la economía colombiana no genera un impacto lo suficientemente negativo o positivo en variables como la inflación y la tasa de cambio.

El presente documento se construye, en primera medida, con información estadística suministrada por el Ministerio de Relaciones Exteriores colombiano sobre flujos migratorios. Posteriormente, se describen los principales canales mediante los cuales los usuarios de los giros realizan los envíos y pagos de remesas. Por último, se analiza de manera sistemática el comportamiento de las remesas frente a variables macroeconómicas.

## Población migratoria y generación de remesas

Estudios realizados reflejan la ocurrencia de la migración colombiana hacia el exterior en tres grandes periodos<sup>4</sup>:

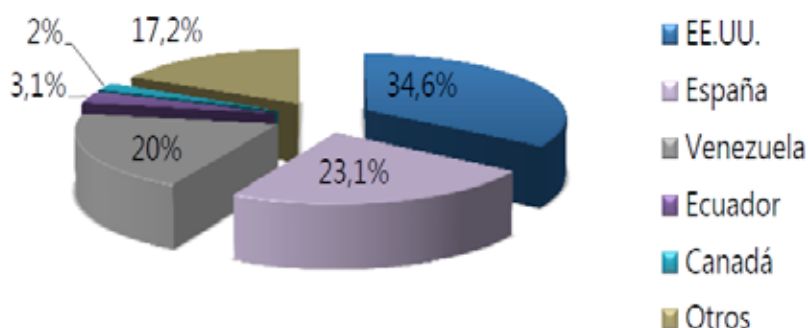
- a) 1965-1975: desencadenada por la situación de violencia y la falta de oportunidades y crecimiento económico que afrontaba el país.
- b) 1975-1985: generada por la crisis cafetera, incremento del desempleo y el incentivo de países como Gran Bretaña para la migración de mano de obra.
- c) 1995-2005: ocasionada por la crisis de seguridad e inestabilidad económica que se presentaba a finales de los años noventa en Colombia (Banco de la República, 2010).

Actualmente, cerca de un 8% de la población colombiana reside de forma permanente en el exterior, siendo esta la principal causa de la generación de remesas, toda vez que quienes

4. Se establecieron estas tres grandes oleadas, según información extraída del Banco de la República. No obstante, las razones allí expuestas pueden diferir de otros estudios sociológicos que manifiestan razones distintas a las sugeridas en esta publicación.

emprenden una vida económica fuera del país lo hacen con el objeto de mejorar el bienestar y la calidad de vida de los familiares que permanecen en el país de origen. La destinación de los ingresos generados en dichas actividades se enfoca en suplir necesidades de alimentación, vivienda, vestuario, salud, educación, cultura, transporte, entre otros.

**Gráfico 1.** Países de destino de los colombianos



Fuente: Ministerio de Relaciones Exteriores (2010).

Según estimativos del Ministerio de Relaciones Exteriores (2010) la población de colombianos en el exterior es cercana a los 4,7 millones de los cuales, el 34,6% están ubicados en Estados Unidos, el 23,1% en España, el 20% en Venezuela, el 3,1% en Ecuador y el 2% en Canadá. El porcentaje restante ha escogido otros destinos que son menos frecuentes, como México, Panamá y Australia, lo que explica la concentración del 80% de la población en Estados Unidos, España y Venezuela.

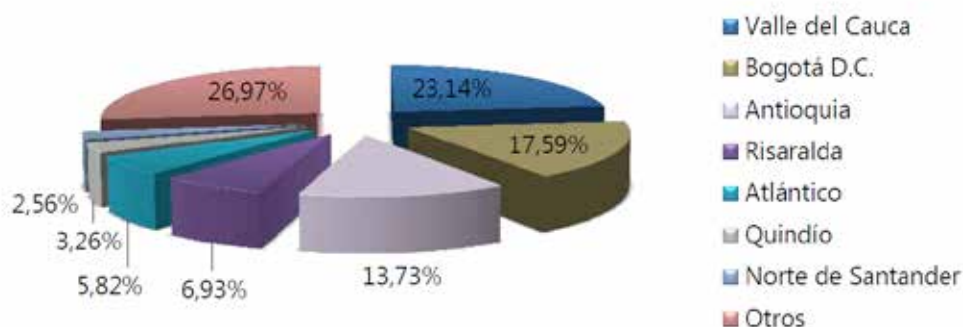
**Tabla 1.** Valor promedio de las reservas por país de origen

(Millones de dólares)

PAÍS	2010	2011	2012	2013
ESPAÑA	1.451,1	1.409,4	1.148,1	936,0
ESTADOS UNIDOS	1.342,5	1.334,8	1.402,4	1.527,4
VENEZUELA	351,0	340,4	393,9	495,4
REINO UNIDO	120,1	120,0	136,0	126,1
CHILE	27,4	52,2	73,1	109,7
PANAMA	70,9	86,3	93,7	102,5
ITALIA	92,1	107,5	84,7	90,3
CANADA	45,8	58,1	62,0	76,1
ECUADOR	39,7	42,7	42,2	49,5
MEXICO	37,9	47,0	44,0	41,5

Fuente: Banco de la República.

“Al mismo tiempo, es importante señalar que el origen de estos migrantes corresponde en su mayoría a Bogotá con un 18.27%, Antioquia 13.79%, Valle del Cauca 10.16%, Cundinamarca 5.56%, Santander 4.72% y Atlántico con el 4.47%” (Ministerio de Relaciones Exteriores, 2010). Muchos de estos migrantes parten de sus lugares de origen en búsqueda de nuevas y mejores oportunidades que generen una calidad de vida más elevada.

**Gráfico 2.** Hogares colombianos con experiencia migratoria

Fuente: elaboración propia con información del DANE.

Es importante entender el origen de las remesas, considerando incorporar la relación entre la población migratoria y la generación de recursos en el exterior como base y sustento de un número elevado de hogares en Colombia, teniendo en cuenta que los colombianos migrantes laboran en los países generadores y tienen a su vez impacto en las regiones destino de las remesas; tal es el ejemplo de países como Estados Unidos, España y Venezuela, de los cuales se mostraran cifras relevantes a continuación.

## España

Es el segundo país de recepción de migrantes colombianos con un total de 1.084.700 personas, lo que corresponde a un 23,1% del total. Es uno de los principales lugares escogidos por los colombianos como destino después de las amplias restricciones migratorias impuestas en los Estados, especialmente en el otorgamiento del estatus de residencia, entre otros.

Los sitios de origen de la mayor parte de los migrantes colombianos en España son Bogotá, Valle del Cauca, Antioquia y Risaralda, representando 74% del total. Las ciudades españolas que más concentran colombianos son Madrid, Valencia y Barcelona, con un 57% del total de migrantes con nacionales en ese país.

Los principales sectores de la actividad económica española en los que laboran los trabajadores colombianos y que por ende pueden ser las principales fuentes de las remesas provenientes del país ibérico, se observan en la Tabla 3.

**Tabla 2.** Sectores de la economía española en los que trabajan colombianos (2013)

SECTORES	%COLOMBIANOS LABORANDO
Comercio	20%
Servicios (lavandería, limpieza y mensajería)	19%
Hotelería y turismo	14%
Construcción	22%
Manufactura	7%
Locutorio	6%

SECTORES	%COLOMBIANOS LABORANDO
Entretenimiento y ocio	5%
Confecciones	4%
Salud y Belleza	3%
TOTAL	100%

Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, con base en Database on immigrants in OECD countries (DIOC)

## Estados Unidos

La migración colombiana hacia Estados Unidos constituye el 34.6 % del total nacional, aproximadamente 1.626.200 personas (Ministerio de Relaciones Exteriores, 2010). Los inmigrantes colombianos en Estados Unidos están radicados principalmente en los estados de Florida, Nueva York, y Nueva Jersey; cuando se incluye a Texas y California se puede contar en estos estados a más del 77% de la población colombiana. El 22% de los migrantes colombianos viven en Nueva York, el 14% en Nueva Jersey y casi el 7% en California

En promedio, las remesas de Estados Unidos hacia Colombia se ubican en el orden de 1.527.400 dólares anuales. Los sectores donde laboran los migrantes colombianos en Estados Unidos son las siguientes:

**Tabla 3.** Sectores de la economía estadounidense en los que trabajan colombianos (2013)

SECTORES	%COLOMBIANOS LABORANDO
Comercio	15,7%
Servicios (lavandería, limpieza y mensajería)	17,4%
Construcción	9,9%
Manufactura	16,7%
Otros	40,3%
TOTAL	100%

Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, con base en Database on Immigrants in OECD countries (DIOC)

## Venezuela

Venezuela siempre ha sido receptor de mano de obra colombiana, tanto calificada como no calificada, principalmente en sus zonas fronterizas como resultado de la proximidad geográfica y las facilidades en los medios de comunicación.

La demanda de migrantes colombianos hombres en estados fronterizos rurales como Zulia, Táchira y Apure es mayor que en los estados industriales como Aragua y Carabobo, donde tienden a incorporarse laboralmente en mayor medida familias completas. "El 76% de los movimientos migratorios hacia Venezuela se originan en los departamentos limítrofes, mientras que el 68% de los migrantes colombianos se establecen en zonas de frontera venezolana." (Pedraza, 2005)

Dada la larga historia migratoria entre Colombia y Venezuela, el índice de propiedad de la vivienda de los migrantes colombianos es de 58%, una cifra significativa respecto a la ocupación de la vivienda de migrantes colombianos en otros países.

Los sectores donde laboran los migrantes colombianos en Venezuela son las siguientes:

**Tabla 4.** Sectores de la economía venezolana en los que trabajan colombianos (2013)

SECTORES	%COLOMBIANOS LABORANDO
Comercio	15%
Servicios (lavandería, limpieza y mensajería)	24%
Construcción	28%
Manufactura	10%
Agricultura	15%
Salud y Belleza	7%
TOTAL	100%

Fuente: Cálculos del Centro de Desarrollo de la OCDE, con base en Database on Immigrants in OECD countries (DIOC)

## Origen de las remesas en Colombia

La Tabla 5 describe el comportamiento de los principales países generadores de remesas hacia Colombia; vale la pena observar que países como España muestran un crecimiento del CAGR<sup>5</sup> del 6,6% en un periodo de análisis de 2006 a 2013, mientras que en el caso de Estados Unidos se evidencia un estancamiento en el crecimiento de las remesas. Por otro lado, Venezuela ha mostrado mayor incremento en el CAGR con un crecimiento de 46% en el periodo de análisis.

El resto de mundo generó remesas con incremento del CAGR del 4%, mayor al de economías tradicionales como la estadounidense, sin embargo y considerando el volumen, esta sigue manteniendo una prevalencia importante.

Cabe resaltar y en concordancia con la información presentada al inicio de este documento, la correlación entre el origen de las remesas y el destino de la población migrante colombiana. España, Estados Unidos y Venezuela son los principales destinos en giros internacionales, convirtiéndose en foco de oportunidad para las personas que obtienen recursos para ser enviados a sus familias.

**Tabla 5.** Países generadores de remesas

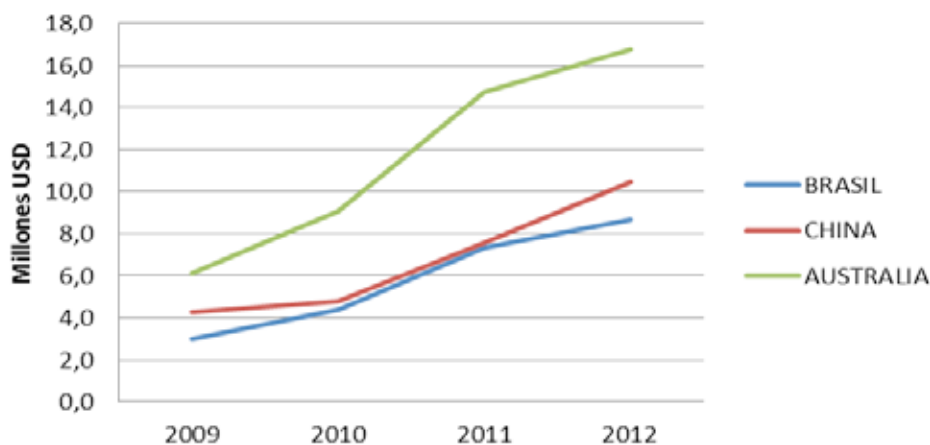
	ESPAÑA	ESTADOS UNIDOS	VENEZUELA	REINO UNIDO	ITALIA	RESTO DEL MUNDO	TOTAL
2006	\$1.466,5	\$1.545,3	\$ 84,2	\$ 107,9	\$ 102,7	\$ 554,4	\$3.860,9
2007	\$1.685,2	\$1.692,9	\$ 286,1	\$ 104,3	\$ 91,8	\$ 569,4	\$4.429,7
2008	\$1.793,6	\$1.689,7	\$ 374,4	\$ 134,0	\$ 109,9	\$ 683,2	\$4.784,9
2009	\$1.661,4	\$1.316,2	\$ 229,7	\$ 119,2	\$ 110,8	\$ 653,1	\$4.090,3
2010	\$1.451,1	\$1.342,5	\$ 351,0	\$ 120,1	\$ 92,1	\$ 639,7	\$3.996,4
2011	\$1.409,4	\$1.334,8	\$ 340,4	\$ 120,0	\$ 107,5	\$ 752,0	\$4.064,1
2012	\$1.148,1	\$1.402,4	\$ 393,9	\$ 136,0	\$ 84,7	\$ 804,6	\$3.969,7
2013	\$ 936,0	\$1.527,4	\$ 495,4	\$ 126,1	\$ 90,3	\$ 895,5	\$4.070,7
CAGR	6,62%	-0,0022%	10,36%	-0,04%	0,71%	3,94%	-0,02%
PROMEDIO	\$1.443,9	\$1.481,4	\$ 319,4	\$ 120,9	\$ 98,7	\$ 694,0	\$4.158,3
CRECIMIENTO PROMEDIO	-6%	0%	46%	3%	-1%	7%	1%

Fuente: construcción propia con datos del Banco de la República

5. Compound Annual Growth Rate: Se utiliza frecuentemente para describir el crecimiento sobre un periodo de tiempo.

No obstante, el siguiente gráfico evidencia que existen nuevos orígenes de las remesas, los cuales registran un crecimiento promedio anual de 40% en los últimos cuatro años. Entre estos, se destacan Brasil, China y Australia, los que por su naturaleza industrial, comercial y migratoria han permitido la generación de nuevos flujos de remesas.

**Gráfico 3.** Ingresos por remesas provenientes de nuevos orígenes (a precios constantes de 2012)



Fuente: construcción propia con datos del Banco de la República (2012)

## Canales por los cuales operan las remesas en el mundo

Se ha identificado que existen diferentes modalidades mediante las cuales se movilizan las remesas de los trabajadores y dependiendo del producto, pueden incluso interactuar entre sí. Estos mecanismos son:

**Bancos:** Los bancos son los mayores proveedores de servicios de transferencia de remesas en el mundo, no obstante, tienen limitantes para su uso ya que los usuarios de este medio son, por lo general, cuentahabientes o se ven obligados a contratar un producto. Estos suelen apoyar su operación en corresponsales bancarios y *money transfer operators* (MTO), debido a que estos últimos cuentan con mayor capacidad en sus redes de atención a diferencia de la red del sector bancario e incluso otros del sector financiero.

**Money transfer operators (MTO):** Son empresas especializadas en enviar y recibir dinero a través de agentes localizados en distintos países. Estas compañías usan las redes de otros establecimientos con objeto social diferente tales como supermercados, operadores postales, restaurantes, droguerías, entre otros. Para la utilización de este servicio no se requiere vinculación previa o suscripción a cuenta alguna puesto que se accede mediante el diligenciamiento de formularios de envío, acordes con la legislación local de cada país.

**Oficinas postales:** se realizan giros postales a través de diversos convenios suscritos entre los distintos operadores postales, en el marco de la Unión Postal Universal y convenios bilaterales, apoyándose en la red y experiencia de alianzas con operadores de transferencia de dinero, como Western Union y MoneyGram, principalmente.

## Productos para envío y pago de remesas

Los principales productos que los bancos, casas de cambio, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa MTO y operadores postales han desarrollado son:

**Efectivo – Efectivo:** Es el producto mediante el cual tradicionalmente se movilizan las remesas entre los países del mundo. Según cifras del Banco Mundial (2012), el 48% de las remesas se movilizaron en este medio. Por su facilidad y predilección entre los usuarios, los operadores postales y los MTO son las empresas que usan este producto predominantemente.

**Servicios online de envío de remesas:** Los servicios *online* de envío de remesas se apoyan en la utilización de portales dedicados a operaciones de transferencia de dinero. En algunos casos, para el uso de este servicio, se requiere tarjetas débito, crédito o tener una cuenta bancaria desde la cual se origina la transacción.

**Productos a partir de cuentas de ahorro, corriente u otros:** Estos productos son referenciados por excelencia en los bancos, y distribuidos en los MTO. Una de las modalidades de este tipo es la cuenta a cuenta donde el origen de los recursos es una cuenta (de ahorros o corriente) y el destinatario final es una cuenta también.

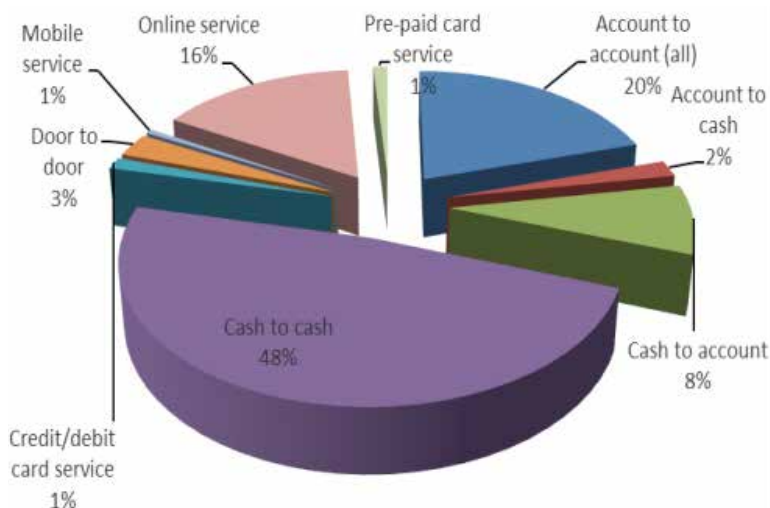
Así mismo, existen operaciones que se emiten desde una cuenta y se retiran en efectivo o el caso contrario, con envíos de dinero en efectivo que terminan en abonos a cuenta.

Estas tres modalidades concentran el 30% del mercado.

**Otros:** Las formas de movilizar remesas de los trabajadores también incluyen servicios a través de teléfonos celulares, servicios puerta a puerta, tarjetas débito o crédito y tarjetas prepago.

En la siguiente gráfica, se observa el porcentaje de participación de cada producto a diciembre de 2013.

**Gráfico 4.** Uso de productos para envío y pago de remesas





En la actualidad, los cuestionamientos se enfocan en cuál de los productos es el más barato. Según estudios del Banco Mundial (2012), usar las redes bancarias tiene un costo promedio de 13% sobre el valor del giro, siendo este el más costoso y con mayores restricciones de uso. Así mismo, los bancos tienen redes de oficinas menos amplias a las de los operadores postales, puesto que su presencia se concentra en las ciudades principales.

Por otro lado, los operadores postales y los MTO compiten por los costos más bajos de las operaciones de movilización de remesas. Mientras que para los primeros el costo promedio es de 6,5%, para los últimos es de 7%. Con el tiempo, esto ha derivado en convenios de apoyo entre ambos.

El uso de tarjetas débito y crédito para enviar remesas implica un costo de 10,5%, las plataformas online 8% y las tarjetas prepago 5%. Paradójicamente, estas últimas no son el medio más utilizado, solo el 1% de las transacciones globales las involucran.

### Productos, canales y costos de envío y recepción de una remesa en Colombia

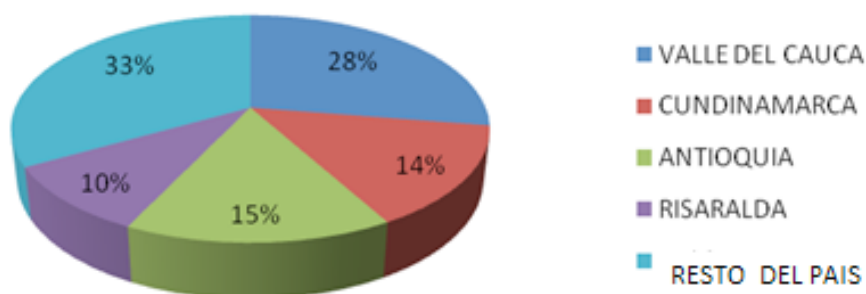
En Colombia, el ingreso de remesas en el año 2014 fue canalizado a través de intermediarios del mercado cambiario vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras, casas de cambio y comisionistas de bolsa) y entidades como el operador postal oficial (4-72), regulado por la Comisión de Regulación de Comunicaciones (CRC). En 2013, el 99% de las remesas que entraron a Colombia se condujo a través de entidades del sector financiero, lo que representa unos US\$ 4.045 millones.

Los principales mecanismos utilizados por los usuarios para realizar envíos y recibos de remesas son: abonos en cuenta de ahorro y corriente, efectivo y mecanismos como tarjetas prepago, encomiendas, entre otros.

#### Las remesas en Colombia.

Los recursos enviados por los más de cinco millones de colombianos residentes en el exterior se concentran en cuatro regiones del país: Valle de Cauca con 28% (1.131 millones de dólares), Antioquia con 15% (604 millones de dólares), Cundinamarca con 13% (530 millones de dólares) y Risaralda con 10% (415 millones de dólares). El resto del país fue receptor del 34% restante, alrededor de 1.392 millones de dólares (Banco de la República, 2014).

**Gráfico 5.** Región de destino de las remesas (2012)



Los remitentes de las remesas pertenecen en gran parte al género femenino y son personas activas laboralmente o en busca de empleo. La mayoría cuenta con educación secundaria completa o superior. Por su parte, el perfil predominante de los receptores corresponde a personas laboralmente inactivas. En cuanto al parentesco, está en primer lugar esposo o esposa y seguidamente, hijos, padres y hermanos (Banco de la República, 2013).

El alto flujo migratorio ha derivado en una presencia cada vez más significativa de remesas en la economía nacional. Los ingresos recibidos en el primer trimestre de 2014 fueron del orden de 924.3 millones de dólares, de los cuales, el 23,8% fueron abonados a cuentas corrientes y de ahorros, el 76,1% transferidos mediante giros electrónicos para ser reclamados en ventanilla, y 0,01% restante en otros medios (Banco de la República, 2013).

## Impacto de las remesas en la economía colombiana

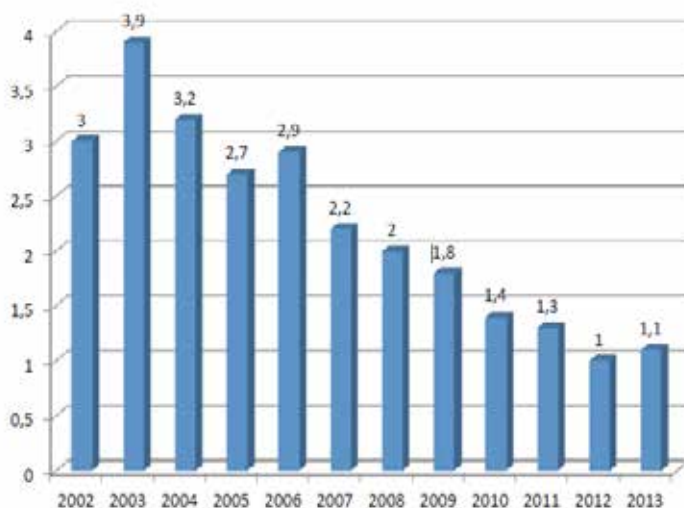
Las remesas en Colombia han generado un gran impacto en la economía de las familias colombianas contribuyendo al desarrollo de algunas de las regiones del país. No obstante, se evidenciará que a nivel macroeconómico las remesas cada vez pierden su capacidad de influir en otras variables como la tasa de cambio, producto interno bruto y la inflación. El Gráfico 6 muestra el ingreso por concepto de remesas de trabajadores, en millones de dólares, para el periodo 2000-2013.

**Gráfico 6.** Ingresos recibidos por concepto de remesas (a precios corrientes)



Fuente: elaboración propia con información del Banco de la República (2013)

Entre 2009 y 2013, el valor de las remesas fluctuó, en gran parte, debido a la crisis financiera mundial, hecho que generó incertidumbre debido al lento despegue de la economía estadounidense y la escasez de empleo en España. Durante el año inmediatamente anterior (2013), las remesas provenientes del exterior totalizaron 4.070 millones de dólares, representando el 1,1% del PIB y un incremento del 2,3% con respecto al año 2012 donde las remesas alcanzaron los 3.969 millones de dólares.

**Gráfico 7.** Remesas como porcentaje del PIB

Fuente: elaboración propia con datos de Banco de la República (2013)

Como se anunció antes, dentro de los objetivos del presente documento se encuentra analizar e identificar el impacto de las remesas de los trabajadores en la economía colombiana, incorporando una visión enfocada hacia los retos de las autoridades económicas (Ministerio de Hacienda y el Banco de la República), respecto a la afectación de la política cambiaria y monetaria.

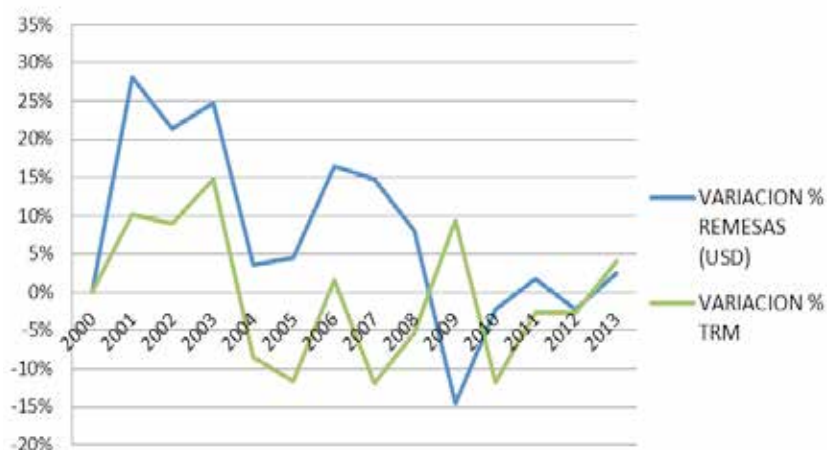
Para ello, se analizará una serie de datos anualizados del valor de las remesas y otras variables económicas como la tasa de cambio, el crecimiento del PIB, el índice de precios al consumidor (IPC), la tasa de intervención del Banco de la República y la variación de la base monetaria, entre otros.

## El impacto sobre la tasa de cambio

Es importante establecer la relación económica que se deriva de la actividad de los trabajadores en el exterior, que conduce al envío de remesas para distintas actividades de gastos en las familias colombianas; tales envíos se hacen efectivos por medio de operaciones de cambio a través de cualquier intermediario del mercado cambiario (IMC) autorizado en Colombia para su posterior circulación en la economía.<sup>6</sup>

Para identificar los impactos y correlaciones que se generan entre las remesas de los trabajadores y la tasa de cambio se parte del principio de marginalidad, a efectos de explicar variaciones en la Tasa Representativa del Mercado (TRM) ante incrementos o disminuciones en el ingreso de divisas por este concepto. Es decir, si ingresa una divisa al país, esta debe tener alguna consecuencia sobre los indicadores relacionados.

6. Análisis con información obtenida del Banco de la República (2012).

**Gráfico 8.** Comportamiento de remesas frente a la variación de la TRM

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República (2013)

Como se muestra en el gráfico anterior, el comportamiento de las variaciones de las remesas expresadas en dólares y la variación de la TRM tienen el mismo comportamiento. Esto, sin embargo, no es compatible con el coeficiente de correlación de 0.37, que no explica lo suficiente el comportamiento correlacionado de las variables.

En ese sentido, se identifica que en el periodo comprendido entre 2003 y 2008 se presenta una brecha de crecimiento entre las variables. Esto se explica por el proceso de consolidación de las burbujas económicas que sufrieron las economías desarrolladas, especialmente en Estados Unidos entre 2006 y 2008 en el sector inmobiliario, en donde los incrementos del riesgo debido a los sistemas de otorgamiento de crédito (bajas tasas de interés y mayores libertades en los flujos de capitales especulativos) no fueron debidamente regulados por los entes gubernamentales (Stiglitz, 2008).

### **Impacto de las remesas sobre política monetaria del país**

Para algunos no es tan claro porqué las variaciones del ingreso de remesas a la economía tiene efectos tanto cambiarios como monetarios. Estos cambios se hacen relevantes en los procesos de monetización de divisas a través de los intermediarios del mercado cambiario, quienes adicionalmente imponen costos al momento de la conversión, monetizándolas a un valor inferior a la TRM vigente.

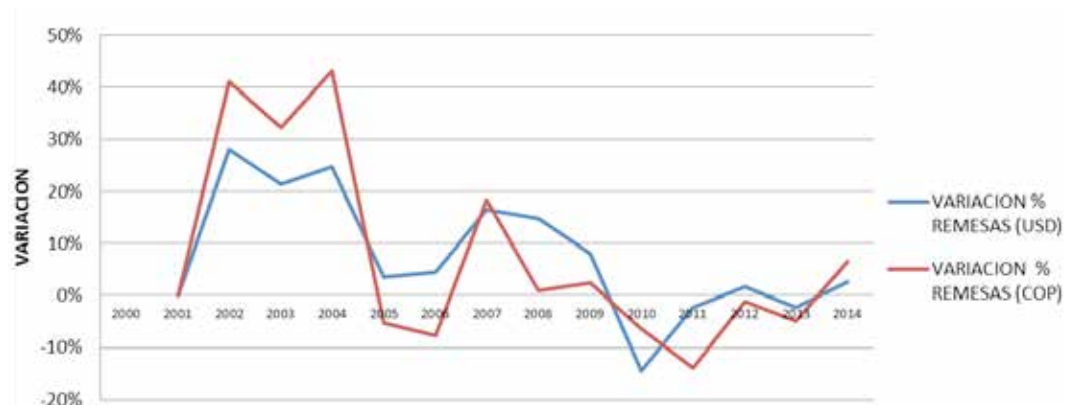
Cada divisa que ingresa al país y se monetiza se convierte en recursos líquidos que incrementan la base monetaria de la economía, cuyos efectos se atenúan dependiendo de las circunstancias cambiarias de devaluación o revaluación.

En los momentos en que la economía experimenta situaciones constantes de condiciones devaluacionistas o revaluacionistas las remesas pueden ser consideradas como factores que coadyuvan en el proceso de creación de la base monetaria, o por el contrario, en la contracción

de la economía. Es importante recordar que la compra o venta de divisas por parte del Banco de la República es otra de las herramientas que se tiene para controlar la expansión económica vía agregados económicos.

El gráfico que se presenta a continuación compara el crecimiento de las remesas. En primera instancia, en su estado natural de generación y de referencia, es decir, el dólar estadounidense, frente al proceso de incorporación en la economía vía monetización. Para este análisis, se utilizó el promedio de la tasa de cambio de cada año para monetizar a pesos los flujos de remesas registrados en la cuenta corriente de la balanza comercial. De esta manera se identifica en qué porcentaje la devaluación o revaluación impulsan el crecimiento o decrecimiento del valor de las remesas.

**Gráfico 9.** Comparativo variación remesas COP Vs USD

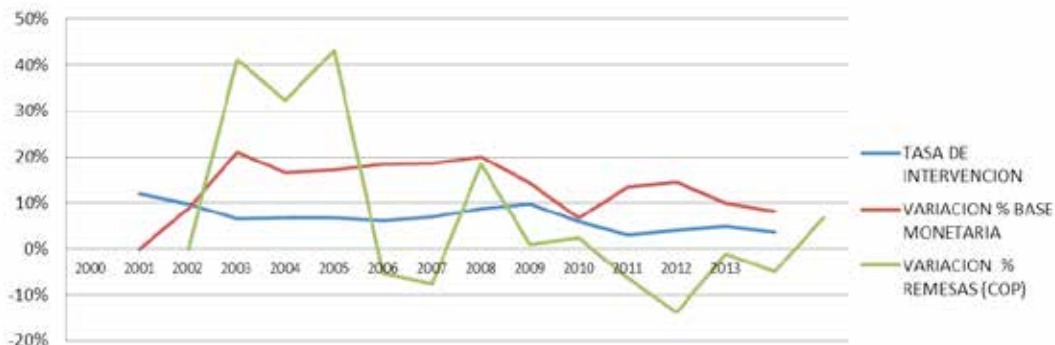


Fuente: elaboración propia con información del Banco de la República (2014)

Entre 2001 y 2005, se evidencia un mayor crecimiento en el ingreso de remesas, circunstancia determinada por la brecha derivada del proceso de monetización de remesas y agravada por procesos de devaluación del mencionado período. Ocurre lo contrario a partir de 2006, cuando en la economía colombiana se empieza un proceso de revaluación que actúa como atenuante del impacto de las remesas sobre el incremento de la base monetaria, mostrando crecimientos similares en ambas variables.

Para entender el papel que juegan las remesas sobre la política monetaria de Colombia se incluyen en el análisis las siguientes variables: variación de las remesas expresadas en pesos, variación de la base monetaria y tasa de intervención fijada por el Banco de la República. La importancia de incluir esta última está asociada a la correlación con la variación de la base monetaria y la variación de las remesas, las cuales una vez son monetizadas, hacen parte de la base circulante. Por consiguiente, la relación de las tres variables define si las remesas son efectivamente un factor que afecta la política monetaria.

**Gráfico 10.** Tasa de intervención, variación porcentual de las remesas y variación porcentual de la base monetaria

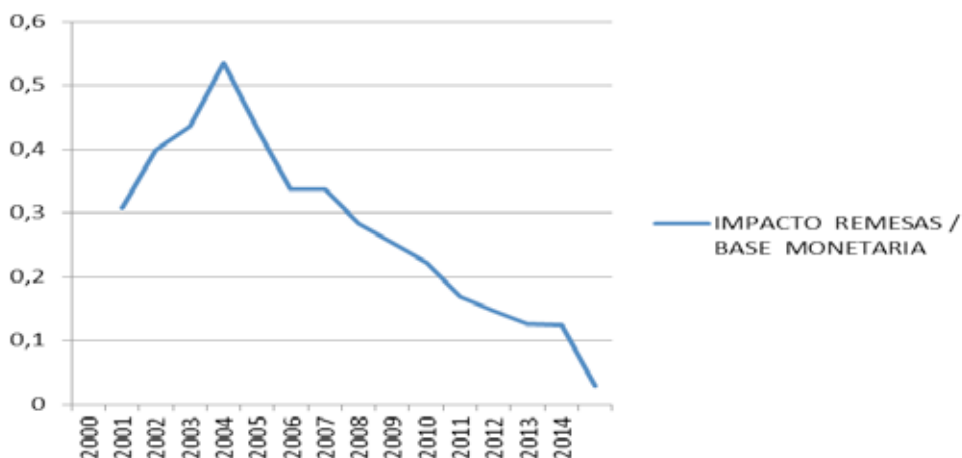


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República (2013).

A partir del gráfico anterior, se sugiere la relación existente entre la variación de la base monetaria y la tasa de intervención presentando movimientos paralelos sobre su eje; así mismo, no relacionada con los movimientos de la curva de la variación de las remesas. Ello a pesar de que las divisas que ingresan al país se tienen que monetizar para su circulación en la economía, en cuyo caso no generan un impacto que explique las variaciones en la base monetaria.

La justificación de porqué las remesas y su proceso de monetización no tienen influencia en la política monetaria, es que cada vez más las remesas de los trabajadores expresadas en pesos colombianos pierden peso sobre la base monetaria. La siguiente gráfica muestra que en 2003, estas representaban cerca del 50% de la base monetaria y en 2013 alcanza sólo el 10% de la misma.

**Gráfico 11.** Impacto remesas/base monetaria



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (2013).

## Conclusiones

Existen diversos canales de envío y pago de remesas a disposición de los trabajadores colombianos en el exterior. Los de uso habitual son los medios bancarios y no bancarios; sin embargo, la tecnología ha proporcionado mecanismos virtuales a través de dispositivos móviles y plataformas de internet, facilitando el acceso a los recursos en el punto de venta sólo minutos después del envío. Esta diversificación ha permitido eliminar barreras de acceso y disminuir costos transaccionales.

Las regiones de origen de las remesas están asociadas a variables históricas de migración de colombianos hacia el exterior, quienes generan recursos y los redireccionan a sus familias en Colombia mediante los canales descritos en este documento. Así mismo, se ha identificado que las principales regiones migratorias como Valle del Cauca, Antioquia y el Eje cafetero, son a su vez los principales destinos de los recursos generados en el exterior por los trabajadores, por lo cual se infiere que tienen una importante dependencia del comportamiento externo de la economía.

Las crisis financieras internacionales originadas principalmente en América del Norte y Europa han tenido repercusiones en economías emergentes como la colombiana, en la que algunas familias dependen de los recursos enviados por trabajadores residentes en el exterior. Por ejemplo, la burbuja inmobiliaria que estalló en 2007 coincide con el período en el cual las remesas tuvieron crecimientos significativos, mientras que en la etapa posterior a esta, se han observado comportamientos decrecientes.

En materia macroeconómica, las remesas tienen cada vez un menor impacto negativo sobre algunas variables como el producto interno bruto –PIB– debido a la pérdida de participación sobre el mismo (remesa/PIB), toda vez que su peso sobre este indicador se ha visto afectado principalmente por la coyuntura revaluacionista de la tasa de cambio. Adicionalmente, comparado con otros rubros de la economía, los ingresos por remesas de trabajadores muestran un comportamiento decreciente. Por otro lado, el proceso de monetización de las divisas que ingresan al país por este concepto no ha impactado de manera significativa la política contraccionista o expansionista de la autoridad monetaria. Esto se sustenta en el hecho de que la participación de las remesas sobre la base monetaria es cada vez menos relevante.

## Referencias bibliograficas

Banco de la República. (2013). *Encuesta trimestral de remesas*. Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

Banco Mundial. (2012). *Análisis externo del mercado postal*.

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. (2013). *Maximizing the development impact of remittances*. Recuperado de [http://unctad.org/en/docs/ditctncd2011d8\\_en.pdf](http://unctad.org/en/docs/ditctncd2011d8_en.pdf)

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola. (2013). *Remesas y Redes Postales*. Recuperado de <http://www.ifad.org/remittances/pub/postal.pdf>

Krugman, P. (2009). *De vuelta a la economía de la Gran Depresión y la crisis de 2008*. Bogotá: Norma  
Ministerio de Relaciones Exteriores. (2010). *Análisis de la población colombiana en el exterior*. Recuperado de <http://www.cancilleria.gov.co/colombia/migration>

Sandoval, D., & Reyes M.F. (2010). ¿Por qué los migrantes envían remesas?: Repaso de las principales motivaciones microeconómicas. *Borradores de Economía* (738). Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-738>



**06**

