

LAS REMESAS DE EMIGRANTES EN LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA: CONSIDERACIONES CONCEPTUALES Y PRÁCTICAS

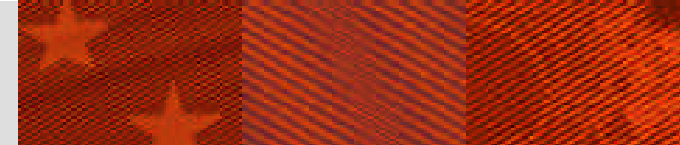
Patrocinio Tello

Remesas y desarrollo en Iberoamérica

Madrid 24 Marzo 2006

DEPARTAMENTO DE BALANZA DE PAGOS

BANCO DE ESPAÑA



Las Remesas de Emigrantes: consideraciones conceptuales

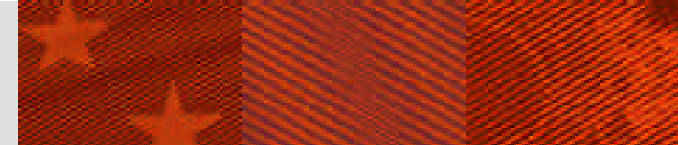
Los Remesas de “Personas” en España: definición y evolución

El cálculo de los pagos de Remesas en la Balanza Pagos de España: problemas y limitaciones del método actual

Procedimientos alternativos para la estimación de los pagos de Remesas en la Balanza de Pagos de España: primeros resultados

Conclusiones

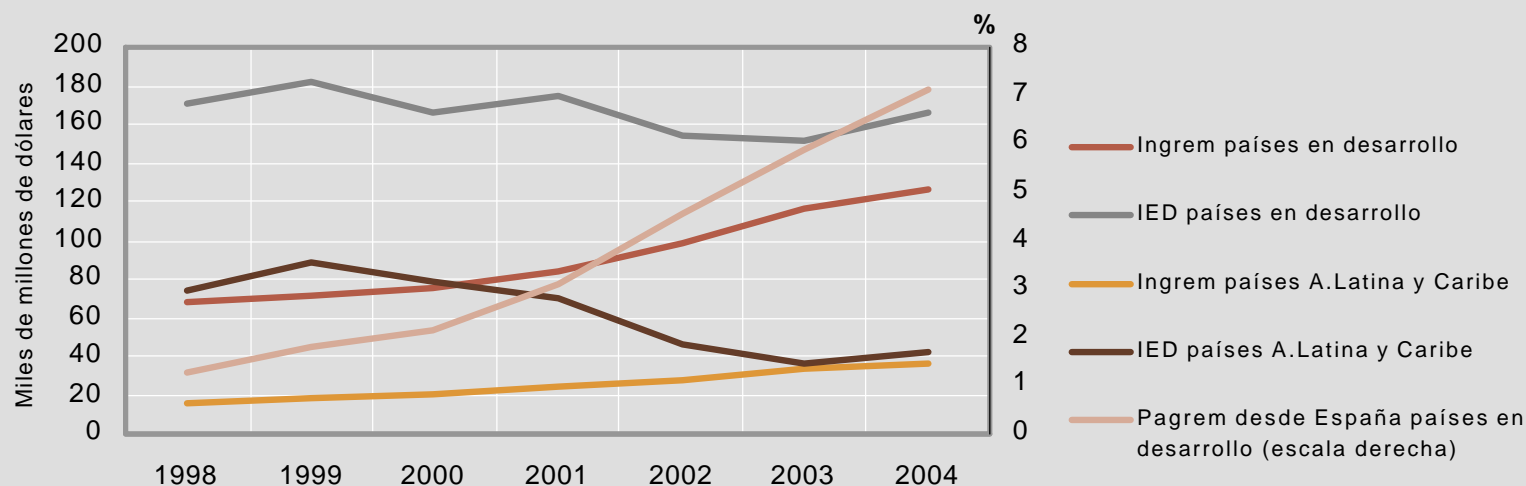
LAS REMESAS DE EMIGRANTES: CONSIDERACIONES CONCEPTUALES (I)



Importancia creciente de los flujos de remesas como fuente estable de financiación para las economías de los países en desarrollo = **mayor demanda de información sobre Remesas**

*Preocupación por garantizar la calidad de los datos de Remesas
Selección de un marco de referencia (Balanza de Pagos)*

Gráfico 1 : Remesas e Inversión Extranjera Directa (ingresos)

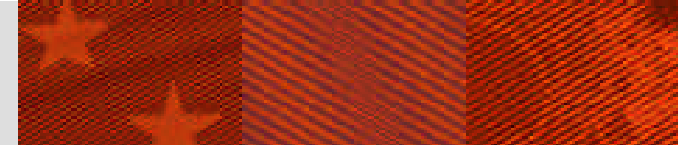


Fuente: Global Development Finance 2005, World Bank

Aumento reciente de los flujos de Remesas enviados desde España:

*Crecimiento de la población inmigrante
Cambios en la composición por país de origen*

LAS REMESAS DE EMIGRANTES: CONSIDERACIONES CONCEPTUALES (II)



¿Qué “demandan” los usuarios?

Una medida de los flujos en efectivo o en especie enviados por las **personas** que se desplazan a otro país a los **hogares** que continúan residiendo en el país del que proceden

Independiente de:

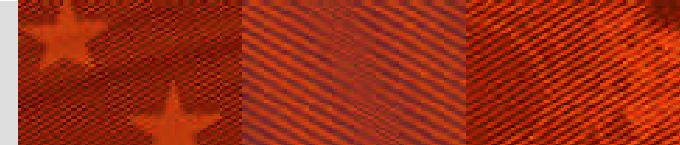
- *Residencia del que envía los fondos*
- *Fuente de ingresos del que envía los fondos*
- *Relación emisor / receptor de los fondos*
- *Motivo del envío de los fondos*

¿Qué “mide” la Balanza de Pagos?

- **Remesas de trabajadores:** Transferencias corrientes realizadas al exterior por los emigrantes que **trabajan** en otra economía de la que se les considera **residentes** (con frecuencia entre **personas relacionadas** (MBP5, párrafo 302)
- **Compensación de empleados:** Sueldos y salarios y otras prestaciones en efectivo o en especie, que reciben las personas físicas por los **trabajos** realizados en una economía que no sea la de su **residencia** por el trabajo que realicen para un residente (MBP5, párrafo 269)
- **Transferencias de emigrantes:** Asientos compensatorios del flujo de bienes y de las variaciones de los recursos financieros debido a la **migración** de personas (MBP5, párrafo 352)

Dependiente de a), b), c) y d)

LAS REMESAS DE EMIGRANTES: CONSIDERACIONES CONCEPTUALES (III)



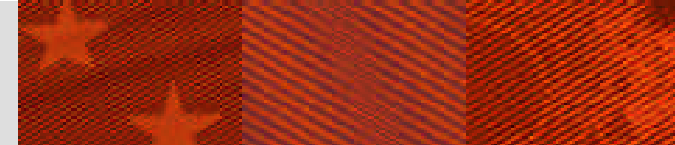
El MBP6 incluirá nuevas definiciones para satisfacer nuevas demandas

- **Transferencias personales:** Transferencias corrientes en efectivo o en especie realizadas, o recibidas, por hogares residentes a/desde hogares no residentes (MBP6)
- **Remesas personales:** Transferencias personales más compensación de empleados “neta” (deducidos impuestos sobre la renta, contribuciones sociales y gastos personales) (MBP6)
- **Remesas totales:** Remesas personales más transferencias corrientes a hogares e instituciones sin ánimo de lucro procedentes desde cualquier sector no residente (MBP6)

Independiente de:

- *Residencia del que envía los fondos*
- *Fuente de ingresos del que envía los fondos*
- *Relación emisor / receptor de los fondos*
- *Motivo del envío de los fondos*

Estos nuevos conceptos contribuirán a mejorar las estimaciones del impacto en una economía de las “remesas” recibidas.



Las Remesas de Emigrantes: consideraciones conceptuales

Las Remesas de “Personas” en España: definición y evolución

El cálculo de los pagos de Remesas en la Balanza Pagos de España: problemas y limitaciones del método actual

Procedimientos alternativos para la estimación de los pagos de Remesas en la Balanza de Pagos de España: primeros resultados

Conclusiones

LAS REMESAS DE “PERSONAS” EN ESPAÑA: DEFINICIONES ACTUALES Y EVOLUCION (I)

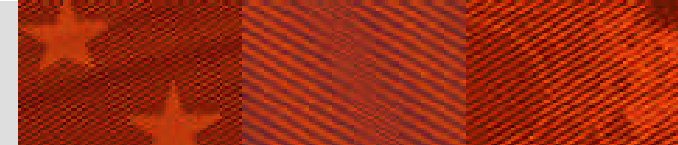
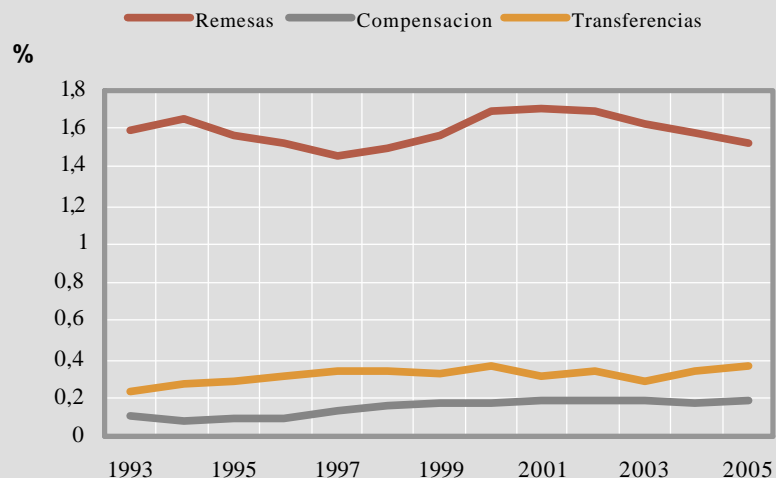
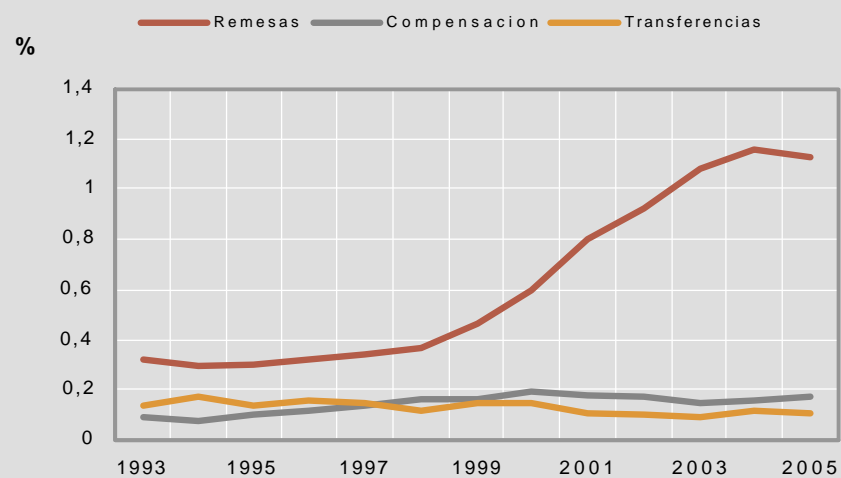


Gráfico 2: Remesas de emigrantes, compensación de empleados y transferencias de inmigrantes (% ingresos BP)



Fuente: Banco de España

Gráfico 3: Remesas de emigrantes, compensación de empleados y transferencias de inmigrantes (% pagos BP)



Fuente: Banco de España

Datos BP millones de euros	1993		1999		2005	
	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos
Remesas de emigrantes	1.483	293	3.110	910	4.296	3.844
Compensación de empleados	89	88	322	321	516	598
Transferencias de emigrantes	209	131	623	283	1.022	375

Fuente: Banco de España

LAS REMESAS DE “PERSONAS” EN ESPAÑA: NUEVAS DEFINICIONES Y EVOLUCION (II)

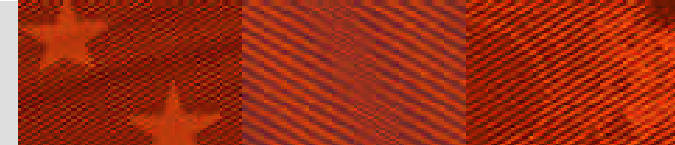
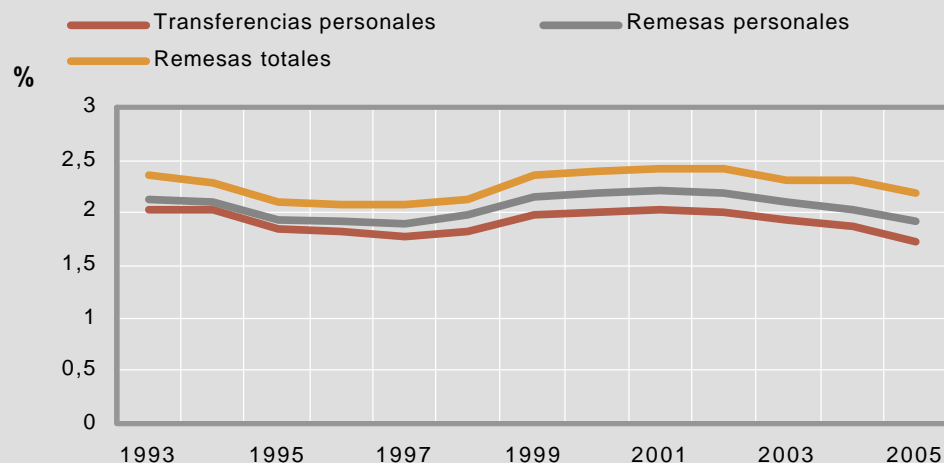
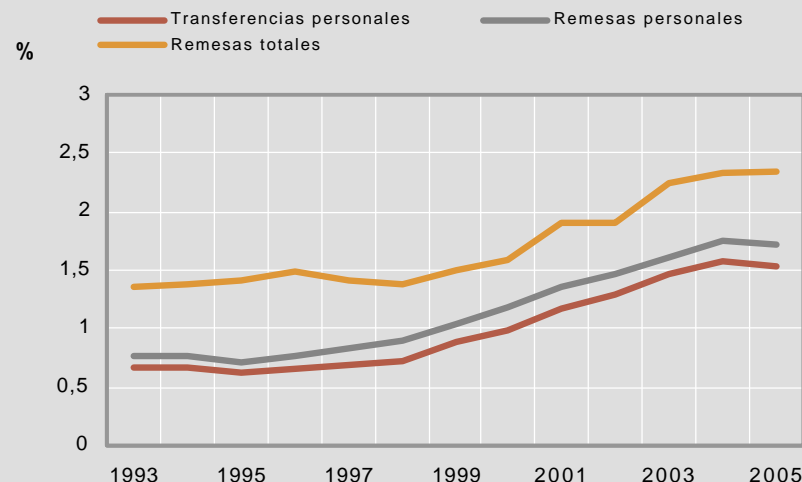


Gráfico 4: Transferencias personales, remesas personales y remesas totales (% ingresos BP)



Fuente: Banco de España

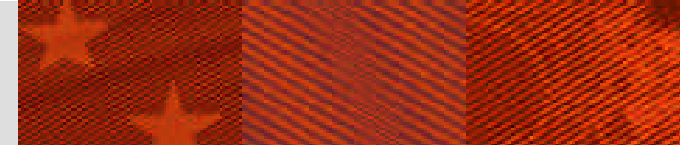
Gráfico 5: Transferencias personales, remesas personales y remesas totales (% pagos BP)



Fuente: Banco de España

Datos BP millones de euros	1993		1999		2005	
	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos	Ingresos	Pagos
Transferencias personales	1.813	614	3.722	1.707	4.849	5.271
Remesas personales	1.903	702	4.044	2.029	5.365	5.868
Remesas totales	2.103	1.242	4.423	2.919	6.184	8.037

En España: las Transferencias personales, y concretamente, las Remesas de emigrantes determinan la evolución del resto de las rúbricas de Balanza de Pagos relacionadas con Remesas



Las Remesas de Emigrantes: consideraciones conceptuales

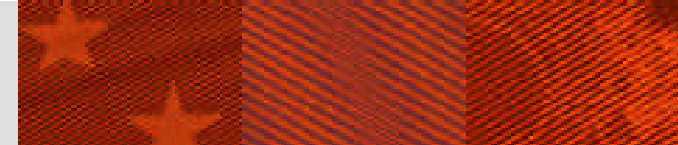
Los Remesas de “Personas” en España: definición y evolución

El cálculo de los pagos de Remesas en la Balanza Pagos de España: problemas y limitaciones del método actual

Procedimientos alternativos para la estimación de los pagos de Remesas en la Balanza de Pagos de España: primeros resultados

Conclusiones

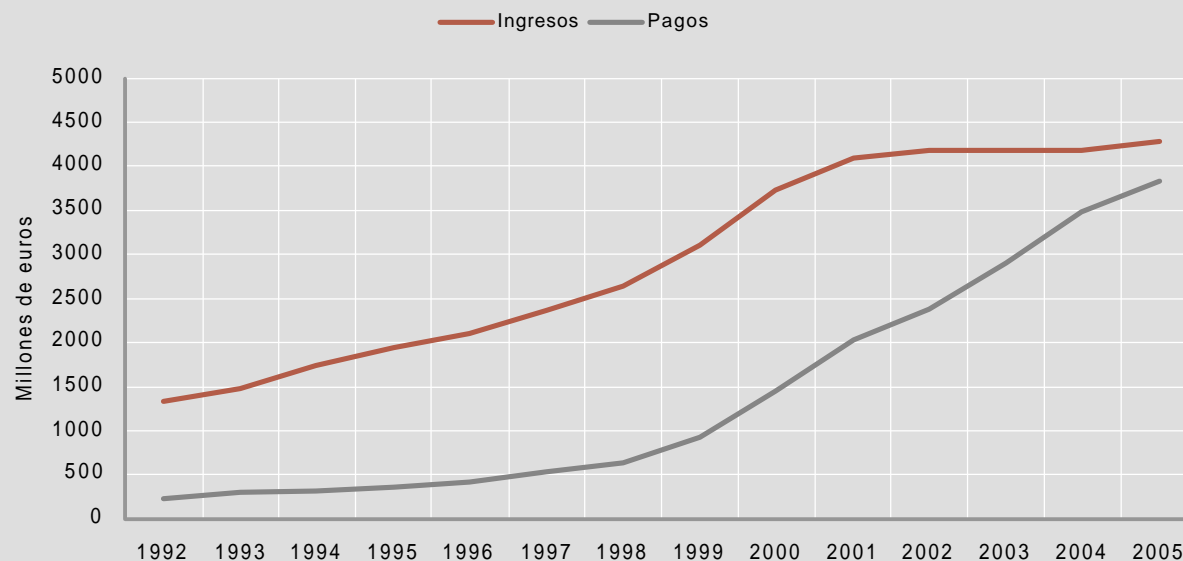
EL CÁLCULO DE LOS PAGOS DE REMESAS EN LA BP DE ESPAÑA: PROBLEMAS Y LIMITACIONES (I)



Datos publicados por el Banco de España:

datos mensuales (pagos e ingresos) (<http://www.bde.es/>) y sin desglose geográfico

Gráfico 6: Remesas de emigrantes en España (MBP, 302)



Fuente: Banco de España

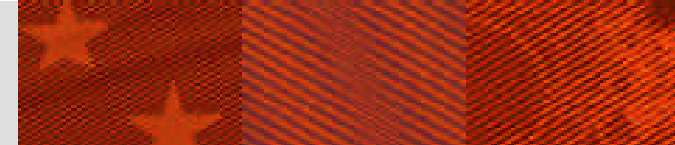
Principales rasgos:

- reducción del superávit: 0,4% del PIB en 2000 y 0,1% del PIB en 2005
- elevación de los pagos (desde un 0,2% a un 0,4% del PIB en 2005) y estabilidad de los ingresos (0,5% del PIB)

Algunos hechos alertan sobre la precisión de los datos de BP:

- alta volatilidad
- cambio de nivel desde 2001

EL CÁLCULO DE LOS PAGOS DE REMESAS EN LA BP DE ESPAÑA: PROBLEMAS Y LIMITACIONES (II)

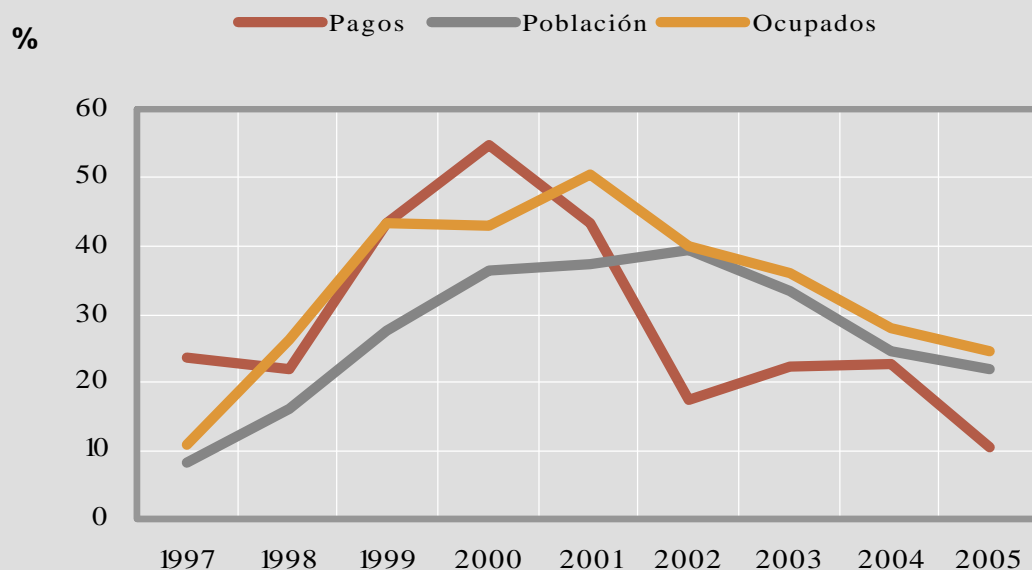


1. Existe evidencia sobre una infravaloración de los pagos de Remesas en la BP

1.1 Pagos de Remesas y evolución de la población inmigrante total y ocupada

Si bien, la BP de España refleja la evolución reciente de la población inmigrante no parece realizarlo con suficiente intensidad: posible infravaloración de los pagos de Remesas

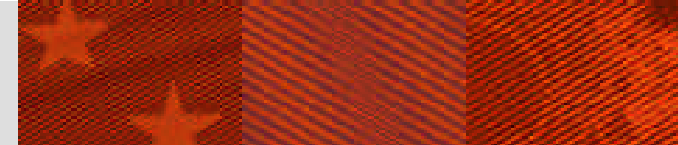
Gráfico 7: Pagos de Remesas, población inmigrante total y población inmigrante ocupada (Tasa variación anual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

	1996-2005 (a/a, media)
Población inmigrante ocupada	34%
Remesas enviadas desde España	29%

EL CÁLCULO DE LOS PAGOS DE REMESAS EN LA BP DE ESPAÑA: PROBLEMAS Y LIMITACIONES (III)



1.2 Comparación de Pagos de Remesas de la Balanza de Pagos y Transferencias al exterior a través de Establecimientos de Cambio de Moneda (“Remesadoras”)

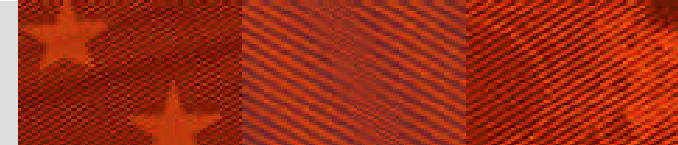
	Balanza Pagos	CIR
Envíos de Remesas 2004 (millones de euros)	3.481	3.421

Fuente: Banco de España

Según las encuestas a colectivos de inmigrantes: un 80% del total de las Remesas enviadas desde España se envía a través de Remesadoras (infravaloración cercana al 20% de los pagos de Remesas en Balanza de Pagos).

1.3 Comparación de Pagos de remesas de la Balanza de Pagos de España con los datos sobre Ingresos publicados por los principales países de contrapartida en sus Balanzas de Pagos

La Remesas enviadas desde España según la información difundida por estos países sería un 15%/20% superior a la reflejada en la Balanza de Pagos de España.



2. Limitaciones en el sistema de información

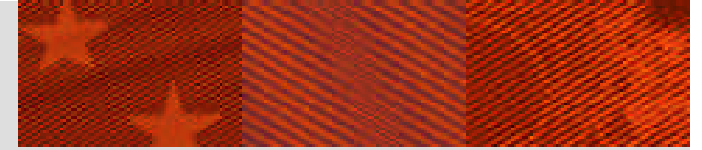
Información procedente, fundamentalmente, de la declaración de cobros y pagos con el exterior

Existencia de umbrales mínimos de declaración para las operaciones realizadas entre un residente y un no residente (fijado en 12.500 euros desde enero de 2001). Actualmente se imputa a la rúbrica de Remesas una parte de las operaciones por debajo del umbral

Canalización de operaciones a través de cauces informales (entrega directa de billetes, remesas en especie, etc). Actualmente no se incluye ninguna estimación de este tipo de operaciones en los datos de Balanza

Distribución geográfica según la primera contrapartida conocida, que no necesariamente coincide con el país de destino final de la Remesa enviada

Imputación de operaciones relacionadas con Remesas a otras rúbricas de la BP. En el caso de los pagos, algunas operaciones aparecen declaradas como compensación de empleados o transferencias de inmigrantes



3. Primeras conclusiones

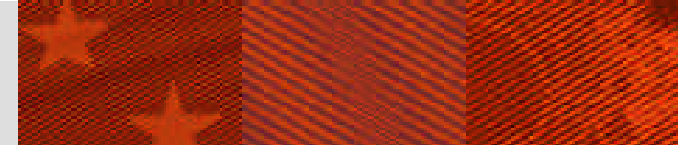
Hechos relevantes: Un aumento inesperado y significativo del flujo de inmigrantes hacia España: incremento reciente del envío de Remesas, que se espera continúe en el futuro

Limitaciones de la fuente de información: Impacto umbral de simplificación declaración. Bajo grado de integración financiera del colectivo de inmigrantes residentes en España: empleo de canales informales para el envío de Remesas a sus países de origen.

Debilidades de los datos: El contraste con otras fuentes de información sugieren una infravaloración de la cifra de pagos registrada en la rúbrica Remesas de emigrantes de la BP de España cercana al 20%

Objetivo del Banco de España

Cuantificar la infravaloración y revisar la rúbrica Remesas de Emigrantes en la Balanza de Pagos



Las Remesas de Emigrantes: consideraciones conceptuales

Los Remesas de “Personas” en España: definición y evolución

El cálculo de los pagos de Remesas en la Balanza Pagos de España: problemas y limitaciones del método actual

Procedimientos alternativos para calcular los pagos de Remesas en la Balanza de Pagos de España: primeros resultados

Estimación de las remesas potenciales enviadas desde España

Estimación de una ecuación para las remesas reales enviadas desde España

El análisis de fuentes de información alternativas

Conclusiones

ESTIMACION DE LAS REMESAS POTENCIALES ENVIADAS DESDE ESPAÑA (I)



Objetivo: Estimar el flujo máximo de Remesas que podría enviarse al exterior desde España (“Remesas potenciales”) a partir de las información disponible sobre las características de la población inmigrante

Supuesto: Existe una relación entre el flujo de remesas enviadas al exterior y el número de inmigrantes y sus características (nivel de educación, sector de ocupación, salarios, propensión a gastar, lazos familiares, etc.)

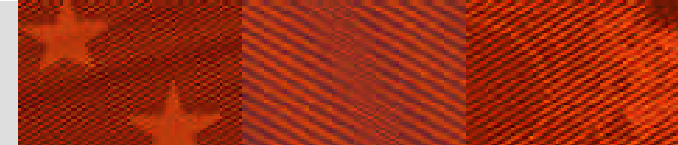
Clasificación de la población inmigrante en cuatro grupos: Latinoamérica, Unión Europea, Resto de Europa y Resto del mundo

2005	Estructura de edad		Tasa de actividad
	Más de 16 %/total	Más de 54 %/total	Edad 16-54 %
Unión Europea	95	30	77
América Latina	93	4	83
Resto de Europa	89	5	84
Resto del Mundo	92	5	73

Fuente: INE

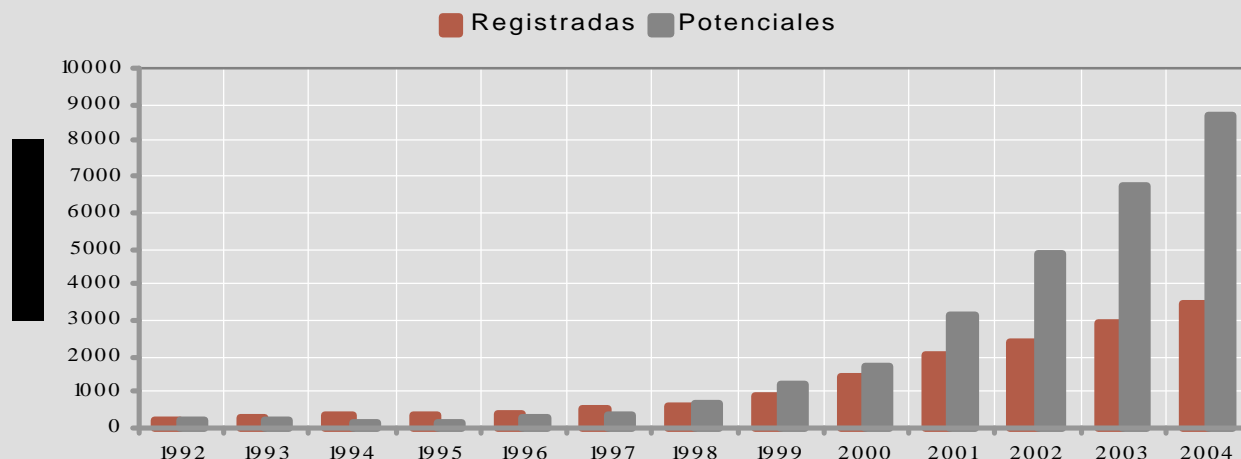
REMESAS POTENCIALES = STOCK DE INMIGRANTES * RENTA DISPONIBLE POR INMIGRANTE

ESTIMACION DE LAS REMESAS POTENCIALES ENVIADAS DESDE ESPAÑA (II)



Remesas registradas en la BP y “Remesas potenciales”

Gráfico 8: Remesas de Trabajadores Registradas y Potenciales



Fuente: Banco de España

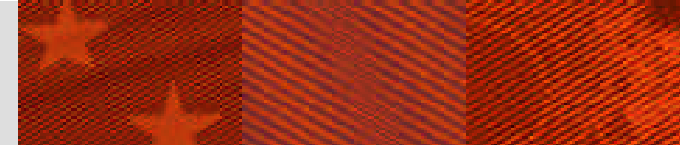
Las “Remesas potenciales” deben interpretarse como un nivel máximo y no como una estimación de las remesas reales

“Remesas potenciales” y propensión a remitir de cada colectivo determinan las remesas realmente enviadas

La población inmigrante en España procedente de países en desarrollo representa más del 70% del total: el bajo nivel de ingresos de este colectivo sugiere que una parte significativa de la renta disponible se envía en forma de remesas a su país de origen

En el periodo 2001-2004 las “Remesas potenciales” superan en un 51% a las remesas registradas en la BP de España (infraestimación máxima)

ESTIMACION DE UNA ECUACION PARA LAS REMESAS ENVIADAS DESDE ESPAÑA: LA ECUACION A ESTIMAR (I)



Ecuación:

$$r_{it} = \alpha_i + \beta'z_{it} + v_{it}, \quad i=1, \dots, N; t=1, \dots, T \quad (1)$$

donde:

r_{it} son los pagos de Remesas registrados en la Balanza de Pagos de España para el país i en el año t

α_i es un efecto específico correspondiente al país i

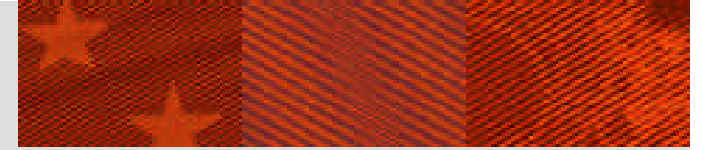
z_{it} es un vector de variables explicativas de los pagos de Remesas al país i

v_{it} es una perturbación aleatoria en la ecuación de Remesas

Dos pasos previos a la estimación:

1. Identificación de los principales factores determinantes de las Remesas: los motivos para enviar Remesas son claves (dos enfoques)

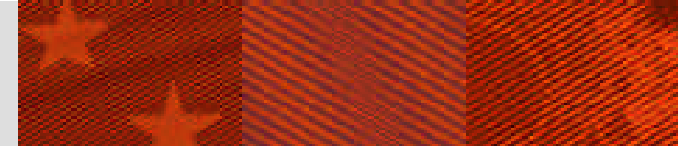
2. Clasificación del colectivo de inmigrantes en grupos según los motivos que justifican el envío de Remesas



**1. Identificación de los principales factores determinantes de las remesas:
los motivos para enviar remesas son claves (dos enfoques)**

Tipo 1 (*Enfoque altruista*): el inmigrante envía Remesas a su país de origen para mejorar el bienestar de sus familiares, que todavía residen en él (“satisfacción personal”) (*Lucas y Stark (1985)*)

Tipo 2 (*Enfoque inversión*): el inmigrante envía Remesas al exterior (y, a su país de origen, en particular) para financiar sus propias inversiones y maximizar la rentabilidad de sus recursos (“interés personal”) (*Straubhaar (1986)* o *Glytsos (1988)*)



2. Clasificación del colectivo de inmigrantes en grupos según los motivos que justifican el envío de remesas

Tipo 1 (Enfoque altruista): Países en vías de desarrollo: Latinoamérica, África y Asia (grupo 1) y Países de Europa del Este (grupo 2)

Tipo 2 (Enfoque inversión): Países desarrollados: Unión Europea y EE.UU. (grupo 3)

3. Estimación de la ecuación de Remesas

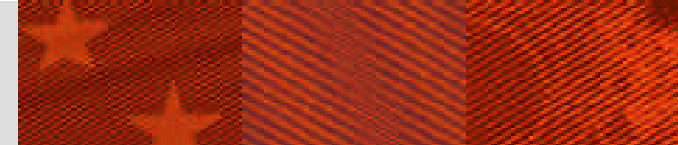
Se ha estimado un modelo econométrico de datos de panel para cada uno de los grupos seleccionados.

Periodo estimación: 1993-2000

Método estimación: Mínimos Cuadrados Ordinarios (OLS)

Países considerados en el ejercicio: recibieron en torno al 95% de las remesas enviadas desde España en el año 2004

ESTIMACION DE UNA ECUACION PARA LAS REMESAS ENVIADAS DESDE ESPAÑA: RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DEL MODELO



Modelo 1 (Latinoamérica, África y Asia)

Los coeficientes de las variables explicativas tienen los signos esperados, con una mayor significatividad de las relacionadas con el *enfoque altruista*

Modelo 2 (Europa del Este)

Relación positiva entre los envíos de remesas y el stock de población extranjera y el diferencial de tipos de interés (*¿enfoque inversión?*)

Modelo 3 (Unión Europea y EE.UU.)

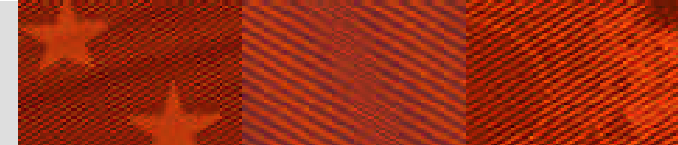
Relación positiva entre los envíos de remesas y el diferencial de tipos de interés (*enfoque inversión*)

Modelo 1: Resultados

Variable	MCO	t-ratio	MCO con efectos país*Istock	t-ratio
Istock	0,5478	4,52	1,5937	9,18
Irtiopib	1,0578	3,15	-	-
pibesp	0,1607	2,64	0,1362	2,73
pibext	-0,0172	-0,66	-0,0329	-1,49
estancia	-0,7237	-2,24	-	-
difint	-0,0000	-0,15	-	-
difcam	0,0213	0,47	-0,6111	-3,44
R2	0,687		0,994	

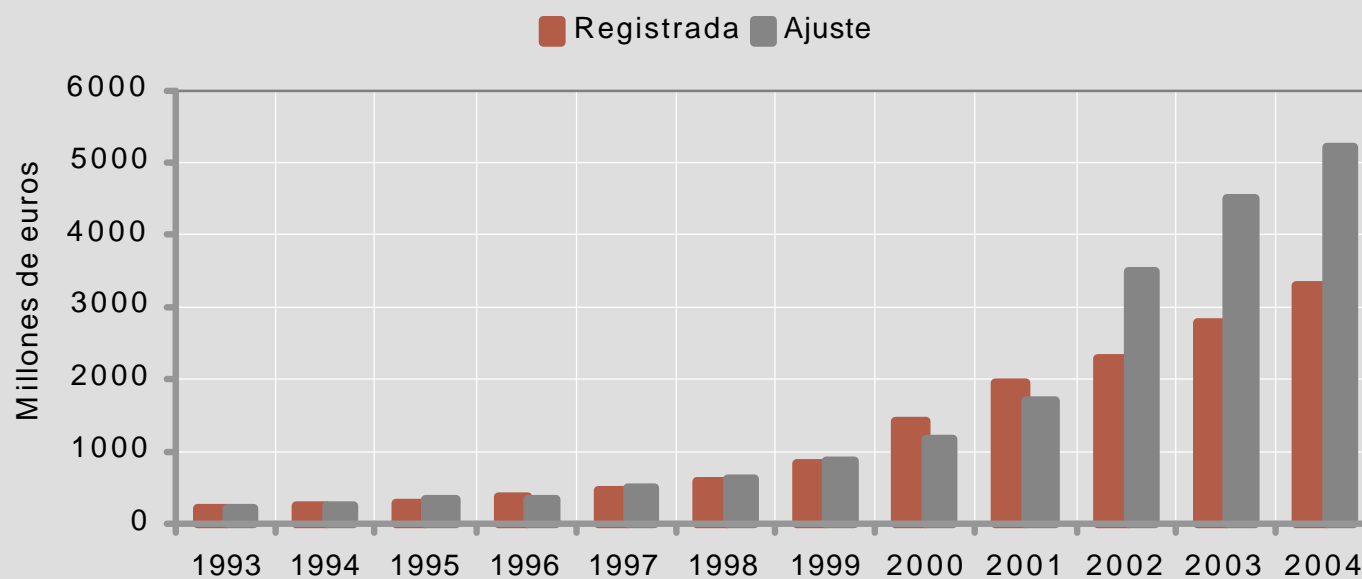
Fuente: Banco de España

ESTIMACION DE UNA ECUACION PARA LAS REMESAS ENVIADAS DESDE ESPAÑA: PROYECCION DEL MODELO

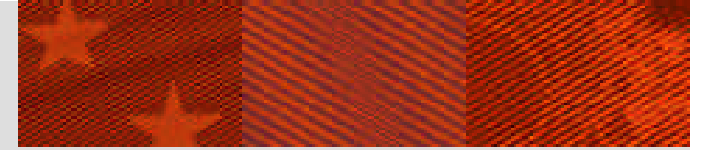


Estimación y proyección de los tres modelos: La proyección de los modelos para el periodo 2001-2004 sugiere una infravaloración media de los pagos de Remesas de emigrantes registrados en la BP de España del 20%-25% (38% y 36% para 2003 y 2004, respectivamente)

Gráfico 9: Remesa Registrada y Proyección (ajuste) de todos los modelos



Fuente: Banco de España



Encuestas a Hogares

No incorporan preguntas adecuadas y la población inmigrante no esta suficientemente representada.

Encuestas directas a los inmigrantes (potenciales remitentes)(sólo disponible 2002)

Demasiado costosas y no existen garantías de que las respuestas sean correctas.

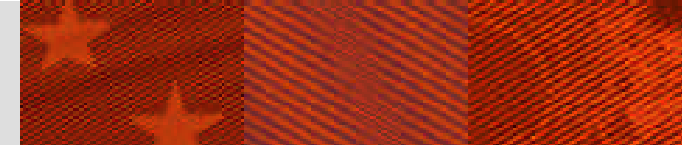
Estimaciones países de contrapartida

Discrepancia entre las fuentes y métodos de estimación utilizados por los países, lo que dificulta la comparación de datos entre países.

Datos enviados por las Remesadoras (*Money Transfer Operators*) al Banco de España para su supervisión

Sólo existen datos desde 2002.

CONCLUSIONES



Importancia creciente de las Remesas como fuente de financiación de países en vías de desarrollo, con un papel importante de España en algunas áreas: Estadísticas fiables y acordes con las demandas de los usuarios.

La Balanza de Pagos es el marco de referencia para la definición, medición y difusión de las estadísticas oficiales de Remesas a nivel internacional: MBP6 más cercano a demandas de los usuarios.

Impacto importante del sistema de información utilizado para obtener la rúbrica Remesas de emigrantes en la Balanza de Pagos sobre la calidad de las mismas: Necesidad de buscar otros métodos de cálculo.

Las “Remesas potenciales” sugieren una infravaloración de los pagos de Remesas registrados en la BP de España próxima al 51% en 2001-2004.

La ecuación estimada con datos de panel apunta a una infravaloración de los pagos de Remesas registrados en la BP de España del 20-25% en 2001-2004.

Las fuentes de información alternativas existentes **son escasas y tienen limitaciones.**

