



**FORO MUNDIAL SOBRE MIGRACIÓN Y DESARROLLO (FMMD)
9-11 de julio de 2007
Bruselas, Bélgica**

Documento informativo
Versión original: inglés

Mesa redonda 2:
Remesas y otros recursos de las diásporas: incremento de su volumen neto y valor en el desarrollo

Sesión: 2.3
Aumentar el macroimpacto de las remesas en el desarrollo

Coordinador de la sesión: El Banco Mundial
Socios en la organización de la sesión: Gobierno de El Salvador; Gobierno de Moldova;
Gobierno de Portugal; Gobierno de Turquía

Coordinador de la “Task Force”: Roméo Matsas

Panel de la sesión:

Presidente/moderador: S.E. Dña. Margarita Escobar, Viceministra de Relaciones Exteriores, El Salvador
Ponente: D. Dilip Ratha, Economista Mayor, Gerente del Grupo de Perspectivas de Desarrollo - Migración y Remesas, El Banco Mundial
Interventor 1: Dña. Ayse Elif Talu, Banco Central, Turquía
Interventor 2: D. Marin Molosag, Subdirector del Banco Nacional de Moldova
Relator: Dña. Maria João Azevedo, Head of Division, Directora, Departamento de Relaciones Internacionales, Banco de Portugal, Portugal

Le agradecemos a las Embajadas siguientes por su colaboración preciosa en la traducción de los documentos: Argentina, España, Ecuador, México y Perú.

Este documento informativo ha sido elaborado por el Banco Mundial, en colaboración con el Grupo de Trabajo creado por el gobierno belga para preparar la primera reunión del Foro Mundial sobre Migración y Desarrollo (FMMD). El único objetivo de este documento es informar y facilitar el debate de la Mesa Redonda 2,3 durante la primera reunión del FMMD. El documento se basa en fuentes abiertas y no pretende ser exhaustivo. Los organizadores no se responsabilizan ni ofrecen garantía alguna en relación con la validez, veracidad e integridad de la información contenida en este documento. El documento no refleja necesariamente las opiniones de los organizadores del FMMD ni de los gobiernos u organizaciones participantes en las Mesas Redondas. El FMMD es un proceso informal, por lo que este documento tampoco constituye compromiso alguno de las partes que lo utilicen en los debates del FMMD. Toda reproducción de este documento, parcial o en su totalidad, debe citar la fuente correspondiente.

1. Introducción

La migración internacional puede generar un considerable aumento del bienestar para los emigrantes y sus países de origen y destino, y reducir la pobreza. Los beneficios para los países de origen se materializan sobre todo a través de las remesas. Las remesas constituyen una importante fuente de financiación externa para los países en desarrollo. De hecho, en muchos países las remesas son más cuantiosas que la ayuda oficial al desarrollo, la inversión directa extranjera y las inversiones de cartera.

Las remesas son transferencias de fondos de persona a persona, dirigidas a resolver las necesidades de los receptores, a menudo personas pobres, y que normalmente no acarrear los problemas de administración que podrían asociarse a los flujos de ayuda oficial. Básicamente, las remesas son flujos personales que envían los emigrantes a sus amigos y familiares. No deberían ser gravadas ni destinadas a determinados usos del desarrollo. Al contrario, la comunidad para el desarrollo debería facilitar y abaratar los servicios de remesas, y respaldar la creación de instrumentos para impulsar estas transferencias con el fin de mejorar el acceso financiero de los emigrantes, sus beneficiarios y los intermediarios financieros en los países de origen. Los beneficios de las remesas para el desarrollo dependen, no obstante, del contexto político y económico general.

Este documento informativo analiza las recientes experiencias de los países en relación con el impacto de las remesas sobre la pobreza, el crecimiento, los salarios reales y la competitividad exterior, y expone las opciones políticas existentes para que los países en desarrollo aborden las consecuencias de un continuo flujo de entrada de remesas. Así mismo, en el documento se debate el modo en que los países en desarrollo pueden impulsar las remesas para mejorar su acceso a los mercados internacionales de capital.

1.1. Las remesas son una fuente importante de financiación exterior para los países en desarrollo

Las remesas registradas que los emigrantes de países en desarrollo enviaron a sus hogares en 2006 ascendieron a un total de 206.000 millones de dólares, por encima de los 193.000 millones de 2005 y más del doble que en 2001. La verdadera cantidad de remesas, incluidas las transferencias no registradas realizadas a través de canales formales e informales, probablemente sea mayor. Por detrás de la inversión extranjera directa (IED), las remesas constituyen la mayor fuente de financiación externa de los países en desarrollo.

En los últimos cinco años se ha duplicado el número de remesas registradas. Esto se debe a una mejor medición de los flujos, un examen más meticuloso desde los ataques terroristas de septiembre de 2001, la reducción de los costes de la remesa y la ampliación de las redes en la industria, la depreciación del dólar y el crecimiento global en número e ingresos de los emigrantes.

1.2. Los países pobres reciben remesas relativamente mayores

Las remesas se distribuyen de una manera más uniforme en los países en desarrollo que los flujos de capital privado. En 2006, cada uno de los tres principales receptores de remesas (India, China y México) recibió más de 23.000 millones de dólares. Sin embargo, los países más pequeños y más pobres suelen recibir remesas relativamente mayores si se tiene en cuenta el tamaño de la economía (figura 2). Si las remesas (registradas) se expresan como porcentaje del PIB, los principales receptores fueron Moldova (30%), Tonga (27%) y Guyana (22%). Las remesas sumaron el 3,5% del PIB en los países de renta baja en 2005, frente al 1,5% en los países de renta media. Las remesas representan un porcentaje del PIB mayor en los países de renta baja que los flujos oficiales (3%) y los flujos de capital privado (2,7%). (véase figura 1 en el anexo).

2. Últimas tendencias relativas al macroimpacto de las remesas en el desarrollo

Las remesas son estables o incluso anticíclicas

A diferencia del flujo de capital privado, las remesas suelen aumentar cuando la economía del país receptor empeora tras una crisis financiera, un desastre natural o un conflicto político.¹ Los emigrantes envían más fondos durante las situaciones difíciles para ayudar a sus familiares y amigos. De este modo, las remesas contribuyen al consumo y a la estabilidad de las economías receptoras, compensando las pérdidas de cambio provocadas por los shocks macroeconómicos. Por ejemplo, las remesas como porcentaje del gasto en consumo personal aumentaron en Indonesia, México y Filipinas tras la crisis financiera, y en Centroamérica después de los desastres naturales (véase figura 2 en el anexo).² En muchos países en conflicto, como Haití y Somalia, las remesas son una cuerda de salvamento para la población pobre. En América Latina, que durante mucho tiempo ha dependido de la financiación exterior y de los caprichos de los precios de los productos, las remesas funcionan como un “fondo de estabilización” informal.³ En el Caribe, el descenso del 1% del PIB se asocia al aumento del 3% en las remesas después de un intervalo de dos años.⁴

En la medida en que las remesas se usan con fines de inversión, pueden comportarse de forma procíclica, exactamente igual que otros flujos de inversión. Las remesas tienen más probabilidades de ser anticíclicas en los países pobres. Las remesas suelen ser muy anticíclicas en India y Bangladesh, y procíclicas en Jordania y Marruecos.⁵ En Turquía y Filipinas, las remesas fueron más volátiles y procíclicas en la década de 1990 que en la de 1980. En general, la volatilidad de las remesas es más baja que las del flujo de capital privado y el flujo de ayuda pública.⁶ En África Subsahariana, donde los flujos de la ayuda oficial han fluctuado de forma considerable de un año a otro, las remesas han sido más estables que la IED y la ayuda pública.⁷

2.2. Las remesas reducen la pobreza en la economía receptora

Las remesas aumentan directamente los ingresos de los hogares receptores. Además de proporcionar recursos económicos a las familias pobres, influyen sobre la pobreza y el bienestar a través de efectos indirectos multiplicadores y efectos macroeconómicos. Estos flujos no acarrear los problemas de administración que podrían asociarse a los flujos de ayuda oficial.

Los análisis de los datos del estudio de hogares muestran que las remesas han reducido la pobreza y han mejorado el desarrollo en muchos países de renta baja. Es posible que las remesas hayan reducido el porcentaje de población pobre en un 11% en Uganda, un 6% en Bangladesh y un 5% en Ghana. Los estudios en El Salvador y Sri Lanka señalan que el índice de abandono escolar es menor entre los niños de las familias que reciben las remesas. En México, Guatemala, Nicaragua y Sri Lanka, los niños de las familias receptoras de remesas pesan más al nacer y presentan mejores indicadores de salud que en otras familias. Muchas veces las remesas se usan también para invertir en pequeñas empresas, sobre todo en países con un clima de inversiones adecuado.

El análisis por países muestra además una importante reducción de la pobreza como consecuencia de las remesas: un aumento del 10% en las remesas oficiales per cápita pueden generar un descenso del 3,5% en el porcentaje de población pobre. Las remesas han reducido la pobreza en África Subsahariana y

¹ Ratha (2007), Banco Mundial (2005)

² Yang (2006)

³ Loser y otros (2006)

⁴ Mishra (2005)

⁵ Sayan (2006)

⁶ FMI (2005a)

⁷ Gupta, Pattillo y Wagh (2007)

Latinoamérica, aunque con efectos heterogéneos en los distintos países. El análisis del impacto de las remesas sobre la pobreza debe tener en cuenta la pérdida contrafactual de ingresos que puede experimentar el emigrante debido a la migración (por ejemplo, si tiene que dejar su trabajo). Probablemente esas pérdidas sean pequeñas para los pobres y desempleados, pero grandes para las clases de renta media y alta.

Es posible que los emigrantes muy pobres no puedan enviar remesas en los primeros años tras la migración. También puede suceder que las remesas de los emigrantes muy ricos sean más pequeñas que las pérdidas de ingresos derivadas de la migración. Sin embargo, los grupos de renta media permiten a los receptores ascender a un grupo de ingresos superiores. En Sri Lanka por ejemplo, los hogares entre el tercer y el octavo decil de ingresos ascendieron en la escala de ingresos gracias a las remesas (véase figura 3 en el anexo).

Las remesas se asocian también al aumento del gasto de los hogares en educación, creación de empresas y salud, todo lo cual tiene un rendimiento social alto en la mayoría de las circunstancias. Los estudios de hogares en El Salvador y Sri Lanka señalan que el índice de abandono escolar es menor entre los niños de las familias receptoras de remesas y que estas familias gastan más en clases particulares para sus hijos. En Sri Lanka, los niños de las familias receptoras de remesas pesan más al nacer, lo que refleja que las remesas permiten a los hogares acceder a una mejor atención sanitaria. Algunos estudios también demuestran que las remesas proporcionan capital a los pequeños emprendedores, reducen las restricciones crediticias y aumentan el espíritu emprendedor. Las remesas enviadas desde Estados Unidos representaron en torno a un quinto del capital invertido en microempresas en México.⁸

2.3 Las pruebas del impacto de las remesas sobre el crecimiento a largo plazo son concluyentes

En la medida en que financian la educación y la salud y aumentan la inversión, las remesas podrían afectar positivamente al crecimiento económico. En las economías donde el sistema financiero está poco desarrollado, las remesas pueden paliar las restricciones crediticias y actuar como alternativa para el desarrollo financiero⁹. A pesar de aumentar el consumo, las remesas pueden aumentar también los niveles de renta per cápita y reducir la pobreza y la desigualdad, aunque no afecten directamente al crecimiento. Por otra parte, la salida de una gran cantidad de trabajadores (sobre todo de trabajadores cualificados) puede reducir el crecimiento en los países de origen.

Las remesas pueden ser más efectivas en un entorno político adecuado. Por ejemplo, un buen clima de inversión con un sistema financiero bien desarrollado e instituciones competentes probablemente refleje el hecho de que se han invertido más remesas en capital físico y humano.¹⁰ En realidad, los últimos estudios indican que las remesas pueden promover el desarrollo financiero, lo cual a su vez puede aumentar el crecimiento.¹¹

Sin embargo, las pruebas empíricas sobre los efectos de las remesas en el crecimiento siguen siendo desiguales. En parte, porque los efectos de las remesas sobre el capital físico y humano se materializan a muy largo plazo. Y en parte, también por la dificultad asociada al esclarecimiento de su respuesta anticíclica al crecimiento, lo que implica que la causalidad vincula el crecimiento con las remesas, pero la correlación entre ambas variables es negativa. No ha sido fácil hallar los instrumentos adecuados para controlar esa causalidad inversa. Sería fácil concluir que las remesas tienen un efecto negativo sobre el crecimiento, pero eso sería erróneo. En la medida en que aumentan el consumo, las remesas pueden aumentar los niveles de renta de las personas y reducir la pobreza, aunque no afecten directamente al crecimiento.

⁸ Woodruff y Zenteno (2001)

⁹ Giuliano y Ruiz-Arranz (2005)

¹⁰ FMI (2005a)

¹¹ Aggarwal y otros (2005) y Beck y otros (2004)

2.4 Las grandes entradas de remesas pueden generar una apreciación de los tipos de cambio y reducir la competitividad de las exportaciones

Los grandes flujos de entrada de remesas pueden provocar la apreciación del tipo de cambio real y, por tanto, perjudicar a la competitividad de las exportaciones, haciendo que la producción de bienes tranzables sensibles a los costes, incluidos los cultivos tranzables y la fabricación, resulte menos rentable. Aunque son pocas las pruebas existentes en torno a los efectos negativos que tiene la entrada de moneda extranjera en cuanto al comercio y el crecimiento, es evidente que el efecto existe y es importante para algunas pequeñas economías donde el nivel de remesas es muy alto.¹² Algunos países, como El Salvador, Kenia y Moldova, está preocupados por el efecto de los grandes flujos de remesas sobre la revalorización de la moneda.

Las remesas de los trabajadores se han duplicado, lo que ha podido generar una apreciación del tipo de cambio de más del 20% en países de Latinoamérica y el Caribe.¹³ El tipo de cambio real se revalorizó con el aumento de las remesas durante el período 1993-2005 en 7 de los 8 países con el nivel más alto de remesas en relación al PIB en Latinoamérica, excepto en Nicaragua. Es posible que esto haya afectado a la competitividad de las exportaciones en estos países.¹⁴

Parece que la entrada de remesas en Moldova ha generado una importante presión de revalorización sobre el tipo de cambio en los últimos años. Según el FMI, las remesas de los trabajadores constituyen la única entrada neta de moneda extranjera que puede explicar esta fuerte revalorización desde el segundo trimestre de 2003.¹⁵ En Tayikistán, por el contrario, es posible que las remesas hayan contribuido a contrarrestar la depreciación derivada del creciente déficit comercial. Además, el bajo coste de la mano de obra en Tayikistán, en comparación con sus socios comerciales, puede haber reducido considerablemente el efecto adverso de estas transferencias sobre su competitividad. Algunos otros estudios destacaron que las remesas no afectan a la competitividad externa, ya que las remesas pueden destinarse en gran medida a las actividades de los trabajadores no cualificados, con un efecto limitado sobre los salarios reales.¹⁶

3. Propuestas de acciones futuras que se debatirán en la mesa redonda

3.1 Desarrollar las políticas macroeconómicas adecuadas para responder a la entrada de remesas cuantiosas

Es posible que los países receptores de grandes flujos de remesas tengan que diseñar políticas adecuadas para abordar las posibles consecuencias negativas. Las respuestas políticas pueden incluir medidas fiscales, la esterilización de los flujos de remesas como respuesta a corto plazo, y reformas estructurales a más largo plazo para mejorar la productividad laboral y la competitividad de la economía.

La reducción del *gasto público* puede evitar un sobrecalentamiento de la economía en el marco de una ola de remesas internacionales. Sin embargo, el descenso necesario del consumo público debería ser bastante grande para estabilizar el efecto de las remesas sobre el tipo de cambio.¹⁷ El uso de este

¹² Gupta, Pattillo y Wagh (2007) sugieren que los responsables políticos deben vigilar especialmente la situación conocida como “enfermedad holandesa” en los países donde la entrada de remesas es considerable si se compara con el tamaño de la economía, donde las restricciones de la oferta dificultan la expansión del sector de los bienes no tranzables, y donde una parte considerable de las remesas se invierte en productos nacionales, sobre todo en bienes no tranzables.

¹³ Amuedo-Dorantes y Pozo (2004). Véase también Winters y Martins (2004).

¹⁴ Fajnzylber and Lopez (2006), World Bank (2006)

¹⁵ FMI (2005b)

¹⁶ Rajan y Subramanian (2005)

¹⁷ Fajnzylber y López (2006)

instrumento puede quedar limitado por consideraciones de política económica, equidad y otras¹⁸, sobre todo relacionadas con el desarrollo social y económico.

Los países pueden intentar reducir el efecto adverso de las remesas sobre la competitividad de las exportaciones a través de la intervención en el *mercado de cambios*.¹⁹ No obstante, el coste cuasifiscal de esterilizar estas intervenciones puede no ser viable a medio plazo.

Como las remesas suelen ser relativamente estables y persistentes durante largos períodos de tiempo, los efectos de la denominada “*enfermedad holandesa*” que producen las remesas no son tan significativos como similares relacionados a los beneficios de los recursos naturales,²⁰ por lo que el tipo de cambio real que se consigue a través de políticas prudentes podría ser sostenible.²¹ *Por tanto, la respuesta política adecuada no es esterilizar estos flujos sino aprender a vivir con ellos. Los gobiernos de los países receptores de grandes remesas pueden mitigar los efectos de la apreciación del tipo de cambio asignando un porcentaje mayor de gasto público a la infraestructura, flexibilizando su mercado laboral y practicando políticas comerciales más liberales para mejorar la productividad laboral y la competitividad externa. Estas medidas deberían tener en cuenta las prioridades y nivel del desarrollo nacional.

3.2 Impulsar las remesas para aumentar la solvencia del país

Las remesas pueden aumentar la solvencia de un país y mejorar de este modo su acceso a los mercados de capital internacional para financiar la infraestructura y otros proyectos de desarrollo.²² La deuda como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios, un indicador clave del endeudamiento, aumentaría considerablemente si se excluyeran las remesas del denominador (véase figura 4 en el anexo).

Las calificaciones de solvencia de los países por parte de las principales agencias internacionales de calificación crediticia no suelen tener en cuenta las remesas. Los cálculos basados en el modelo que usan la deuda como porcentaje de exportaciones e incluyen las remesas en el denominador indican que la inclusión de las remesas en las evaluaciones de solvencia mejoraría la calificación crediticia de Líbano y Haití, y provocan unas reducciones de entre 130 y 334 puntos básicos en el riesgo soberano. Cualquier mejora en la calificación del riesgo soberano puede traducirse en una mejora en la calificación de los prestatarios sub-soberanos.

- * Los países receptores de grandes flujos de remesas pueden tomar medidas para asegurarse de que estos flujos se reflejan en la calificación del riesgo soberano.
- * Los países deberían intentar mejorar la información existente sobre las remesas y ponerla a disposición de las agencias de calificación y los inversores internacionales.
- * El registro de las remesas podría mejorar también si se promueve su envío a través de los canales formales.

¹⁸ Chami y otros (2006)

¹⁹ El Banco Central de Moldova ha intervenido activamente en el mercado de cambios para recortar la presión de revalorización sobre el leu (Kiriyeu 2006).

²⁰ Las remesas están muy dispersas, en su mayor parte se realizan en cantidades pequeñas y se suele evitar la figura del “intermediario” del gobierno. Por tanto, cabe esperar que se eviten los efectos negativos de los beneficios de los recursos naturales sobre la pobreza, el crecimiento y la capacidad institucional. Birdsall y Subramanian (2004) coinciden en este planteamiento, y señalan que a los países les iría mejor si distribuyeran entre la población general el grueso de los rendimientos obtenidos por el flujo de recursos. La población los utilizaría de un modo más eficaz que un gobierno muy centralizado, y reduciría considerablemente los incentivos para la corrupción.

²¹ FMI (2005a)

²² Ratha (2007)

3.3 Impulsar las remesas para mejorar el acceso del los bancos privados a los mercados internacionales de capital

Los bancos comerciales de los países en desarrollo pueden impulsar su acceso a las remesas para recaudar capital de los mercados internacionales de obligaciones y financiar los proyectos de infraestructura y otros proyectos de desarrollo.²³

Algunos de estos proyectos podrían centrarse en satisfacer las necesidades de los emigrantes (por ejemplo construir viviendas para los emigrantes que regresan), lo cual podría incentivar a su vez la formalización de las transferencias. Varios bancos de Brasil, Egipto, El Salvador, Guatemala, Kazajstán, México y Turquía han logrado recaudar más de 15.000 millones de dólares (desde 2000) de los mercados internacionales de capital mediante la titularización de los futuros flujos de remesas.

Aunque las remesas no pertenecen al banco, permiten acceder a la moneda extranjera. Por eso es importante resaltar que una estructura de titularización no afecta al flujo de remesas dirigidas a los beneficiarios. Las transacciones con remesas proporcionan al banco un activo en moneda extranjera y generan una deuda inmediata en la moneda local. La estructura de titularización no absuelve al banco de sus obligaciones en moneda local frente los beneficiarios de la remesa. El porcentaje de financiación mediante obligaciones únicamente puede ser una pequeña parte de las remesas que circulan a través del banco. En los tiempos de crisis monetarias, ese acceso puede mitigar en gran medida el riesgo de convertibilidad de la moneda, un componente clave del riesgo soberano. Así mismo, las estructuras de titularización establecidas en un centro financiero internacional con un entorno jurídico competente pueden reducir el riesgo de la expropiación soberana.

La titularización del flujo futuro permite calificar los valores mejor que mediante la calificación crediticia soberana. Esos valores se suelen calificar como inversiones, lo que hace que resulten atractivos para un conjunto más amplio de inversores y, por tanto, reduce el coste de los intereses y prolonga el vencimiento. Esto, a su vez, permite que los bancos emprendan proyectos que pueden tener un rendimiento económico bajo pero un gran impacto social. Además, al establecer un historial crediticio para el prestatario, estos tratos mejoran la capacidad y reducen los costes de acceso a los mercados de capital en el futuro.

* Los países pobres que reciben grandes cantidades de remesas deberían tratar de obtener una calificación soberana por parte de las agencias de calificación, con el fin de permitir a los bancos y a las entidades privadas recaudar capital de los mercados internacionales.²⁴ La calificación soberana actúa de tope para las calificaciones de los bancos.

* Los países receptores de emigrantes deberían informar a estos sobre las opciones disponibles para enviar remesas y mejorar el acceso a la banca, contribuyendo de este modo a aumentar las remesas formales. El aumento del porcentaje de remesas enviadas a través de los bancos permitirá a los países que envían emigrantes impulsar el flujo de entrada de remesas para recaudar fondos adicionales a un coste más bajo en los mercados internacionales de capital.

* Los países donantes y la comunidad para el desarrollo internacional pueden proporcionar asistencia técnica a los países en desarrollo para ayudar a establecer las estructuras de titularización y obtener calificaciones crediticias. El Banco Europeo de Inversiones ayuda a Líbano a titularizar los flujos de remesas futuros, por ejemplo mediante la compra de una parte de la emisión de obligaciones. El PNUD ha ayudado a varios países africanos a obtener calificaciones soberanas en colaboración con Standard & Poor's (tras una iniciativa parecida del Departamento de Estado de EE.UU.) para ayudar a catalizar la financiación del sector privado.

²³ Ketkar y Ratha (2005).

²⁴ Un estudio reciente señala que muchos de los casi 70 países en desarrollo que no están calificados por Fitch, Moody's y Standard y Poor presentan una calificación soberana de B o superior, al igual de los principales países de mercado emergente. (Ratha, De y Mohapatra 2007).

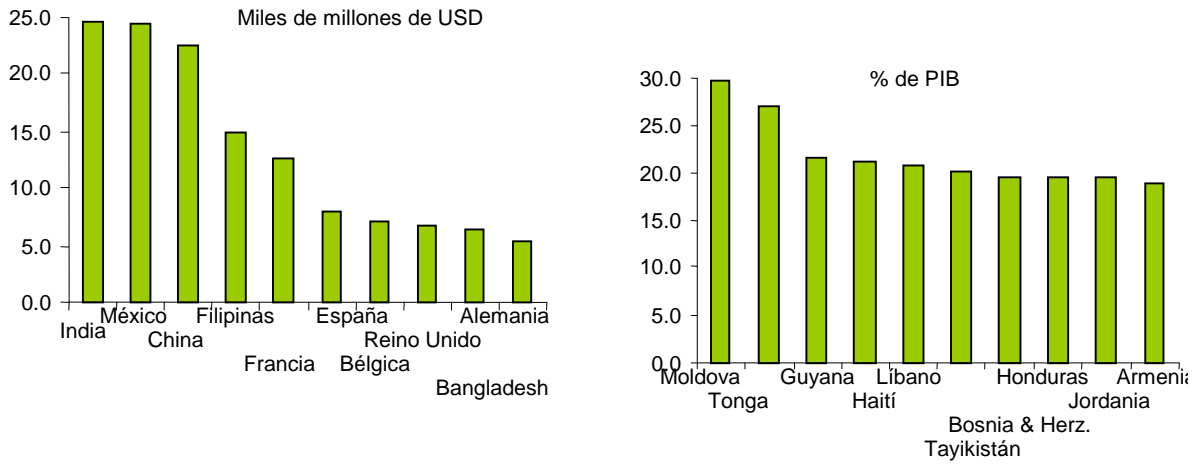
* Los gobiernos y las instituciones privadas financieras y no financieras en los países emisores de emigrantes pueden recaudar fondos de la diáspora mediante la emisión de bonos de la diáspora²⁵ que se pueden recaudar a un coste de empréstito menor, sobre todo en períodos de crisis. La diáspora está deseando ofrecer un “descuento” sobre estos bonos por razones patrióticas. También conocen mejor su país natal y desean invertir en él. Esos fondos obtenidos de los emigrantes en la diáspora pueden financiar las inversiones en proyectos de infraestructura y otros proyectos a largo plazo con un gran valor social.

(Junio 2007)

²⁵ Ketkar y Ratha (2007).

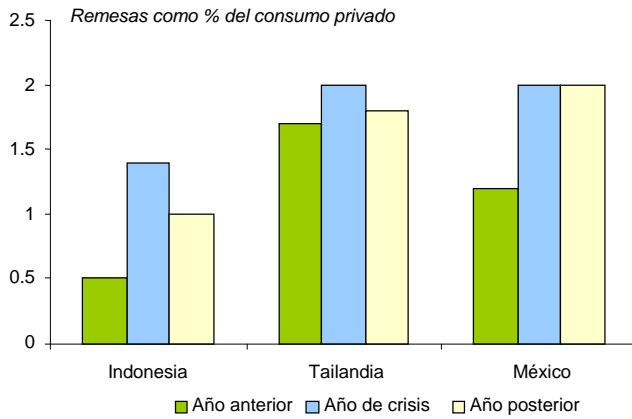
Anexo- Figuras

Figura 1: Los principales receptores de remesas



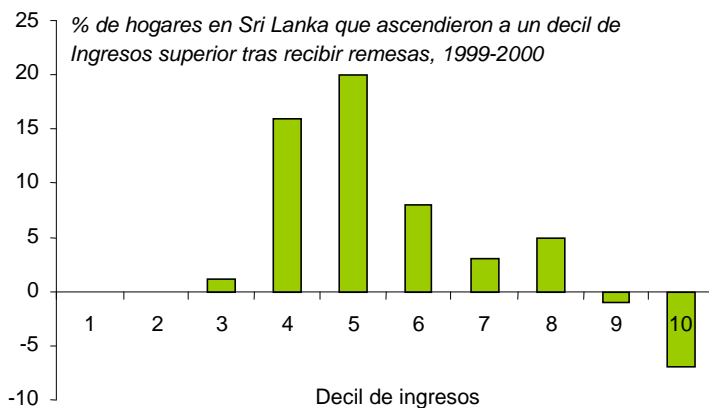
Fuente: Cálculos realizados por el personal del Banco Mundial

Figura 2: Aumento de las remesas durante épocas de crisis, desastres naturales o conflictos



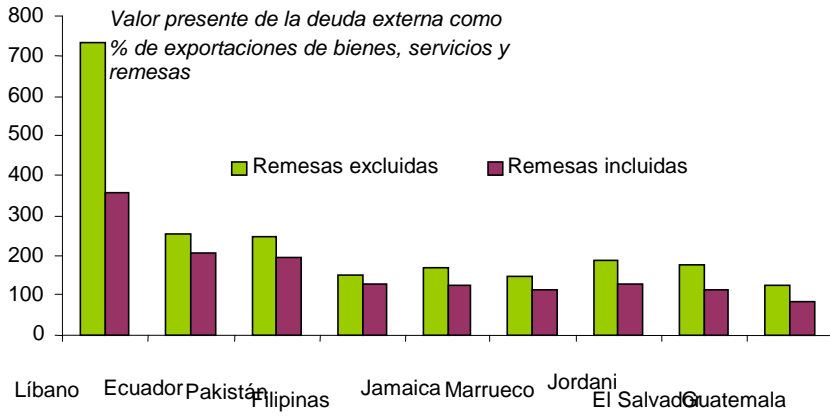
Fuente: Perspectivas para la economía mundial 2006

Figura 3: Las remesas contribuyen a reducir la pobreza



Fuente: Perspectivas para la economía mundial 2006

Figura 4: Las remesas mejoran la solvencia del país



Fuente: Perspectivas para la economía mundial 2006

Referencias bibliográficas

- Adams, Richard y John Page. 2005. "Do International Migration and Remittances Reduce Poverty in Developing Countries?" *World Development* 33: 1645-1669. Octubre.
- Aggarwal, Reena, Asli Demirguc-Kunt, y María Soledad Martínez Peria. 2005. "Do Remittances Promote Financial Development? Evidence from a Panel of Developing Countries." Policy Research Working Paper 3957. Banco Mundial. Washington, DC.
- Amuedo-Dorantes, Catalina, y Susan Pozo. 2004. "Workers' Remittances and the Real Exchange Rate: A Paradox of Gifts." *World Development* 32(8): 1407-1417.
- Beck, Thorsten, Asli Demirguc-Kunt, y Ross Levine. 2004. "Finance, Inequality and Poverty: Cross-Country Evidence." Documento de Trabajo 10979. National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Birdsall, Nancy, y Arvind Subramanian. 2004. "Saving Iraq from Its Oil." *Foreign Affairs*: 77-89. julio/agosto.
- Chami, Ralph, Thomas F. Cosimano y Michael T. Gapsen. 2006. "Beware of Emigrants Bearing Gifts: Optimal Fiscal and Monetary Policy in the Presence of Remittances." Documento de Trabajo 06/61. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- Fajnzylber, Pablo y J. Humberto López. 2007. *Close to Home: The Development Impact of Remittances in Latin America*. Banco Mundial, Washington, DC.
- Giuliano, P., y M. Ruiz-Arranz. 2005. "Remittances, Financial Development, and Growth." Documento de Trabajo 05/234. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- Gupta, Sanjeev, Catherine Pattillo, y Smita Wagh. 2007. "Impact of Remittances on Poverty and Financial Development in Sub-Saharan Africa." Documento de Trabajo 07/38. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- FMI. 2005a. *World Economic Outlook*. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- _____. 2005b. "Republic of Moldova: Selected Issues." Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- Ketkar, Suhas L. y Dilip Ratha. 2005. "Recent Advances in Future-Flow Securitization." *The Financier*. Diciembre.
- Ketkar, Suhas L. y Dilip Ratha. 2007. "Diaspora Bonds: Track Record and Potential." Documento de trabajo. Grupo de análisis de las perspectivas de desarrollo, Banco Mundial, Washington, DC.
- Kireyev, Alexei. 2006. "The Macroeconomics of Remittances: The Case of Tajikistan". Documento de trabajo 06/02. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- Loser, Claudio, Caitlin Lockwood, Adam Minson, y Lucía Balcázar. 2006. "The Macro-Economic Impact of Remittances in Latin America - Dutch Disease or Latin Cure?" Presentado en la reunión del Grupo Técnico del G-24 celebrada en Singapur los días 13 y 14 de septiembre.
- Mishra, Prachi. 2005. "Macroeconomic Impact of Remittances in the Caribbean." Documento inédito. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- Rajan, Raghuram y Arvind Subramanian. 2005. "What Undermines Aid's Impact on Growth." Documento de trabajo 05/126. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- Ratha, Dilip. 2007. "Leveraging Remittances for Development." Documento presentado en la conferencia sobre financiación innovadora del Grupo Piloto sobre Recaudaciones Solidarias, celebrada en Oslo los días 6 y 7 de febrero de 2007.
www.worldbank.org/prospects/migrationandremittances.

- Ratha, Dilip, Prabal De y Sanket Mohapatra. 2007. "Shadow Sovereign Ratings for Unrated Developing Countries." Policy Research Working Paper (próximamente). Banco Mundial, Washington, DC.
- Sayan, Serdar, 2006. "Business Cycles and Workers' Remittances: How Do Migrant Workers Respond to Cyclical Movements of GDP at Home?" Documento de trabajo 06/52. Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.
- Winters, L.A., y Pedro M.G. Martins. 2004. "When Comparative Advantage Is Not Enough: Business Costs in Small Remote Economies." *World Trade Review* 3(3): 1-37.
- Woodruff, Christopher M. y Zenteno, Rene. 2001. "Remittances and Microenterprises in Mexico." Documento de trabajo de la Facultad de Relaciones Internacionales y Estudios del Pacífico de la UCSD.
- Banco Mundial. 2005. *Perspectivas para la economía mundial 2006: Implicaciones económicas de las remesas y la inmigración*. Washington, DC.
www.worldbank.org/prospects/migrationandremittances.
- _____. 2006. "The Development Impact of Workers' Remittances in Latin America." Informe N° 37026, Washington, DC.
- Yang, Dean. 2006. "International Migration, Remittances, and Household Investment: Evidence from Philippine Migrants' Exchange Rate Shocks." Documento de trabajo W12325. Oficina nacional de investigación económica (NBER). Junio.