

LA ESTIMACIÓN DE LA RUBRICA REMESAS DE EMIGRANTES EN LA BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA: LIMITACIONES Y TRABAJOS EN CURSO

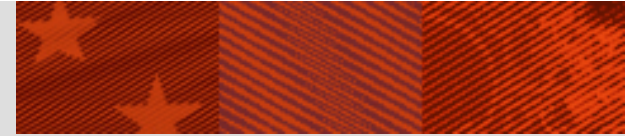
Patrocinio Tello

Mejora de la Información y Procedimientos de los Bancos Centrales en el Área de Remesas
Seminario Lanzamiento del Programa de Remesas

Ciudad de México
13-14 Octubre 2005

DEPARTAMENTO DE BALANZA DE PAGOS
BANCO DE ESPAÑA

ESTRUCTURA Y CONTENIDO



Las Remesas de Emigrantes: evolución reciente

La estimación 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

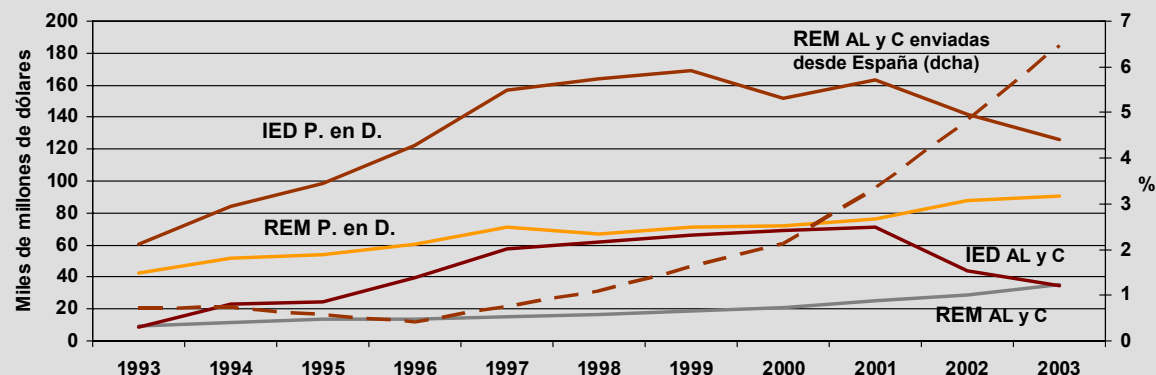
LAS REMESAS DE EMIGRANTES: EVOLUCIÓN RECIENTE (I)



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 : Ingresos de Remesas e Inversión Extranjera Directa en países en desarrollo y en América Latina y Caribe



Fuente: World Economic Outlook 2005 y Banco de España.
 Nota: Grupos de países en desarrollo y América Latina y Caribe definidos según FMI.

Los flujos de Remesas enviados desde España han aumentado en los últimos años:

- crecimiento de la población inmigrante y
- cambios en la composición por país de origen

LAS REMESAS DE EMIGRANTES: EVOLUCIÓN RECIENTE (II)

Remesas de emigrantes (MBP5, párrafo 302):

Transferencias corrientes realizadas a su país de origen por los emigrantes que trabajan en otra economía de la que se les considera residentes.

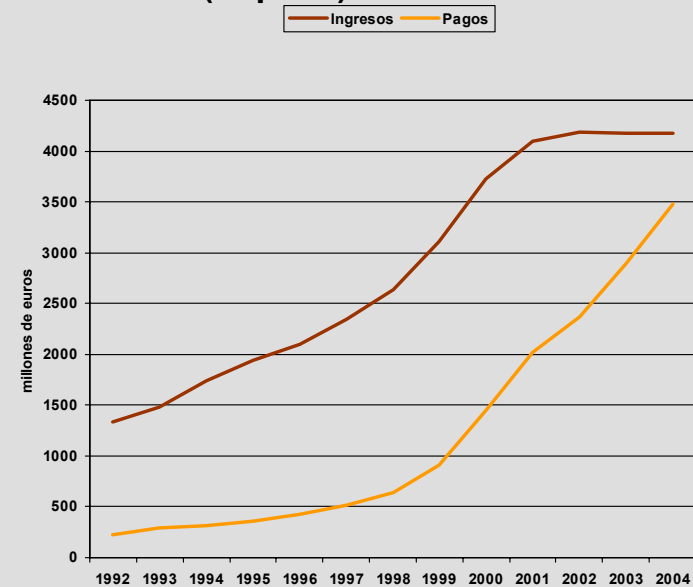
Datos publicados por el Banco de España:

- Datos mensuales (pagos e ingresos) (<http://www.bde.es/>)
- Sin desagregaciones geográficas.

Principales rasgos: Reducción del superávit de la rúbrica desde 2.276 millones de euros en 2000 (0,4% del PIB) a 638 millones de euros en 2004 (0,1% del PIB), por elevación de los pagos (desde un 0,2% del PIB en 2000 a un 0,4% del PIB en 2004) y estabilidad de los ingresos (0,5% del PIB en dicho periodo).



Gráfico 2: Ingresos y pagos de Remesas 1992-2004 (España)



Fuente: Banco de España

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

- La alta volatilidad de las tasas de crecimiento.
- El cambio de nivel desde 2001 (introducción del euro y elevación del umbral de simplificación en el sistema de información)

ESTRUCTURA Y CONTENIDO



Las Remesas de Emigrantes: evolución reciente

La estimación 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

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



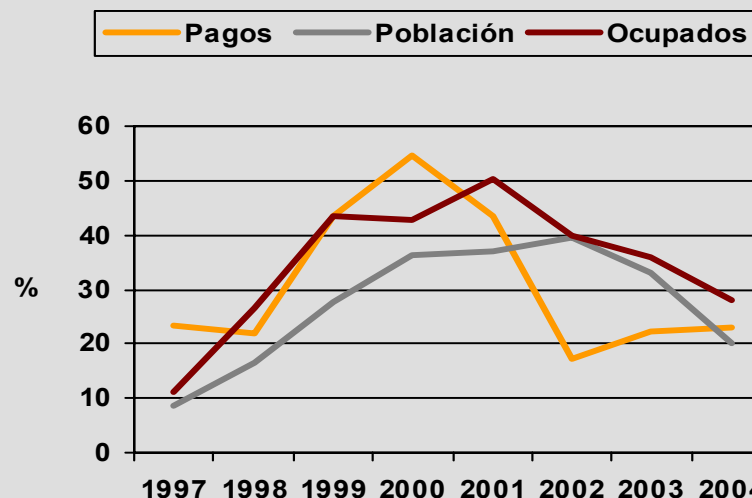
1. La evidencia disponible apunta hacia una infraestimación de los pagos de Remesas en la BP de España

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

Hasta el año 2001, los pagos de remesas crecen a tasas superiores a la población inmigrante total y a la población inmigrante ocupada.

En el periodo 2001-2004 los pagos de remesas crecen a tasas inferiores a la población inmigrante total y la población inmigrante ocupada.

Gráfico 3: Pagos de Remesas, la población inmigrante total y la población inmigrante ocupada (Tasa variación anual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

	1993-2004 (a/a, media)
Población inmigrante ocupada	40%
Remesas enviadas desde España	33%

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

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



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

Fuente de información adicional: Departamento de Información Financiera y Central de Riesgos del Banco de España (CIR).

Envíos de Remesas 2004
(millones de euros)

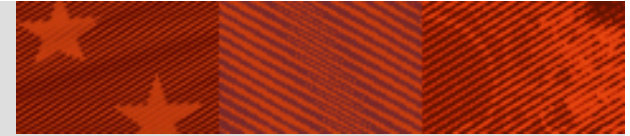
Balanza Pagos	CIR
3.481	3.421

Las encuestas realizadas a los principales colectivos de inmigrantes que envían Remesas desde España revelan que una proporción importante se envía a través de Remesadoras (próxima al 80% del total), lo que apuntaría hacia una infraestimación en los pagos de Remesas en Balanza de Pagos de aproximadamente un 20%.

1.3. Comparación de Pagos de remesas en 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 actualmente en la Balanza de Pagos de España.

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



2. Limitaciones en el sistema de información

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

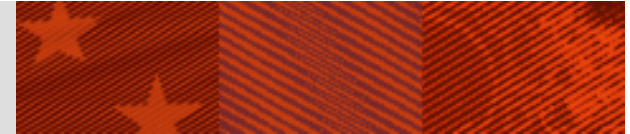
2.1. Existencia de umbrales mínimos de declaración para las operaciones realizadas entre un residente y un no residente (fijado en 12.500 euros desde enero de 2001). Actualmente se imputa a la rúbrica de Remesas una parte de las operaciones por debajo del umbral.

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

2.3. Distribución geográfica según la primera contrapartida conocida, que no necesariamente coincide con el país de destino final de la Remesa enviada (la distorsión que introduce el sistema de cobros y pagos en tanto mayor, cuanto más importante sean las Remesas enviadas a través de Remesadoras). Importante a la hora de formular un modelo explicativo de los pagos de Remesas.

2.4. Imputación de operaciones relacionadas con pagos de 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.

LA ESTIMACIÓN DE LOS PAGOS DE REMESAS EN LA BP DE ESPAÑA: PROBLEMAS Y LIMITACIONES (IV)



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: Reducido grado de integración financiera del colectivo de inmigrantes residentes en España: empleo de canales no oficiales para el envío de Remesas a sus países de origen. Impacto umbral de simplificación declaración.

Debilidades de los datos: Las estimaciones sobre las Remesas enviadas desde España realizadas a partir de los datos de los principales países de contrapartida y la información remitida directamente al Banco de España por las Remesadoras (*Money Transfer Operators*) sugieren una infraestimación de la cifra de pagos registrada en la rúbrica Remesas de emigrantes de la BP de España cercana al 20%.

Objetivo del Departamento de Balanza de Pagos del Banco de España:

Cuantificar la infraestimación y proceder a la revisión de la rúbrica Remesas

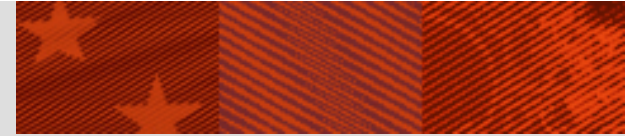
Tres líneas de investigación:

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

ESTRUCTURA Y CONTENIDO



Las Remesas de Emigrantes: evolución reciente

La estimación 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

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 la 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.

2003	Estructura de Edad		Tasa de Actividad
	Más de 16 %/ total	Más de 54 %/ total	Edad 16-54 %
Unión Europea	91	35	75.2
América Latina	84	5	84
Resto de Europa	88	7	85
Resto del Mundo	85	5	74.2

Fuente: INE

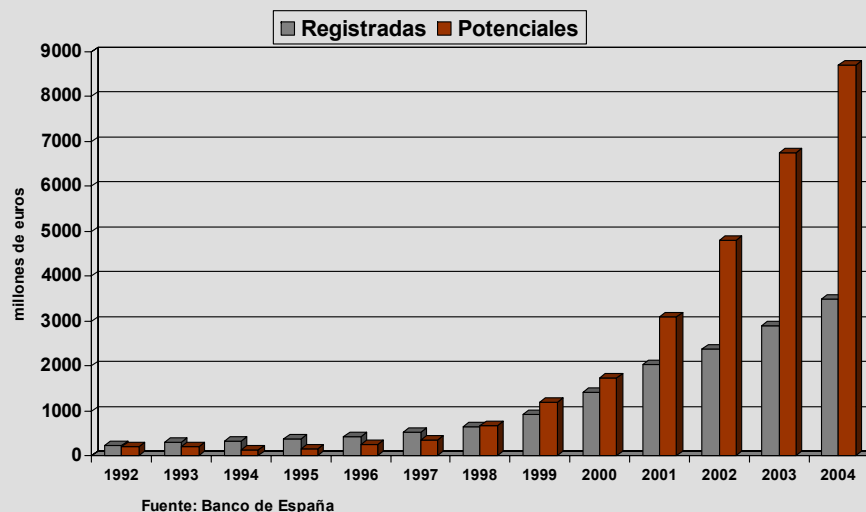
REMESAS POTENCIALES = STOCK DE INMIGRANTES * RENTA DISPONIBLE POR INMIGRANTE

ESTIMACION DE LAS REMESAS POTENCIALES ENVIADAS DESDE ESPAÑA (II)



Remesas registradas en la BP y “Remesas potenciales”

Gráfico 4: Remesas de Trabajadores Registradas y Potenciales



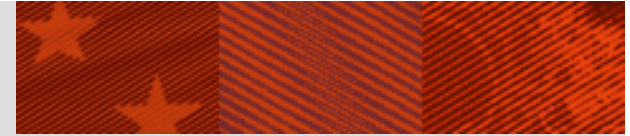
Las “Remesas potenciales” deben interpretarse como un nivel máximo y no como una estimación de las remesas reales.

“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 cerca 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: $r_{it} = \alpha_i + \beta'z_{it} + v_{it}$, $i=1, \dots, N$; $t=1, \dots, T$ (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 .

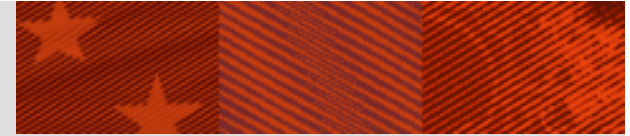
α_i es un efecto específico correspondiente al país i (diferente nivel de capital humano de cada colectivo de inmigrantes, factores culturales de país, etc).

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”). Factores determinantes: nivel de pobreza de su familia, los lazos culturales, la situación económica en el país de acogida, el periodo de estancia que lleva el inmigrante, el stock de inmigrantes en el país de destino, etc. (*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”). Factores determinantes: el diferencial de tipos de interés entre el país de residencia y el país de origen y las expectativas de evolución del tipo cambio (*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).

Los 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*:

PIB España: A mayor crecimiento de la economía española, mayor renta percibida por el inmigrante y mayor volumen de remesas enviadas.

PIB país de origen: A mayor crecimiento de la economía del país de origen, menor volumen de remesas enviadas para mejorar el bienestar familiar.

Periodo de estancia: Cuanto mayor es el periodo de estancia, más se debilitan los lazos familiares y menores tienden a ser las remesas enviadas.

Tipo de cambio (moneda local/euro): Una depreciación de la moneda local reduce el volumen de remesas enviadas expresadas en euros (“efecto ambiguo”)

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 (EE.UU. y Unión Europea): Relación positiva entre los envíos de remesas y el diferencial de tipos de interés (*enfoque inversión*).

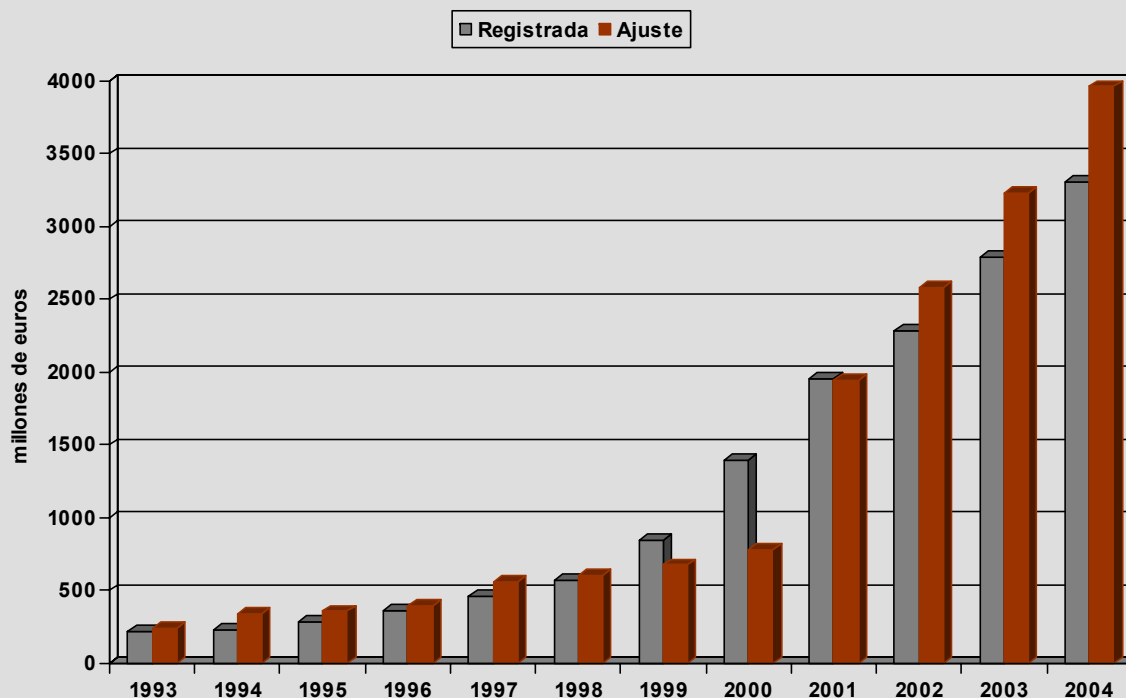
Variable	MCO	t-ratio	MCO con efectos país*Istock	t-ratio
Istock	0,5478	4,52	1,5937	9,18
Iratipib	1,0578	3,15	-	-
pibesp	0,1607	2,64	0,1362	2,73
pibext	-0,0172	-0,66	-0,0329	-1,49
estancia	-0,7237	-2,24	-	-
difint	-0,0000	-0,15	-	-
difcam	0,0213	0,47	-0,6111	-3,44
R ²	0,687		0,994	

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 cercana al 10% (14% y 17% en 2003 y 2004, respectivamente).

Gráfico 5: Comparación Remesa Registrada y Proyección (ajuste) de todos los modelos



Fuente: Banco de España.

Problema: Este resultado está afectado por el método de asignación geográfica de las Remesas en BP (según el país de cobro/intermediario y no de destino final). Se debilita el vínculo entre las variables explicativas y la variable a explicar, las Remesas enviadas.

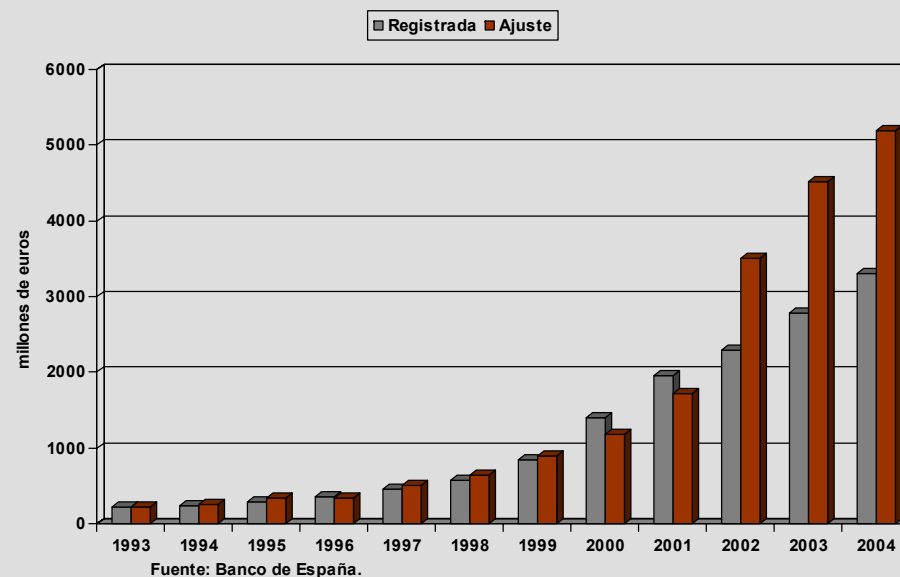
ESTIMACION DE UNA ECUACION PARA LAS REMESAS ENVIADAS DESDE ESPAÑA: PROYECCION DEL MODELO CORREGIDO



Evidencia: Una parte importante de las remesas asignadas a EE.UU. tienen como destino final otros países, por lo tanto su evolución no puede explicarse por variables específicas de EE.UU.

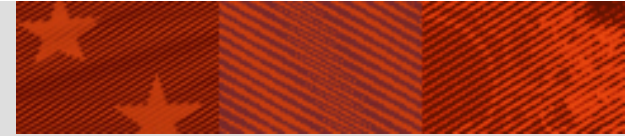
Solución adoptada: Se supone que las Remesas reales enviadas a EE.UU. desde España crecieron a la misma tasa que las enviadas a la UE y se reasigna la diferencia a aquellos países en los que existe una discrepancia importante entre el dato registrado en BP y el comunicado directamente por las Remesadoras al Banco de España.

Gráfico 6: Comparación Remesa Registrada y Proyección (ajuste) de todos los modelos



Resultado modelo corregido: Infravaloración de los pagos de remesas para el periodo 2001-2004 próxima al 25% (38% y 36% para 2003 y 2004).

EL ANALISIS DE FUENTES ALTERNATIVAS PARA LA ESTIMACION DE LOS PAGOS DE REMESAS



Encuestas a Hogares. **Limitaciones:** No incorporan preguntas adecuadas y la población inmigrante no esta suficientemente representada.

Encuestas directas a los inmigrantes (potenciales remitentes)(sólo disponible 2002). **Limitaciones:** Demasiado costosas y no existen garantías de que las respuestas sean correctas.

Estimaciones países de contrapartida. **Limitaciones:** 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. **Limitaciones:** 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.

Impacto importante del sistema de información utilizado para obtener la rúbrica Remesas de trabajadores en la Balanza de Pagos (ITRS) sobre la calidad de las mismas: Necesidad de buscar otros métodos de estimación

Las Remesas potenciales sugieren una infraestimación 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 infraestimación de los pagos de Remesas registrados en la BP de España del 25% en 2001-2004.

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



Patrocinio Tello

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**

DEPARTAMENTO DE BALANZA DE PAGOS