

**“DETERMINANTES Y COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS FAMILIARES Y
SU PAPEL COMO FACTOR EXTERNO EN LA APRECIACIÓN DEL PESO
COLOMBIANO. 1994 – 2006”**

YENIFFER ELIZABETH DIAZ FORERO

LIZETH CATERINE VÁSQUEZ VARGAS

**UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
BUCARAMANGA
AGOSTO DE 2007**

**“DETERMINANTES Y COMPORTAMIENTO DE LAS REMESAS FAMILIARES Y
SU PAPEL COMO FACTOR EXTERNO EN LA APRECIACIÓN DEL PESO
COLOMBIANO. 1994 – 2006”**

YENIFFER ELIZABETH DIAZ FORERO

LIZETH CATERINE VÁSQUEZ VARGAS

Directora

SUSANA VALDIVISESO CANAL

Profesora Titular

**UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
BUCARAMANGA**

AGOSTO DE 2007

CONTENIDO.

	Pág.
INTRODUCCIÓN.	
1. LINEAMIENTOS DEL MODELO MUNDELL FLEMING: TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE.	9
1.1. MARCO CONTEXTUAL.	9
1.2. LINEAMIENTO TEÓRICO Y CONCEPTUAL DEL MODELO MUNDELL FLEMING.	12
1.3. RÉGIMEN CAMBIARIO EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA.	14
1.3.1. Régimen de Cambio Actual: tipo de cambio flexible.	14
1.3.2. Sistemas cambiarios en Colombia anteriores al tipo de cambio flexible.	15
1.4. MODELO MUNDELL FLEMING CON TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE.	18
1.4.1. Ajuste del Modelo IS – LM al Modelo Mundell Fleming con Tipo de Cambio Flexible.	21
1.4.2. Política Monetaria Expansiva - Modelo Mundell Fleming con Tipo de Cambio Flexible.	23
1.4.3. Política Fiscal Expansiva – Modelo Mundell Fleming con Tipo de Cambio Flexible.	24
2. FLUJOS MIGRATORIOS Y EVOLUCIÓN DE LAS REMESAS FAMILIARES 1996 – 2006.	25
2.1. PRINCIPALES LINEAMIENTOS TEÓRICOS SOBRE LA MIGRACIÓN INTERNACIONAL.	26
2.2. MIGRACIÓN INTERNACIONAL DENTRO DEL MARCO DE LA GLOBALIZACIÓN.	28
2.2.1. El proceso emigratorio en Latinoamérica y el Caribe: flujo emigratorio colombiano.	30
2.3. EL FENÓMENO DE LAS REMESAS.	34
2.3.1. Representatividad del Flujo de Transferencias por Remesas Familiares en América Latina y el Caribe.	35
2.3.2. Importancia de las Remesas Familiares Dentro de las Economías Receptoras.	37
2.3.3. Representatividad y Comportamiento del Flujo de Remesas en Colombia.	41
2.3.4. Costos de Transacción por Transferencias por Remesas dentro del Marco de la Nueva Economía Institucional.	47
2.3.5. Importancia del Sistema regulatorio para el pago de remesas en el control del lavado de dinero.	51

3.	INCIDENCIA DE LAS REMESAS FAMILIARES EN LA APRECIACIÓN DEL PESO COLOMBIANO Y SU DEFECTO EN EL APARATO EXPORTADOR 1994 - 2004.	53
3.1.	REMESAS FAMILIARES COMO FACTOR EXTERNO DE LA APRECIACIÓN DEL PESO COLOMBIANO.	54
3.1.1.	Comportamiento de los flujos de Remesas Familiares vs. Comportamiento de la Tasa Representativa del Mercado para Colombia, durante el lapso 1994 – 2006.	57
3.2.	EFEECTO TEÓRICO DEL COMPORTAMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO EN EL APARATO EXPORTADOR COLOMBIANO.	61
3.2.1.	Factores Externos que explican el Crecimiento de las Exportaciones Colombianas con una TRM que disminuye.	63
4.	CONCLUSIONES.	65
5.	BIBLIOGRAFÍA.	73
	Anexo I	
	Anexo II	
	Anexo III	
	Anexo IV	

CONTENIDO TABLAS.

01.	Estructura Financiera del modelo Mundell Fleming.	13
02.	Flujo migratorio Latinoamérica y Colombia - año 2000 (Miles de personas)	31
03.	Remesas a América Latina, 2001 a 2003 (millones de US\$)	36
04.	Uso de las remesas en AMCO. Porcentaje de hogares que usan remesas y porcentaje del gasto que es financiado con remesas.	40
05.	Transferencias Corrientes 1994 – 2003. En Millones de dólares.	43
06.	Remesas familiares Vs. Indicadores económicos nacionales.	46
07.	Remesas familiares Vs. Principales exportaciones colombianas.	47

CONTENIDO FIGURAS.

01.	Equilibrio de la Balanza de Pagos.	19
02.	Política Monetaria con Tipo de Cambio Flexible.	24
03.	Política Fiscal con Tipo de Cambio Flexible.	25
04.	Participación población colombiana en total población de	31

	América Latina.	
05.	Participación emigrantes colombianos en total emigrantes latinoamericanos y caribeños	31
06.	Comportamiento mensual número de emigrantes colombianos para el año 2006.	32
07.	Latinoamericanos y caribeños residentes en algunos países de fuera de la región, alrededor de 2000.	33
08.	Ingresos por Remesas Vs. Salida de Colombianos al Exterior.	42
09.	Comportamiento Transferencias por Remesas Familiares 1994 – 2003. Millones de US \$.	44
10.	Flujos Migratorios Vs. Participación remesas en PIB.	46
11.	Esquema de Transmisión de Remesas Familiares.	50
12.	Comportamiento de las Transferencias por Remesas Familiares 1994 – 2006. Millones de US \$.	58
13.	Tasa Representativa del Mercado (TRM). 1994 – 2006.	60
14.	Comportamiento de las exportaciones totales de Colombia. 1994 – 2006. En Millones de dólares.	63

RESUMEN

Título: “Determinantes Y Comportamiento De Las Remesas Familiares Y Su Papel Como Factor Externo En La Apreciación Del Peso Colombiano. 1994 – 2006”¹.

Autores: Yennifer Elizabeth Díaz Forero y Lizeth Caterine Vázquez Vargas².

Palabras claves: Remesas de los Trabajadores, Apreciación del peso colombiano, Tasa Representativa de Mercado (TRM) y Balanza de Pagos.

Las Remesas de trabajadores han tomado una creciente importancia en la economía colombiana, especialmente desde 1999, cuando crecen aceleradamente representando un importante rubro en la balanza de pagos. El significativo aumento en los flujos de remesas ocasiona diversos impactos en las economías receptoras, a saber: Estimula el crecimiento económico y la reducción de los niveles de pobreza, pues, es fuente de ingresos de los hogares receptores y posee un efecto redistributivo; igualmente, se le atribuyen a las remesas un papel significativo en el fenómeno de apreciación del peso colombiano y al mismo tiempo una afección del aparato exportador como causa de la disminución de la Tasa Representativa del Mercado (TRM). El objetivo del trabajo se orienta al análisis de este fenómeno de incidencia de las remesas en la tasa de cambio, estableciendo su peso relativo en el proceso de apreciación del peso colombiano observado en los últimos años. Así mismo, el trabajo plantea la relación existente entre los mayores flujos migratorios, determinados por las asimetrías en los niveles de desarrollo; por los niveles de desempleo, y las tensiones sociales y políticas de los países en desarrollo y el aumento en las transferencias por remesas de los trabajadores. Se usa como planteamiento teórico el modelo Mundell Fleming, donde una apreciación de la moneda o disminución de la tasa de cambio genera un decremento de las exportaciones totales de la nación, con el objetivo de determinar su aplicabilidad. Finalmente, se exponen los factores externos que explican el crecimiento de las exportaciones colombianas a la par con la apreciación del peso colombiano durante el lapso 1994 – 2006, señalando que aunque la tasa de cambio determine el nivel de competitividad de los productos nacionales, son dichos factores externos los que favorecen la dinámica del sector exportador

¹ PROYECTO DE GRADO

² FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS, ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN,
DIRECTORA: SUSANA VALDIVIESO CANAN

ABSTRACT

Title: “Determining and Behavior of the Familiar Remittances and Its Paper as External Factor in the Appreciation of the Colombian Peso. 1994 - 2006”³

Authors: Yennifer Elizabeth Díaz Forero and Lizeth Caterine Vázquez Vargas⁴.

Key words: Remittances of workers, Appreciation of the Colombian Peso, Representative Rate of the Market (TRM) and Balance of payments.

The remittances of workers has taken an increasing importance in the Colombian economy, specially since 1999, when they grow too fast representing an important heading in the balance of payments. The significant increase in the flows of remittances causes diverse impacts in the receiving economies, that is it means: It stimulates the economic growth and the reduction of the poverty levels, because it helps to increase the incomes of families and has a redistributive effect; also, at the same time attribute to the remittances a significant paper in the appreciation phenomenon of the Colombian peso and an affection of the exporting apparatus, cause Representative Rate of the Market (TRM). The article’s objective orients to the analysis of this phenomenon where the remittances has a big incidence the rate of change, establishing its relative weight in the process of appreciation of the Colombian peso observed so many years ago. Also, the work raises the existing relation between the greater migratory flows, determined by the asymmetries in the development levels; and the levels of unemployment, and the social and political tensions of the countries developing and increase in the transferences by remittances of workers. The model Mundell Fleming is used like theoretical exposition, where an appreciation of the currency or diminution of the change rate generates a decrement of the total exports of the nation, with the objective to determine its applicability. Finally, the external factors which explain the growth of the Colombian exports with the appreciation of the Colombian peso between 1994 - 2006, indicating that although the rate of change are exposed it determines the level of competitiveness of national products, are these external factors those that favor the dynamics of the exporting sector

³ GRADE PROYECT.

⁴ FACULTY OF HUMAN SCIENCES, SCHOOL OF ECONOMY AND ADMINISTRATION, DIRECTOR: SUSANA VALDIVIESO CANAN.

INTRODUCCIÓN.

Las Remesas de trabajadores han tomado una creciente importancia en la economía colombiana, especialmente desde el año de 1999 cuando inició un crecimiento acelerado hasta el punto que representan un importante rubro en la balanza de pagos⁵; para 1999 entraron a Colombia US\$ 1297 millones por concepto de remesas, tres años después esta cantidad había crecido a US\$ 2454 millones, traduciéndose en un aumento de 183% y para el 2006 la cantidad superó los US\$ 3.850 millones⁶.

La situación no solo expresa el drama de millares de colombianos quienes han tenido que emigrar del país en busca de mejores oportunidades, entre ellas posibilitar una mejor vida para sus familias con el envío de dinero, sino que también señala el efecto que dicho aumento de flujos de dinero puede desencadenar sobre variables de tipo macroeconómico.

El incremento en las remesas tiene un impacto positivo sobre el ingreso y el consumo de los hogares receptores y posee un efecto redistributivo, cabe mencionar que aunque los estratos socioeconómicos altos las reciben, el mayor porcentaje de los receptores pertenece a los sectores más pobres de la población. Por otro lado, analistas económicos le atribuyen a las remesas un papel significativo en el fenómeno de apreciación del peso colombiano y al mismo tiempo una afección del aparato exportador como causa de la disminución de la Tasa Representativa del Mercado (TRM). Así, el objetivo del trabajo se orienta al análisis de este fenómeno de incidencia de las remesas en la tasa de cambio, con

⁵ URRUTIA, Montoya Miguel. *“La importancia de las remesas de trabajadores para el crecimiento económico y su evolución reciente en Colombia”*. En: Revista del Banco de la República, No: 910. Bogotá, D.C. 2003, Pág. 16.

⁶ Las cifras corresponden a cálculos propios de las autoras con base en Anexo II. Banco de la República.

el objeto de establecer su peso relativo en el proceso de apreciación del peso colombiano observado en los últimos años. Bajo los lineamientos del Modelo Mundell Fleming con tipo de cambio flexible, se pretende, igualmente, definir - en términos reales – la influencia de la disminución en la tasa de cambio en las exportaciones totales colombianas durante el lapso 1999 – 2006, teniendo como premisa que, la entrada de remesas se constituye en una de las variables externas que explican estos procesos interrelacionados.

Partiendo de lo anterior, el primer capítulo del trabajo desarrolla el modelo teórico Mundell Fleming con tipo de cambio flexible para economía abierta y pequeña y describe los efectos de la afluencia de capitales sobre la tasa de cambio y la balanza comercial.

El segundo capítulo describe el proceso migratorio con sus principales determinantes, el comportamiento del aflujo de transferencias por remesas familiares en la economía colombiana como consecuencia del auge de la migración internacional, los efectos macroeconómicos y microeconómicos en la captación de remesas, los usos que se le dan a este tipo de giros por parte de los hogares receptores y el aparato regulador para el sistema de envío y pago de remesas que fija los costos de transacción a la vez que controla el lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas.

Seguidamente, el tercer capítulo analiza las implicaciones teóricas que posee la afluencia de capitales a una economía pequeña y destaca el comportamiento de las remesas colombianas y la Tasa Representativa del Mercado para el lapso 1994 – 2006, con el fin de establecer si las remesas familiares funcionan como factor externo en la apreciación que sufre el peso colombiano. Así mismo, se trabaja el planteamiento teórico del modelo Mundell Fleming, donde una apreciación de la moneda o disminución de la tasa de cambio genera un decremento de las exportaciones totales de la nación, con el objetivo de

determinar su aplicabilidad a partir del comportamiento de las exportaciones colombianas durante el mismo período.

Se exponen los factores externos que explican el crecimiento de las exportaciones colombianas a la par con la apreciación del peso colombiano durante el lapso 1994 – 2006, señalando que aunque la tasa de cambio determine el nivel de competitividad de los productos nacionales, son dichos factores externos los que favorecen la dinámica del sector exportador. Para finalizar, se definen las conclusiones que dejó la actividad académica de investigación.

1. LINEAMIENTOS DEL MODELO MUNDELL FLEMING: TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE.

1.1. MARCO CONTEXTUAL.

Un análisis del panorama establecido por la afluencia de capitales a una economía en desarrollo exige la comprensión y manipulación de lineamientos teóricos que permitan realizar un ejercicio académico eficaz. Este trabajo se desarrolla teniendo presente dos modelos teóricos, en primer lugar y con mayor despliegue se trabaja la teoría Mundell Fleming para tipo de cambios flexibles, en donde el análisis se centra en los impactos que tiene la entrada o salida de capital en el valor de la moneda de una economía doméstica y consecutivamente los impactos que esta situación genera en la balanza comercial.

Con el fin de realizar un ejercicio académico progresivo, el presente trabajo toma en cuenta la corriente teórica de la Nueva Economía Institucional (NEI) que se destaca como una ampliación de la teoría neoclásica, reconociendo el manejo de un concepto bastante importante tanto en la teoría como en algunos apartes de este documento: costos de transacción.

Partiendo de lo anterior y bajo un contexto de movilidad perfecta de capitales, donde según Mankiw *“la economía puede pedir y conceder tantos préstamos como desee en los mercados financieros mundiales, por lo que su tipo de interés es determinado por el tipo de interés mundial”* (Mankiw, 2000: 391), el modelo Mundell Fleming se establece bajo dos versiones, la primera con tipo de cambio fijo y la segunda con tipo de cambio flexible⁷, destacando que para las dos

⁷ El lineamiento del modelo Mundell Fleming bajo movilidad perfecta de capital establece que la tasa de interés nacional se iguala a la tasa de interés extranjera ($r = r^*$), lo que quiere decir que: las políticas monetarias y fiscales de un país pequeño no afectan el mercado financiero mundial y por

versiones se plantea la existencia de cuatro mercados: el mercado de bienes, el mercado monetario, el mercado de bonos nacionales y el mercado de bonos extranjeros (Mendoza y Herrera; 2003: 3).

El origen del modelo Mundell Fleming se encuentra en el trabajo de los académicos Robert Mundell y Marcus Fleming durante los años sesenta, la construcción de la teoría se hace partiendo de los interesantes análisis sobre política monetaria y política fiscal bajo diferentes esquemas de tipo de cambio, hechos por Mundell y la consecuente iniciativa y ardua investigación académica llevada a cabo por Fleming durante su dirección en el Departamento de Investigación del Fondo Monetario Internacional durante parte de la década de los 60's.

Durante la década de los años cincuenta funcionaba en la mayoría de países industrializados el régimen de tipo de cambio fijo como consecuencia del acuerdo de Bretton Woods⁸, los movimientos comerciales a nivel internacional eran mucho más importantes que los movimientos de capital o movimientos financieros por lo cual existía "controles de capital".

De acuerdo a los análisis de Sachs y Larrain, lo anterior cambia cuando: *"con el transcurrir de los años, a consecuencia de los avances tecnológicos en las comunicaciones y el rompimiento de los controles sobre los flujos de capitales, los mismos pasaron a tener mayor importancia que los comerciales"* (Sachs y Larrain; 2000: 382). De allí que se identifique un aspecto importante del análisis de

ende la tasa de interés nacional debe moverse de acuerdo con las tasas mundiales partiendo de un capital móvil.

⁸ El principal objetivo del sistema de Bretton Woods fue poner en marcha un nuevo orden económico internacional dando estabilidad a las transacciones comerciales a través de un sistema monetario internacional con tipo de cambio fijo y estable fundado en el dominio del dólar. Al mantenerse fijo el precio de una moneda (el dólar), los demás países deberían fijar el precio de sus monedas con relación a aquella, y si era el caso, intervenir dentro de los mercados cambiarios con el fin de mantener los tipos de cambio dentro de una banda de fluctuación del 1%.

Mundell y Fleming: la velocidad de los flujos de capital era mucho mayor que la de los flujos comerciales. (Mendoza y Herrera; 2003:7).

Para los analistas Castellanos, Ochoa y Machado, mientras que en el contexto internacional los flujos comerciales se ajustaban lentamente a las variaciones económicas de los diferentes países implicados en el comercio, las tasas de interés se presentaban aún más desiguales entre unas economías y otras llevando a que los inversionistas establecieran sus capitales allí donde obtuvieran el mayor rendimiento, causando que la entrada y salida de capitales de las diferentes economías, eliminara las diferencias entre los tipos de interés. (Castellanos, Ochoa y Machado; 2005: 39).

Consecuentemente, Dornbusch y Fischer destacan que cuando el capital es perfectamente móvil, la más mínima diferencia entre los tipos de interés provoca enormes movimientos de capital, que se manejan dentro de economías abiertas.

El modelo Mundell Fleming se basa en la utilización del marco teórico IS – LM de economía cerrada ajustándolo a una economía abierta y pequeña, estableciendo, según Sachs y Larrain, como diferencia principal entre estos dos modelos, que el modelo IS-LM sea para una economía cerrada en tanto que el modelo Mundell Fleming sea para una economía abierta y pequeña, comprendiendo que:

“casi todos los países del globo son demasiado pequeños para ejercer efectos significativos sobre las condiciones macroeconómicas en el resto del mundo (el caso del país pequeño)”. No obstante, unos pocos países, entre los que se cuenta los Estados Unidos, tienen economías tan poderosas que los cambios que ocurren en ellos ejercen efectos importantes en el resto del mundo (el caso del país grande)” (Sachs y Larrain; 2000: 384)

1.2. LINEAMIENTO TEÓRICO Y CONCEPTUAL DEL MODELO MUNDELL FLEMING.

En términos de la construcción del Modelo Mundell Fleming, se supone tener en cuenta una estructura financiera caracterizada por: a) La manutención de una riqueza del sector privado bajo la forma de bonos en moneda nacional, bonos en moneda extranjera o dinero en efectivo; b) Por la inexistencia de un sistema bancario, lo que quiere decir que la bolsa de valores sería el eje del sistema financiero (mercado de bonos), así pues, convirtiendo la emisión de bonos en el medio por el cual el gobierno financia sus gastos, las operaciones de mercado abierto (OMA) en una actividad crucial del Banco Central y la venta de acciones como el método adoptado por las empresas para la financiación de sus inversiones. (Mendoza y Herrera; 2003:10).

Como aspecto central, el modelo también estaría caracterizado por la inexistencia de “dolarización”, lo que supone la designación de cualquier activo nacional en moneda nacional (que desempeñaría su rol como *medio de cambio*, unidad de cuenta y depósito de valor) y la designación de cualquier activo extranjero en moneda extranjera.

Igualmente, la estructura presentaría alteraciones de la cantidad de dinero circulante en la economía como una acción de la autoridad monetaria mediante la compra y venta de bonos en moneda nacional y dólares y bonos en moneda extranjera, lo que admitiría que una compra de bonos en moneda nacional por parte del Banco Central incrementaría la tenencia de estos y extendería consecuentemente la cantidad de dinero circulante en la economía. Dentro la estructura financiera del modelo no existe préstamos al gobierno por parte del Banco Central, por lo que gobierno financia su gasto con la emisión de bonos, ya sea en moneda nacional o extranjera.

Según los trabajos de Waldo y Herrera ya citados en este documento, la comprensión de la estructura financiera del modelo supone el reconocimiento de las siguientes abreviaturas:

- B * ^{bcr}**: Bonos extranjeros en poder del Banco Central (BCR)
- B ^b**: Bonos públicos en poder del BCR.
- H**: Base monetaria.
- B ^{sp}**: Bonos públicos en poder del sector privado.
- B * ^{sp}**: Bonos extranjeros en poder del sector privado.
- Q ^{sp}**: Riqueza del sector privado.
- B**: Total de bonos públicos ($B = B^b + B^{sp}$)
- B ***: Total de bonos extranjeros ($B^* = B^{*bcr} + B^{*sp}$)

Partiendo de diferenciar las anteriores abreviaturas se presenta la estructura financiera del modelo Mundell Fleming planteada en diversos trabajos teóricos. (Véase *Tabla No. 01*)

Tabla No. 01. Estructura Financiera del modelo Mundell Fleming.

BCR	
ACTIVOS	PASIVOS
B^{*bcr}	H
B^b	
SECTOR PRIVADO	
ACTIVOS	PASIVOS
H	Q^{sp}
B^{sp}	
B^{*sp}	
GOBIERNO	
ACTIVOS	PASIVOS
B^b	B
B^{sp}	
RESTO DEL MUNDO	
ACTIVOS	PASIVOS
B^*	B^{*bcr}
	B^{*sp}

Fuente: MENDOZA, Waldo y HERRERA, Pedro; 2003: 219.

Comprendiendo la estructura financiera del modelo Mundell Fleming, aplicada para las dos versiones de tipo de cambio (tanto fijo como flexible), se hace una descripción de este modelo para la versión de tipo de cambio flexible a razón de que en la actualidad la política cambiaria manejada por el Banco de la República utiliza este tipo de régimen desde 1999 en donde: *“el precio del peso con respecto al dólar de los Estados Unidos de América fluctúa de acuerdo con las condiciones del mercado”* (Ban_Rep; 2002: 13).

Si aumenta la demanda de dólares en el mercado cambiario, la tasa de cambio subirá mientras que si se incrementa la oferta de dólares en dicho mercado, la tasa de cambio disminuirá. Vale la pena afirmar que esta variable: “tasa de cambio”, será de gran interés en este trabajo, por lo cual se ha de hacer énfasis en ella tanto en este capítulo como en el número tres.

1.3. RÉGIMEN CAMBIARIO EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA.

1.3.1. Régimen de Cambio Actual: tipo de cambio flexible.

De acuerdo a investigadores del Banco de la República como Villar y Rincón, desde septiembre de 1999 la tasa de cambio en Colombia flota libremente, lo que quiere decir que *“el precio del peso con respecto al dólar de los Estados Unidos de América fluctúa de acuerdo con las condiciones del mercado”* (Ban_Rep; 2002: 13).

Cuando se establece flotación cambiaria, la Junta Directiva del Banco de la República decide que el sistema debía ser más eficiente y confiable, por lo que para 1999 también se establecen reglas para la intervención del banco central en el mercado cambiario, las cuales obedecieron a dos objetivos de la Junta Directiva del Banco de la República: a) Acumular reservas internacionales con el fin de

aumentar la liquidez externa del país para garantizar los pagos externos y minimizar la probabilidad de ataques especulativos contra la moneda. b) Moderar la tasa de cambio, siempre y cuando la intervención no modificara la tendencia de esta.

Con base en estos dos objetivos existen dos mecanismos de intervención en el mercado cambiario: a) Mecanismos para acumular reservas internacionales (opciones PUT); b) Mecanismos para evitar volatilidades excesivas del tipo de cambio, el Banco Central interviene el mercado cambiario con el fin de mitigar fluctuaciones excesivas de la tasa de cambio. De aquí se deriva que si aumenta la demanda de dólares en el mercado cambiario, la tasa de cambio aumenta y esto quiere decir que la moneda colombiana se deprecia con respecto al dólar; Mientras que si aumenta la oferta de dólares, la tasa de cambio disminuye significando que la moneda colombiana se aprecia con respecto al dólar⁹.

1.3.2. Sistemas cambiarios en Colombia anteriores al tipo de cambio flexible.

a) Tipo de cambio fijo:

Antes de 1967, funcionaba en Colombia un régimen cambiario con tipo de cambio fijo, que consistía en establecer una cotización fija en el cambio de pesos por dólares durante períodos prolongados. El lapso establecido para el tipo de cambio (mayor a un año) hacía caso omiso del comportamiento del mercado (oferta y demanda de divisas), lo que generaba desequilibrios cambiarios que obligaban al Banco de la República (única institución autorizada) a intervenir mediante la “acumulación o desacumulación” de reservas internacionales.

⁹ En un sistema de tipos de cambio flexibles, las variaciones del precio de las divisas se conocen con el nombre de *depreciación* o *apreciación de la moneda*, por lo tanto, se dice que una moneda se deprecia, cuando en un sistema de tipos fluctuantes resulta menos cara en relación con otras monedas.

Cualquiera que fuese el caso, la compra o venta excesiva de divisas generaba impacto negativo sobre la economía, aún más, si se presentaba una venta excesiva de reservas a partir de una tasa de cambio fija (nacional) ubicada por debajo de la tasa de cambio de equilibrio (internacional), situación presentada en Colombia en el año 1967 y razón principal para que este sistema cambiario fuera sustituido.

b) Sistema Cambiario “crawling peg” o Mini Devaluaciones gota a gota.

En este sistema cambiario se fijaba la tasa de cambio, pero se diferenciaba del sistema con tipo de cambio fijo, porque los lapsos de duración de la cotización de la tasa de cambio eran bastante cortos. Para el caso, Colombia tenía pequeñas variaciones mensuales, cíclicas y permanentes de su tasa de cambio cumpliendo las metas monetarias trazadas por el Banco de la República.

Por otro lado, estas mini devaluaciones mejoraban el nivel de competitividad de la economía colombiana, en la medida en que las exportaciones de productos no tradicionales comenzaron a poseer representatividad en el total de exportaciones, anteriormente en su mayoría tradicionales. Según Wiesner, *“el régimen de mini devaluaciones permitió que la tasa de cambio nominal se manejara de tal forma que se pretendía mantener una paridad adquisitiva efectiva teniendo en cuenta la inflación interna y externa, así como subsidios y gravámenes especiales”*¹⁰

Para la década de los 80 el sistema cambiario de mini devaluaciones no tuvo el impacto esperado, la razón, según Alonso y Cabrera, obedece a presentarse para 1976 y 1978 una mejor cotización del café, en 1978 un incremento representativo de las exportaciones de grano y un aumento de la deuda pública externa. La gran acumulación de reservas y el sistema de mini devaluaciones dejó como resultado

¹⁰ Citado en: ALONSO, Julio César y CABRERA, Alejandro. *“La Tasa de Cambio Nominal en Colombia”*. Universidad ICESI – Departamento de Economía. 2004. P. 14.

una sobrevaluación de la tasa de cambio real y la política correctiva aplicada fue una aceleración del ritmo de devaluaciones.

En términos generales, la desventaja más destacable del sistema de mini devaluaciones, según Alonso y Cabrera, consistía en que el régimen era procíclico; esto quiere decir que: *“en vez de ayudar a disminuir las variaciones de los ciclos económicos, por el contrario los acentuaba. Acentuaba las recesiones y los períodos de auge obligando al Banco de la República a utilizar constantemente la política monetaria como herramienta para contrarrestar las variaciones en los flujos de capital provenientes tanto del comercio exterior como del crédito exterior”*. (Alonso y Cabrera, 2004: 16). Para la década de los 90, la disminución de las exportaciones de café, junto con los choques en la balanza de pagos como consecuencia del Modelo de Apertura Económica y la diversidad en la tendencia del sistema financiero internacional llevaron a concluir en la necesidad de aplicar un nuevo sistema cambiario-

c) Sistema de Banda Cambiaria.

Para el Banco de la República, la banda cambiaria es un instrumento que: *“permite a la tasa de cambio flotar dentro de unos parámetros establecidos por la autoridad cambiaria y, a la vez, prevenir volatilidades extremas (variaciones bruscas de la tasa de cambio) que dificulten las operaciones con el resto del mundo por parte de los residentes en Colombia”* (Ban_Rep: 2004: 3). En la cima de la banda cambiaria el Banco vendía la cantidad de dólares demandada con una tasa de cambio anunciada y en la parte inferior accedía a los que le fueran ofrecidos.

El deficiente comportamiento de la economía colombiana presentado desde 1998 y profundizado en una crisis en el año 1999 estableció reajustes de la banda aproximadamente por dos veces en un mismo año, generando baja credibilidad en

el sistema cambiario como consecuencia de los altos niveles de incertidumbre y especulación que enfrentaban los agentes económicos. La situación anterior nuevamente planteó la posibilidad de plantear un mejor sistema cambiario, por lo que la Junta Directiva del Banco de la República decide que la tasa de cambio debía ajustarse por las reglas del mercado, estableciéndose el sistema cambiario con tipo de cambio flexible.

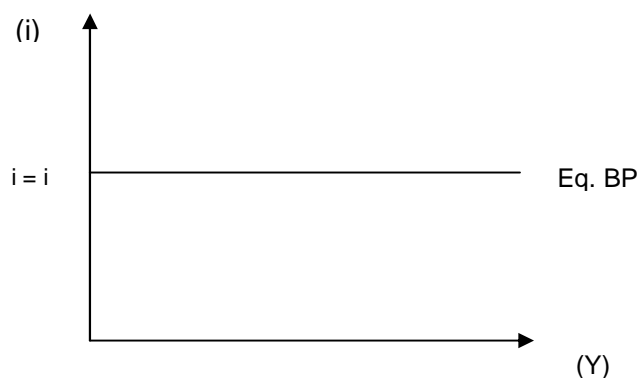
1.4. MODELO MUNDELL FLEMING CON TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE.

Partiendo de tener una economía pequeña, para nuestro caso la economía colombiana, se aplica el modelo Mundell Fleming con tipo de cambio flexible y movilidad perfecta de capitales involucrando que: *“sólo hay un tipo de interés al que la balanza de pagos está equilibrada (Bornbusch y Fischer; 2002: 299)”*. Por tanto, tenemos que la Balanza de Pagos (BP) está en equilibrio cuando el tipo de interés nacional (i) es igual al tipo de interés mundial (i^*): ($i = i^*$) (Véase figura No. 01)¹¹; constituyendo que: *“a cualquier otro tipo de interés, los movimientos de capitales son tan grandes que la balanza de pagos no puede estar equilibrada” (Bornbusch y Fischer; 2002: 299)”*.

¹¹ Según Dornbusch y Fischer. La Balanza de Pagos es el registro de las transacciones de los residentes de un país con el resto del mundo. Está compuesta por dos cuentas: *la cuenta corriente y la cuenta de capital*. La *cuenta corriente* registra el comercio de bienes y servicios y las transferencias; los servicios están comprendidos por fletes, pagos de intereses, renta neta de inversiones; las transferencias se componen de las remesas, las donaciones y las ayudas. La balanza comercial registra el comercio de bienes (la suma del comercio de bienes y transferencias netas genera la balanza por cuenta corriente). *La regla principal de la contabilidad de la balanza de pagos es que cualquier transacción que da lugar a un pago por parte de los residentes de un país es una partida del debe en la balanza de pagos de ese país*. La cuenta corriente muestra superávit si las exportaciones son superiores a las importaciones más las transferencias netas a extranjeros, o sea, si los ingresos procedentes del comercio de bienes y servicios y las transferencias son superiores los pagos por estos conceptos. *La cuenta de capital* registra las compras y ventas de activos y muestra superávit (entrada neta de capital) cuando nuestros ingresos por venta de acciones, obligaciones, tierra, depósitos bancarios y otros activos son superiores a nuestros pagos por nuestras propias compras de activos extranjeros.

Cuando el tipo de interés nacional se iguala al tipo de interés mundial ($i = i^*$) se observa equilibrio en la Balanza de Pagos. Al aumentar el tipo de interés nacional o doméstico en comparación al tipo de interés mundial ($i > i^*$), se establece apreciación de la moneda nacional con respecto a una moneda mundial, el caso inverso muestra que cuando el tipo de interés nacional cae con respecto al tipo de interés internacional ($i < i^*$), la moneda nacional se deprecia y la moneda internacional se aprecia.

Figura No. 01. Equilibrio de la B.P.



Fuente: Dornbusch y Fischer, *Macroeconomía*. P. 300.

Reafirmando que cualquier mínima variación en el tipo de interés determina una gran movilidad de capitales, se precisa que una gran afluencia de capitales establece un aumento del tipo de interés doméstico en comparación al tipo de interés mundial, por lo que $i > i^*$ ¹²; para efectos de este documento, la moneda o divisa doméstica sería el peso colombiano (\$) y la divisa internacional el dólar (US\$). Para corroborar lo anterior Gregory Mankiw señala que:

“En una pequeña economía abierta, el tipo de interés interior podría subir algo durante algún tiempo, pero tan pronto como subiera, los extranjeros se darían

¹² Para tipo de cambio flexible, el modelo Mundell Fleming destaca que el banco central no interviene en el mercado de divisas. El tipo de cambio debe ajustarse para vaciar el mercado, de tal manera que se equilibren la demanda y oferta de divisas.

cuenta y comenzarían a conceder préstamos a este país (por ejemplo, comprando bonos de ese país). La entrada de capital llevaría el tipo de interés interior de nuevo a i^ . Así mismo, si algún acontecimiento comenzara a reducir el tipo de interés interior, saldría capital del país para obtener un rendimiento mayor en otro y esta salida de capital llevaría de nuevo al tipo de interés a i^* . Por lo tanto, la ecuación $i = i^*$ representa el supuesto de que el movimiento internacional de capitales es suficientemente rápido para que el tipo de interés sea igual al mundial¹³ (Mankiw; 2000:393)*

Ahora, dada la existencia de un mercado de divisas dentro de una economía doméstica se tiene que la oferta y demanda de divisas, para nuestro caso dólares, determinan el tipo de cambio nominal de la economía colombiana, se quiere decir: la cantidad de unidades de pesos que se entrega por unidad de dólar¹⁴.

Teniendo una oferta y demanda de divisas (dólares) dentro de una economía doméstica (Colombia) y determinado el tipo de cambio nominal como consecuencia de las fuerzas del mercado, se observa que cuando existe un incremento en la oferta de dólares debido a una mayor entrada de capitales a la economía doméstica, el tipo de interés doméstico aumenta en relación al tipo de interés internacional, esto quiere decir, el peso se aprecia con respecto al dólar y el tipo de cambio disminuye (se entregan menos pesos por unidad de dólar); el caso contrario mostraría un aumento del tipo de cambio (se entregan más pesos por unidad de dólar), en la medida en que la economía doméstica posea una mayor demanda de divisa extranjera que establezca una depreciación del peso y por ende una apreciación del dólar.

¹³ MANKIW, Gregory. "Macroeconomía". Mc Graw Hill. 2000. P. 393.

¹⁴ El tipo de cambio nominal (E), es el precio de la moneda extranjera expresado en la moneda nacional. El tipo de cambio real ϵ , es el precio de los bienes extranjeros expresados en bienes interiores y se determina multiplicando el tipo de cambio nominal por el nivel de precios extranjero (P^*), dividido por el nivel de precios interior (P), esto es: $\epsilon = (E * P^*) / P$.

Cuando se identifica una disminución del tipo de cambio nominal dada una apreciación de la moneda nacional, igualmente se identifica una disminución del tipo de cambio real. Otro de los supuestos centrales del modelo Mundell Fleming para tipos de cambio flexibles según Mankiw es que *“los niveles de precios son fijos, por lo que el tipo de cambio nominal es proporcional al tipo de cambio real. Es decir, cuando el tipo de cambio nominal se aprecia, los bienes extranjeros de abaratan en comparación con los interiores, lo que provoca una reducción de las exportaciones y un aumento de las importaciones”* (Mankiw; 2000:394).

Bajo este análisis se tiene que, cuando existe una disminución del tipo de cambio real, consecuentemente existe un aumento del tipo de interés doméstico, una apreciación de la moneda nacional (según Mankiw una apreciación del tipo de cambio) y, un aumento de los precios domésticos con respecto a los precios internacionales.

De aquí se desprende que el tipo de cambio real ϵ , sea el factor que en mayor medida establezca el nivel de competitividad de una economía, así pues, cuando el tipo de cambio real ϵ disminuye y los precios domésticos son mayores que los internacionales tenemos que: *“bajan los precios de las importaciones y se encarecen relativamente nuestros bienes. Disminuye la demanda de nuestros bienes, por lo que disminuyen las exportaciones netas”*¹⁵.

1.4.1. Ajuste del Modelo IS – LM al Modelo Mundell Fleming con Tipo de Cambio Flexible¹⁶.

El modelo Mundell Fleming con tipo de cambio flexible y movilidad perfecta de capitales parte de describir el mercado de bienes y servicios al igual que lo hace el

¹⁵ DORNBUSCH, Rudiger y FISCHER, Stanley. *“Macroeconomía”*. Ed. Mc Graw Hill. Octava Edición. 2002. P. 301.

¹⁶ La exposición matemática del modelo Mundell Fleming se encuentra en el Anexo 1.

modelo IS – LM pero incluyendo el concepto: “*exportaciones netas*”. El mercado de bienes y servicios está representado por la siguiente ecuación¹⁷:

$$D = C + I + G + X - M^{18}$$

Donde:

- a. El Consumo (C) está relacionado positivamente con el Ingreso Disponible (Yd) que a su vez se encuentra determinado por la diferencia entre el Ingreso total (Y) y los impuestos (T) (el (Yd) esta en relación positiva con el (Y) y en relación negativa con el (T)).
- b. La Inversión (I) está en función negativa del tipo de interés (i), cuando el tipo de interés aumenta, la inversión baja y el ahorro aumenta y viceversa.
- c. La demanda del gobierno por bienes y servicios producidos en el país o en el mundo es una variable exógena y funciona como instrumento de política económica.
- d. Las exportaciones netas (XN) que son las exportaciones (X) menos las importaciones (M), están relacionadas positivamente con el ingreso internacional (Y*) y negativamente con el tipo de cambio (E).

¹⁷ La ecuación gráficamente es una curva denominada IS, la renta se encuentra en el eje de las abscisas y el tipo de cambio en el de ordenadas, tiene pendiente positiva que significa que una subida de los precios (apreciación de la moneda o del tipo de cambio) disminuye las exportaciones netas. Para tener una mayor comprensión del modelo en términos matemáticos se recomienda revisar el Anexo No. 01 del presente trabajo. “*Modelo Matemático Mundell Fleming*”

¹⁸ Donde: C=Consumo; I=Inversión; G = Gasto; X = Exportaciones; M = Importaciones.

Por otro lado, el mercado de dinero se encuentra representado por la siguiente ecuación:

$$M/P = L(i^*, Y)$$

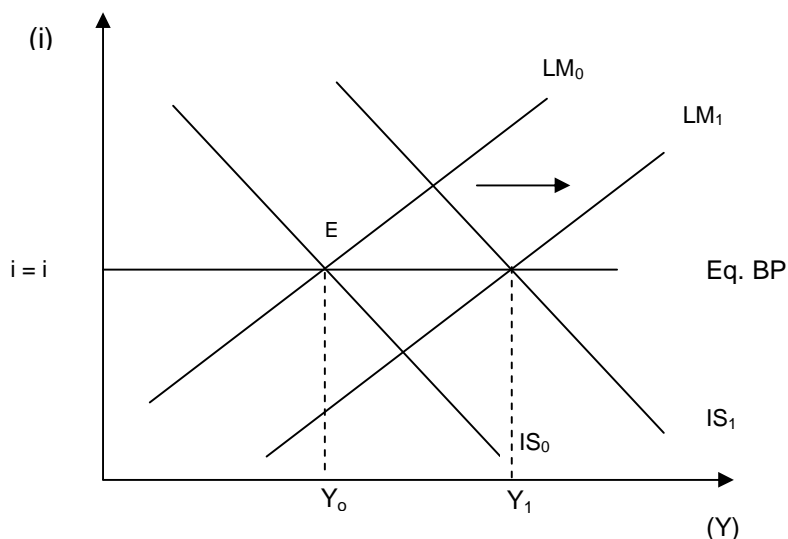
Según Mankiw, esta ecuación establece que: *“la oferta de saldos monetarios reales, M/P , es igual a la demanda, $L(i, Y)$. La demanda de saldos reales depende negativamente del tipo de interés, el cual ahora es igual al tipo de interés mundial, y positivamente del tipo de la renta (Y)”* (Mankiw; 2000:394). Dentro del modelo, la oferta de dinero es una variable de tipo exógeno controlada especialmente por el Banco Central¹⁹. Gráficamente la ecuación es una curva denominada LM.

1.4.2. Política Monetaria Expansiva - Modelo Mundell Fleming con Tipo de Cambio Flexible.

Un aumento de la oferta monetaria hace que la LM se desplace de LM_0 a LM_1 , generando una caída del tipo de interés doméstico (i) por debajo del tipo de interés internacional (i^*), es decir: $i < i^*$, lo que provoca una gran salida de capital. La salida de capitales, bajo un $i < i^*$, establece un desplazamiento de la curva IS de IS_0 a IS_1 , por lo que el tipo de interés doméstico vuelve a la igualdad: $i = i^*$, generando por último un aumento del ingreso. (Véase figura No. 02)

¹⁹ Según las consideraciones centrales del modelo Mundell Fleming para una economía pequeña, abierta y con movilidad perfecta de capitales en donde por medio de dos ecuaciones se describe el equilibrio del mercado de bienes y servicios y el mercado monetario, se describe que: las variables exógenas del modelo son política fiscal (gasto (G) e impuestos (T)), política monetaria (M), nivel de precios (P) y tipo de interés mundial (i^*). Así mismo, las variables endógenas son: renta (Y) y tipo de cambio ϵ .

Figura No. 02. Política Monetaria con Tipo de Cambio Flexible.



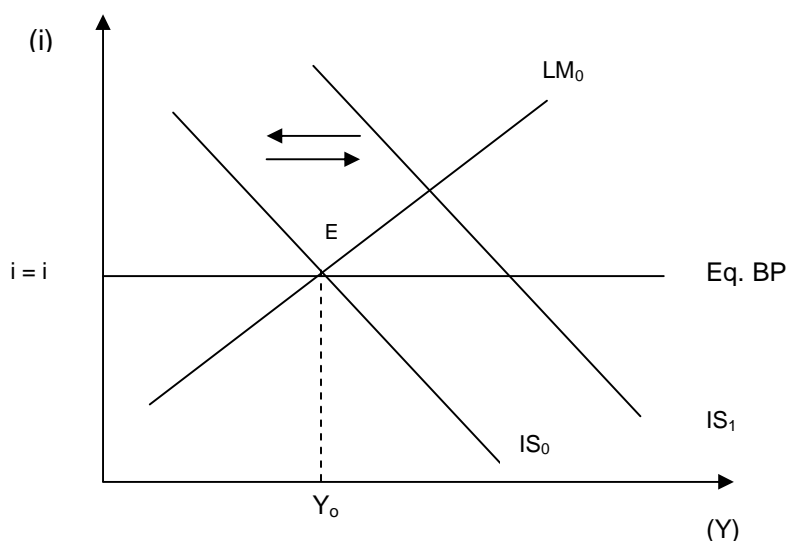
Fuente: Construcción gráfica de las autoras.

Según Dornbusch y Fischer, tenemos que: cuando hay una caída del tipo de interés doméstico ($i < i^*$), los inversionistas venden activos nacionales y, por lo tanto, venden divisa nacional, el tipo de cambio sube y el valor de la divisa nacional baja. Esta subida del tipo de cambio o depreciación de la moneda nacional aumenta las exportaciones nacionales, disminuye las importaciones nacionales y desplaza la función IS a la derecha.

1.4.3. Política Fiscal Expansiva – Modelo Mundell Fleming con Tipo de Cambio Flexible.

Un aumento del gasto público (G) desplaza la curva IS de IS_0 a IS_1 , provocando un aumento del tipo de interés doméstico ($i > i^*$) que según la teoría genera gran afluencia de capitales. La entrada de capitales bajo un $i > i^*$ provoca que nuevamente la curva IS se desplace, IS_1 retorna a IS_0 , por lo que el tipo de interés doméstico vuelve a su igualdad con el tipo de interés internacional y el ingreso se estabiliza en (Y_0) . (Véase figura No. 02)

Figura No. 03. Política Fiscal con Tipo de Cambio Flexible.



Fuente: Construcción gráfica de las autoras.

Concluyendo, cuando el tipo de interés doméstico aumenta, existe un mayor aflujo de capitales, disminuye el tipo de cambio, las exportaciones descienden y las importaciones aumentan.

2. FLUJOS MIGRATORIOS Y EVOLUCIÓN DE LAS REMESAS FAMILIARES 1996 – 2006.

Aunque la migración internacional no es un hecho reciente en la historia, este proceso analizado bajo el contexto de globalización posee características que anteriormente no se encontraban presentes (CEPAL, 2002: 07). Entre ellas se destacan: el predominio de países en desarrollo como origen de los migrantes y la consecuente pérdida de capital humano – lo que actualmente los investigadores llaman: *drenaje de cerebros, fuga de cerebros o brain drain* (Ghosh; 1998: 181); la presencia de territorios de tránsito hacia destinos específicos; los desplazamientos de personas en busca de refugio; la identificación de oportunidades para los

diversos actores; la ampliación de los espacios de vida de las personas; la interacción entre distintas culturas (Guarnizo; 1997: 162); la complementación de los mercados laborales; la posibilidad de aprovechar las experiencias de los emigrados a través de iniciativas de vinculación; *los flujos de remesas y el impacto de las mismas dentro de las economías receptoras*; la profundización de los procesos de integración entre los países, entre otras.

2.1. PRINCIPALES LINEAMIENTOS TEÓRICOS SOBRE LA MIGRACIÓN INTERNACIONAL.

“Ya no constituye una novedad la creciente importancia de la migración internacional en el mundo contemporáneo, pero si puede causar sorpresa su trascendencia toda vez que muchos autores han llegado a considerarla como uno de los rasgos más sobresalientes y determinantes de la globalización en el presente siglo” (Garay; 2005: 13).

Para reconocer la importancia y trascendencia que tiene el proceso de migración internacional dentro del marco de la globalización, se hace necesario destacar los principales lineamientos teóricos que dan explicación de los flujos migratorios. Con base en lo anterior, se destacan los siguientes lineamientos:

- a. *Corriente neoclásica.* En términos macroeconómicos el flujo migratorio se atañe a las diferencias existentes entre la demanda y oferta de mano de obra (mercado laboral) en los diferentes espacios geográficos. En términos microeconómicos, el individuo emigrante posee decisiones maximizadoras de bienestar, por lo que constantemente hace una consulta de sus condiciones geográficas salariales, laborales, etc. (Malgesini; 1998: 13).

- b. *Corriente estructuralista*. Existen mercados laborales estructuralmente diferentes lo que se explica por el requerimiento de impedir aumentos en los costos laborales de países desarrollados bajo el marco de la competencia a escala mundial (Ghosh; 1998: 156).
- c. *Corriente de la "Nueva economía"*. Las decisiones se toman con base en las necesidades colectivas, la unidad personal es reemplazada por la unidad familiar. La familia toma la emigración como una nueva opción económica de mejorar su bienestar y reducir su riesgo, en la medida en que solo emigren algunos integrantes de la unidad familiar estos aportan bienestar a través de lo que se conoce como *remesas familiares*.
- d. *Corriente institucional*. Existe una relación estrecha de esta corriente con la teoría de redes, por lo que se observa el progreso de instituciones *formales e informales, regulares o irregulares, reguladas y no reguladas por políticas públicas* que favorecen con apoyo, promoción, prestación de servicios sociales, entre otros, a la población que participa en el proceso de migración internacional, empleando métodos y proyectos de organización que les favorece.

A parte de los lineamientos anteriores, Luis Jorge Garay destaca que existen otras apreciaciones teóricas con una perspectiva de tipo integral sistémico, en las cuales se aprecia la migración internacional como el resultado de: *"un proceso político, económico, social y cultural a escala mundial, que afecta y es afectada a su vez por políticas no solo laborales sino también, y en ocasiones hasta más importantes, en campos como la liberalización de los movimientos internacionales de capitales y el libre comercio de bienes y servicios"* (Garay; 2005:16).

Las nuevas apreciaciones teóricas se centran en el estudio de los impactos establecidos por el proceso migratorio internacional a escala económica, social y

cultural; dentro de los principales temas trabajados tenemos: costos laborales mano de obra calificada y no calificada en economías desarrolladas dentro del marco de la competitividad internacional, *remesas familiares*, costos de transacción, lavado de dinero, redes institucionales para el desarrollo de población emigrante, etc.

Siendo necesaria la elección de una corriente a fin con la principal teoría utilizada como marco teórico de este documento – Mundell Fleming - , se selecciona el lineamiento neoclásico el cual establece *en términos microeconómicos que el individuo emigrante posee decisiones maximizadoras de bienestar, por lo que constantemente hace una consulta de sus condiciones geográficas salariales, laborales, etc.*

En lo que respecta al modelo Mundell Fleming, uno de los principales supuestos establece que: el tipo de interés internacional iguala al tipo de interés doméstico ($i^*=i$), cuando el tipo de interés internacional es mayor al tipo de interés doméstico ($i^*>i$) se genera una salida de capitales de la economía nacional como consecuencia de que los inversionistas buscan mayores rendimientos financieros. De acuerdo a lo anterior, la semejanza de los lineamientos teóricos descritos (neoclásico – Mundell Fleming) reside en que la acción de los individuos - sean emigrantes o inversionistas – se basa en evaluar las condiciones más favorables en términos de maximizar sus beneficios y mejorar su bienestar.

2.2. MIGRACIÓN INTERNACIONAL DENTRO DEL MARCO DE LA GLOBALIZACIÓN.

Reconociendo la importancia que tiene el proceso migratorio dentro del contexto de *“globalización”*²⁰, se aprecia la gran participación que ha tenido el proceso

²⁰ El presente documento trabaja con el concepto de Globalización de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL, en donde se define *globalización* como: *“la creciente*

migratorio internacional sobre las principales transformaciones sociales, políticas, económicas y culturales que acompañan el proceso globalizador.

Partiendo de lo anterior, la CEPAL hace afirmaciones como las siguientes: *“Los procesos migratorios son inseparables de la globalización. Son uno de los flujos del mundo moderno, junto con los de orden económico, cultural, tecnológico e ideológico. La globalización bajo su dinámica de movimiento y tránsito permanente de recursos materiales y simbólicos - en la cual la relación espacio-tiempo tiende a desaparecer y los flujos erosionan las fronteras y límites del Estado-nación - tiende a concentrarse o, al menos, a ser más visible en dirección sur-norte, debido a las marcadas asimetrías entre los grados de desarrollo de ambos hemisferios. Cuando los estados receptores procuran evitar o restringir estos movimientos como una forma de defender su soberanía, surge la conclusión de que la globalización tiende a excluir formalmente la migración internacional, lo que exacerba algunas consecuencias adversas para los países en desarrollo”* (Cepal; 2006:7).

Consecuentemente, resulta interesante resaltar como los desplazamientos poblacionales se han visto sujetos a restricciones por parte de países receptores, lo que de antemano refleja las contradicciones que arroja el desarrollo del *libre mercado de bienes y servicios* promulgado por el modelo globalizador, al igual que refleja la decadencia de los derechos de las personas y afecta la potencial convergencia de ingresos entre países.

En este sentido, autores como José Antonio Ocampo afirman que: *“La situación contemporánea resulta paradójica, puesto que, en un mundo más interconectado que nunca, donde los flujos financieros y el comercio se liberalizan, la movilidad de*

gravitación de los procesos financieros, económicos, ambientales, políticos, sociales y culturales de alcance mundial en los de carácter regional, nacional y local” (Ocampo; 2002: 17)

las personas, en cambio, se enfrenta a fuertes barreras que la restringen (Ocampo, 2002: 243)

2.2.1. El proceso emigratorio en Latinoamérica y el Caribe: flujo emigratorio colombiano.

Desde la perspectiva de que los flujos migratorios poseen gran determinación a partir de las desigualdades en los niveles de desarrollo de los países, se destaca la región latinoamericana como gran expulsora de población tras haber mostrado en las últimas décadas un comportamiento económico inestable y donde la recuperación económica de algunos países (más precisamente durante la década de los 90's) solo consiguió disminuir las graves consecuencias de la “*década perdida*” correspondiente a los 80's (Ocampo, 2002: 250)

En términos generales, la desigualdad en la distribución de los beneficios ofrecidos por la economía internacional se hace latente en la región latinoamericana. Dentro de los determinantes internos más destacados que explican el auge de la emigración en masa latinoamericana se encuentran: el bajo nivel de capital humano y de conocimiento, los cambios recurrentes del papel del Estado en el plano social, el escaso desarrollo logrado por la mayoría de países de la región a nivel económico, los bajos niveles de empleo de mano de obra y la profundización de las tensiones sociales y políticas que establecen un ambiente de inseguridad, entre otros. (Ocampo, 2002: 276)

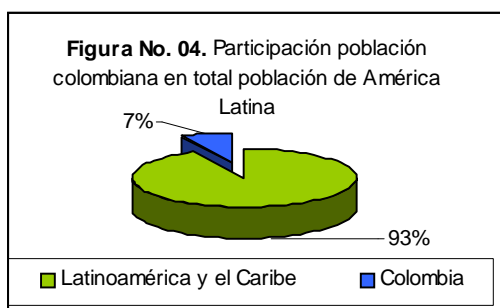
Las estimaciones que hace el Celade – CEPAL en sus estudios y análisis con respecto al proceso migratorio latinoamericano y caribeño evidencian para el año 2006 que: “*el número de migrantes latinoamericanos y caribeños se incrementó notablemente en los últimos años, llegando a poco más de 21 millones en 2000 y a casi 25 millones de personas en 2005. Estas cifras, que no consideran la movilidad temporal, equivalen a la población de un país de tamaño demográfico*

intermedio en la región y representan el 13% de los migrantes internacionales en el mundo” (Celade - Cepal; 2006: 7)

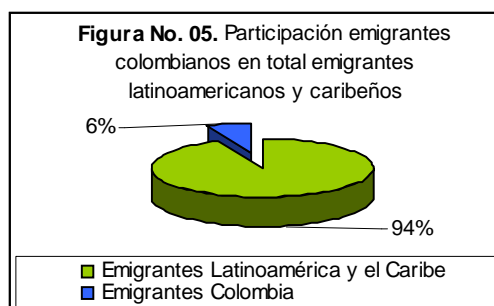
Tabla No. 02. Flujo migratorio Latinoamérica y Colombia - año 2000 (Miles de personas)

Región	Población total	Inmigrantes	Emigrantes
		Número	Número
Latinoamérica y el Caribe	523.463	6.001	21.381
Colombia	42.321	66	1.441

Fuente: construcción de las autoras con base en cifras del Celade (CEPAL).



Fuente: Cálculos propios de las autoras.



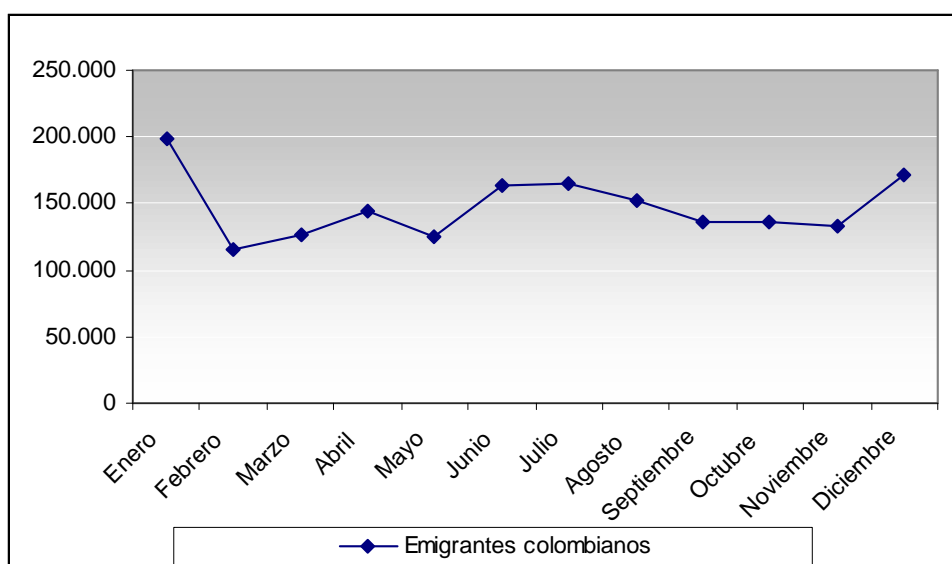
Fuente: Cálculos propios de las autoras.

Según cifras del Departamento Administrativo de Seguridad (DAS), para el año 2006 el total de colombianos registrados emigrantes fue de 1'767.113. Comparando el dato anterior con el dato del Celade para el año 2000, que como muestra la tabla No. 02 fue de 1.441 millones de colombianos emigrantes, se tiene un incremento para el 2006 de aproximadamente 326 mil colombianos emigrantes por vías legales correspondiente a un incremento porcentual de 22,62.

En cuanto al comportamiento mensual que presentó la emigración de colombianos al exterior durante el año 2006, el DAS evidencia una cifra que siempre oscila entre los cien mil y los doscientos mil emigrantes. Según la misma fuente, para el mes de enero de 2006 el número de emigrantes colombianos ascendió a 197 mil, cantidad que se explica con el gran número de inmigrantes en el mes de diciembre de 2005 que fue de 190 mil y el cual representa en su mayoría todos aquellos

colombianos residentes en el exterior que llegan en la temporada navideña a visitar sus familias. El excedente de aproximadamente siete mil personas que salen en el mes de enero se explica por quienes son invitados por familiares que residen en el exterior, o por quienes van a estudiar, van por comisión de trabajo o porque simplemente emigran en busca de mejores oportunidades, factor que ha sido bien explicado en este documento. (Véase figura No. 06)

Figura No. 06. Comportamiento mensual número de emigrantes colombianos para el año 2006.

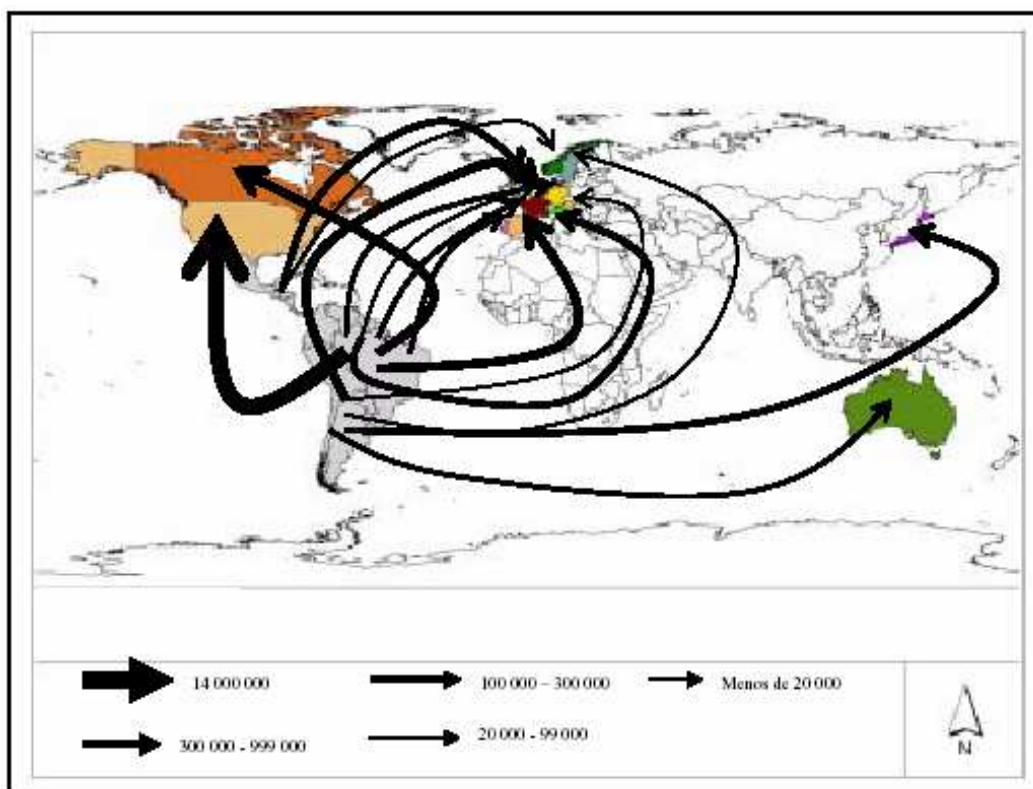


Fuente: Cálculos propios de las autoras.

Según estudios de la CEPAL, los principales países de destino de los emigrantes latinoamericanos y caribeños son naciones económicamente desarrolladas. Entre las principales y en orden de preferencia por los emigrantes latinoamericanos tenemos a Estados Unidos, España, Canadá, Japón, Italia, Venezuela, entre otros. En el mapa se observa los desplazamientos poblacionales para el año 2000, para los Estados Unidos emigraron aproximadamente 14 millones de latinoamericanos (Véase figura No. 07)

El caso de los Estados Unidos de América como principal destino de los emigrantes latinoamericanos y caribeños es bastante importante, de acuerdo a investigaciones del Celade – CEPAL, desde la década de los 90's del siglo pasado la mitad de los emigrantes de la región se radican en este país llegando a estimar para el 2004 una población latinoamericana y caribeña de aproximadamente 18 millones de personas las cuales se consolidan como la principal minoría poblacional bajo el nombre de "latinos".

Figura No. 07. Latinoamericanos y caribeños residentes en algunos países de fuera de la región, alrededor de 2000.



Fuente: Centro Latinoamericano y Caribeño de Demografía (CELADE) – División de Población de la CEPAL, Proyecto Investigación de la Migración Internacional en Latinoamérica (IMILA).

Adicionalmente se podría concluir que mientras la brecha socioeconómica entre países desarrollados y en desarrollo se amplíe, la migración internacional a parte

de reconocerse como un aspecto determinante del proceso globalizador, poseerá gran participación dentro del mismo en la medida en que las naciones se vean obligadas a una regulación internacional sólida, no solo que favorezca las economías de los países desarrollados sino también que posibilite mejores condiciones de vida para aquellos emigrantes de naciones en vías de desarrollo.

2.3. EL FENÓMENO DE LAS REMESAS.

El considerable aumento del flujo de remesas²¹ percibido por economías en desarrollo, especialmente aquellas pertenecientes a la región de América Latina y el Caribe, ha tomado en la última década gran relevancia como fuente principal de recursos para aquella población receptora. Consecuentemente, el mayor flujo de remesas se encuentra asociado al incremento en los flujos migratorios, lo que establece que la migración sea uno de los factores determinantes del flujo de remesas.²²

Según estudios de la CEPAL y del Banco de la República de Colombia, al igual que los flujos migratorios, el ciclo económico de los países receptores de la mano de obra emigrante también es un factor determinante directo del flujo de remesas de trabajadores, esto quiere decir: si los países receptores poseen estructuras económicamente sólidas y con crecimiento, el envío de remesas de trabajadores a sus países de origen tendrá un valor mayor y se realizará de manera periódica.

²¹ Según Castillo, las transferencias conocidas como “remesas de trabajadores o emigrantes” son: “montos de dinero enviados a países de origen por individuos, familias y organizaciones connacionales que residen en otros países y que logran generar algún tipo de excedente producto de su trabajo”. (Castillo; 2002: 17)

²² Como se ha venido afirmando en el presente documento, los flujos migratorios poseen unos factores determinantes directos y es de señalar que estos se destacan como factores determinantes indirectos de las remesas, entre ellos tenemos: desigualdad en los niveles de desarrollo entre economías, precariedad del empleo, profundización de tensiones sociales, inestabilidad política interna, etc.

2.3.1. Representatividad del Flujo de Transferencias por Remesas Familiares en América Latina y el Caribe.

En la actualidad, la región de América Latina y el Caribe se ha convertido en expulsora sistemática de población, la producción de mano de obra calificada y no calificada para los mercados laborales de los países desarrollados se ha reconocido como un fenómeno de gran envergadura en la vida económica y política de los países de la región.

Evaluar a nivel internacional el monto total de remesas con exactitud es una tarea tediosa y su causa principal radica en la existencia de infinidad de medios informales que canalizan buena parte de estos dineros²³. Aún así, las remesas internacionales oficialmente registradas se estimaron para el 2005²⁴ en aproximadamente US\$ 232.000 millones, de los cuales US\$ 167.000 millones se concentraron en países con economías en desarrollo²⁵.

Según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para el año 2003 los giros por remesas familiares que realizaron los trabajadores residentes en países desarrollados hacia América Latina y el Caribe ascendieron a cerca de US \$ 38.000 millones, con un incremento de aproximadamente US \$ 11.000 millones en comparación con el año 2001²⁶. Actualmente, la región de América Latina y el Caribe recibe anualmente una cifra que oscila en los US \$ 38.000 y US \$ 41.000 millones²⁷. (Véase *tabla No. 03*).

²³ Según investigaciones de la CEPAL, los flujos no registrados que se canalizan por medios informales podrían superar a los registrados en un 50% o más.

²⁴ Las cifras corresponden a: División de Estadística y Proyecciones Económicas – Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL.

²⁵ Como se señaló en el Capítulo I del presente trabajo, el registro de las remesas se hace en la Balanza de Pagos (BP), específicamente en el sub rubro “Remesas familiares” del rubro “Transferencias”, correspondiente a la *Cuenta Corriente* de la BP.

²⁶ Las cifras corresponden a: “Reportes del Emisor” Banco de la República de Colombia.

²⁷ Las cifras corresponden a: Estadísticas Banco Interamericano de Desarrollo.

Tabla No. 03. Remesas a América Latina, 2001 a 2003 (millones de US\$)

Año	2001	2002	2003
México	9.273	10.502	13.929
Brasil	2.600	4.600	5.355
Colombia	1.600	2.431	3.220
Guatemala	584	1.689	2.211
El Salvador	1.920	2.111	2.210
Rep. Dominicana	1.807	2.206	2.164
Ecuador	1.400	1.575	1.657
Jamaica	967	1.288	1.426
Cuba	930	1.265	1.296
Perú	905	1.138	1.155
Honduras	460	770	862
Haití	810	931	851
Nicaragua	610	759	788
Bolivia	103	104	340
Costa Rica			321
Venezuela		235	196
Guyana		119	137
Trinidad y Tobago		59	93
Belice	42	38	74
TOTAL	26.012	33.822	40.288

Fuente: Cifras Banco Interamericano de Desarrollo y bancos centrales de cada país.

Los principales países receptores de remesas de América Latina y el Caribe son México, Brasil y Colombia que captan aproximadamente el 60% del valor total de remesas que ingresan a esta región, el restante 40% es captado por economías como Guatemala, El Salvador, República Dominicana, Ecuador, entre otras. (Véase tabla No. 03).

Vale la pena mencionar que la representatividad que tiene el rubro de remesas dentro del PIB de dichos países no posee el mismo orden, las remesas poseen mayor participación sobre el PIB de las economías centroamericanas, el caso de

Haití y Jamaica donde para el año 2005 las remesas representaron aprox. el 17% y el 11.7% del PIB respectivamente²⁸.

Según Castellanos, Coordinador Regional de la Plataforma en Derechos Humanos Democracia y Desarrollo (PIDHDD), para 2005 en México las transferencias por remesas han sido equivalentes a más del 160% de las exportaciones agrícolas y al 60% de las inversiones; En Salvador las remesas han sido nueve veces la ayuda recibida y siete veces las inversiones extranjeras directas; En República Dominicana han triplicado los ingresos de las exportaciones agrícolas y en Ecuador han registrado porcentajes de alto crecimiento y se ubican en el segundo rubro de ingresos del país.

2.3.2. Importancia de las Remesas Familiares Dentro de las Economías Receptoras.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), las transferencias por remesas familiares se han convertido en un componente clave de las economías latinoamericanas, convirtiéndose en una fuente significativa de recursos y jugando un papel central como atenuantes de la pobreza en países donde cada vez son más reducidas las políticas públicas orientadas a ofrecer mejores opciones en términos socioeconómicos.

Las transferencias por remesas familiares representan múltiples razones de importancia para las economías receptoras, dentro de las principales razones se destaca las siguientes:

²⁸ Ponencia presentada por Camilo Castellanos Coordinador Regional de la Plataforma Interamericana de Derechos Humanos Democracia y Desarrollo (PIDHDD) en el seminario *Las migraciones: ¿oportunidad para el desarrollo?*, organizado por la Fundación CEAR en el marco del II FORO SOCIAL MUNDIAL DE LAS MIGRACIONES.

- a) La necesidad y el compromiso de los emigrantes de atender las necesidades de sus familias radicadas en los países de origen establece un comportamiento creciente en el envío de dinero.
- b) Las remesas establecen una distribución de medios financieros a hogares y sectores del país que tienden a padecer desventajas económicas.
- c) Se establece un impacto de tipo macroeconómico sobre variables como tasa de cambio, exportaciones, inflación, empleo, entre otras.
- d) Las transferencias financieras ofrecen la posibilidad y generan la capacidad de generar riqueza en el hogar receptor y consecuentemente en la región o país donde se captan.
- e) Las transferencias inducen efectos multiplicadores que promueven componentes de integración económica mundial como lo son el turismo, el transporte (aéreo), las telecomunicaciones, las remesas y el comercio nostálgico²⁹.
- f) Las remesas familiares han participado en la disminución del índice de pobreza de países con economías poco desarrolladas como El Salvador.

Según Urrutia, las remesas representan para los países en desarrollo, una fuente complementaria y menos volátil de recursos externos que ayuda a compensar el déficit de ahorro interno característico de estas economías. Por lo tanto, disminuye la necesidad de acudir a fuentes de crédito externo, con el beneficio adicional de no implicar costos financieros (pago de intereses y comisiones) que deterioren la cuenta corriente. Por otro lado, las remesas son un factor

²⁹ El comercio nostálgico está relacionado con la comercialización de productos que involucran el país de origen del emigrante, por lo que se establece una satisfacción de las necesidades del originario en términos sus costumbres, de su folclor, su gastronomía, etc.

multiplicador del crecimiento económico al estimular la demanda interna de las economías receptoras y contribuir a la formación de capital humano al ser utilizadas en la financiación de educación familiar³⁰.

Para hacer una ampliación sobre el uso de las transferencias por remesas por parte de los agentes receptores en Colombia, se destaca el trabajo realizado por Ministerio de Relaciones Exteriores, donde se realiza una “Caracterización Socioeconómica de la Población Emigrante y Evaluación del Impacto de las Remesas Internacionales” para el Área Metropolitana Centro Occidente de Colombia - AMCO. (Garay, 2005: 66). El análisis de las 2400 encuestas a hogares ubicados en las cabeceras municipales de la ciudad de Pereira, realizadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), arrojó información como la siguiente:

- a) El 34.3% del gasto recurrente de los hogares receptores de remesas se financia con estos recursos.
- b) Por grupos de bienes y servicios, se destacan los gastos en educación, vestuario y servicios públicos que se financian con remesas provenientes del exterior en el 52.5%, 46.9% y 44.7% respectivamente.
- c) Considerando todos los pagos y la utilización de remesas de los rubros incluidos en la encuesta (gastos recurrentes y gastos productivos), el peso de las remesas como fuente de financiamiento alcanza el 33%, lo que quiere decir que de cada \$ 1000 que los hogares receptores de remesas destinan a gasto recurrente y productivo, \$ 330 provienen de los dineros recibidos del exterior. (Véase tabla No. 04).

³⁰ Revista Banco de la República de Colombia. No. Xx. Año xx. “La Importancia de las Remesas de Trabajadores para el Crecimiento Económico y su Evolución Reciente en Colombia” P. 9.

Tabla No. 04. Uso de las remesas en AMCO. Porcentaje de hogares que usan remesas y porcentaje del gasto que es financiado con remesas.

TIPO DE GASTO	% HOGARES RECEPTORES QUE GASTAN REMESAS EN ...(1)	% GASTO EN FINANCIADO... CON REMESAS DE LOS HOGARES RECEPTORES
<i>Gasto recurrente</i>	65.5	34.3
Cuota de amortización	39.1	38.9
Arriendo	45.6	42.2
Cuota automóvil	17.0	18.3
Gasolina, impuestos y mantenimiento del automóvil	18.9	14.3
Servicios públicos	46.0	46.9
Teléfono, cable, Internet	44.0	40.2
Gas	37.2	39.5
Administración y celaduría	27.4	26.8
Servicio doméstico, cuidado niños o ancianos	31.0	31.5
Mercado, alimentos	43.2	30.6
Vestido	40.2	44.7
Transporte público	28.2	22.5
Salud	34.6	38.1
Educación	33.3	52.5
Servicios Sistema Financiero	16.1	12.4
Recreación	41.5	33.1
Deudas personales	37.8	28.3
<i>Bienes de Consumo durable</i>		
Electrodomésticos	57.6	
<i>Activos de hogar</i>		
Mejora o ampliación	40.0	
Compra de vivienda	9.9	
Compra de automóvil	20.0	
Ahorro	60.0	
<i>Gasto productivo</i>		
Gasto en negocio del hogar		6.4
<i>Gasto total (recurrente + productivo)</i>		33.0

(1) (Hogares receptores de remesas que las utilizan para financiar el gasto en el grupo i de bienes o servicios / Hogares receptores de remesas que efectúan gasto en el grupo i de bienes y servicios)*100

Fuente: Garay Salamanca y Rodríguez Castillo, 2005: 69.

2.3.3. Representatividad y Comportamiento del Flujo de Remesas en Colombia.

Colombia no se encuentra al margen del creciente flujo de migración internacional y muchos menos de las consecuencias que el fenómeno representa en términos del creciente aumento en el flujo de remesas.

De acuerdo con estadísticas del DAS, Urrutia afirma que entre “1996 y abril de 2003 salieron del país, en forma permanente, 1.6 millones de colombianos, 50% de los cuales emigró entre 1999 y 2000... Como consecuencia del aumento en el número de colombianos que han emigrado en los últimos años, los ingresos por remesas en el país han registrado aumentos importantes con tasas de crecimientos anuales superiores al 21% a partir de 1999, al pasar de un nivel de US\$ 788.000 millones en 1998 a US\$ 2.374 millones en 2002”³¹ (Véase figura No. 08)

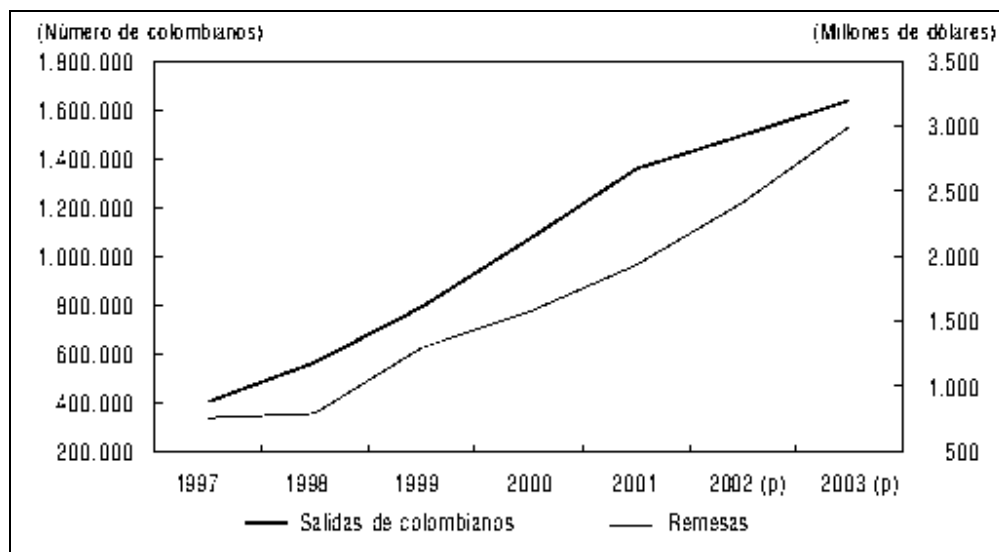
Frente a este proceso, se destaca la relación directa que se da entre el mayor flujo migratorio y una mayor participación de las remesas familiares dentro de las economías de los países expulsores. Aunque no se podría hablar de una relación directamente proporcional la figura No. 08 deja ver un crecimiento correlacionado de las dos variables: salida de colombianos al exterior Vs. Aflujo de remesas familiares. (Véase figura No. 08)

La migración internacional se sitúa como la principal causante del mayor flujo de remesas, el cual ha cobrado gran importancia para los países de la región en términos del impacto que este tipo de transferencias ocasionan dentro de los niveles de consumo, ahorro, inversión, divisas, tasa de cambio (afecciones en la

³¹ URRUTIA, Montoya Miguel. “La importancia de las remesas de trabajadores para el crecimiento económico y su evolución reciente en Colombia”. En: Revista del Banco de la República, No: 910. Bogotá, D.C. 2003, Pág. 14.

apreciación o depreciación de la moneda nacional) y crecimiento de los países que las reciben.

Figura No. 08. Ingresos por Remesas Vs. Salida de Colombianos al Exterior.



Fuente: Reporte del Emisor. No. No. 71. 2005. P. 6. Banco de la República de Colombia.

Por otro lado y como se menciona varias veces en el capítulo uno del presente documento, es importante situar el fenómeno de la remesas dentro de un contexto de Globalización, donde en términos económicos se facilitan los procesos de movilidad de bienes, movilidad de servicios y movilidad de capital y en medida muy inferior la movilidad de personas (mano de obra calificada y no calificada).

Las transferencias por remesas familiares se han constituido en Colombia en la segunda fuente de divisas después del petróleo. Como se anotó en el capítulo uno del presente documento, las transferencias corrientes son un rubro de la cuenta corriente de la Balanza de pagos y uno de sus sub rubros son las remesas familiares.

Según estadísticas del Banco de la República los ingresos por remesas pasaron de US \$ 1.068,7 en 1994 a US \$ 3.154,5 en 2003, correspondiendo a un incremento porcentual de 195.17 en un lapso de nueve años y a una tasa de crecimiento anual de aproximadamente 12.8% (Véase *Tabla No. 05*)

Relacionando los sub rubros correspondientes a “Transferencias Corrientes” de la Balanza de Pagos, se concluye sobre la gran participación porcentual que han tenido las “Remesas familiares/ trabajadores” comparadas con la sumatoria de los sub rubros “Gobierno general y Otros transferencias” que para efectos de este documento se llamaran “Otros ingresos por transferencias”.

Tabla No. 05. Transferencias Corrientes 1994 – 2003. En Millones de dólares.

Rubro Cuenta Cte BP	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Transferencias Corrientes	1,068.7	798.8	705.9	713.3	750.4	1,454.6	1,669.3	2,263.3	2,472.5	3,154.5
1. Ingresos	1,261.8	1,032.9	923.6	930.7	912.3	1,703.0	1,907.5	2,564.8	2,776.8	3,362.0
1.1 Gobierno general	233.9	171.6	142.5	95.8	67.0	187.4	246.5	594.3	331.2	401.1
1.2 Otros sectores	1,027.9	861.3	781.1	834.9	845.3	1,515.6	1,661.0	1,970.6	2,445.5	2,960.9
1.2.1 Remesas de trabajadores	965.5	809.3	745.3	757.7	788.4	1,297.4	1,578.0	1,932.0	2,414.8	2,923.7
1.2.2 Otras transferencias	62.4	52.0	35.8	77.2	56.9	218.2	82.9	38.6	30.7	37.2
2. Egresos	193.1	234.0	217.7	217.4	161.9	248.4	238.2	301.5	304.3	207.5
2.1 Gobierno general	193.1	234.0	217.7	217.4	161.9	248.4	238.2	301.5	304.3	207.5
2.2 Otros sectores	49.0	34.0	37.3	41.4	14.9	11.3	9.8	8.4	4.1	2.8
2.2.1 Remesas de trabajadores	144.1	200.0	180.4	176.0	147.0	237.1	228.5	293.1	300.1	204.6
2.2.2 Otras transferencias	143.9	147.9	132.1	98.7	137.1	232.5	206.9	192.1	144.0	98.2

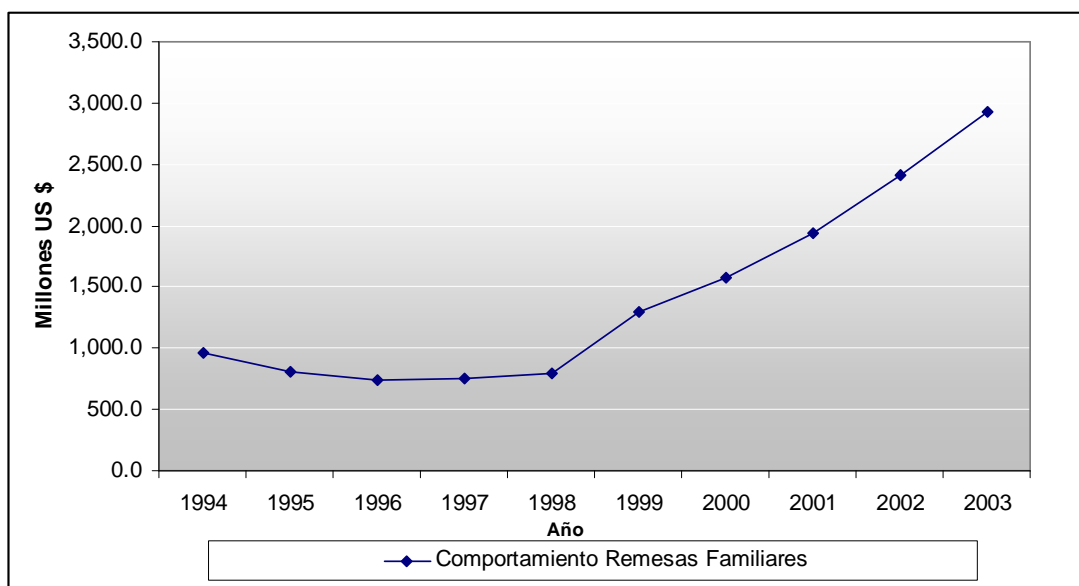
Fuente: Organización de las autoras con base en Estadísticas Banco de la República.

Cuando en 1994 las remesas familiares representaban el 76.57% del total de ingresos por transferencias y el restante 23.43% correspondía a otros ingresos por transferencias, en el año 2003 las remesas familiares incrementaron su participación con un 87% sobre el total de ingresos por transferencias, en tanto otras transferencias disminuyeron su participación con un 13%. (Véase *tabla No. 05*)

Según Cárdenas y Mejía el comportamiento descendente de las transferencias por remesas familiares para los años 1994 – 1996 se explica en que para la década de 1985 – 1995 los flujos migratorios estuvieron estabilizados, razón que respalda las afirmación del presente documento en cuanto a la existencia de una relación directa entre flujo migratorio y flujo de remesas. (Véase Figura No. 09)

En lo que respecta a la recuperación que tuvo el flujo de remesas familiares, a partir de 1997 se puede identificar que una de las causas principales también obedeció a incrementos sustanciales en los flujos de emigración. Según Cárdenas y Mejía, a partir de la segunda mitad de la década de los noventa se estableció un aumento considerable en los flujos migratorios de colombianos hacia el exterior, explicado por dos causas principales: *“la crisis económica de fin de siglo y a la intensificación del conflicto armado”*. (Cárdenas y Mejía. 2006: 8).

Figura No. 09. Comportamiento Transferencias por Remesas Familiares 1994 – 2003. Millones de US \$.



Fuente: Cálculos propios de las autoras con base en datos Banco de la República.

Del lapso 1997 – 2003 se destaca una aceleración en el flujo de remesas a partir de 1999, año en el que se sitúa la peor crisis económica de los últimos años y donde se registro aproximadamente una salida de 224 mil personas según datos reportados por el DAS. En lo que respecta a los últimos cinco años, el DAS destaca una cifra anual representativa de salida de colombianos al exterior de 282 mil personas para los años 2000 y 2001, igualmente el ritmo de crecimiento del flujo de remesas familiares se observa en ascenso. (Véase *figura No. 09*)

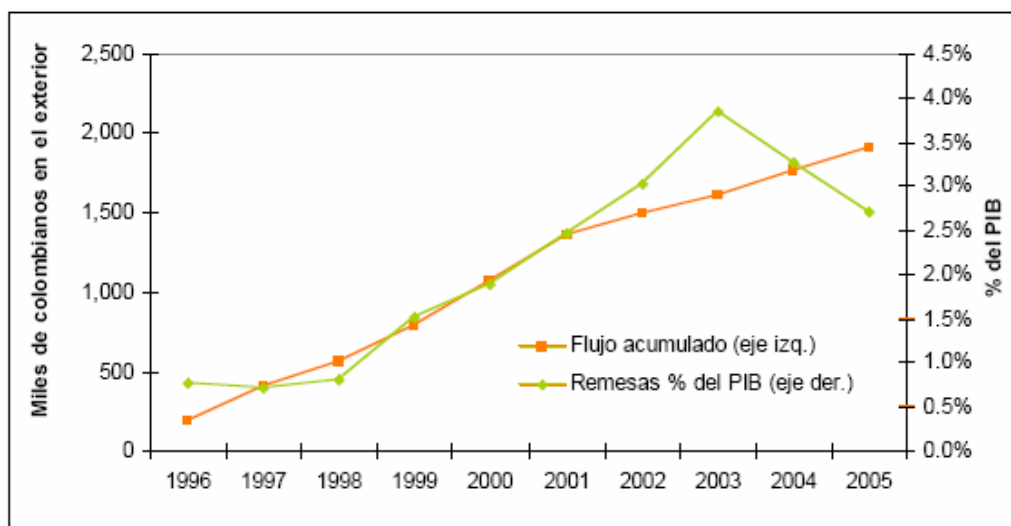
Vale la pena señalar que a partir del año 2002 el flujo de colombianos que viaja al exterior disminuye considerablemente (*véase figura No. 10*), según el DAS el número promedio anual se ha ubicado desde el 2002 por encima de los 100 mil viajeros. En relación al flujo de remesas familiares, a partir del 2002 el crecimiento acelerado tiende a disminuir y según José Dario Uribe – Director del Banco de la República de Colombia - la situación se explica en el corto plazo por lo siguiente:

- a) Los controles a los flujos migratorios impuestos por los países receptores de mano de obra y el menor estímulo a la emigración debido a la recuperación económica, la disminución de la tasa de desempleo en Colombia y la mejoría en las condiciones de seguridad interna.
- b) La revaluación del euro frente al dólar.
- c) El menor ritmo de crecimiento del empleo en algunas de las economías receptoras de la migración colombiana (caso España).
- d) La disminución del salario real en los sectores empleadores de mano de obra inmigrante en países como Estados Unidos.

Pese a lo anterior, cabe señalar que para el 2005 las remesas familiares se ubicaron como la segunda fuente de divisas del país, y su importancia ha sido tan

representativa que en términos de PIB nacional el flujo de remesas “pasó de representar el 1.9% del PIB en el año 2000 a el 3.3% en el año 2004 y el 2.7% en el 2005” (Uribe, 2005: 9) (Véase figura No. 10 - Tabla No. 06 y 07)

Figura No. 10. Flujos Migratorios Vs. Participación remesas en PIB.



Fuente: Cadena y Cárdenas. Fedesarrollo. 2005. P. 22.

Consecuentemente Uribe afirma que: “en relación con los ingresos por exportaciones de bienes, las remesas de trabajadores pasaron de representar en el año 2000 del 11,5% al 15,2% en 2005, alcanzando un máximo de 22,1% en 2003, y proporcionalmente son más significativas que los ingresos por inversión extranjera directa”. (Uribe, 2005: 9)

Tabla No. 06. Remesas familiares Vs. Indicadores económicos nacionales.

INGRESOS POR REMESAS EN COLOMBIA (Comparativo otros sectores de la economía) 1999-2003							
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos Remesas Trabajadores (en millones de US dólares)	\$1.297	\$1.578	\$1.932	\$2.415	\$2.924	\$3.170	\$3.314
Porcentaje del PIB	1,5%	1,9%	2,5%	3,0%	3,9%	3,3%	2,7%
Porcentaje de las Exportaciones*	10,8%	11,5%	15,7%	19,9%	22,2%	18,6%	15,2%
Porcentaje de la Inversión Extranjera Directa	86%	65,9%	80,1%	116%	169,9%	115,9%	68,6%

Fuente: Banco de la República, subgerencia de estudios económicos – DTIE, 2005

Específicamente para el año 2004 el Banco de la república presentó el siguiente panorama: “los ingresos por remesas representaron el 3.3 del PIB, el 13.3% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos y el 18.6% de las exportaciones de bienes. A su vez, tuvieron una importancia significativa frente a los ingresos por exportaciones de café, 3.3 veces superiores, con respecto a las exportaciones de carbón (1.7 veces) y frente a los ingresos por inversión extranjera directa, representaron el 116%” (Ban-Rep. 2005: 4) Véase tabla No. 06 y 07)

Tabla No. 07. Remesas familiares Vs. Principales exportaciones colombianas.

INGRESOS POR REMESAS EN COLOMBIA (Comparativo otros sectores de la economía) 1999-2005							
Como número de veces de las exportaciones de:	1999	2000	2001p	2002p	2003pr	2004pr	1er sem. 2005
CAFÉ	1,0	1,5	2,6	3,2	3,8	3,3	1,9
PETRÓLEO Y DERIVADOS	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9	0,8	0,7
CARBÓN	1,5	1,8	1,7	2,5	2,2	1,7	1,1
NO TRADICIONALES	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3

P: provisional. Pr: preliminar * Primer semestre de 2005

Fuente: Banco de la República, subgerencia de estudios económicos – DTIE, 2005

2.3.4. Costos de Transacción por Transferencias por Remesas dentro del Marco de la Nueva Economía Institucional.

A la vez que se destaca el papel de las transferencias por remesas familiares como fuente significativa de divisas y su múltiple impacto dentro de economías receptoras como la de Colombia, es necesario traer a colación un tema que en pleno auge del proceso de Globalización causa gran asombro: el impacto positivo de los ingresos por remesas familiares se afecta por los altos costos de transacción implícitos en el proceso de envío y pago de remesas.

Bajo el marco de la globalización, donde la ciencia, la tecnología y las comunicaciones se desarrollan a gran velocidad y donde por términos de competitividad se prevé una disminución de los costos de transacción, estos

tienden a subir, más aún, en lo que respecta al proceso de envío y pago de las remesas.

En un mundo interconectado como es el actual, teorías como la Neoclásica, donde la economía funciona bajo un esquema en el cual no existen fricciones entre los mercados, no aparecen instituciones, los procesos de cambio tienen lugar en mercados perfectamente competitivos y los costos de transacción son iguales a cero, no pueden mantener su aplicabilidad. Dicho de esta manera, el constante cambio de las esferas económicas, políticas, sociales, entre otras, exige el desarrollo de nuevos elementos teóricos que sostengan y proporcionen avance en los nuevos eventos.

Con base en lo anterior, se reconoce el mejoramiento de la teoría neoclásica hecho por la Nueva Economía Institucional (NEI)³², en otros términos, se analiza el modelo institucional como una interesante mejora y extensión del modelo neoclásico.

Para respaldar lo planteado, Arias y Caballero señalan que uno de los aportes más interesante de la NEI se encuentra en la introducción de *“un fuerte elemento de realismo al admitir que en los mercados económicos los costos de transacción son positivos. Las transacciones – en último término, las transferencias de derechos de propiedad – se pueden entender como un problema de contratación. Las partes estarán interesadas en efectuar esa transacción, en forma implícita, sólo si los costos de transacción no superan los beneficios esperados”*. (Arias y Caballero, 2003: 118)

³² *“La Nueva Economía Institucional enfatiza en la importancia de nociones tales como costo de transacción, asimetrías de información, racionalidad limitada e instituciones como reglas de juego. Los costos de transacción son aquellos que se derivan de la suscripción ex ante de un contrato y de su control y cumplimiento ex post”*. (Arias y Caballero, 2003: 119)

Así mismo, dentro del marco de la NEI se reconoce el papel de las instituciones como las reglas formales e informales de juego que encausan el comportamiento de los sujetos y que les proporcionan una “estructura de incentivos” que a su vez establecen los costos de transacción. Las reglas formales se refieren a las constituciones, las leyes, los procedimientos, los escritos, entre otros, y las reglas informales vienen a ser las costumbres de los individuos, las normas de conducta socialmente aceptadas, la cultura, etc.

En lo que respecta a los costos de transacción internacionales en el proceso de envío y pago de remesas, Collazos, Montes y Muñoz señalan la existencia de una “cadena” que involucra varios agentes transmisores que presentan diferentes estructuras de operación aumentando el costo del giro.

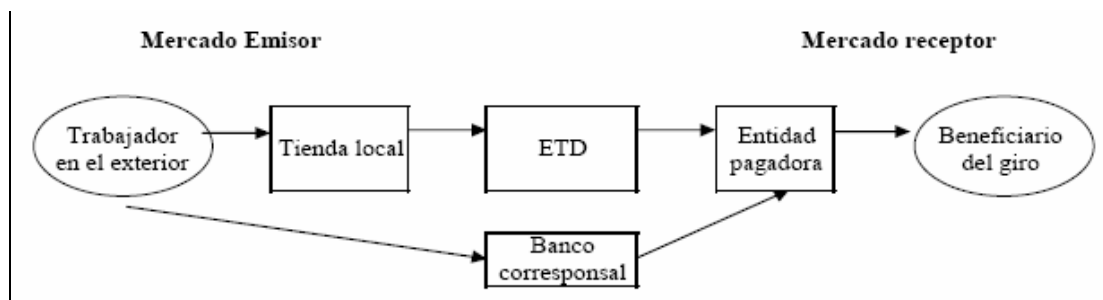
La cadena de intermediarios que se origina en el país emisor y finaliza en el país receptor del giro, se representa en primera medida por una “*tienda local*”, que capta los giros, y una “*entidad transmisora internacional de divisas (ETD)*”, en segunda medida, por un “*banco corresponsal*”.

Consecuentemente, los intermediarios del país receptor son llamados “agentes pagadores de remesas familiares” y representan las casas de cambio, los bancos, los corredores de bolsa y las compañías de financiamiento comercial. (Véase *Figura No. 11*). El mercado emisor canaliza la mayor parte de las remesas por medio de Entidades transmisoras internacionales de dinero (ETD), con menor participación se ubican como emisores de remesas los bancos corresponsales. En el mercado receptor colombiano aproximadamente el 83% del valor de las remesas se canaliza a través de las casas de cambio (CC).

Según Collazos, Montes y Muñoz, el valor promedio por giro de remesa está ligado a una relación muy visible entre “*el valor promedio del giro familiar y el país emisor del mismo. Las remesas familiares provenientes de Japón y Europa*

superan los US\$400 por giro en su mayoría, en tanto que aquellos provenientes de los Estados Unidos, a pesar de ser los más numerosos, fluctúan alrededor de los US\$270 por giro promedio". (Collazos, Montes y Muñoz, 2004: 8)

Figura No. 11. Esquema de Transmisión de Remesas Familiares.



Fuente: Collazos, Montes y Muñoz. Subgerencia de Estudios Económicos – Ban_Rep. P. 4.

Como se ha mencionado, el costo de transacción por envío de remesas está ligado al número de transmisores que participan en el proceso de envío y pago del giro y sus componentes principales son los siguientes:

- a) Costo explícito: referido al cobro de comisiones que en mayor porcentaje es captado por las entidades remisoras, entre ellas las tiendas locales y las ETD, y en menor porcentaje es captado por las entidades pagadoras del giro, como lo son las casas de cambio.
- b) Costo implícito: aparece cuando existe una diferencia entre la tasa de cambio de pago del giro y la tasa actual a la que se pueden vender las divisas en el mercado, este diferencial cambiario es principalmente aprovechado por las entidades pagadoras.

Según la Confederación Española de Cajas de Ahorro, el costo promedio del giro establecido por las entidades remisoras, oscila en una comisión de aproximadamente 3.3% del valor de la remesa enviada. Consecuentemente, el

Banco de la República, señala que el promedio anual de la tasa de cambio de pago para todas las entidades reportantes, fluctúa entre un máximo y un mínimo de \$ 30 pesos por dólar. En relación a los costos por pago de remesas familiares, se destacan los costos administrativos y operativos, los servicios financieros, la transportadora de valores, los costos tributarios, entre otros³³.

A parte de los costos anteriores, el régimen tributario colombiano obliga a las entidades pagadoras, en su mayoría casas de cambio, a emplear una tarifa de 0.4 % sobre pago de giro. Por otro lado, las operaciones cambiarias deben gravar el IVA del 16% sobre las utilidades que provee el diferencial cambiario, por lo cual dicho costo también se traslada al receptor final de la remesa.

Vale la pena señalar que aunque a nivel internacional el costo de transacción por remesa es alto, Colombia es el país que lidera la región latinoamericana y del caribe en términos de bajos niveles en las tarifas correspondientes a costos de transacción, la razón radica en una instauración de reglas de juego claras que han procurado una estructura institucional eficiente.

2.3.5. Importancia del Sistema regulatorio para el pago de remesas en el control del lavado de dinero.

Actualmente Colombia cuenta con un sistema de regulación más fuerte con respecto al control de la entrada de dinero por transferencia de remesas familiares, la consolidación de una estructura institucional eficiente radica en establecer una estrategia segura en la prevención de lavado de dinero proveniente de negocios ilícitos como el narcotráfico y otras actividades ilegales.

³³ Las cifras corresponden a “*Los principales resultados de la encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores en Colombia*”, realizada por la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República de Colombia. P. 11.

Lamentablemente, a nivel internacional Colombia se reconoce como un país productor y comercializador de drogas alucinógenas, por lo cual sobrelleva un conflicto sociopolítico generado por la actividad ilícita en mención. Relacionando la situación con la gran afluencia de capitales, se comprende la intervención gubernamental en la instauración de una reglamentación radical para el control de los giros, en aras de que el fenómeno de las remesas no sea aprovechado por figuras que lavan dólares.

Cabe mencionar que la instauración de una estructura institucional eficiente para el control de actividades ilegales, ha impactado positivamente en lo que respecta a la disminución de los costos de transacción correspondientes al pago de las remesas percibidas por la economía colombiana. Los agentes que participan en el proceso de pago del giro han tenido que aplicar con rigurosidad las reglas que el estado a instaurado, generando eficiencia, agilidad, facilidad, seguridad, y por ende, una disminución visible de costos.

En Colombia, el control del lavado de dólares ha establecido una estructura de reglas formales dentro de las que se destacan decretos, leyes, circulares, entre otros, todo lo cual es organizado por órganos como el Banco de la República de Colombia y la Superintendencia Bancaria. Una de las reglas más reconocidas en lo que respecta al control de lavado de dólares es el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero consagrado en el Decreto-Ley 663 de 1993, reglamentado por la Ley 190 de 1995 y adicionado y modificado por las leyes 365 de 1997 y 526 de 1999, el cual presenta el régimen general aplicable a las instituciones sometidas al control y vigilancia de las Superintendencia Bancaria y de Valores.

La regulación para el pago de los giros por remesas por parte de los agentes que intervienen en el proceso, en su mayoría casas de cambio, constituye la aplicación exhaustiva por parte de los mismos de un sistema de control detallado de las transacciones de las que se hacen responsables, dado que dichos agentes

responden ante la Superintendencia Bancaria con informes exhaustivos de sus operaciones cambiarias.

Según Cadena y Cárdenas: *“Todas las entidades deben dejar constancia de la información relativa a las transacciones en efectivo cuyo valor sea igual o superior a cierta suma establecida por la Superintendencia Bancaria. Estas constancias incluyen el valor y el tipo de la transacción, la moneda en la que se realiza, la identificación del cliente, la sucursal y el municipio donde se realiza, entre otros, permitiendo tener un seguimiento detallado de las operaciones de montos significativos. Para el caso de las casas de cambio se exige el reporte de las transacciones superiores a US\$500, mientras que para las demás entidades sólo se pide reporte a partir de US\$5.000”.* (Cadena y Cárdenas, 2004: 18).

Para finalizar, se destaca como el sistema de regulación aplicado a la afluencia de capitales por remesas familiares para el control de lavado de dineros, ha resaltado el papel del Estado como interventor del sistema económico que formula y ejecuta reglas de juegos, aún dentro de economías de mercado, con el fin de que estas tengan como base “requisitos institucionales” que procuren el funcionamiento eficiente de dichos mercados.³⁴

3. INCIDENCIA DE LAS REMESAS FAMILIARES EN LA APRECIACIÓN DEL PESO COLOMBIANO Y SU DEFECTO EN EL APARATO EXPORTADOR 1994 - 2004.

Como se ha destacado en el presente documento, durante los últimos años, más precisamente desde finales de la década de los noventa, Colombia se ha enfrentado a un fenómeno emigratorio que inicialmente se explica por las dos

³⁴ Arias y Caballero. *“Instituciones, Costos de Transacción y Políticas Públicas: Un Panorama”*. P. 120. En: Revista de Economía Institucional., Vol. 5, No 8, Primer Semestre. 2003.

siguientes razones: a) La mayor crisis económica enfrentada por el país en los dos últimos decenios del siglo pasado, que según investigadores reconocidos como José Antonio Ocampo y Jesús Bejarano, fue consecuencia del Modelo de Apertura Económica instaurado por gobierno del ex presidente Cesar Gaviria Trujillo. b) La difícil situación de orden socio político presentada por la existencia de grupos ilegales alzados en armas, cuya fuente principal de financiación son actividades ilegales como el narcotráfico, el secuestro, la extorsión, etc.

Consecuentemente, el incremento de los flujos emigratorios ha generado la aparición dentro de la economía colombiana de crecientes aflujos de capital calificados con el nombre de “remesas familiares”. Siguiendo el análisis se destaca una relación directa, aunque no proporcional, entre las variables “migración” y “remesas” y se muestra el auge de dichos flujos de capital como uno de los factores externos que explica el proceso de apreciación por el que ha atravesado la moneda nacional a partir del régimen cambiario de tipo de cambio flotante.

3.1. REMESAS FAMILIARES COMO FACTOR EXTERNO DE LA APRECIACIÓN DEL PESO COLOMBIANO.

Partiendo del sistema cambiario vigente en Colombia, se retoma el modelo teórico Mundell Fleming para tipo de cambio flexible, basado en una oferta y demanda de divisas (dólares) dentro de una economía doméstica y estableciéndose por fuerzas del mercado el tipo de cambio nominal, este es: el precio de la moneda extranjera expresado en la moneda nacional³⁵.

³⁵ Uno de los lineamientos principales del modelo Mundell Fleming para tipo de cambio flexible, considera que bajo movilidad perfecta de capitales la tasa de interés doméstica es igual a la tasa de interés extranjera ($r = r^*$). En este punto, la Balanza de Pagos esta en equilibrio (BP) y se concluye que: “A cualquier otro tipo de interés, los movimientos de capitales son tan grandes que la balanza de pagos no puede estar equilibrada” (Bornbusch y Fischer; 2002: 299). Lo anterior señala que si el tipo de interés doméstico es superior al tipo de interés internacional ($i > i^*$), la

Al presentarse un aumento en la afluencia de capitales en la economía doméstica el resultado inmediato es un incremento en la oferta de dólares, por lo que el tipo de interés doméstico sube por encima del interés internacional, teniendo como resultado que la moneda de la economía doméstica se aprecie con respecto a la divisa internacional³⁶.

Cuando se utiliza el marco teórico Mundell Fleming con tipo de cambio flexible en una economía pequeña y abierta como es la de Colombia, se encuentra que el abundante flujo de remesas hacia la economía colombiana convierte el fenómeno en uno de los factores que definen los lapsos de apreciación de la moneda nacional.

Según investigaciones de la Universidad del Rosario, *“la entrada de dólares asociada con las remesas constituye un aumento en la oferta de divisas que presiona el tipo de cambio a la baja”* (Zuleta, 2007: 2). La moneda se aprecia a partir de un tipo de interés doméstico superior al tipo de interés internacional, a la vez que se entregan menos unidades de moneda nacional por dólar.

A este punto es necesario señalar que la afluencia de capitales por remesas solo es uno de los factores externos que explican la apreciación o depreciación de una moneda doméstica, existen otros factores de tipo externo e interno que determinan la tasa de cambio nominal. Entre los más destacados se encuentran:

moneda doméstica se aprecia con respecto a la divisa internacional y viceversa. Por otro lado, cuando se habla de una apreciación de la moneda, consecuentemente se habla de una disminución del tipo de cambio nominal, o sea, de la entrega de menos unidades de moneda doméstica por unidad de moneda internacional y viceversa.

³⁶ En la actualidad, los conceptos “reevaluación” y “devaluación” son utilizados por entes gubernamentales y educativos, a la vez que por medios de comunicación, sin hacer diferenciación alguna con los conceptos “apreciación” y “depreciación”. Para efectos del presente documento, los conceptos son sinónimos respectivos, pero, en un sistema de tipos de cambio flexibles bajo el marco Mundell Fleming, las variaciones del precio de las divisas se conocen con el nombre de “apreciación” y “depreciación” de la moneda, por lo que esta será la terminología a utilizar.

Factores externos:

- a) El debilitamiento del dólar con respecto a diferentes monedas internacionales (especialmente contra el Euro que tiende a consolidarse como divisa internacional) radica en el déficit comercial de los Estados Unidos.
- b) Efectos vecindarios establecen que la situación económica de x país sea equiparada por los inversionistas financieros con la situación económica de la región en general. Básicamente se evalúa el nivel de rentabilidad de los activos financieros.
- c) Los índices de confianza brindados por las economías en general establecen mayor productividad económica en los países, promocionando la Inversión Extranjera Directa.

Factores Internos:

- a) Un aumento en la productividad total de los factores de producción canaliza recursos extranjeros hacia una economía doméstica.
- b) Un mayor índice de confianza establece que los agentes internos de la economía nacional se incentiven a invertir.
- c) La reducción de los índices de criminalidad e inseguridad establecen un contexto confiable para la inversión y la reactivación de los sectores.

En su mayoría, los factores de orden externo, determinan los de orden interno, así pues, los parámetros internacionales determinan en gran medida el rumbo de las economías emergentes.

3.1.1. Comportamiento de los flujos de Remesas Familiares vs. Comportamiento de la Tasa Representativa del Mercado para Colombia, durante el lapso 1994 – 2006.

Como se analizo en el capítulo II del presente documento, para el lapso 1994 - 2003, el crecimiento de las transferencias corrientes pasaron de US \$ 1.068,7 en 1994 a US \$ 3.154,5 en 2003, correspondiendo a un incremento porcentual de 195,17 en un lapso de nueve años y a una tasa de crecimiento anual de aproximadamente 12.8%. (*Véase Tabla No. 05*)

A su vez, la participación promedio que poseen las remesas familiares como sub rubro de las Transferencias Corrientes se encuentra alrededor de un 87%³⁷. Para el período 1994 – 2003, las remesas familiares presentan un constante crecimiento que principalmente se explica por el auge del fenómeno emigratorio, destacado con fuerza a partir del año 1999.

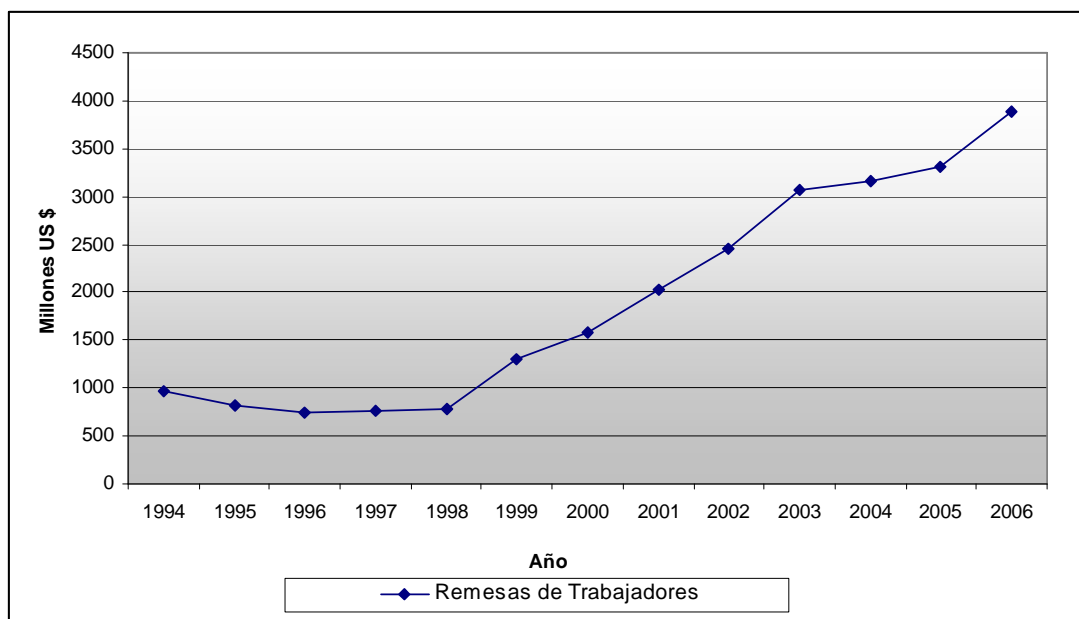
Vale la pena mencionar que si bien el análisis del capítulo anterior se centro en el lapso 1994 – 2003, para los últimos cuatro años los flujos por remesas familiares poseen una mayor tasa de crecimiento anual. (*Véase figura No. 12*) Para el año 2006, el monto total de remesas familiares captado por la economía colombiana fue de US \$ 3.170 millones. A parte de que el sistema cambiario con tipo de cambio flexible ha permitido una mayor afluencia de capitales acelerando el ritmo de entrada de remesas familiares, los giros percibidos desde Europa presentan valores superiores a los que normalmente se registraban, la causa, una apreciación de la divisa europea.

El Euro se ha logrado posicionar como divisa internacional, dada la debilidad presentada por el dólar a causa del déficit comercial que viene enfrentando la

³⁷ Las cifras corresponden a cálculos propios de las autoras con base en Anexo No. 02. Banco de la República de Colombia.

economía estadounidense. Esta situación favorece en gran medida los hogares receptores de las economías emergentes como es el caso de la colombiana. Países donde la participación de las remesas familiares dentro del PIB económico es fuerte, se ven altamente favorecidos, el caso de los centroamericanos y algunos latinos. En términos de la divisa europea “Euro”, el Banco de la República de Colombia confirmó que para el mes de agosto de 2007, solo entre Colombia y Ecuador, la cifra de remesas familiares sumó un total extraordinario de 7.000 millones de Euros³⁸.

Figura No. 12. Comportamiento de las Transferencias por Remesas Familiares 1994 – 2006. Millones de US \$.



Fuente: Cálculos propios de las autoras con base en datos Banco de la República.

Si bien para el lapso 2003 - 2005 las remesas crecieron manteniendo una tasa promedio para los tres años de 4,06%, en el 2006 se acelera nuevamente el comportamiento con una tasa de crecimiento anual de 7.38%, similar a la tasa

³⁸ Noticias Económicas Diario Portafolio Agosto de 2007. En sitio Online: <http://www.portafolio.com.co/>

presentada en lapso 1998 – 2003. Haciendo una comparación del flujo de remesas del año 1994, correspondiente a US\$ 966 millones, y el año 1999 correspondiente a US\$ 1.297, se obtiene una tasa de crecimiento de 34,26%. A manera de conclusión, la poca representatividad de la cifra de remesas en 1994 se debe a la existencia de la banda cambiaria, la cual no permitía una afluencia de capitales excesiva sin control del Banco de la República. Con respecto al crecimiento promedio del período 1994 – 2006, el incremento porcentual total es de 302%³⁹ (Véase *figura No. 12*). La anterior cifra, da referencia de la importancia que ha logrado el flujo por remesas familiares dentro de la economía colombiana a causa del nuevo sistema cambiario con tipo de cambio flotante, aún más, a indagar sobre el impacto que posee en la apreciación de la moneda colombiana.

Retomando la teoría Mundell Fleming, donde se plantea que una afluencia de capitales a una economía doméstica establece afecciones en su tasa de cambio, se analiza el caso colombiano, donde la tasa de cambio nominal de la que se hace alusión en el modelo mencionado se conoce desde el año 1991 como Tasa Representativa del Mercado (TRM). Vale la pena aclarar que la TRM posee todo un marco teórico dentro del cual se mencionan diversos factores externos e internos que inciden en su determinación⁴⁰. Como anteriormente se mencionó, uno de los factores externos de la afección de la tasa de cambio de la economía puede ser la afluencia de capitales extranjeros por remesas familiares.

El comportamiento de la TRM para el lapso 1994 – 2006, comparado con el comportamiento del flujo de remesas familiares para el mismo período (Véase *figura No. 12*), presenta puntos interesantes de análisis dentro del marco teórico base “Mundell Fleming” (Véase *figura No. 13*). Para el lapso 1994 – 1999, el

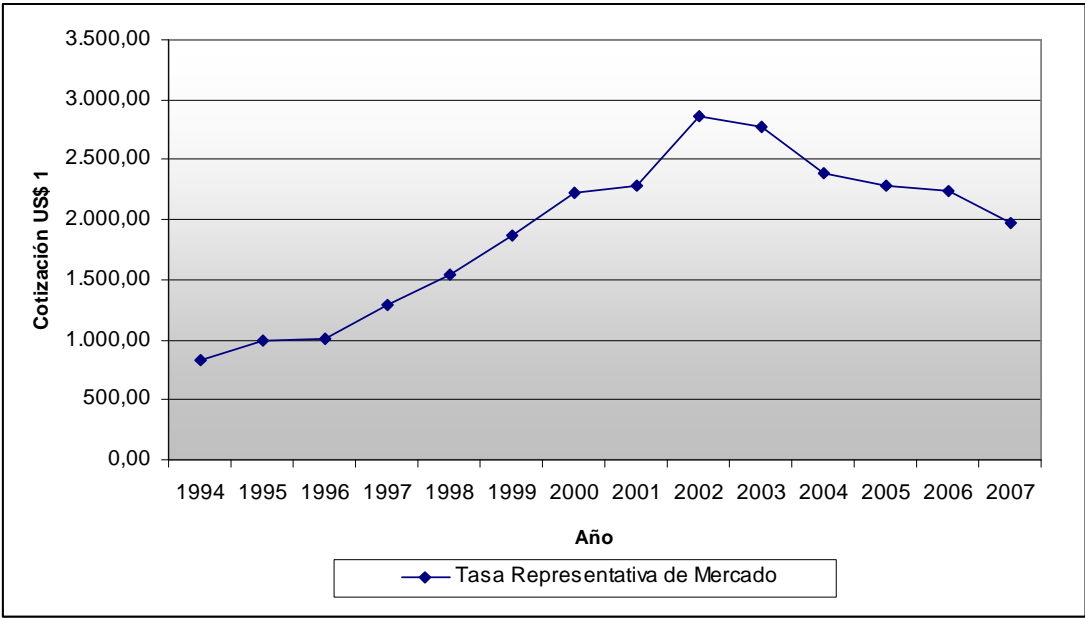
³⁹ Las cifras corresponden a cálculos propios de las autoras con base en Anexo No. 02. Banco de la República de Colombia.

⁴⁰ Se aclara que no es uno de los objetivos de este documento establecer teóricamente los determinantes de la TRM. Existen varios modelos teóricos que se encargan de este ejercicio, por lo cual involucrar la TRM es más un requerimiento del ejercicio, dada la participación de la variable “Tasa de Cambio Nominal - E” en el modelo teórico trabajado “Mundell Fleming”.

comportamiento de la TRM a partir de 1999, punto en el que se acelera el aflujo de remesas familiares, la TRM no posee un cambio sustancioso en su tendencia de crecimiento, al corto plazo el cambio se observa en el año 2000, pero aún allí no se pudo asegurar que el monto de remesas participe en este comportamiento. El factor externo que explica la apreciación del peso en el 2000 corresponde a la debilidad que comienza a mostrar el dólar estadounidense por factores correspondientes a su economía.

El espacio más interesante de analizar en el comportamiento de la TRM se ubica en el lapso 2002 - 2006, donde la tendencia apreciativa del peso es acelerada y se puede suponer, según el modelo manejado, que obedezca a impactos de mediano plazo de aflujos de capital, como es el caso del creciente flujo de remesas detectado para el mismo lapso, al igual que obedezca a la fuerte baja en el tipo de interés de la divisa internacional: dólar estadounidense. (Véase figura No. 13)

Figura No. 13. Tasa Representativa del Mercado (TRM). 1994 – 2006.



Fuente: Cálculos propios de las autoras con base en datos Banco de la República.

En términos generales, la moneda colombiana presenta una tendencia apreciativa fuerte, aproximadamente un 25% de cerca de \$2.900 en 2002 ha \$2.000 en 2005. En la actualidad, se entrega \$1.971 por US\$ 1 y existe una tendencia a que la moneda se siga apreciando.

3.2. EFECTO TEÓRICO DEL COMPORTAMIENTO DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO EN EL APARATO EXPORTADOR COLOMBIANO.

Mankiw señala en la exposición que hace del modelo Mundell Fleming para tipo de cambio flexible, que una apreciación de la moneda como producto de una alza en el tipo de interés doméstico por encima del tipo de interés internacional genera que: *“los bienes extranjeros se abaratan en comparación con los interiores, lo que provoca una reducción de las exportaciones y un aumento de las importaciones”*. (Mankiw, 2000: 394) La disminución del tipo de cambio nominal o la apreciación de la moneda nacional genera un aumento de los precios domésticos con respecto a los precios internacionales, por lo que al utilizar el término de precios relativos se esta aludiendo a la tasa de cambio real.

En últimas, el tipo de cambio real⁴¹ establece el nivel de competitividad de la economía, cuando el tipo de cambio real disminuye los precios domésticos se ubican por encima de los precios internacionales presionando a que bajen los precios de las importaciones, se encarezcan los bienes nacionales y disminuyan las exportaciones.⁴²

⁴¹ Como ya se mencionó, el tipo de cambio nominal (E), es el precio de la moneda extranjera expresado en la moneda nacional. El tipo de cambio real ϵ , es el precio de los bienes extranjeros expresados en bienes interiores y se determina multiplicando el tipo de cambio nominal por el nivel de precios extranjero (P*), dividido por el nivel de precios interior (P), esto es: $\epsilon = ((E) * P*) / P$.

⁴² DORNBUSCH, Rudiger y FISCHER, Stanley. *“Macroeconomía”*. Ed. Mc Graw Hill. Octava Edición. 2002. p. 301.

A partir de 2003 Colombia enfrenta una disminución fuerte de la Tasa Representativa del Mercado, la cual para agosto de 2007 cotiza un dólar por 1.971 pesos. (Véase figura No. 13) Teóricamente, el principal efecto sería una disminución del precio de las exportaciones, sin embargo el comportamiento de estas, especialmente en el período de apreciación de la moneda colombiana (2003 – 2007), ha sido creciente. (Véase figura No. 14)

En año 2003 el total de exportaciones colombianas fue de \$ 12.933 millones, respectivamente en año 2006 la cifra oscilo en \$ 23.930 millones, para un incremento de 85%⁴³.

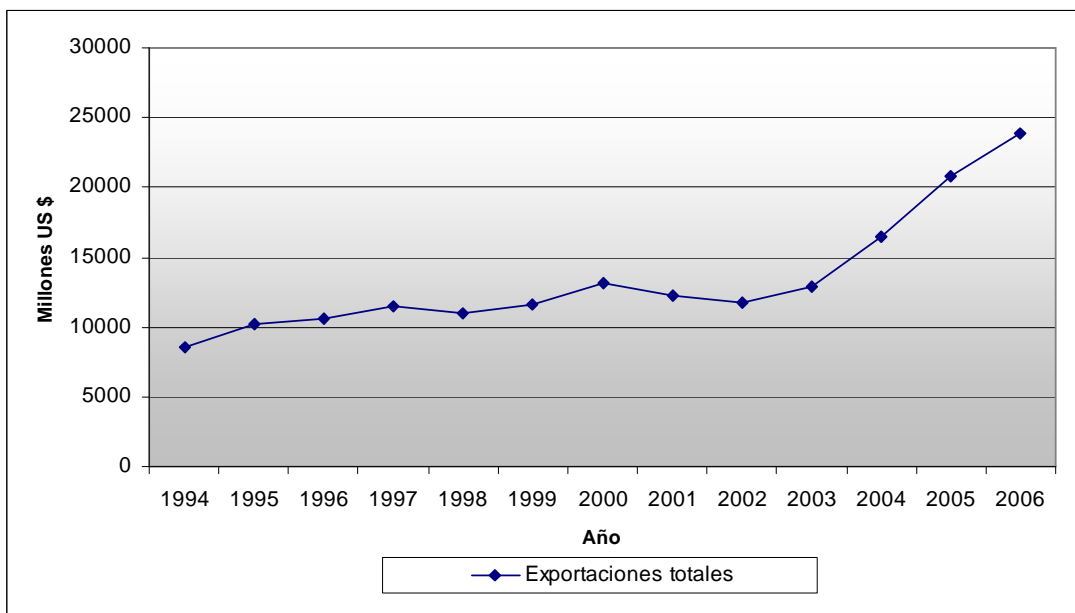
Las firmas dedicadas a la producción y exportación de productos mantienen en los últimos años una preocupación creciente con respecto a la apreciación del peso colombiano, dentro de las principales consecuencias establecidas en la economía colombiana por la disminución del tipo de cambio se encuentran:

- a) Inestabilidad de la Balanza Comercial. Aunque las exportaciones tienen un comportamiento creciente, las importaciones también mantienen un crecimiento representativo, por lo que para el 2006 el déficit comercial fue el 2,5% del PIB nacional.
- b) Los ingresos de los sectores productivos dedicados a la exportación se ven afectados por causa de la apreciación de la moneda nacional, los índices de desempleo tienden a crecer como efecto del cierre de firmas.⁴⁴
- c) La rentabilidad de sectores productivos que tienen relación con otros de carácter exportador también se ve afectada.

⁴³ Las cifras corresponden a cálculos propios de la autoras con base en Anexo II.

⁴⁴ Según el presidente de ANALDEX, Javier Díaz, solo analizando ciudades como Antioquia y Barranquilla, se han quedado sin trabajo alrededor de 27.000 personas. Para mencionar un caso, en diciembre de 2006 la firma reconocida Index cerró y dejó sin trabajo a 3.000 empleados.

Figura No. 14. Comportamiento de las exportaciones totales de Colombia. 1994 – 2006. En Millones de dólares.



Fuente: Cálculos propios de las autoras con base en datos Banco de la República.

En el año 2003 las exportaciones tradicionales fueron de US\$ 6.031 millones, respectivamente para el año 2006 el valor fue de US\$ 11.810, para un incremento de las exportaciones tradicionales de 95,82%. Para el caso de las exportaciones no tradicionales, en el año 2003 el valor de las mismas oscilaba en US\$ 6.902 millones y para el 2006 la cifra fue de US\$ 12.120 millones, estableciendo un crecimiento del 75.6%⁴⁵.

3.2.1. Factores Externos que explican el Crecimiento de las Exportaciones Colombianas con una TRM que disminuye.

Pese a que el planteamiento teórico señala una disminución de las exportaciones vía disminución de la tasa de cambio o apreciación de la moneda, las

⁴⁵ Las cifras corresponden a cálculos propios de las autoras con base en Anexo II.

exportaciones colombianas durante los últimos tres años han crecido. Al no cumplirse la teoría, se hace necesario identificar los factores externos que explican el aumento del valor de las exportaciones dada una disminución de la TRM.

Dentro de los principales factores que se asocian al crecimiento del total de exportaciones, tradicionales y no tradicionales, se encuentran:

- a) La cotización alta de productos como el petróleo, el carbón, el ferróníquel y el café, se evidencia en un mayor valor de las exportaciones. Actualmente, la cotización del barril de petróleo WTI oscila en US\$ 72,06⁴⁶.
- b) Venezuela ha presentado una recuperación representativa de su economía, evidenciando una mayor demanda de bienes como los manufacturados, el ganado bovino en pie y carne en canal, piezas de metalmecánica, y especialmente, vehículos automotores. La relación comercial mantenida con Venezuela y un dinamismo de su economía favorece la actividad exportadora colombiana.
- c) La apreciación de la moneda es un fenómeno que se ha venido evidenciando no solo en la economía colombiana sino también en la de otros países, obedeciendo principalmente a la caída en el tipo de interés del dólar estadounidense. La situación en términos generales pareciera favorecer a las economías emergentes.
- d) Los acuerdos comerciales mantenidos gracias a las ventajas comparativas de algunos sectores productivos de la economía colombiana establecen dinamismo en las exportaciones.

⁴⁶ Noticias Económicas Diario Portafolio Agosto de 2007. En sitio Online: <http://www.portafolio.com.co/>.

- e) Algunas firmas han logrado ser más competitivas pese a la apreciación del peso, esto quiere decir, han logrado mejorar sus estrategias de mercado.

Vale la pena mencionar que aunque los anteriores factores explican el porque del aumento de las exportaciones cuando disminuye la TRM, no todas las firmas han logrado ser competitivas pudiendo superar la apreciación de la moneda. Como se mencionó anteriormente, gran número de empresas reconocidas que exportan, han tenido que cerrar por causa de la menor rentabilidad del negocio dejando sin empleo a miles de personas. Así mismo, si la TRM mantuviera su tendencia a disminuir, los exportadores no podrían soportar la situación a enfrentar, pese a la existencia de factores favorables que mantuvieran la competitividad de los productos nacionales.

4. CONCLUSIONES.

- Reconociendo la globalización como: *“la creciente gravitación de los procesos financieros, económicos, ambientales, políticos, sociales y culturales de alcance mundial en los de carácter regional, nacional y local”* (Ocampo; 2002: 17), se destaca la gran participación que ha tenido el avance tecnológico de las comunicaciones en la consolidación mundial de las relaciones financieras, más precisamente, los movimientos de capital.
- Con base en los lineamientos teóricos del modelo Mundell Fleming con tipo de cambio flexible y movilidad perfecta de capitales, la Balanza de Pagos está en equilibrio cuando el tipo de interés doméstico es igual al tipo de interés extranjero ($r = r^*$). Según Dornbusch, a cualquier otro tipo de interés los movimientos de capitales son tan grandes que la balanza de pagos no puede estar

equilibrada. Si el tipo de interés doméstico es superior al tipo de interés internacional ($i > i^*$), la moneda doméstica se aprecia con respecto a la divisa internacional y viceversa. Por otro lado, cuando se habla de una apreciación de la moneda, consecuentemente se habla de una disminución del tipo de cambio nominal, esto quiere decir, de la entrega de menos unidades de moneda doméstica por unidad de moneda internacional y viceversa.

- En la realidad se observa que, tanto la política monetaria como la política fiscal de una economía pequeña y abierta con tipo de cambio flexible, no ejerce efectos significativos sobre las condiciones macroeconómicas de nivel internacional, caso contrario del efecto que sobre la economía produce las políticas tomadas por economías como la estadounidense.
- Bajo el supuesto teórico de que los precios son constantes, una disminución de la tasa de cambio establece que los precios de los bienes extranjeros disminuyan en comparación a los bienes nacionales, provocando una reducción de las exportaciones y un aumento de las importaciones, es decir un déficit de la balanza comercial.
- Una tasa de interés doméstica superior a la tasa de interés internacional establece un incremento representativo en la oferta de divisa extranjera a causa de la gran afluencia de capitales. Consecuentemente, la afluencia de capitales por remesas familiares han sido catalogadas como un factor externo destacable que incide en la fuerte apreciación que ha sufrido el peso colombiano.

- En Colombia, la apreciación del peso se ha destacado claramente a partir del año 1999, cuando la liberalización cambiaria permite mayores flujos de capital extranjeros. Lo anterior, destaca la aplicabilidad de un sistema con tipo de cambio flexible desde 1999, que permite la recepción de capitales disminuyendo la tasa de cambio nominal. En términos generales, el nuevo sistema cambiario establecido en Colombia a partir de 1999 es causante de la apreciación del peso colombiano, en la medida en que el Banco de la República no puede aplicar mecanismos de control para intervenir con la TRM.

- La migración internacional no es un hecho reciente, por el contrario es un fenómeno tan antiguo, por lo que autores como Luis Jorge Garay la consideran como *“uno de los rasgos más sobresalientes y determinantes de la globalización del presente siglo”*. (Garay; 2005:13)

- Los países emergentes son los principales protagonistas en el fenómeno de migración internacional, por lo que desde ya, dichas naciones comienzan a demostrar la preocupación generada por la pérdida de capital humano, conocida como “drenaje de cerebros, fuga de cerebros o brain drain”.

- Las nuevas apreciaciones teóricas sobre la migración internacional, están enfocadas principalmente en fijar los impactos del fenómeno en términos económicos, sociales y culturales. Las principales líneas de investigación se centran en los costos laborales en economías avanzadas (trabajo calificado y no calificado), remesas familiares (usos e impactos), costos de transacción, lavado de dinero, redes institucionales para el desarrollo de la población emigrante, entre otras.

- El proceso migratorio internacional posee un lineamiento neoclásico en la medida en que las decisiones maximizadoras del individuo emigrante, obedecen a la consulta permanente que el individuo hace de sus condiciones geográficas, salariales, laborales, etc.

- Según Ocampo, *“Los procesos migratorios son inseparables de la globalización. Son uno de los flujos del mundo moderno, junto con los de orden económico, cultural, tecnológico e ideológico. La globalización bajo su dinámica de movimiento y tránsito permanente de recursos materiales y simbólicos - en la cual la relación espacio-tiempo tiende a desaparecer y los flujos erosionan las fronteras y límites del Estado-nación - tiende a concentrarse o, al menos, a ser más visible en dirección sur-norte, debido a las marcadas asimetrías entre los grados de desarrollo de ambos hemisferios. Cuando los estados receptores procuran evitar o restringir estos movimientos como una forma de defender su soberanía, surge la conclusión de que la globalización tiende a excluir formalmente la migración internacional, lo que exacerba algunas consecuencias adversas para los países en desarrollo”* (Cepal; 2006:7).

- Actualmente, los movimientos poblacionales están enfrentados a restricciones por parte de los países receptores. La situación es paradójica, dado el gran avance existente en términos de tecnología y telecomunicaciones para facilitar los movimientos financieros y comerciales, lo que lleva a pensar en un modelo económico internacional que solo favorece las economías más fuertes.

- En la actualidad, el Departamento Administrativo de Seguridad (DAS), registra que para el 2006 el total de emigrantes registrados

fue de 1'767.113. Por otro lado, los principales países de destino de los emigrantes colombianos son: Estados Unidos, España, Venezuela, Canadá, Japón, Italia, entre otros.

- El fenómeno de las remesas se ve fuertemente explicado por el proceso de migración internacional, en el documento se observa una tendencia similar en el comportamiento de las dos variables. Así mismo, el aumento del aflujo de capitales por remesas es percibido principalmente por economías en desarrollo como las pertenecientes a la región de América Latina y el Caribe. Otra variable que explica la captación de grandes volúmenes de remesas se refiere al ciclo económico que presentan los países receptores de la mano de obra emigrante.
- En América Latina y el Caribe, los principales países receptores de remesas son México, Brasil y Colombia, captando el 60% del total de los giros, los cuales aproximadamente suman anualmente US\$ 41.000 millones.
- Para el 2005, las remesas familiares se ubicaron como la segunda fuente de divisas del país, y su importancia ha sido tan representativa en términos de PIB nacional que los giros captados pasaron de representar el 1,9% del PIB en el año 2000, al 3,3% en el año 2004 y el 2,7% en el 2005. En cuanto a la cifra total captada por la economía en lo correspondiente a remesas familiares, en el año 2006 la cantidad total que entró a la economía por concepto de transferencias por remesas familiares fue de US\$ 3.890 millones.
- Las remesas familiares se han convertido en un componente clave de las economías latinoamericanas, como causa de su papel de

fuerza significativa de recursos y atenuante de pobreza en países donde las políticas sociales públicas son reducidas. Los individuos remitentes de remesas atienden las necesidades de sus familias promoviendo un efecto multiplicador dentro de la economía a partir del estímulo que tiene la demanda interna.

- Pese a que el presente documento trabaja el modelo teórico Mundell Fleming, el cual posee lineamientos neoclásicos, tocar el tema de costos de transacción en el proceso de envío y pago de remesas exige tomar la corriente institucional como base teórica para sustentar los costos positivos. La cadena de intermediarios que participan en dicho proceso mantiene unos márgenes de ganancia que por supuesto son traspasados a los usuarios. Todo un mercado de intermediación financiera que vuelve a resaltar la paradoja de unos costos de transacción muy altos dentro de un contexto donde las comunicaciones y los sistemas de intermediación financiera tienen como base el gran avance tecnológico que caracteriza esta era.
- Aunque a nivel internacional los costos de transacción son altos, lo que de por sí disminuye el impacto positivo de las remesas en las economías receptoras, en la región de América Latina y el Caribe Colombia es líder en manejar unos costos de transacción bajos. La causa principal, obedece a un fuerte sistema de regulación aplicado al proceso de pago de las remesas, el cual busca controlar el lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas como el narcotráfico.
- Con base en lineamientos teóricos, se destaca la incidencia que posee la afluencia de capitales a una economía doméstica sobre la tasa de cambio. Al mismo tiempo, se muestra los flujos de remesas familiares como factor externo en la fuerte apreciación del peso

colombiano. A este punto, se muestran otros factores importantes en la determinación de la tasa de cambio, entre ellos: el fuerte debilitamiento del dólar frente a otras divisas como el Euro, la situación económica de los países vecinos de Colombia y sus efectos vecindarios en la economía nacional, el desarrollo positivo de los índices de confianza para los inversionistas a partir de la mejora en la seguridad democrática del país.

- A partir de 1991, la tasa de cambio en Colombia se comienza a llamar Tasa Representativa del Mercado (TRM). Para los últimos tres años y medio, la TRM ha venido siendo el centro de atención tanto de los exportadores como de la Junta Directiva del Banco de la República pese a la fuerte disminución que ha presentado. Actualmente la TRM se cotiza en \$1.971 por US\$ 1.
- Bajo el supuesto de mantener los precios constantes, la apreciación de la moneda como producto de un alza en el tipo de interés doméstico por encima del tipo de interés internacional genera que: *“los bienes extranjeros se abaratan en comparación con los interiores, lo que provoca una reducción de las exportaciones y un aumento de las importaciones”*. (Mankiw, 2000: 394). Pese a lo anterior, Colombia presenta un crecimiento representativo del valor de las exportaciones durante el período en el cual se ubica la apreciación del peso colombiano (2002 – 2006).
- Los principales factores que explican el aumento del valor total de las exportaciones colombianas pese a tener una disminución de la TRM, son los siguientes: a) Cotización alta de productos como el petróleo, el carbón, el ferroníquel y el café, se evidencia en un mayor valor de las exportaciones. Actualmente, la cotización del barril de petróleo

WTI oscila en US\$ 72,06. b) La recuperación de la economía colombiana ha establecido mayores niveles de demanda de los productos colombianos, especialmente los de la industria de automotores. c) La apreciación de la moneda es un fenómeno que se está presentando en varias economías, mostrando un panorama favorable para las relaciones comerciales. d) Los acuerdos de comercio internacional favorecen la rentabilidad de los exportadores pese a la disminución de la TRM.

- A partir del ejercicio académico realizado, se concluye que sería muy interesante ampliar el trabajo a partir de la aplicación de un modelo econométrico avanzado, que permita medir cuantitativamente el impacto que tienen los flujos de remesas familiares sobre la Tasa Representativa del Mercado.

5. BIBLIOGRAFÍA.

- MANKIW, Gregory. *Macroeconomía*. Ed. Mc Graw Hill. 2000.
- WALDO, Mendoza y HERRERA, Pedro. “*La Macroeconomía de una Economía Abierta en el Corto Plazo: El Modelo Mundell Fleming*” Multic (Online) Enero 2003. Documento de Trabajo No. 219. Disponible en la World web: <http://www.pucp.edu.pe/economía/pdf/pdf/DDD219pdf>.
- CASTELLANOS M, Alberto G. OCHOA R, Martín J y MACHADO N, Gustavo. “*Aplicación Instrumental del Modelo Mundell Fleming en la economía venezolana durante el período 1998 – 2002*”, Multic (online) junio de 2005, volumen V, No. 1.
- SACHS, Jeffrey D y LARRAIN, Felipe. “*Macroeconomía*”. Prentice Hall Hispanoamericana S.A. 2000.
- DORNBUSCH, Rudiger y FISCHER, Stanley. “*Macroeconomía*”. Ed. Mc Graw Hill. Octava edición. 2002.
- CEPAL. “*Migración Internacional, Derechos humanos y Desarrollo en América Latina. Síntesis y Conclusiones*”. Montevideo – Uruguay. 2006. Multic (Online) Disponible en la World web: <http://www.acnur.org/biblioteca/pdf/4089.pdf>
- Por: GHOSH, Baimal. “*La Migración Económica y los Países Emisores*”. En: “*Cruzando Fronteras. Migraciones en el Sistema Mundial*”. Graciela Malgesini. Compiladora. Ed. Fundación Hogar del Empleado. Madrid. 1998.
- GUARNIZO, Luis Eduardo. “De migrantes asalariados a empresarios transnacionales: la economía étnica mexicana en Los Angeles y la transnacionalización de la migración” *Revista de Ciencias Sociales de: Departamento de Desarrollo Humano y Comunitario. Universidad de California. E.U. 1997.*

- MALGESINI, Graciela. *“Cruzando Fronteras. Migraciones en el Sistema Mundial”*. Graciela Malgesini. Ed. Fundación Hogar del Empleado. Madrid. 1998.
- GARAY, Luis Jorge y RODRÍGUEZ, Castillo Adriana. *La Migración Internacional: Una síntesis de Aproximaciones Teóricas Alternativas*”. DANE – OIM – Ministerio de Relaciones Exteriores – Asocambiaria – Ban_Rep. Bogotá, D.C., abril de 2005. Volumen I.
- GARAY, Luis Jorge y RODRÍGUEZ, Castillo Adriana. *“Caracterización Socioeconómica de la Población Emigrante y Evaluación del Impacto de las Remesas Internacionales”* DANE – OIM – Ministerio de Relaciones Exteriores – Asocambiaria – Ban_Rep. Bogotá, D.C., abril de 2005. Volumen II.
- BACA, Jorge; KOHLER, Anne; MÁRQUEZ, Lina y AYSA, María. *“Metodología Encuesta a Beneficiarios de las Remesas de Trabajadores en instituciones Cambiarias de Colombia”*. DANE – OIM – Ministerio de Relaciones Exteriores – Asocambiaria – Ban_Rep. Bogotá, D.C., abril de 2005. Volumen III.
- OCAMPO, José Antonio. *“Globalización y Desarrollo”*. Capítulo VIII. CEPAL. Chile, 2002.
- Oficina Internacional del Trabajo. *“América Latina y el Caribe, Migraciones Internacionales y Mercado de Trabajo Global”*. Panorama Laboral del 2002.
- Centro Latinoamericano y Caribeño de Demografía. Celade – CEPAL. *“Migración Internacional de Latinoamericanos y Caribeños en Iberoamerica: características, retos y oportunidades”*. Multic (Online) Disponible en la Worldweb:
http://www.eclac.cl/celade/noticias/paginas/1/26021/Migracion_conceptual_CELADE.pdf
- Oficina Internacional del Trabajo. *“América Latina y el Caribe, Migraciones Internacionales y Mercado de Trabajo Global”*. Panorama Laboral del 2002. Por: CASTILLO, Manuel Angel. *“Las consecuencias de las Migraciones en*

el Hemisferio y sus Relaciones con las Políticas Sociales". En: Conferencia Hemisférica sobre Migración Internacional: Derechos Humanos y Trata de Personas. Santiago de Chile, 20 – 22 de noviembre de 2002. Multic (Online) Disponible en la World web: http://www.eclac.cl/celade/noticias/paginas/2/11302/MACastillo_definitivo.pdf

- Por: CASTELLANOS, Camilo. Coordinador Regional de la Plataforma Interamericana de Derechos Humanos Democracia y Desarrollo (PIDHDD). Título ponencia: *"Una Mirada a las Migraciones desde el Sur Americano"*. En el seminario *"Las migraciones: ¿Oportunidades para el desarrollo?"*, organizado por la Fundación CEAR en el marco del II Foro Social Mundial de las Migraciones. Multic (Online) Disponible en la World web: <http://www.choike.org/documentos/pidhdd2006.pdf>
- URRUTIA, Montoya Miguel. *"La importancia de las remesas de trabajadores para el crecimiento económico y su evolución reciente en Colombia"*. En: Revista del Banco de la República, No: 910. Bogotá, D.C. 2003.
- CÁRDENAS, Mauricio y MEJÍA, Carolina. *"Migraciones Internacionales en Colombia: ¿Qué sabemos?"*. Documento de Trabajo No. 30. FEDESARROLLO, 2006.
- Por: URIBE, José Darío. *"Flujo Migratorio y Remesas de Trabajadores"*. En nota editorial de Revista Banco de la República de Colombia, 2006.
- Intervención Uribe, José Darío- Director Banco de la República. En: Debate sobre las Remesas en Colombia, Comisión III del Senado de la República. Bogotá, D.C. Mayo 31 de 2005.
- BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Subgerencia de Estudios Económicos. *"Principales resultados de la encuesta de costos de transacción de remesas de trabajadores en Colombia"*. Bogotá D.C., 2003.
- Departamento de Comunicación Institucional. *"Reportes del Emisor"* No. 61. Bogotá, junio de 2004.

- *Reportes del Emisor*” No. 71. Bogotá, D.C., Abril de 2005.
- QUESADA, Charo. *“El potencial oculto de las remesas: Una nueva iniciativa busca multiplicar los beneficios sociales de los envíos de dinero de inmigrantes a sus familiares en América Latina”*.
- FAJARDO, González Deisy Johanna. *“La Titularización de Flujos Futuros Provenientes de Remesas”* Proyecto de grado Ref: 4.0F175t2004. Universidad Nacional de Colombia. UN. Bogotá, D.C. 2004.
- Por: ARIAS, Carlos Xosé y CABALLERO, Gonzalo. *“Instituciones, Costos de Transacción y Políticas Públicas: Un Panorama”*. En: Revista de Economía Institucional, No. 08. Volumen V. Universidad Externado de Colombia. Bogotá, D.C. pp 117 – 146.
- COLLAZOS, María Mercedes, MONTES, Enrique y MUÑOZ, Santiago. *“Estructura de costos de transacción de trabajadores en Colombia – 2003”*. Banco de la República. Bogotá D.C., 2003.
- ZULETA, Hernando. Ph.D. Economía. Investigador Universidad del Rosario. En notas económicas, artículo: *“La Tasa de Cambio”*. Disponible en la World web: <http://www.actualidadcolombiana.org/boletin.shtml?x=2278>
- MONTENEGRO, Santiago. *“Los determinantes de la Tasa de Cambio Real en Colombia”*. Universidad de los Andes. Facultad de Economía. Centro de Estudios Sobre Desarrollo Económico, C.E.D.E. Debates No. 01. Bogotá.
- Por: VILLAR, Leonardo y RINCÓN, Hernán. *“Flujos de Capital y Régimenes Cambiarios en la Década de los Noventa”*. En: Conferencia sobre: *“Aspectos críticos de las Reformas Financieras: Perspectivas para Latinoamérica, el Caribe y Canadá”*, Universidad de Toronto, 1 y 2 de junio de 2000.
- Por: ALONSO, JULIO César y CABRERA, Alejandro. *“La Tasa de Cambio Nominal en Colombia”*. En: Apuntes de Economía No. 02. Universidad ICESI, Departamento de Economía. Junio de 2004.

- En diario: Negocios/Entrevista. MOLINA, Díaz Javier (Presidente Asociación Nacional de Comercio Exterior – Analdex). *“La solución a la Revaluación es una Política macro adecuada, con disciplina fiscal”*. 18 de junio al 1° de julio de 2007.

Noticias económicas en página Web:

- Notas económicas en página Web: giovrr@yahoo.com, REYES, Giovanni. *“América Latina: El creciente impacto de las remesas”*.
- Notas económicas en página Web: <http://www.gestiopolis.com>, JÁUREGUI, Gómez Alejandro. *“El concepto de balanza de pagos”*.
- Notas económicas en página Web: BATE, Peter. *“Remesas un río de oro”* http://www.revistafuturos.info/futuros_8/migrac_silvia.htm
- Notas económicas en página Web: PORTAL, Silvia Elena. *“Migración y Remesas en Centroamérica y el Caribe”*. http://www.revistafuturos.info/futuros_8/migrac_silvia.htm
- Notas económicas en página web: www.portafolio.com, AMADOR, Afanador. *2Los Estados Unidos y la Revaluación”*.
- Notas económicas en página web: www.portafolio.com, *“Colombia, campeón mundial de revaluación”*.
- Notas económicas en página web: www.caracolnoticias.com, *“Pese a la revaluación, Colombia consolida el auge exportador en 2005”*
- Notas económicas en página web: www.portafolio.com, *“Creciente cotización del petróleo”*.
- Notas económicas en página web: www.elpais.com.co, *“Protegerán a empresas afectadas por revaluación”*. – *“Revaluación es otra roya para los cafeteros”*.
- Notas económicas en página web: www.usergioarboleda.edu.co/altus/economia, VACCA, Angela. *“El sorprendente crecimiento de las exportaciones es todo un enigma”*.

ANEXO I

“Modelo Matemático Mundell Fleming”

1. El Modelo

Período 1.

El sub-sistema del período presente viene dado por el siguiente sistema de ecuaciones,

$$Y^1 = D^1 = A^1(i^1, Y_d^1, Y_d^{1e}, i^{1e}) + G^1 + XN^1(e^1, Y_d^1, Y_d^{1e}, Y^{*1}) \quad (1)$$

$$\frac{H_s^1}{P^1} = h^1(Y^1, i^1) \quad (2)$$

$$i^1 = i^{*1} + \frac{E^{1e} - E^1}{E^1} \quad (3)$$

Bajo el supuesto de previsión perfecta ($Y^{1e} = Y^2$, $T^{1e} = T^2$, $i^{1e} = i^2$, $E^{1e} = E^2$), el subsistema se convierte en :

$$Y^1 = D^1 = A^1(i^1, Y_d^1, Y_d^2, i^2) + G^1 + XN^1(e^1, Y_d^1, Y_d^2, Y^{*1}) \quad (1.1)$$

$$\frac{H_s^1}{P^1} = h^1(Y^1, i^1) \quad (2.1)$$

$$i^1 = i^{*1} + \frac{E^2 - E^1}{E^1} \quad (3.1)$$

Expresando las ecuaciones en el orden apropiado para discutir las condiciones de estabilidad se tiene:

$$D^1 - Y^1 = 0 \quad (1.1')$$

$$H_0^1 - H_0^1 = 0 \quad (2.1)$$

$$i^* + \frac{E^2 - E^1}{E^1} \cdot i^1 = 0 \quad (3.1)$$

Diferenciando las ecuaciones (1.1'), (2.1') y (3.1') respecto a las variables exógenas y las endógenas, obtenemos el siguiente sistema matricial:

$$A^1 Y^1 = B^1 X^1 \quad (I)$$

Siendo:

$$A^1 = \begin{bmatrix} -(s^1 + m^1) & A_{11}^1 & \frac{1}{P^1} XN_{c1}^1 \\ H_{Y^1}^1 & H_{i^1}^1 & 0 \\ 0 & -1 & -\frac{E^2}{(E^1)^2} \end{bmatrix}$$

$$Y^1 = \begin{bmatrix} dy^1 \\ di^1 \\ dE^1 \end{bmatrix}$$

$$B^1 = \begin{bmatrix} -1 & cn^1 & -cn^{12} & cn^{12} & -A_{12}^1 & -XN_{Y^1}^1 & 0 & \frac{E^1}{(P^1)^2} XN_{c1}^1 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 & 1 & -\frac{H_{i^1}^1}{P^1} & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 & 0 & -1 & -\frac{1}{E^1} \end{bmatrix}$$

ANEXO II

US\$ millones													
Descripción	1994	1995	1996-I	1996-II	1996-III	1996-IV	1996	1997-I	1997-II	1997-III	1997-IV	1997	1998-I
I. CUENTA CORRIENTE	-3.674	-4.528	-1.120	-1.024	-1.305	-1.193	-4.642	-1.201	-1.318	-1.522	-1.709	-5.751	-1.711
A. Bienes	-2.229	-2.546	-609	-382	-712	-389	-2.092	-497	-476	-777	-887	-2.638	-1.046
1 Comercio general	-2.526	-2.739	-645	-428	-729	-409	-2.211	-496	-526	-818	-927	-2.768	-1.088
i. Exportaciones	8.546	10.155	2.379	2.749	2.527	2.884	10.539	2.427	3.097	2.960	3.051	11.534	2.603
Café	1.990	1.832	346	409	365	457	1.577	431	678	545	606	2.259	492
Petróleo y derivados	1.313	2.185	587	741	706	861	2.895	672	646	597	793	2.707	574
Carbón	550	596	177	224	203	245	849	189	221	286	190	886	172
Ferróniquel	119	185	42	42	32	53	169	38	35	54	33	161	33
No tradicionales 2/	4.575	5.358	1.227	1.334	1.221	1.268	5.050	1.098	1.516	1.478	1.429	5.521	1.332
Esmeraldas	423	452	55	43	37	39	175	34	39	31	37	141	22
Oro no monetario	35	169	65	68	37	35	205	50	45	44	43	183	38
Resto No Tradicionales	4.116	4.737	1.108	1.223	1.147	1.194	4.671	1.014	1.432	1.404	1.348	5.197	1.272
ii Importaciones FOB	11.072	12.894	3.024	3.177	3.256	3.293	12.750	2.923	3.623	3.778	3.978	14.302	3.691
Bienes de consumo	1.818	2.476	491	561	626	687	2.365	506	695	735	797	2.732	683
Bienes intermedios	4.456	5.653	1.453	1.573	1.506	1.509	6.041	1.344	1.553	1.642	1.518	6.058	1.461
Bienes de capital	4.798	4.766	1.079	1.044	1.124	1.097	4.344	1.073	1.375	1.401	1.663	5.511	1.547
2 Operaciones especiales de comercio ext	297	193	36	46	17	20	119	-1	50	41	40	130	42
i. Exportaciones	513	438	108	120	93	105	427	112	146	135	138	531	127
ii. Importaciones	216	245	72	74	77	85	308	113	95	95	98	401	85
B. Servicios	-1.055	-1.185	-232	-284	-260	-418	-1.193	-320	-385	-350	-445	-1.501	-353
a. Exportaciones	1.571	1.700	513	530	572	578	2.192	508	506	582	560	2.155	442
Transporte	499	565	136	152	144	161	592	143	159	167	178	647	148
Viajes	659	657	261	251	314	294	1.120	243	227	302	272	1.043	194
Comunicaciones, información e informát	265	270	66	69	61	64	260	68	71	57	53	249	49
Seguros y financieros.	64	107	24	30	25	31	111	28	22	28	26	104	21
Empresariales y de construcción.	33	39	9	10	11	10	41	10	11	11	14	45	11
Otros servicios	50	63	16	17	17	17	67	16	17	17	17	67	18
b. Importaciones	2.626	2.885	745	813	832	995	3.385	828	891	932	1.005	3.656	795
Transporte	1.119	1.191	274	317	304	312	1.207	279	341	356	336	1.311	304
Viajes	841	878	276	263	302	275	1.117	296	281	327	305	1.209	248
Comunicaciones, información e informát	135	130	36	34	33	36	138	38	36	38	39	152	36
Seguros y financieros.	296	335	64	83	80	195	421	115	123	103	185	526	89
Empresariales y de construcción.	156	236	64	81	82	146	373	66	79	78	112	334	82
Otros servicios	78	114	32	35	30	31	129	34	31	30	29	124	35
C. Renta de los Factores	-1.458	-1.596	-436	-502	-529	-596	-2.062	-534	-649	-581	-561	-2.326	-484
Ingresos	702	678	179	173	168	195	716	220	217	237	245	920	243
1 Intereses	510	638	156	168	166	185	676	200	202	225	233	859	212
Sector Público	420	526	122	131	126	143	523	158	157	175	175	665	153
Sector Privado	91	111	34	37	40	42	153	42	45	50	58	194	60
2 Utilidades y dividendos	189	34	21	3	1	7	32	16	12	9	8	45	25
3 Remuneración de empleados	3	6	2	2	2	2	8	4	4	4	4	16	5
Egresos	2.161	2.274	615	675	697	791	2.778	754	867	818	807	3.246	727
1 Intereses	1.588	1.867	471	515	501	585	2.072	578	666	681	658	2.583	649

ANEXO III

COTIZACION DEL DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS 1/												
FIN DE:	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1950	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96
1951	1,96	1,96	2,15	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51
1952	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51
1953	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51
1954	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51
1955	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51
1956	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51
1957	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	4,80	4,99	5,04	5,06	5,30	5,42
1958	5,88	6,16	6,10	6,64	6,72	6,81	6,63	6,51	6,43	6,41	6,39	6,40
1959	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40	6,40
1960	6,40	6,40	6,10	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70
1961	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70
1962	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70	7,54	9,00
1963	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
1964	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
1965	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	13,50	13,50	13,50	13,50
1966	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50
1967	13,50	13,50	13,50	13,89	14,18	14,46	14,70	14,98	15,29	15,51	15,69	15,76
1968	15,78	15,88	15,98	16,12	16,24	16,29	16,35	16,44	16,54	16,68	16,82	16,88
1969	16,90	16,97	17,10	17,13	17,21	17,31	17,38	17,50	17,58	17,63	17,74	17,85
1970	17,95	18,04	18,14	18,25	18,32	18,42	18,51	18,60	18,76	18,87	18,96	19,09
1971	19,22	19,33	19,49	19,64	19,72	19,87	20,06	20,23	20,38	20,54	20,71	20,91
1972	21,08	21,24	21,42	21,58	21,75	21,90	22,01	22,16	22,33	22,46	22,60	22,79
1973	22,96	23,08	23,20	23,29	23,42	23,52	23,67	23,87	24,07	24,28	24,47	24,79
1974	25,10	25,33	25,47	25,52	25,56	25,61	25,69	26,01	26,57	27,30	27,88	28,63
1975	29,07	29,47	29,86	30,24	30,64	31,00	31,36	31,70	32,02	32,36	32,68	32,96
1976	33,32	33,63	33,95	34,29	34,58	34,70	35,12	35,22	35,29	35,58	36,04	36,32
1977	36,38	36,38	36,59	36,50	36,50	36,50	36,54	36,82	37,14	37,35	37,55	37,96
1978	38,08	38,22	38,42	38,58	38,75	38,87	38,99	39,23	39,75	40,20	40,60	41,00

1979	41,30	41,58	42,02	42,43	42,69	42,71	42,76	42,88	43,00	43,23	43,53	44,00
1980	44,41	44,94	45,62	46,05	46,78	47,32	47,79	48,24	48,92	49,60	50,27	50,92
1981	51,45	51,96	52,49	52,94	53,57	54,18	54,93	55,68	56,39	57,22	58,09	59,07
1982	59,84	60,63	61,40	62,21	63,02	63,84	64,69	65,55	66,42	67,68	68,97	70,29
1983	71,45	72,81	74,19	75,60	77,04	78,51	80,00	81,68	83,40	85,15	86,94	88,77
1984	90,63	92,53	94,47	96,45	98,47	100,40	102,65	104,81	107,01	109,26	111,55	113,89
1985	116,60	120,10	126,27	132,58	138,70	142,90	147,79	152,06	157,90	162,43	166,64	172,20
1986	175,00	178,10	181,53	186,56	190,46	193,76	197,59	200,72	205,56	210,30	214,64	219,00
1987	222,79	226,73	231,08	235,13	239,41	243,32	247,56	250,95	254,39	257,17	260,30	263,70
1988	267,98	273,64	280,09	286,46	293,16	299,28	305,03	311,44	317,96	323,88	329,88	335,86
1989	343,12	350,22	357,72	365,61	373,70	381,79	389,20	397,33	405,84	414,87	424,16	433,92
1990	445,69	457,17	468,96	479,75	491,64	502,39	513,71	525,60	534,90	545,61	556,63	568,73
1991	578,96	588,63	598,46	608,45	618,61	628,82	639,37	652,11	667,18	679,30	694,70	638,61
1992	644,27	636,54	641,59	653,83	664,37	697,57	705,14	691,68	702,81	716,88	725,45	737,98
1993	746,05	758,03	766,41	774,94	779,56	787,12	801,35	806,86	810,84	817,03	811,73	804,33
1994	818,38	819,70	819,51	836,86	841,12	819,64	815,62	816,30	842,00	838,55	829,03	831,27
1995	856,41	856,99	880,23	877,90	876,36	881,23	897,63	960,19	966,78	994,50	998,16	987,65
1996	1.028,14	1.039,81	1.046,00	1.058,90	1.073,06	1.069,11	1.056,74	1.042,32	1.025,06	1.005,83	1.002,28	1.005,33
1997	1.070,97	1.080,51	1.059,88	1.063,11	1.077,09	1.089,01	1.109,65	1.172,28	1.246,27	1.281,20	1.305,66	1.293,58
1998	1.342,00	1.343,85	1.358,03	1.365,72	1.397,07	1.363,04	1.370,65	1.440,87	1.556,15	1.575,08	1.547,11	1.542,11
1999	1.582,90	1.568,30	1.533,51	1.604,44	1.671,67	1.732,10	1.809,50	1.954,72	2.017,27	1.971,59	1.923,77	1.873,77
2000	1.976,72	1.946,17	1.951,56	2.004,47	2.084,92	2.139,11	2.172,79	2.208,21	2.212,26	2.158,36	2.172,84	2.229,18
2001	2.240,80	2.257,45	2.310,57	2.346,73	2.324,98	2.298,85	2.298,27	2.301,23	2.332,19	2.310,02	2.308,59	2.291,18
2002	2.264,82	2.309,82	2.261,23	2.275,35	2.321,16	2.398,82	2.625,06	2.703,55	2.828,08	2.773,73	2.784,21	2.864,79
2003	2.926,46	2.956,31	2.958,25	2.887,82	2.853,33	2.817,32	2.880,40	2.832,94	2.889,39	2.884,17	2.836,05	2.778,21
2004	2.742,47	2.682,34	2.678,16	2.646,99	2.724,92	2.699,58	2.612,44	2.551,43	2.595,17	2.575,19	2.479,10	2.389,75
2005	2.367,76	2.323,77	2.376,48	2.348,32	2.332,79	2.331,81	2.308,49	2.304,30	2.289,61	2.289,57	2.274,04	2.284,22
2006	2.265,65	2.247,32	2.289,98	2.375,03	2.482,41	2.633,12	2.426,00	2.396,63	2.394,31	2.315,38	2.300,42	2.238,79
2007	2.259,72	2.224,12	2.190,30	2.110,67	1.930,64	1.960,61	1.971,80					

1/ Serie empalmada. Desde 1980 corresponde a la Tasa de Cambio del Banco de la República. A partir de Diciembre de 1991 se refiere a la Tasa Representativa de Mercado -TRM-, de acuerdo con la Resolución No 15 del 27 de noviembre de 1991 de la Junta Directiva del Banco de la República.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República, Estudios Económicos.