

## Financiamiento de la familia



Banco Interamericano de Desarrollo  
Departamento de Investigación

Volumen 28  
Mayo – Agosto, 2012

Las remesas de los trabajadores —los fondos que envían trabajadores emigrantes a personas, usualmente parientes, en sus países de origen— son una fuente importante de ingresos para muchas economías latinoamericanas y caribeñas. Pero más importante aún es que las remesas son un salvavidas para muchas familias de bajos ingresos y la justificación de la separación de la familia, a veces de manera permanente.

No hay lugar donde esto sea más cierto que en Centroamérica. Desde 2005 hasta 2009, el país centroamericano promedio (sin contar a Belice) recibió remesas equivalentes a poco más del 10% de su PIB (gráfico 1). Claro que hubo variaciones considerables de ese promedio de un país a otro: mientras que Honduras y El Salvador recibieron remesas equivalentes al 18,8% y al 17,5% de su PIB, respectivamente, Costa Rica recibió apenas un 2,0% y Panamá, apenas un 0,8%. Pero los otros dos países hispanoparlantes de la región, Nicaragua y Guatemala, también recibieron ingresos considerables de remesas, equivalentes al 13,0% y al 11,3% de su PIB, respectivamente. La República Dominicana, que se incluyó en el promedio antes citado por su similitud con los demás países de la región en términos de tamaño, ingreso per cápita y cercanía de Estados Unidos, recibió remesas equivalentes al 7,2% de su PIB. De modo que las remesas constituyen aportes considerables a cinco de las siete economías de este grupo ampliado.

**Las remesas son un salvavidas para muchos hogares de bajos ingresos y la justificación de la separación de la familia, a veces de manera permanente.**

Establecer comparaciones entre el volumen de las remesas y el PIB no es más que una forma relativamente rudimentaria de cuantificar la importancia de las mismas. Aunque comparar las remesas con otros ingresos económicos puede ser una mejor forma de hacerlo. En 2007, por ejemplo, el promedio de la inversión extranjera directa (IED) a los siete países, del 5,3% del PIB, fue poco más de la mitad del ingreso promedio por concepto de remesas durante ese año. Solo en los dos países con los ingresos más pequeños por concepto de remesas, Panamá y Costa Rica, la IED superó a las remesas en 2007, mientras que en todos los demás las remesas variaron enormemente, duplicándose en la República Dominicana y Nicaragua, y aumentando 34 veces en El Salvador. La asistencia foránea para el desarrollo —asistencia externa— fue, característicamente, aún más pequeña en comparación

con las remesas: la entrada promedio por concepto de asistencia a estos siete países en 2007 fue de apenas un 2,9% del PIB, o menos de una tercera parte del promedio de las remesas. Solo Nicaragua recibió más en asistencia externa, con un 14,8% del PIB, que en remesas, mientras que para la mayoría de los demás países las remesas variaron desde aproximadamente cinco veces (Honduras) a casi 25 (República Dominicana) de lo que el país recibió por concepto de asistencia el

► Continúa en la página 2

### EN ESTA EDICIÓN

Evaluación de los efectos	4
Hacer frente a la crisis	6
¿De qué manera pueden ayudar las políticas públicas?	8
Nuevas publicaciones	11
Noticias de las redes	16

**¡YA ESTÁ DISPONIBLE!**



Ordénalo en Amazon.com

La presente edición de *IDEA* fue preparada por Rita Funaro y Michael Treadway, y se basa en el libro *Financing the Family: Remittances to Central America in a Time of Crisis* (*Financiamiento de la familia: remesas a Centroamérica en tiempo de crisis*), de próxima publicación, editado por Gabriela Inchauste y Ernesto Stein.

José Juan Ruiz Gómez  
Economista Jefe y Gerente (RES)

Rita Funaro  
Editora General

*IDEA* (*Ideas para el Desarrollo en las Américas*) es un boletín sobre políticas económicas y sociales publicado tres veces al año por el Departamento de Investigación (RES) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Se agradece dirigir todos los comentarios a la Editora General de *IDEA*, Rita Funaro, a la dirección de correo electrónico [ritaf@iadb.org](mailto:ritaf@iadb.org).

Para recibir el boletín electrónicamente, envíe su dirección de correo electrónico a: [research@iadb.org](mailto:research@iadb.org). Las ediciones anteriores de este boletín se pueden obtener en el sitio Web <http://www.iadb.org/idea>.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente concuerdan con los puntos de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, su Junta Directiva o sus asesores técnicos. Se prohíbe el uso comercial o privado no autorizado de documentos del BID por parte del personal, empleados contratados, pasantes, contratistas o empresas del BID, y dicho uso puede ser punible de conformidad con las normas del BID o las leyes de cada localidad.

© 2012 Banco Interamericano de Desarrollo. Se reservan todos los derechos (contenido de libre reproducción para fines no comerciales).

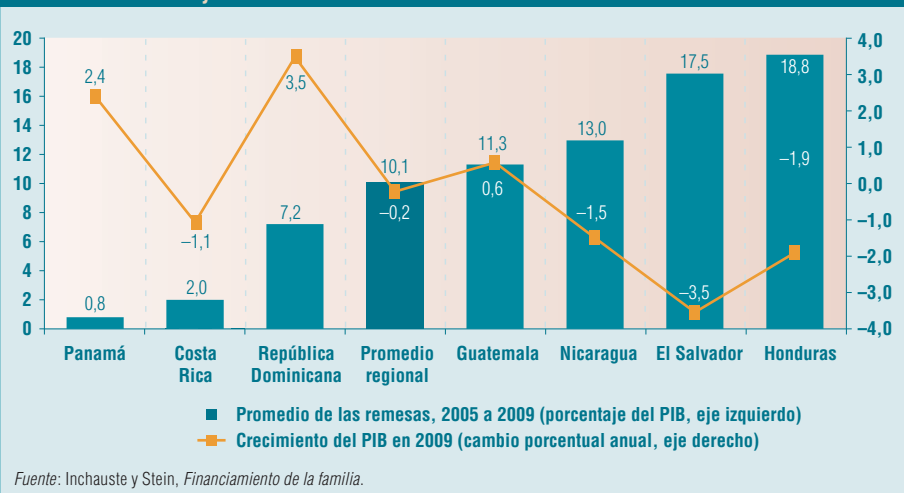


**Banco Interamericano de Desarrollo**  
1300 New York Ave., NW  
Washington, DC 20577

## Financiamiento de la familia

► viene de la página 1

**Gráfico 1. Remesas y crecimiento en Centroamérica**



mismo año. Las entradas por concepto de comercio internacional son otro parámetro de comparación importante, porque se puede considerar que las remesas aportan divisas al país de origen que se pueden usar para comprar bienes importados vitales. Entre 2005 y 2009, las remesas cubrieron entre el 80% y el 100% de las importaciones de El Salvador, Guatemala, Honduras y República Dominicana, y el 40% de las de Nicaragua. Incluso con esos índices de remesas, la mayoría de los países centroamericanos registraron déficits de su cuenta corriente en dicho período.

Esas cifras demuestran la importancia macroeconómica de las remesas, pero solo brindan una vista a vuelo de pájaro. Se podría sostener que lo más importante de las remesas es el apoyo que brindan, no solo a esas economías en su conjunto, sino a las familias de menores ingresos. Muchas familias centroamericanas dependen de las remesas para evitar la pobreza extrema. En El Salvador, por ejemplo, casi el 40% de las

familias del quintil de más bajos ingresos de la población y el 20% del siguiente quintil en la escala de ingresos reciben remesas, y los fondos recibidos representan, en promedio, el 37% y el 14% del gasto de esas familias, respectivamente (gráficos 2 y 3). Así, las remesas parecen concentrarse o dirigirse mejor hacia sectores pobres que algunos otros tipos de ingresos económicos. Por otro lado, hasta el 12% de las familias del quintil más alto de El Salvador recibe remesas, al igual que muchas ubicadas cerca del extremo superior de la distribución de ingresos en los demás países que reciben grandes volúmenes de remesas. En pocas palabras, ya sea que uno se fije únicamente en las familias más necesitadas o en el país —o la subregión entera— como un todo, difícilmente puede exagerarse la importancia de las remesas.

En vista de dicha importancia y del hecho de que la gran mayoría (se estima que aproximadamente un 80%) de las remesas dirigidas a Centroamé-

► Continúa en la página 3

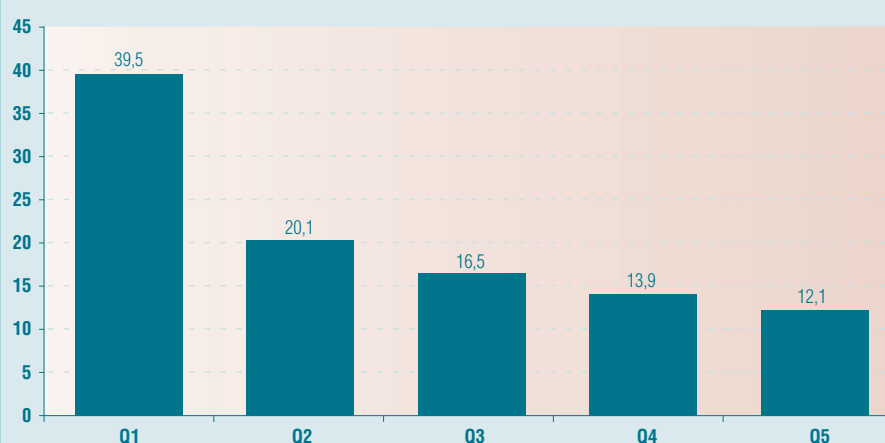
# Financiamiento de la familia

► viene de la página 2

rica provienen de emigrantes que trabajan en Estados Unidos, la profunda recesión y la lenta recuperación de la economía estadounidense en los últimos años son motivo de gran inquietud. Tras haber venido aumentando año tras año casi sin pausa durante varios decenios, en 2009 las remesas a Centroamérica cayeron un 10%; más del doble de la baja porcentual de la producción de Estados Unidos. Esas pérdidas, combinadas con los demás efectos de la recesión en esas economías que tienen sus propios problemas, están produciendo dificultades en toda la subregión y a todo lo largo de la distribución de ingresos, pero, como ocurre tan a menudo, más especialmente entre los pobres.

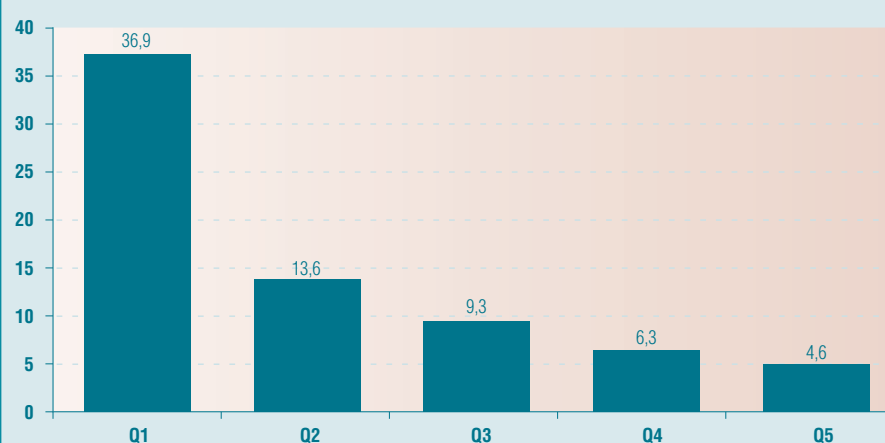
Por tal motivo es tan oportuno un nuevo estudio de las remesas de los trabajadores a Centroamérica. En un libro del Banco Interamericano de Desarrollo (de próxima publicación) editado por Gabriela Inchauste y Ernesto Stein, *Financing the Family: Remittances to Central America in a Time of Crisis* (*Financiamiento de la familia: remesas a Centroamérica en tiempo de crisis*), se analizan los patrones de remesas dirigidas a Centroamérica, tanto desde un punto de vista histórico como en el marco de la reciente crisis y sus efectos. También se toma en cuenta lo que pueden hacer los formuladores de políticas para mejorar el bienestar tanto de las familias receptoras como de los trabajadores emigrantes mismos. En la presente edición de *IDEA* se tratan algunos de los hallazgos más importantes del libro. Comenzamos observando más detenidamente las estadísticas sobre los trabajadores emigrantes y sus remesas, para determinar con mayor precisión qué efectos están teniendo las remesas en las

**Gráfico 2. Hogares que reciben remesas en El Salvador por quintiles**  
(% de hogares en cada quintil)



Fuente: Inchauste y Stein, *Financiamiento de la familia*.

**Gráfico 3. Las remesas como proporción del gasto del hogar en El Salvador**  
(% del gasto de los hogares que reciben remesas)



Fuente: Inchauste y Stein, *Financiamiento de la familia*.

vidas de los destinatarios. Pasamos luego a concentrarnos en la baja del volumen de remesas desde 2007, para tratar de explicar por qué el impacto en las remesas de la Gran Recesión y sus secuelas fue tan fuerte. La edición concluye con algunas ideas tomadas

del estudio sobre la forma en que las políticas pueden realzar los efectos de las remesas en el desarrollo y así mejorar el bienestar de los destinatarios, los trabajadores emigrantes mismos y sus países y la región como un todo.

# Evaluación de los efectos

Hacer las maletas y marcharse del terruño no es nada fácil —ni para la persona que emigra ni para los que se quedan atrás. ¿Vale la pena? ¿Son más los beneficios que los costos? Se trata de preguntas difíciles de responder.

Las cinco economías de Centroamérica que envían más trabajadores al exterior, con ingresos per cápita que van desde \$1.243 en Nicaragua hasta \$3.702 en El Salvador en 2011, se ubican entre las más pobres del hemisferio. (En 2011 el ingreso per cápita de la República Dominicana fue apenas mayor, \$5.530.) Como se documenta anteriormente, los ingresos por concepto de remesas a esas economías pequeñas y de bajos ingresos son grandes independientemente del criterio que se elija para medirlas y se dirigen principalmente, a familias menos adineradas. Pero el gasto de las remesas por parte de las familias pobres (y menos pobres) tiene repercusiones a todo lo ancho de cada una de esas economías, y tanto los efectos directos en las familias beneficiarias como los efectos indirectos en la economía en general se mantienen sin medir. Una evaluación precisa de las perspectivas de desarrollo de estas economías pobres depende en gran medida de una comprensión más precisa de las remesas y sus efectos. Dichos efectos son a veces más complicados y no tan positivos de lo que parece a primera vista.

El impacto económico más evidente de la emigración de trabajadores, y quizá el más fácil de observar y cuantificar, se produce en el nivel de ahorro de los trabajadores emigrantes mismos. En promedio, los trabajadores centroamericanos en Estados Unidos ganan aproximadamente cuatro veces más de lo que ganan sus

contrapartes en sus países de origen. Pero esta simple comparación pasa por alto el hecho de que los trabajadores emigrantes tienden a estar mejor preparados y a tener más habilidades que el trabajador no emigrante promedio. También es probable que la emigración resulte más atractiva para aquellos trabajadores que tienen más aspiraciones y que trabajan más. Por lo tanto, una comparación directa entre trabajadores emigrantes y trabajadores no emigrantes tiende a exagerar la diferencia entre los salarios devengados en el exterior y los devengados en el propio país en el caso de un trabajador dado, debido a que los emigrantes probablemente habrían percibido ingresos superiores al promedio, incluso si se hubiesen quedado en el país. Pero al ajustar la comparación tomando en cuenta esta diferencia, todavía se descubre que la emigración más que duplica el salario del trabajador emigrante promedio.

Los efectos de las remesas sobre las familias destinatarias son más difíciles de medir, por varias razones. Una de ellas tiene que ver con las diferencias en cuanto a la formación, el nivel de destreza y las aspiraciones: los emigrantes más capaces y aplicados pueden tender a provenir de familias con esas mismas características, las cuales tienen mejores perspectivas económicas, incluso si no reciben las remesas que reciben otras familias. De modo que comparar la suerte de las familias receptoras y la de las no receptoras tiende a exagerar el efecto positivo de las remesas. Por otro lado, es más probable que las familias cuya posición patrimonial ha sufrido un descalabro importante puedan enviar a miembros al exterior para trabajar, contribuyendo así a la existencia de una correlación *negativa* entre las remesas y el bien-

estar de la familia. Además, algunas familias receptoras pueden responder a las remesas reduciendo su propia actividad laboral, lo que también lleva a una correlación negativa.

Es difícil predecir el efecto neto que pueden tener estos factores compensatorios, y hasta los estudios de los efectos de las remesas en la pobreza y sus variables concomitantes han arrojado resultados contradictorios. Un estudio reciente del Banco Mundial sobre las remesas enviadas a América Latina no halló disminución alguna de la pobreza en la mayoría de los países estudiados y encontró resultados positivos únicamente en tres (uno de ellos, Guatemala); se descubrió que las remesas dirigidas a la República Dominicana y Nicaragua de hecho *hicieron aumentar* la pobreza extrema, pero levemente. Otros dos estudios, también realizados en América Latina, hallaron que las remesas sí reducen la pobreza pero que el efecto fue característicamente pequeño y varió considerablemente de un país a otro. Las investigaciones sobre los efectos de las remesas en la desigualdad del ingreso también han producido resultados indeterminados.

Con respecto a si las remesas hacen aumentar el consumo familiar o las inversiones de la familia, la respuesta parece ser “ambas cosas”, aunque más lo primero: por ejemplo, en un estudio realizado en 2007, se halló que las personas que respondieron a una encuesta destinan un 84% de sus ingresos por concepto de remesas a comprar alimentos y solo un 13% a inversiones en salud, educación y negocios familiares o al ahorro. Las familias más pobres tienden, apropiadamente, a destinar una mayor parte de sus ingresos por concepto de remesas a sus necesidades

► Continúa en la página 5



## Evaluación de los efectos

► viene de la página 4

básicas, mientras que los destinatarios de mayores ingresos es más probable que usen sus remesas para mantener a los niños en la escuela o para otras inversiones en capital humano. Los destinatarios de remesas también tienden a gozar de mejor salud que los no destinatarios, tanto porque pueden costear más atención médica como debido a que sus parientes en el exterior les transmiten conocimientos aprendidos sobre hábitos más saludables, incluida la atención médica preventiva. Un estudio halló que los bebés nacidos en hogares receptores de remesas tenían una tasa de mortalidad 3,7% más baja y pesaban, en promedio, 350 gramos más al nacer que los bebés de familias no receptoras de remesas. Por último, otras evidencias hacen pensar que muchos receptores de remesas efectivamente reducen la cantidad de horas que trabajan, pero no está claro si aumentan su consumo de esparcimiento de forma conmensurable o si destinan el tiempo a otras actividades productivas.

Los efectos económicos de las remesas en las familias tienen un último aspecto que no por ello es menos importante: las remesas, además de hacer aumentar el ingreso de los receptores, ayudan a regularizar ese ingreso en el tiempo. La razón es simple. Los desastres naturales y otras situaciones que alteran la economía del país de origen tienen un efecto mínimo en la suerte de los trabajadores que han emigrado a Estados Unidos. Así, por lo general, las remesas siguen llegando y, de hecho, a menudo los emigrantes deciden aumentar el monto de sus remesas en respuesta a la situación en el país de origen. Una mayor capacidad de predecir el ingreso de un año al siguiente debería alentar la inversión por parte de los receptores de remesas,

a la vez que les reduce la ansiedad que puede producirles la incertidumbre en cuanto a la posibilidad de cubrir sus gastos.

¿Los beneficios de las remesas se extienden más allá de las familias receptoras a la economía del país de origen como un todo? La respuesta, en el caso de los países centroamericanos, parece ser un claro “sí”, dado el enorme tamaño de las remesas en comparación con el PIB y al hecho de que la mayoría de ellas se gastan en el país de destino (o se ahorran en instituciones financieras del país, con lo que pasan a estar disponibles para préstamos internos). No obstante, de hecho son pocas las evidencias que han surgido que demuestren que las remesas impulsan el crecimiento económico. Las razones son, de nuevo, parcialmente de tipo metodológico. Pero también se piensa que las remesas tienen un efecto sobre los tipos de cambio que tiende a compensar cualquier efecto positivo que puedan tener en el crecimiento. Cuando las remesas en dólares se cambian por moneda del país, el precio en dólares de esa moneda tiende a subir. Eso le resta competitividad internacional a la economía del país: las exportaciones disminuyen y las importaciones aumentan, sacando del mercado a la producción interna. Este fenómeno se traduce en el hecho de que todos los países centroamericanos con elevados niveles de ingresos por concepto de remesas también tienen persistentes déficits de cuenta corriente.

Aunque todavía no se ha dicho la última palabra sobre el aporte de las remesas al crecimiento económico del país de destino, sí se ha demostrado que las mismas cumplen una función estabilizadora de la economía, suavizando las variaciones del

ciclo económico del mismo modo que suavizan las fluctuaciones del ingreso de las familias receptoras. De hecho, las remesas parecen obrar como una especie de seguro macro; aumentando cuando el país de origen atraviesa por una situación adversa, a medida que los emigrantes del país aumentan sus remesas a modo de compensación. Un estudio de 13 países caribeños determinó que cada 1% de pérdida del PIB causada por la recesión se vincula con un aumento del 3% de las remesas.

Por último, las investigaciones también han descubierto algunos efectos no económicos positivos, pero también han hecho aumentar la inquietud acerca de algunos efectos negativos. Por otro lado, los países con redes de trabajadores inmigrantes más fuertes muestran un mayor apoyo hacia los principios democráticos y una mayor participación en los asuntos de la comunidad local. Los mismos países también son menos propensos a una guerra civil, quizá debido a que el efecto estabilizador de los ingresos reduce las tensiones sociales. Por otro lado, pueden surgir posibles efectos adversos en los niños cuando sus padres se ausentan por períodos prolongados. Crecer sin padres puede hacer aumentar la posibilidad de que los niños se vean expuestos a comportamientos riesgosos o a problemas para su seguridad. Estas inquietudes son particularmente difíciles de evaluar, ya que cualquier efecto adverso se ve compensado en parte por el ingreso adicional que el padre emigrante envía a casa y por lo tanto surgirá al cabo de un período prolongado. Todo indica que, para poder formarse una idea más completa, se necesita una mayor y más detallada investigación de la dinámica de las familias de trabajadores emigrantes.

# Hacer frente a la crisis

Los últimos años parecen la justificación definitiva del cliché de que “cuando Estados Unidos estornuda, América Latina coge un resfriado”. Como ya se ha dicho, las remesas que se envían a Centroamérica disminuyeron alrededor del 10% tras la crisis financiera. Honduras, Guatemala y El Salvador fueron los países más afectados, habiendo sufrido bajas de sus ingresos por concepto de remesas del 10,8%, 9,3% y 8,3%, respectivamente; Nicaragua perdió un 6,1% y la República Dominicana, un 4,5%. En general, los países con los mayores volúmenes de remesas antes de la crisis sufrieron las mayores bajas porcentuales del PIB durante la crisis; prueba de que la suerte de los emigrantes centroamericanos y sus familias está estrechamente vinculada con la de la economía estadounidense. La recesión anterior en EE.UU., en 2001, también tuvo un efecto desproporcionado en las remesas enviadas a Centroamérica, pero ya que esa recesión no fue muy grave, la baja en

las remesas tampoco fue muy pronunciada, y ya para 2002 se había recuperado el terreno perdido. Por el contrario, en 2010 las remesas todavía no habían rebasado el nivel alcanzado en 2007.

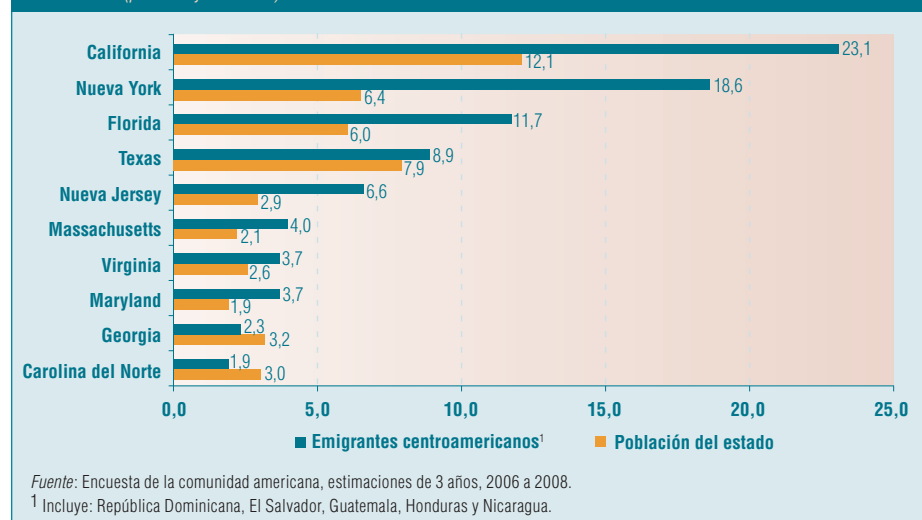
¿Por qué este período de dificultades económicas en el principal país anfitrión de emigrantes centroamericanos tuvo un efecto tan grande en sus remesas? Con toda seguridad, parte de la explicación es que los trabajadores emigrantes tienden a gozar de menos estabilidad laboral que los nacidos en el país anfitrión. En todos los sectores de la economía que contratan inmigrantes y a todo lo largo y ancho de Estados Unidos, es probable que los inmigrantes se hallen entre los primeros trabajadores en perder el empleo cuando la situación desmejora. Pero en la última recesión también ha habido otro factor importante: muchos inmigrantes centroamericanos tuvieron la desventura de ser empleados precisamente en aquellos sectores económicos y en aquellas

regiones que recibieron los mayores impactos económicos.

Como puede apreciarse en el gráfico 4, la mayoría de los trabajadores centroamericanos que han emigrado a Estados Unidos viven en apenas tres estados: California, Nueva York y Florida. (Dos terceras partes de ellos viven en esos tres estados, más Texas y Nueva Jersey.) Esos estados se cuentan entre los más grandes en términos de población total, pero aún así emplean a muchos más emigrantes centroamericanos per cápita que Estados Unidos como un todo. Dos de esos tres estados, California y Florida, se vieron entre los más afectados por la crisis y la recesión subsiguiente, con cantidades desproporcionadamente grandes de viviendas afectadas por la crisis del financiamiento hipotecario de alto riesgo. El empleo en esos dos estados disminuyó en un 8,9% y un 7,3%, respectivamente, muy por encima del promedio de todo el país, del 5,4%, durante el período de caída del crecimiento.

Una razón de que la disminución de las remesas variara tanto de un país centroamericano a otro es que los emigrantes de distintos países tienden a concentrarse en distintos estados. Grandes mayorías de guatemaltecos y salvadoreños se dirigen a California para trabajar, una mayoría abrumadora de los dominicanos se radica en Nueva York y la vecina Nueva Jersey, mientras que los nicaragüenses se concentran principalmente en Florida. (Los hondureños se distribuyen más uniformemente.) Estas tendencias ayudan a explicar por qué los trabajadores emigrantes dominicanos capearon la crisis y la recesión mucho mejor que sus contrapartes de otros países, pero no

**Gráfico 4. Distribución de emigrantes centroamericanos vs. población total en todos los estados**  
(porcentaje del total)



► Continúa en la página 7

## Hacer frente a la crisis

► viene de la página 6

explican por qué a los nicaragüenses les fue casi igual.

Los trabajadores centroamericanos que emigran también tienden a concentrarse en ciertos sectores de actividad económica: poco menos de dos terceras partes trabajan en cinco de los 15 sectores principales que conforman la economía estadounidense. Y del mismo modo que los emigrantes se concentran en los estados más golpeados por la crisis, también se concentran en los sectores de actividad más afectados. A la cabeza de la lista figura el sector de la construcción, el cual daba trabajo aproximadamente al 16% de los inmigrantes centroamericanos; pero a menos del 8% de los trabajadores estadounidenses. El estallido de la crisis inmobiliaria devastó a este sector, eliminando de un plumazo casi el 20% de sus puestos de trabajo. Otros sectores que se ubican entre los cinco principales son el de la manufactura, que perdió el 14% de sus puestos de trabajo, y el de los servicios profesionales y administrativos, que perdió el 9%.

Cuando se observa la descomposición de cada sector de la economía por los trabajadores provenientes de cada país centroamericano, las diferencias son menos notorias que en el análisis regional. Con contadas excepciones, los mismos sectores de actividad económica aparecen entre los cinco principales por cada país de origen. Resalta, sin embargo, el hecho de que más de una cuarta parte de los emigrantes hondureños trabaja en el sector de la construcción mientras que los dominicanos no. Los trabajadores nicaragüenses están menos concentrados por sector de actividad económica que los trabajadores de los otros cuatro países, lo que puede explicar en parte la capacidad de recuperación

relativa de las remesas dirigidas a ese país. Además, los trabajadores nicaragüenses migraron a Costa Rica donde sus remesas no fueron afectadas por el descenso económico.

Debido a estas tendencias del empleo, a duras penas resulta sorprendente que las remesas enviadas a Centroamérica disminuyeran tan brusca y considerablemente después de la crisis. De hecho, un análisis desagregado por región y sector de actividad económica de EE.UU. halló relaciones estadísticas fuertes entre las condiciones económicas en el país anfitrión y las remesas; una empresa en la que han fracasado los enfoques de mayor agregación.

Pero, ¿cuáles han sido los efectos de la crisis en las familias que se quedaron atrás? Los hallazgos de estudios en Honduras y El Salvador brindan algunas pistas. Aunque todavía no se dispone de datos sobre los resultados actuales, los investigadores usaron datos de años anteriores para formular un modelo de las relaciones entre las remesas, por un lado, y la pobreza y la desigualdad del ingreso, por el otro. Luego usaron el modelo para simular el efecto que habría tenido la baja observada de las remesas en estas variables de resultados claves.

Los resultados de los dos países fueron diferentes y en cierto modo podrían parecer poco intuitivos. Se proyectó que la baja de las remesas tendría un efecto relativamente leve en la incidencia de la pobreza en Honduras, principalmente porque las familias hondureñas de bajos ingresos, especialmente en las zonas urbanas, responden en el modelo aumentando su participación en el mercado laboral interno. Por el contrario, se proyectó que el índice de pobreza aumentaría brusca y considerablemente en El Salvador, donde las remesas cumplen

**En la última recesión, muchos inmigrantes centroamericanos eran empleados precisamente en aquellos sectores económicos y en aquellas regiones que recibieron los mayores impactos económicos.**

una función mayor en el ingreso de los pobres. Este aumento previsto de la pobreza se observó tanto en zonas rurales como en zonas urbanas de ese país.

Se proyectó que la desigualdad del ingreso aumentaría en El Salvador a medida que la crisis hiciera disminuir las remesas, aunque las remesas dirigidas a ese país se distribuyen de manera más uniforme a todo lo largo de la distribución de ingresos que en Honduras. La razón parece ser que las familias salvadoreñas de mayores ingresos tienden a tener más y mejores oportunidades en el mercado laboral interno y por lo tanto están en mejores condiciones de compensar una baja de las remesas con un aumento de sus horas de trabajo. Una vez más y por contraste, se proyectó que la desigualdad en Honduras disminuiría según la mayoría de las mediciones, lo que

► Continúa en la página 10

# ¿De qué manera pueden ayudar las políticas públicas?

Hay muchos detalles por elucidar sobre los efectos que tienen las remesas en las familias que las reciben, pero el saldo de la evidencia empírica indica que los efectos netos son positivos. Esto no sorprende; la gente no seguiría desarraigándose para buscar trabajo en un país y una cultura desconocidos si los beneficios no superaran los costos. Las remesas también parecen tener efectos derivados positivos netos en los países receptores, pero con ciertas salvedades importantes. De esto se desprende que las políticas públicas pueden cumplir una función de fomento de las remesas e influir en el destino que se les da a las mismas.

En principio, hay dos maneras en que las políticas públicas hacen aumentar el volumen total de las remesas. Pueden promover un mayor movimiento de trabajadores emigrantes o alentar a los trabajadores actuales a aumentar el monto de las remesas que envían. Una forma en que los países receptores de remesas pueden fomentar la emigración es dándoles a sus trabajadores emigrantes el derecho de votar en las elecciones internas. A diferencia, por ejemplo, de los ciudadanos estadounidenses que trabajan fuera de Estados Unidos, no todos los emigrantes de Centroamérica tienen ese derecho. Otorgarlo probablemente haría aumentar no solo el monto global de las remesas, sino también las “remesas sociales”, es decir, mayores aportes a la comunidad y participación política, a medida que más emigrantes toman parte en estos procesos democráticos en el país anfitrión. El crecimiento de comunidades de expatriados también promovería

el fomento de instituciones de apoyo más fuertes, entre ellas, redes de búsqueda y facilitación de empleo para emigrantes, lo que a su vez alentaría una mayor emigración.

Pero un círculo virtuoso de ese tipo también tendría sus defectos. Una mayor emigración tensaría aún más la ya tirante disposición a la bienvenida que los trabajadores emigrantes están recibiendo actualmente en algunos países anfitriones. Además, si, como se ha sugerido, los trabajadores con más probabilidad de emigrar tienden a ser los más capacitados y ambiciosos, una mayor emigración debilitaría la economía del país de origen, haciéndola aún más dependiente del ingreso por concepto de remesas.

Entonces, ¿qué hay sobre el enfoque alternativo de aumentar el monto de las remesas que envía cada trabajador emigrante? A este respecto hay varias estrategias posibles. Una importante tiene que ver con la reducción de los costos de transacción del envío de las remesas. Mientras mayor sea la parte de las remesas que efectivamente llega a los destinatarios, mayor será la cantidad que envíen los remitentes.

Los formuladores de políticas públicas podrían, por ejemplo, informar mejor a los trabajadores emigrantes sobre el precio de mercado de las transferencias de fondos en el momento, ayudándolos así a evitar agencias caras. También se podría alentar a los trabajadores a abrir cuentas bancarias que ofrezcan transferencias más baratas. Aparte de eso, los legisladores podrían intervenir directamente en el mercado de remesas subsidiando las transferencias. El subsidio no solo pro-

duciría una reducción directa de los costos de transacción, asumiendo que los beneficios del subsidio se extiendan a todos los eslabones de la cadena, sino que también promovería la competencia en el mercado de transferencias de fondos, creando presión a la baja de los precios. Aparte de este efecto directo de oferta y demanda, costos de transacción más bajos podrían hacer aumentar las remesas por otra razón. Muchas agencias cobran una tarifa única por remesas hasta cierta cantidad (bastante grande) y esto lleva a los emigrantes a acumular fondos para enviarlos con menos frecuencia que de otro modo. En la medida en que costos más bajos de transacción promuevan transferencias más frecuentes de remesas, se eliminaría la tentación de gastar los fondos que se están acumulando antes de enviarlos.

En un experimento se asignaron aleatoriamente distintos descuentos de la tarifa de las remesas que se cobran a trabajadores salvadoreños en Estados Unidos. Dicha aleatorización hizo posible identificar con precisión el efecto de los descuentos y la toma de datos directamente de las agencias de transferencia de fondos eliminó la necesidad de depender de información (posiblemente parcializada) de los propios remitentes. El estudio halló respuesta notablemente grande al descuento: por cada reducción de \$1 de la tarifa (de una tarifa sin descuento de \$9), los trabajadores enviaron un promedio de \$25 más en remesas al mes. (Sin embargo, la respuesta no fue lo suficientemente grande como para hacer aumentar el volumen total de tarifas cobradas por las agencias de

► Continúa en la página 9



## ¿De qué manera pueden ayudar las políticas ... ▶ viene de la página 8

transferencia.) Los resultados también confirmaron que las tarifas más bajas promueven un envío más frecuente de remesas, pero este efecto fue leve, de aproximadamente una operación más al año. Los investigadores comprobaron que el aumento de las remesas fue real y no producto del paso de las remesas de canales más costosos. Tampoco dio la impresión de que los trabajadores estuvieran simplemente adelantando sus remesas de manera oportuna para aprovechar el descuento. Así, los hallazgos indican que una política dirigida a reducir las tarifas de transacción de las remesas puede producir un aumento considerable de las remesas a un costo bajo.

Las remesas por trabajador también se pueden hacer aumentar dándole al remitente una mayor medida de control sobre la forma en que se gastan los fondos enviados. Es probable que los trabajadores emigrantes tengan preferencias claras en cuanto a la forma en que sus parientes en casa usan el dinero que tanto les cuesta ganar, prefiriendo, por ejemplo, que el dinero se invierta en un negocio familiar o en la cobertura de necesidades básicas, en vez de a otros fines menos prioritarios. Pero, ¿cómo asegurarse de que sus deseos se cumplan, cuando el remitente y el destinatario están separados por cientos o miles de kilómetros?

A este respecto, una intervención potencialmente útil es la creación y generalización de nuevos instrumentos financieros concebidos expresamente para darle al remitente una mayor medida de control. En otro experimento que se trata en la sección *Financiamiento de la familia*, se ofreció a emigrantes salvadoreños y a sus familias en su país de origen cuentas bancarias en un banco de El

Salvador controladas exclusivamente por el emigrante o conjuntamente por el emigrante y un pariente no emigrante. El estudio permitió determinar en primer lugar, mediante encuestas independientes de los emigrantes y sus parientes, que los dos grupos de hecho tenían preferencias distintas en cuanto al destino de los fondos enviados: en promedio, los trabajadores prefirieron que se destinaran aproximadamente \$42 de cada \$100 (hipotéticos) en remesas a la cobertura de los gastos de consumo diario, mientras que los integrantes de la familia receptora habrían preferido destinar a ese uso un promedio de \$65 de los \$100. Las diferencias en cuanto a la cantidad destinada al ahorro fueron aún mayores: \$21 vs. menos de \$3, respectivamente.

Se asignaron parejas emigrante/destinatario a tres grupos de tratamiento y se les ofrecieron nuevas cuentas de ahorro en un banco de El Salvador: se le dio al primer grupo la opción de abrir tanto una cuenta controlada exclusivamente por el emigrante como una controlada conjuntamente por el emigrante y el destinatario, el segundo grupo tuvo la opción de abrir únicamente una cuenta conjunta y al tercero se le ofreció una cuenta controlada por el destinatario. (Hubo un cuarto grupo, de control, al que no se le ofreció la posibilidad de abrir una cuenta nueva, pero sí se registraron las decisiones que tomaron posteriormente para establecer una línea de base para fines de comparación.) El 39,6% del primer grupo aceptó la oferta, mientras que solo el 28,3% del segundo grupo y el 22,9% del tercero hicieron lo propio; una parte mucho más pequeña del grupo de control, el 6,4%, abrió cuentas nuevas por iniciativa propia. En vista

de que tanto el emigrante como los parientes en casa debían ponerse de acuerdo en el tipo de cuenta, los niveles más altos de adopción de la primera y la segunda opciones apuntan a un fuerte deseo por parte de los emigrantes de controlar la manera en que se usan sus remesas.

Esta parte del estudio también confirmó que darles a los emigrantes una mayor medida de control sobre los fondos enviados conduce a un mayor índice de ahorro de esos fondos. El nivel de ahorro al cabo de seis meses fue considerablemente mayor —de casi \$200, en promedio— entre el grupo al que se le ofrecieron cuentas de control conjunto y cuentas controladas exclusivamente por el emigrante, que en el grupo de control, en el que se registró un aumento de solo \$14 (la diferencia entre los otros dos grupos y el grupo de control fue mucho más pequeña y no fue estadísticamente significativa). Curiosamente, la mayor parte del dinero ahorrado en el primer grupo se mantuvo en cuentas conjuntas, no en cuentas controladas por el emigrante; evidentemente, los emigrantes se las arreglaron para limitar el gasto de los dineros de esas cuentas por parte de otros miembros de la familia receptora.

Conviene hacer notar, no obstante, que el aumento del ahorro en este grupo *no* se produjo por un aumento del monto total de las remesas. Más bien, las familias ahorraron una parte mayor de un ingreso más o menos constante por concepto de remesas. Si otros estudios confirman estos resultados, ello indicaría que se necesitan otras intervenciones (como las que se describen en el estudio anterior sobre las tarifas de esas transacciones), si

▶ Continúa en la página 10

## ¿De qué manera pueden ayudar las políticas ... ▶ viene de la página 9

la intención de las políticas correspondientes es hacer aumentar las remesas. Por otro lado, el aumento del ahorro es de por sí un resultado notable: un mayor ahorro es el primer paso hacia una mayor inversión por parte de esas familias, lo cual debería, en última instancia, mejorar su bienestar, siempre que el ahorro no se produzca a costo de la cobertura de otras necesidades básicas. Además, el aumento del ahorro fue mayor entre los participantes con menos conocimientos de finanzas, y una encuesta de seguimiento halló que las familias incluidas en el experimento también

tendieron a aumentar sus ahorros en otras entidades financieras. Estos hallazgos indican que la intervención mejoró la conciencia económica de los participantes, lo que hace pensar en un ámbito considerable de mayor formación económica en esa población.

Por último, resulta interesante ver los resultados de este estudio en el contexto del actual interés en las microfinanzas. Se puede sostener que, del mismo modo en que las microfinanzas pueden tomar el lugar del crédito convencional de manera eficiente cuando los montos en cuestión son

muy pequeños como para suscitar el interés de entidades acreedoras convencionales, todo parece indicar que darles a los trabajadores emigrantes el control de las remesas puede reemplazar el condicionamiento convencional de la asistencia: darle el control de los fondos enviados al trabajador que ganó esos dineros permite asegurar —quizá más efectivamente que cualquier agencia de asistencia— que los fondos no se destinen a fines menos deseables. Todo parece indicar que bien valdría analizar más detenidamente el ámbito potencial de dicho “micro condicionamiento”.

## Hacer frente a la crisis ▶ viene de la página 7

corroborar el hecho de que las remesas dirigidas a ese país benefician principalmente a los quintiles superiores de la distribución de ingresos.

Otro estudio, que se cubre en el capítulo 6 del libro, abarcó a emigrantes salvadoreños radicados en el área de Washington, D.C. y sus familias en su país de origen, antes y después de la crisis. Ese estudio, único en la forma en que empareja a miembros de la familia en los dos países, confirma algunos de los resultados de las simulaciones del primer estudio. Los emigrantes mismos mostraron bajas considerables de la cantidad de horas de trabajo (especialmente entre los que laboran en la construcción) y en sus ingresos, ahorros y remesas, entre la encuesta previa a la crisis, tomada a finales de 2007, y la encuesta de seguimiento, tomada en el primer semestre de 2009. Sus familias en su país de ori-

gen corroboraron la baja considerable de las remesas, pero también indicaron aumentos considerables en sus propias fuentes de trabajo, lo que concuerda con las simulaciones. Así, pudieron, en promedio, mantener su nivel de gasto de antes de la crisis, mantener a los niños en la escuela y evitar sufrir escalabros significativos de su estado de salud. Pero lo más amenazador es que las familias también hicieron frente a la situación en parte aumentando su endeudamiento, y aproximadamente el 14% indicaron en la encuesta de seguimiento que se habían atrasado en los pagos de esa deuda.

Este segundo estudio documenta una notable capacidad de parte de las familias salvadoreñas de hacer frente a una contingencia grave en las remesas que ya se habían acostumbrado a recibir. Aunque la baja indicada de las remesas sobrepasa con creces

las cifras oficiales, el hecho de que esas familias en promedio superaron una pérdida brusca y considerable de sus ingresos por concepto de remesas sin mayores efectos adversos sobre su consumo o sus inversiones en capital humano da fe de su considerable capacidad de recuperación. Por otro lado, el aumento de su endeudamiento en respuesta a esa situación es una indicación de que su respuesta no es necesariamente sostenible. Muchas familias de bajos ingresos de El Salvador y otros países que deberían estar participando en el progreso económico interno se han visto obligadas por la crisis simplemente a sobrevivir, hallándose a sí mismas más vulnerables que antes a nuevas contingencias. Hacer frente a una situación es muy distinto a prosperar y para muchas personas en Centroamérica la prosperidad ha quedado suspendida indefinidamente.

## Nuevas publicaciones

Disponibles en inglés únicamente, a menos que se indique otra cosa

### LIBROS



**Export Pioneers in Latin America**  
(*Los pioneros de las exportaciones en América Latina*)  
(IDB-BK-107)

*Export Pioneers in Latin America* analiza una serie de casos prácticos de nuevas actividades de exportación exitosas de toda la región, para conocer la forma en que empresarios pioneros ponen en marcha un proceso virtuoso que lleva a la transformación económica. Los casos de los arándanos en Argentina, los aguacates en México y los aviones en Brasil ilustran cómo una actividad de exportación exitosa no se detuvo en el descubrimiento de un producto viable único, sino que siguió evolucionando. El libro analiza la conjetura según la cual cargas onerosas para el descubrimiento del propio espíritu empresarial (debido a los efectos diferidos de la imitación por parte de competidores) han impedido el desarrollo de exportadores potenciales en la América Latina posterior a la reforma. También se sopesa la conjetura de que nuevas actividades de exportación pueden ser un emprendimiento complejo que puede fructificar solo cuando los aportes innovadores de muchos actores consiguen producirse de manera conjunta.

Sabel, Charles,  
Eduardo  
Fernández-Arias,  
Ricardo  
Hausmann,  
Andrés  
Rodríguez-Clare y  
Ernesto Stein

### DOCUMENTOS DE TRABAJO

Powell, Andrew y  
Pilar Tavella

**Capital Inflow Surges in Emerging Economies: How Worried Should LAC Be?** (*El repunte de las entradas de capitales en economías emergentes: ¿qué tan preocupada debería estar América Latina y el Caribe?*)  
(IDB-WP-326)

En este trabajo se analizan los repuntes de las entradas de capitales en economías emergentes desde 1980 hasta 2005. Los resultados indican que la composición de las entradas y el alcance de las reformas financieras son importantes factores que determinan los resultados. Se aplican modelos estimados al repunte de las entradas que experimentó América Latina después de 2005 y se hallan probabilidades estimadas relativamente altas de que se produzcan crisis bancarias y recesiones. Esto hace pensar que los recientes repuntes de las entradas, caracterizados por altas entradas de cartera y de la banca son una causa potencial de inquietud, y los resultados constituyen un argumento preliminar razonable a favor de intervenciones prudenciales macro.

Caro, Lorena, Arturo J. Galindo y  
Marcela Meléndez

**Credit, Labor Informality and Firm Performance in Colombia** (*Crédito, informalidad laboral y rendimiento empresarial en Colombia*)  
(IDB-WP-325)

En este trabajo se analizan los vínculos entre la formalidad laboral, el acceso al crédito y el rendimiento empresarial en Colombia a partir de datos de la Encuesta Anual Manufacturera durante el período 2000–09. Se des-

cubre una relación significativa pero pequeña entre el acceso al crédito y la informalidad. Los resultados sugieren que un incremento del 10% en la proporción de crédito a producción sectorial hace aumentar el nivel de formalidad laboral entre 0,76 y 1,14 puntos porcentuales. Este efecto se desvanece a medida que aumentan las trabas financieras para la empresa. El trabajo también presenta una correlación fuerte entre el nivel de formalidad laboral y el rendimiento empresarial, medida en términos de crecimiento de la producción y el empleo. Un incremento de un punto porcentual en el nivel de formalidad laboral se vincula con un aumento del 8,5% de la producción y uno del 11% en el crecimiento del empleo.

Caballero, Julián

**Do Surges in International Capital Inflows Influence the Likelihood of Banking Crises? Cross-Country Evidence on Bonanzas in Capital Inflows and Bonanza-Boom-Bust Cycles** (*¿Influyen los repuntes de las entradas de capitales internacionales en la probabilidad de que se produzcan crisis bancarias? Evidencias de un grupo de países en cuanto a crecimientos rápidos de las entradas de capitales y los ciclos de crecimiento rápido-auge-desplome*)  
(IDB-WP-305)

En este trabajo se analiza si los períodos de crecimiento rápido (repunte) de las entradas netas de capitales hacen aumentar la probabilidad de que se produzcan crisis bancarias y si ello necesariamente ocurre a través de un mecanismo de auge del crédito. Un análisis de regresión de efectos fijos indica que un período de repunte como línea de base, identificado como un aumento rápido de una desviación

► Continúa en la página 12

## Nuevas publicaciones

► viene de la página 11

estándar con respecto a la tendencia, produce una triplicación de las probabilidades de que se produzca una crisis bancaria, inclusive si no se produce un repunte del crédito. Los ingresos extraordinarios de capitales de mayor magnitud hacen que las probabilidades de que se produzca una crisis se multipliquen por un factor de ocho. Un período de auge, combinado con un repunte del crédito, hace aumentar estas probabilidades aún más. Una descomposición de las entradas en inversión extranjera directa (IED), patrimonio en cartera y deuda indica que los períodos de auge en todas las entradas hacen aumentar la probabilidad de que se produzcan crisis cuando los ingresos extraordinarios ocurren conjuntamente con un repunte del crédito.

*Morón, Eduardo, Edgar Salgado y Crithian Seminario*

**Financial Dependence, Formal Credit and Firm Informality: Evidence from Peruvian Household Data** (*Dependencia financiera, crédito formal e informalidad empresarial: evidencias a partir de encuestas de hogares de Perú*)  
(IDB-WP-288)

En este trabajo se analiza el vínculo entre el desarrollo financiero y la formalización en Perú. La muestra se divide en tres categorías de tamaños de empresas y se evalúan dos medidas del grado de formalidad. Usando la especificación de libros de contabilidad, se producen resultados robustos en respaldo de un efecto positivo significativo de crecimiento del crédito sobre la formalización, pero únicamente para la categoría de empresas autónomas. Alternativamente, usando la especificación de inscripción en planes de jubilación, se descubre que el canal es positivamente significativo solo para empresas con más de 10 trabajadores y un efecto menor para

empresas con una nómina de dos a 10 trabajadores.

*Micco, Alejandro, Eric Parrado, Bernardita Piedrabuena y Alessandro Rebucci*

**Housing Finance in Chile: Instruments, Actors, and Policies** (*El financiamiento de la vivienda en Chile: instrumentos, actores y políticas*)  
(IDB-WP-312)

El sistema chileno de financiamiento de la vivienda es una combinación de elementos públicos y privados que, puede decirse, ha sido muy exitosa. En este trabajo se presenta un repaso actualizado de los principales instrumentos, actores y políticas oficiales del sistema de financiamiento de la vivienda de Chile. Se concluye que si bien el sistema de hecho funciona bien, el papel cada vez más importante del *BancoEstado* amerita un análisis más a fondo del papel de los bancos públicos en un sistema de financiamiento de la vivienda plenamente desarrollado.

*Gandelman, Néstor y Alejandro Rasteletti*

**The Impact of Bank Credit on Employment Formality in Uruguay** (*El impacto del crédito bancario en el nivel de formalidad del empleo en Uruguay*)  
(IDB-WP-302)

En este trabajo se analiza el efecto del crédito bancario en la formalización del empleo en Uruguay. Usando una metodología de diferencia en diferencias propuesto por Catão, Pagés y Rosales (2011), el trabajo propone que el desarrollo financiero hace disminuir la informalidad, especialmente en sectores más financieramente dependientes. También se descubre que el efecto es mayor entre las mujeres y los trabajadores más jóvenes. A pesar de la grave crisis económica y

la consiguiente contracción brusca y considerable del crédito bancario, no hay evidencias que indiquen que el efecto del crédito bancario en el nivel de formalidad del empleo haya variado en el tiempo.

*Miller, Sebastián y Bok-Keun Yu*

**Mobilizing Resources for Supporting Environmental Activities in Developing Countries: The Case of the GEF Trust Fund** (*La movilización de recursos en apoyo de actividades de protección del medio ambiente en países en desarrollo: caso del GEF Trust Fund*)  
(IDB-WP-329)

La movilización de recursos suficientes es vital para apoyar las actividades de protección del medio ambiente en países en desarrollo, y el financiamiento conjunto se considera en general un instrumento importante para ayudar a los países en desarrollo a acrecentar los recursos que precisan. Además, el financiamiento conjunto debe aumentar la tenencia de proyectos por parte de autoridades locales a la vez que mejora la rendición de cuentas. Sin embargo, la obra publicada sobre la materia no ha analizado el motivo que ciertos proyectos reciban mayores niveles de financiamiento conjunto que otros. En este trabajo se trata de llenar esa laguna analizando el índice de financiamiento conjunto y sus factores determinantes a partir de proyectos financiados por el GEF Trust Fund. Los resultados empíricos confirman que las reglas del fondo, las cuales exigen diferentes proporciones mínimas de financiamiento conjunto según el tamaño y el área de concentración de los proyectos GEF, efectivamente sí importan. Entre otros factores importantes figuran los orígenes de los fondos (internos

► Continúa en la página 13





## Nuevas publicaciones

► viene de la página 12

vs. externos), los tipos de fuentes de financiamiento conjunto (reembolsable vs. no reembolsable) y las instituciones GEF participantes.

*Ardanaz, Martín, Marcelo Leiras y Mariano Tommasi*

### **The Politics of Federalism in Argentina: Implications for Governance and Accountability**

*(Las políticas del federalismo en Argentina: implicaciones para la buena gestión y la rendición de cuentas del gobierno)*

**(IDB-WP-327)**

En este trabajo se propone que los efectos de las políticas y las reformas institucionales dependen de la estructura de los incentivos políticos que puede haber para los actores políticos nacionales y subnacionales. Se analizan las estructuras de incentivos políticos al nivel subnacional y los mecanismos a través de los cuales inciden en la política y en el proceso de formulación de políticas públicas al nivel nacional en Argentina, una democracia altamente descentralizada de ingresos medianos. El sistema político de Argentina hace que las estructuras subnacionales de poder político sean muy influyentes en la esfera política nacional. Además, la mayoría de las provincias de Argentina son bastiones locales de poder dominados por elites arraigadas y caracterizadas por una competencia política escasa, una división de poderes débil y relaciones políticas de tipo clientelar. El dominio político en las provincias y la importancia política al nivel nacional se refuerzan mutuamente, lo que obliga al sistema político y al mecanismo de formulación de políticas de Argentina a convertirse en una imagen de la usanza y las características de sus regiones políticamente más atrasadas.

*Busso, Matías, Lucía Madrigal y Carmen Pagés*

### **Productivity and Resource Misallocation in Latin America**

*(La productividad y asignación ineficiente de recursos en América Latina)*

**(IDB-WP-306)**

La productividad total de los factores (PTF) en América Latina no ha aumentado en comparación con la de Estados Unidos desde mediados de la década del 70, y en muchos países de la región ha disminuido. Más aún, la asignación ineficiente de recursos puede hacer disminuir la PTF agregada. En este trabajo se presentan evidencias basadas en datos al nivel de empresa de 10 países latinoamericanos para cuantificar el grado de heterogeneidad de la productividad empresarial y el grado de asignación ineficiente de recursos en los países. Se determina que la heterogeneidad de la productividad y la asignación ineficiente de recursos son mucho mayores que en EE.UU. Alcanzar una asignación eficiente de recursos puede contribuir a un aumento de entre un 45% y un 127% de la PTF del sector manufacturero según el país y los años analizados.

*Brosio, Giorgio*

### **Reducing Reliance on Natural Resource Revenue and Increasing Subnational Tax Autonomy in Bolivia**

*(La disminución de la dependencia en los ingresos de recursos naturales y el aumento de la autonomía tributaria subnacional en Bolivia)*

**(IDB-WP-298)**

En este trabajo se analiza una serie de opciones de reestructuración de los sistemas tributarios de los gobiernos subnacionales de Bolivia, en especial las prefecturas. Se hace hincapié en la disminución de la dependencia en los recursos naturales y

en el fortalecimiento de la autonomía tributaria subnacional. También se identifican instrumentos tributarios o bases impositivas que se podrían asignar exclusivamente a gobiernos regionales o compartir con el gobierno central, y se evalúan las principales ventajas y desventajas de dichos instrumentos mediante una simulación de generación de ingresos. Los resultados muestran que hay varias opciones para mejorar el grado de autonomía tributaria de los gobiernos locales con costos administrativos relativamente bajos. De hecho, los impuestos propuestos no exigirían la creación de ninguna entidad nueva, sino que podrían ser recaudados por las entidades actuales. Los impuestos a la energía y a los combustibles podrían ser recaudados por las empresas que los producen y los distribuyen.

## PUBLICACIONES EXTERNAS

*Bastos, Paulo y Julián Cristiá*

### **Supply and Quality Choices in Private Child Care Markets: Evidence from São Paulo**

*(Las opciones en cuanto a oferta y calidad en mercados de cuidado infantil privado: evidencia de São Paulo)*

*Journal of Development Economics*, Volumen 98, Edición 2, julio de 2012, págs. 242–255 <http://dx.doi.org/10.1016/j.jdeveco.2011.08.001>.

Muchos países en desarrollo han adoptado el enfoque de mercado para ampliar la oferta de servicios de cuidado infantil, pero es poco lo que se sabe sobre el comportamiento económico de entidades independientes que prestan esos servicios. Este trabajo documenta, a partir de un rico conjunto de datos de censos de entidades de servicios de cuidado infantil

► Continúa en la página 14



## Nuevas publicaciones

▶ viene de la página 13

de São Paulo, tres hechos principales: 1) el inventario de entidades privadas que prestan estos servicios es considerablemente mayor en zonas de altos ingresos de la ciudad; 2) la calidad de los servicios privados, medida en términos del nivel de formación académica de los docentes, el tamaño de los grupos y la dotación de la entidad, es altamente heterogénea en el espacio estudiado y aumenta sistemáticamente a la par del ingreso familiar; y 3) una parte considerable de esas entidades funciona por debajo de los niveles de calidad recomendados (pero no regulados), especialmente en zonas de bajos ingresos de la ciudad. La heterogeneidad de la calidad de estos servicios producida por el mercado a lo largo y ancho del espacio estudiado es un aspecto importante para la concepción de mecanismos de regulación de los mercados de cuidado infantil.

*Cavallo, Eduardo e Ilan Noy*

### **Natural Disasters and the Economy — A Survey** (*Los desastres naturales y la economía: una encuesta*)

*International Review of Environmental and Resource Economics*, 2011, 5: 63–102

En este trabajo se pasa revista al estado de la obra económica publicada, examinándose los impactos agregados de los desastres naturales. Se pasa revista a las principales fuentes disponibles de datos sobre desastres, se analizan los factores determinantes de los efectos directos de los desastres y se establecen diferencias entre los efectos de corto plazo y los efectos indirectos a largo plazo. A continuación se pasa a analizar algunos aspectos de las políticas pertinentes y sigue con un análisis de las proyecciones actuales sobre la probabilidad de que ocurran nuevos desastres en el futuro. El trabajo concluye identificando varios vacíos importantes en las obras publicadas en la actualidad.

*Cavallo, Eduardo, Andrew Powell y Roberto Rigobón*

### **Do Credit Rating Agencies Add Value? Evidence from the Sovereign Rating Business**

(*¿Aportan valor las agencias de clasificación crediticia? Evidencias sobre la actividad de clasificación crediticia de emisores soberanos*)

*International Journal of Finance & Economics*. Artículo publicado inicialmente en Internet: 21 MAR 2012. DOI: 10.1002/ijfe.1461

La crisis de la deuda en varios países de la Unión Europea ha ocasionado una baja de clasificación de emisores soberanos, lo que ha suscitado un intenso debate sobre si esas opiniones realmente tienen alguna importancia. Tanto las clasificaciones crediticias como los diferenciales de bonos se pueden considerar señales muy audibles de indicadores fundamentales. Las clasificaciones agregan valor únicamente si, controlando las diferencias y los indicadores fundamentales observables de un país, ayudan a explicar otras variables de mercado. En este trabajo se empleó un conjunto de datos único de más de 75.000 observaciones diarias de medidas tomadas por mercados emergentes en respuesta a decisiones de las tres principales agencias de clasificación. Se descubre que las clasificaciones efectivamente agregan información, y este hallazgo es robusto a una gama de diversas pruebas.

*Flabbi, Luca y Andrea Moro*

### **The Effect of Job Flexibility on Female Labor Market Outcomes: Estimates from a Search and Bargaining Model**

(*El efecto de la flexibilidad del puesto de trabajo en los resultados del mercado laboral femenino: estimaciones de un modelo de búsqueda y negociación*)  
*Journal of Econometrics*, Volumen 168, Edición 1, mayo de 2012, págs. 81–95.

En este trabajo se estiman los parámetros de un modelo de búsqueda del mercado laboral en el que los empleos se caracterizan por la flexibilidad salarial y del horario laboral. Los trabajadores valoran la flexibilidad y a las empresas la misma les resulta costosa. Los parámetros del modelo se determinan empíricamente, porque las distribuciones salariales teóricas de puestos de trabajo flexibles y no flexibles guardan una relación directa con la preferencia de los parámetros de flexibilidad. Los resultados muestran que más de una tercera parte de las mujeres le da un valor positivo pequeño a la flexibilidad. Las mujeres con título universitario valoran la flexibilidad más que las mujeres que solo tienen un título de secundaria. Experimentos contrarios a los hechos muestran que la flexibilidad tiene un efecto importante en la distribución de salarios pero no en la tasa de desempleo. Estos resultados sugieren que las diferencias salariales y de formación entre los hombres y las mujeres pueden guardar una relación importante con el grado de flexibilidad.

*Lora, Eduardo y Andrew Powell*

### **A New Way of Monitoring the Quality of Urban Life** (*Una nueva forma de monitorear la calidad de vida urbana*)

*En Latin American Urban Development into the Twenty-First Century: Towards a Renewed Perspective on the City* (*El desarrollo urbano latinoamericano hacia el siglo XXI: hacia una nueva perspectiva sobre la ciudad*). Dennis Rodgers, Jo Beall y Ravi Kanbur, editores. Palgrave Macmillan. 2012.

Un número cada vez mayor de ciudades en todo el mundo ha creado sistemas para monitorear la calidad de vida urbana. Muchos de esos sistemas combinan datos objetivos y

▶ Continúa en la página 15



## Nuevas publicaciones

▶ viene de la página 14

subjetivos, y tratan de abarcar una amplia gama de temas. En este trabajo se introduce un método sencillo que aprovecha ambos tipos de datos y se presentan algunos criterios para determinar y clasificar las cuestiones de importancia potencial para los habitantes de las ciudades. El método combina los llamados enfoques del “precio hedónico” y de “satisfacción general” para asignarle un valor a los bienes públicos. Se resumen los resultados de casos pilotos en seis ciudades latinoamericanas y se analizan aplicaciones de políticas públicas.

*Kang, Joong Shik, Alessandro Prati y Alessandro Rebucci*

**Aid, Exports, and Growth: A Time-Series Perspective on the Dutch Disease Hypothesis** (*Asistencia, exportaciones y crecimiento: una perspectiva en series temporales de la hipótesis de la enfermedad holandesa*)

*Review of Economics and Institutions, Volumen 3, No. 2, primavera de 2012.* Las evidencias disponibles de los efectos de la asistencia en el crecimiento son notoriamente encontradas. En este trabajo se aplica una novedosa metodología empírica para analizar la respuesta dinámica de las exportaciones, las importaciones y el crecimiento del PIB per cápita a una contingencia “global” de la asistencia (el componente común de la proporción de asistencia a países individuales al PIB). Se descubre que las respuestas estimadas acumulativas de las exportaciones y del crecimiento del PIB per cápita a una sacudida mundial de la asistencia guardan una correlación positiva, y ambas respuestas guardan una relación inversa con medidas de sobrevaluación del tipo de cambio. Esta evidencia concuerda con la hipótesis de la enfermedad holandesa. Sin embargo, en países con tipos

de cambio real menos sobrevaluados, las exportaciones y el crecimiento del PIB per cápita responden positivamente a una contingencia global de la asistencia. Esta evidencia hace pensar que prevenir sobrevaluaciones del tipo de cambio puede permitir que los países receptores de asistencia eviten la enfermedad holandesa.

*Scartascini, Carlos y Mariano Tommasi*

**How (Not) to Produce Effective Policies? Institutions and Policymaking in Latin America** (*¿Cómo [no] producir políticas efectivas? Instituciones y formulación de políticas en América Latina*)

*En The Oxford Handbook of Latin American Political Economy, Javier Santiso y Jeff Dayton-Johnson, editores, págs. 263–284. Nueva York: Oxford University Press. 2012.*

Analistas y profesionales siempre han andado en la búsqueda de recetas de políticas para resolver los problemas económicos y sociales de los países en desarrollo. En este documento se cubre una corriente investigativa según la cual los resultados económicos y sociales pertinentes no dependen tanto de los títulos de esas recetas (si el sistema de pensión es del tipo de “régimen público de reparto” o del tipo de “aportes privados definidos”), sino más bien de las características de la puesta en práctica real de esas políticas, como por ejemplo, su nivel de estabilidad, su capacidad de ajustarse a los cambios de circunstancias, su cumplimiento, etc. Los países capaces de producir políticas que tienen esos atributos recogen más beneficios de iniciativas específicas que los demás. Si las políticas adoptadas no tienen esos atributos —independientemente de lo bien que luzcan en papel— es poco probable que produzcan buenos resultados de desarrollo. A

su vez, estas características se desprenden del proceso por el cual las políticas se discuten, se deciden, se aplican, se evalúan y se modifican, o sea, del *proceso de formulación de políticas* (PMP) de cada país.

*Scartascini, Carlos y Mariano Tommasi*

**The Making of Policy: Institutionalized or Not?**

(*La formulación de políticas públicas: ¿un proceso institucionalizado o no?*) *American Journal of Political Science. 10.1111/j.1540-5907.2012.00591.x. Junio 22 de 2012.*

Este artículo busca estudiar rigurosamente el proceso de formulación de políticas públicas entre diferentes tipos de gobierno con diversos niveles de desarrollo institucional. Analiza las razones por las que el proceso de formulación de políticas públicas está bastante institucionalizado en algunos gobiernos pero no en otros. El estudio sugiere extender los modelos estándar de formulación institucionalizada de políticas para dar cabida a un conjunto más amplio de medidas, incluida la amenaza de violencia o de daños a la economía. Aborda el análisis de instituciones como cuerpos de reglas e instituciones así como equilibrios, presentando múltiples equilibrios con diversos grados de institucionalización. Encuentra que la probabilidad de un proceso institucionalizado de formulación de políticas públicas aumenta a medida que sube el costo de medidas políticas alternativas, dado que dicho proceso disminuiría los daños que éstas causan y mejoraría el ambiente económico. Por último, encuentra que en casos en los que la distribución del poder político de jure es más asimétrica, es más probable que se observe el uso de tecnologías políticas alternativas así como bajos niveles de institucionalización.



## Noticias de las redes

### Octava Reunión de la Red Financiera Latinoamericana (LFN)

Organizada conjuntamente por:

Banco Central de Barbados

Banco Interamericano de Desarrollo

Oficina del Economista Jefe para la Región de América Latina y el Caribe del Banco Mundial

En Bridgetown, Barbados, 13 y 14 de septiembre de 2012

El taller de la LFN de este año se concentrará en la dinámica cambiante de las finanzas globales y regionales. Se presentarán los siguientes estudios seleccionados en una convocatoria de propuestas:

- *Nicholas Coleman*: Bank Ownership, Lending, and Local Economic Performance in the 2008 Financial Crisis  
(*Propiedad, crédito y desempeño económico interno de la banca en la crisis financiera de 2008*)
- *Luca Ricci*: International Capital Flows and Development: Financial Openness Matters  
(*Movimientos internacionales de capital y desarrollo: la apertura financiera sí importa*)
- *Alister Hodge*: Does Speed Kill: Credit Booms and Their Implications for Financial Stability  
(*¿La velocidad mata? Períodos de auge del crédito y sus implicaciones para la estabilidad financiera*)
- *Marcio García*: Can Sterilized FX Purchases under Inflation Targeting Be Expansionary?  
(*¿Son expansionistas las compras esterilizadas de FX en regímenes de metas inflacionarias?*)
- *Tiago Cavalcanti*: The Effects on Credit Subsidies on Development  
(*Efectos de los subsidios al crédito en el desarrollo*)
- *Claudia Ruiz Ortega*: From Pawn Shops to Banks: The Impact of Formal Credit on Informal Households  
(*De las casas de empeño a los bancos: efectos del crédito formal en hogares informales*)
- *Ronald Fischer*: Effects of Financial Liberalization and Competition  
(*Efectos de la liberalización y la competencia financieras*)
- *Benjamin Tabak*: The Relationship between Banking Market Competition and Risk-Taking  
(*Relación entre la competencia en el mercado bancario y la toma de riesgos*)
- *César Calderón*: The Cyclical Behavior of Public Lending: International Evidence from Aggregate Credit to the Private Sector  
(*Conducta cíclica del crédito público: evidencias internacionales sobre el crédito agregado al sector privado*)
- *Eduardo Levi Yeyati*: Financial Globalization in Emerging Economies: Much Ado about Nothing?  
(*Globalización financiera en economías emergentes: ¿mucho ruido y pocas nueces?*)

El programa completo puede descargarse desde:

<http://www.iadb.org/res/events/semagenda/smengagenda245.pdf>