

# **ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL**

**FACULTAD DE CIENCIAS**

**“LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y SU INCIDENCIA EN  
LOS MIGRANTES ECUATORIANOS EN ESPAÑA 2007 – 2011”**

**PROYECTO PREVIO A LA PRESENTACION A LA OBTENCION DEL TITULO  
DE INGENIERA ESPECIALISTA EN CIENCIAS ECONOMICAS Y  
FINANCIERAS**

**PAULA VANESSA ARBOLEDA MORALES**

**CARMEN ELIZABETH LARA NIACATA**

**DIRECTOR: DR. MARCO NARANJO CHIRIBOGA**

**QUITO, abril 2012**

## DECLARACIÓN

Nosotras, Paula Vanessa Arboleda Morales y Carmen Elizabeth Lara Niacata, declaramos que el trabajo aquí descrito es de nuestra autoría; que no ha sido previamente presentada para ningún grado o calificación profesional; y, que hemos consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

La Escuela Politécnica Nacional, puede hacer uso de los derechos correspondientes a este trabajo, según lo establecido por la Ley de propiedad intelectual por su Reglamento y por la normatividad institucional vigente.

---

**Paula Vanessa Arboleda Morales**

---

**Carmen Elizabeth Lara Niacata**

## CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue desarrollado por Paula Vanessa Arboleda Morales y Carmen Elizabeth Lara Niacata, bajo mi supervisión.

---

**Dr. Marco Naranjo Chiriboga**  
**DIRECTOR DE PROYECTO**

## **DEDICATORIA**

En primer lugar a Dios por habernos guiado; y a nuestros padres que nos han brindado su gran apoyo, comprensión y amor incondicional para llegar a donde estamos ahora.

**Paula Arboleda**

**Carmen Lara**

## RESUMEN

La presente investigación se enfoca en el estudio de la incidencia de la crisis financiera internacional de 2007 a 2011, más conocida como *crisis subprime*, en los migrantes ecuatorianos que se encuentran en España, receptores de remesas y en la economía del país en general; tomando como base del análisis a los determinantes macroeconómicos de remesas.

El resultado de este trabajo es alcanzar una reflexión analítica del tema y coadyuvar al gobierno ecuatoriano en la adopción de prácticas, estrategias o posibles soluciones para mitigar los efectos de dicha crisis y de alguna manera mejorar la situación del migrante ecuatoriano.

En el primer capítulo, se desarrolla una síntesis que contiene el planteamiento y formulación del problema, los objetivos, las hipótesis, justificación y metodología a seguir, como fue presentada en el plan de investigación.

En el segundo capítulo, se presenta los aspectos teóricos y conceptuales inherentes al tema, así como el análisis y las explicaciones correspondientes que respondan a los problemas e hipótesis planteados.

En el tercer capítulo, se elabora un modelo econométrico utilizando el método de mínimos cuadrados ordinarios, recurriendo a los determinantes macroeconómicos de remesas para conocer la incidencia de la crisis.

En el cuarto capítulo, se efectúa el estudio y análisis detenido de los resultados del modelo, del grado de incidencia que trajo consigo la crisis financiera internacional sobre el perfil socioeconómico del migrante ecuatoriano en España; y, de qué manera afectó la variación del flujo de remesas en los hogares receptores ecuatorianos. Paralelamente se comprueba la hipótesis planteada en el primer capítulo.

En el quinto capítulo, se dan algunas reflexiones analíticas sobre los proyectos establecidos por el gobierno en materia migratoria, se propone prácticas, estrategias o posibles soluciones para mitigar el impacto de la crisis.

Finalmente, en el sexto capítulo se presentan las conclusiones y recomendaciones.

Palabras clave: crisis financiera internacional, migración ecuatoriana a España, determinantes macroeconómicos de remesas, remesas.

## ABSTRACT

This research focuses on studying the impact of international financial crisis of 2007 to 2011, known as subprime crisis in the Ecuadorian migrants establish in Spain, remittance and the country's economy in general, taking analysis based on the macroeconomic determinants of remittances.

The result of this work is to reach an analytical reflection of the subject and contribute to the Ecuadorian government to adopt practical strategies or solutions to mitigate the effects of the crisis and somehow improve the situation of Ecuadorian migrants.

In the first chapter, it's develop a synthesis, which was presented in the research plan that contains the planning and formulation of the problem, objectives, assumptions, rationale and methodology.

In the second chapter, shows theoretical and conceptual aspects associated with the topic and the corresponding explanations to respond the problems and hypotheses established.

In the third chapter develops an econometric model using ordinary least squares method, using the macroeconomic determinants of remittances to know the impact of the crisis.

In the fourth chapter, making the study and careful analysis of the results of the model, the degree of impact that brought the international financial crisis on the socioeconomic profile of Ecuadorian migrants in Spain and how the change affected the flow of remittances in the Ecuadorian beneficiary households. Along the hypothesis is tested.

In the five chapter, there are some analytical reflections on the projects established by the government in immigration matters; it's propose practical strategies or solutions to mitigate the impact of the crisis

Finally, in the six chapter presents the conclusions and recommendations.

Keywords: financial crisis, Ecuadorian migration to Spain, macroeconomic determinants of remittances, remittances.



## CONTENIDO

DECLARACIÓN .....	I
CERTIFICACIÓN .....	II
DEDICATORIA.....	III
RESUMEN .....	IV
ABSTRACT .....	VI
CAPÍTULO 1 .....	1
INTRODUCCIÓN .....	1
1.1. ANTECEDENTES.....	1
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.2.1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	6
1.3.1. OBJETIVO GENERAL .....	6
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS .....	6
1.4. HIPÓTESIS DE TRABAJO .....	7
1.4.1. HIPÓTESIS GENERAL.....	7
1.4.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICA.....	7
1.5. JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO.....	8
1.6. METODOLOGÍA .....	9
CAPÍTULO 2 .....	10
MARCO TEÓRICO.....	10
2.1. CICLO ECONÓMICO .....	10
2.1.1. Características de los Ciclos Económicos.....	11
2.1.3. Tipos de Ciclos Económicos .....	14
2.1.4. Fases del Ciclo Económico .....	15
2.2. CRISIS FINANCIERAS.....	18
2.3. APROXIMACIONES TEÓRICAS PARA EXPLICAR LAS CRISIS FINANCIERAS.....	19
2.3.1. LA DINÁMICA DE LA CRISIS SUBPRIME Y LA TEORÍA DEL CICLO MONETARIO ENDÓGENO.....	24
2.4. MIGRACIÓN ECUATORIANA A ESPAÑA .....	45
2.4.1. ANTECEDENTES .....	45

2.4.2. FASES MIGRATORIAS .....	48
2.5. REMESAS .....	53
2.5.1. ANTECEDENTES .....	53
2.5.2 REMESAS, MOTOR DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA.....	56
CAPÍTULO 3 .....	61
MODELO PARA DETERMINAR LA INCIDENCIA DE LA CRISIS FINANCIERA BASADO EN LOS DETERMINANTES MACROECONÓMICOS DE REMESAS .	61
3.1. DATOS .....	61
3.2 DETERMINANTES MACROECONÓMICOS .....	63
3.2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB).....	63
3.2.2. TASA DE INFLACIÓN.....	64
3.2.3. TASA DE DESEMPLEO.....	65
3.2.4. TASA O TIPO DE CAMBIO.....	66
3.3. ANALISIS DE LAS SERIES DE TIEMPO .....	66
3.3.1. ANALISIS GLOBAL DEL MODELO .....	69
3.3.2. ANALISIS LOCAL DEL MODELO: (Pruebas individuales para los coeficientes de regresión parcial).....	75
CAPÍTULO 4 .....	87
ESTUDIO Y ANÁLISIS DE RESULTADOS FINALES.....	87
4.1. CRISIS EN ESPAÑA E IMPACTO SOBRE EL MIGRANTE ECUATORIANO .....	87
4.1.1. Salarios .....	92
4.2. INCIDENCIA DE LA CRISIS EN EL FLUJO DE REMESAS PERIODO 2007-2011.....	96
CAPÍTULO 5 .....	105
REFLEXIONES ANALÍTICAS SOBRE REMESAS .....	105
CAPITULO 6 .....	107
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES. ....	107
6.1. CONCLUSIONES .....	107
6.2. RECOMENDACIONES.....	111
BIBLIOGRAFÍA.....	112
ANEXOS .....	118

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Ejemplo de ciclo económico basado en el PIB de España .....	16
Gráfico 2: Frontera de Posibilidades de Producción .....	26
Gráfico 3: Mercado de fondos prestables.....	27
Gráfico 4: Triángulo de Hayek.....	28
Gráfico 5: Crecimiento basado en la acumulación previa de ahorro: un descenso de la tasa de descuento intertemporal. ....	31
Gráfico 6: Crecimiento Insostenible: El Ciclo Económico Austriaco .....	34
Gráfico 7: Número de migrantes Ecuatorianos por país de destino (1998-2008). 51	
Gráfico 8: Destino de las Remesas Sudamérica .....	56
Gráfico 9: Concentración de las remesas por tipo y ubicación de hogares receptores .....	58
Gráfico 10: Destino de las remesas .....	59
Gráfico 11: Gráfico Lineal De Las Variables Transformadas .....	69
Gráfico 12: Estadístico $d$ de Durbin-Watson.....	73
Gráfico 13: Histograma para verificar valores atípicos .....	73
Gráfico 14: Probabilidad Normal .....	74
Gráfico 15: Residuos vs. Valores ajustados.....	75
Gráfico 16: Dist. T_Student Constante .....	76
Gráfico 17: Dist. T_Student Ln_Pib_Espana .....	76
Gráfico 18: Dist. T_Student Ln_Pib_Ecuador.....	76
Gráfico 19: Dist. T_Student Inflacion_Espana.....	76
Gráfico 20: Dist. T_Student Inflacion_Ecuador.....	77
Gráfico 21: Dist. T_student Desempleo_Ecuador .....	77
Gráfico 22: Dist. T_Student Desempleo_Espana .....	77
Gráfico 23: Dist. T_student Tipo_Cambio .....	77
Gráfico 24: Correlograma .....	80
Gráfico 25: Estadístico $d$ de Durbin-Watson.....	82
Gráfico 26: Modelo AR(1).....	83
Gráfico 27: Predicción del modelo 2011 IV – 2017 .....	86
Gráfico 28: Tasa de crecimiento PIB real España.....	87
Gráfico 29: Desempleo España.....	90

Gráfico 30: Desempleo y subempleo en Ecuador y España, población española y extranjera .....	91
Gráfico 31: Trabajadores Ecuatorianos afiliados a la Seguridad Social en alta laboral por sexo y sector de actividad 2002-2008 .....	92
Gráfico 32: Muestra de la incidencia de la crisis en el flujo de remesas enviadas de España a Ecuador .....	96

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Población migrante año 2010.....	47
Tabla 2: Inmigrantes país más representado, según grupo de edad y sexo. Año 2007 .....	49
Tabla 3: Cuadro comparativo remesas con otros rubros 2009.....	57
Tabla 4: Cuenta corriente en Balanza de pagos 2000-2009 .....	57
Tabla 5: Resumen del modelo.....	67
Tabla 6: Resumen del modelo valores transformados .....	67
Tabla 7: Series transformadas .....	68
Tabla 8: Análisis de regresión .....	70
Tabla 9: Regresión mínimos cuadrados.....	79
Tabla 10: Regresión mínimos cuadrados con proceso autoregresivo.....	81
Tabla 11 Elasticidad de las variables .....	85

# CAPÍTULO 1

## INTRODUCCIÓN

### 1.1. ANTECEDENTES

Para analizar más a fondo la problemática de la *crisis subprime*, es necesario mencionar sus causas que se remontan a años anteriores, una de ellas es que en los Estados Unidos, como en muchos otros países occidentales, tras el estallido de la burbuja tecnológica<sup>1</sup> de principios de siglo XXI, entre los años 2000 y 2001, y los atentados del 11 de septiembre del 2001, se produjo una huida de capitales de inversión tanto institucionales como familiares en dirección al sector de la construcción. Con las tasas de interés inusualmente bajas para reactivar el consumo y la producción a través del crédito, y el abaratamiento de los gastos financieros, se genera una vasta liquidez en el mercado norteamericano originada por la especulación de precios de la vivienda, y tanto el endeudamiento fiscal como el endeudamiento de los hogares se elevan.

A partir de 2004 hasta el 2006 la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) comenzó a subir las tasas de interés, del 1% al 5,25%, para controlar la inflación que se estaba generando, pero esto resultó en el encarecimiento del precio del dinero y el descenso sostenido de la maquinaria crediticia.

Según un informe de RealtyTrac<sup>2</sup>, las ejecuciones hipotecarias al 2006, debidas al impago de la deuda aumentaron considerablemente a 1,2 millones, representando el índice más alto de 42% desde el 2005 con una notificación de embargo por

---

<sup>1</sup> Las nuevas empresas basadas en el Internet habían generado una fuerte especulación y tendencia a la alza en las bolsas de valores. El índice Nasdaq (bolsa electrónica de Nueva York) cotiza por encima de los 5000 puntos para luego desplomarse. A partir de ese momento, las compañías denominadas .com se venden, fusionan o reducen; muchas de ellas quiebran y desaparecen.

<sup>2</sup> Compañía Líder en el mercado en línea, para la ejecución de una hipoteca.

cada 92 hogares de Estados Unidos<sup>3</sup>, de este modo, numerosas entidades comenzaron a tener problemas de liquidez para devolver el dinero a los inversores o recibir financiación de los prestamistas<sup>4</sup>.

Esto fue debido a que el 88,2% de los créditos hipotecarios fueron emitidos bajo la figura de créditos de intereses reajustables<sup>5</sup>. Para finales de 2007 los precios del sector inmobiliario presentaban una pérdida de valor del 10%<sup>6</sup> y la inversión en el mismo descendió en 16,89%<sup>7</sup>.

A partir del jueves 9 de agosto de 2007 este inconveniente de la deuda hipotecaria, cuyo epicentro fue en Estados Unidos, empezó a contaminar a distintas entidades financieras del mundo y por ende al aparato productivo de la economía real de cada país desarrollado debido al mercado intercambiario globalizado.

Y es así, que una nueva crisis, llamada *crisis subprime*, nace causando el cierre de bancos importantes de las grandes potencias, así como de muchas empresas industriales, provocando además una severa contracción del empleo y de la capacidad de ahorro, y amenazando con una recesión en todos los continentes.

En especial, para estudios de esta investigación, se centra la incidencia de dicha crisis en España, Ecuador y en los migrantes ecuatorianos que se encuentran en ese país.

---

<sup>3</sup> El número de viviendas con ejecuciones hipotecarias cayeron un 34% a 1,89 millones en 2011, según RealtyTrac.

<sup>4</sup> Wikipedia, "Crisis de las hipotecas subprime". Tomado el 3 de octubre de 2011, sitio de internet, [http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis\\_de\\_las\\_hipotecas\\_subprime](http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_las_hipotecas_subprime).

<sup>5</sup> Ashcraft, A., Shuermann, T., "Understanding the Securitization of Subprime Mortgage Credit", New York, 2008, p.16.

<sup>6</sup> Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas de la economía mundial", ediciones del Fondo Monetario Internacional, New York, 2008, p.25.

<sup>7</sup> Von Furstenberg George M. and Green R. Jeffery, Bureau of Economic Analysis, Mortgage Originations Delinquency and Foreclosure, the Journal of Finance vol. 29, No. 5 (Dec., 1974), p. 1545-1548.

## 1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En un mundo caracterizado por cambios rápidos, paradójicos y complejos, donde la competitividad y la globalización son un imperativo, la economía mundial capitalista se ha visto en la necesidad de afrontar con drásticas medidas uno de los desafíos más trascendentales del siglo XXI provocado por la crisis financiera internacional, la cual se empezó a sentir con fuerza desde mediados del año 2007 y que ha conmocionado a casi todos los países del mundo; los gobiernos de cada uno de ellos, ante los inconvenientes presentados, han implementado diversas estrategias (inyección de fondos, reforma del sistema financiero, cambios en las políticas arancelarias, etc.), se han dado algunos acercamientos entre los miembros de las principales potencias económicas (G-20)<sup>8</sup> para tratar de dar una solución en conjunto. Sin embargo, se ha carecido de una perspectiva integral en que realmente todos actúen tanto en el aspecto económico como en el político, es por ello que esta crisis no se puede entender sino como un sistema complejo de interrelaciones entre los agentes, los mercados y los estados.

La severidad de esta crisis deteriora la calidad de vida de los grupos sociales más vulnerables que se encuentran en las áreas donde la economía real es afectada debido a la desaceleración económica global, cuya característica principal es la disminución en la demanda internacional de *commodities*<sup>9</sup> e igualmente una caída de los precios de estos en los mercados internacionales.

---

<sup>8</sup> Es un foro de 19 países, más la Unión Europea, donde se reúnen regularmente, desde 1999, jefes de Estado (o Gobierno), gobernadores de bancos centrales y ministros de finanzas. Está constituido por siete de los países más industrializados (G-7), más Rusia (G-7+1 o G-8), más once países recientemente industrializados de todas las regiones del mundo, y la Unión Europea como bloque económico.

<sup>9</sup> Según el Diccionario Económico Financiero, de Vicente Cuartas, se trata de productos cuyo valor viene dado por el derecho del propietario a comerciar con ellos, no por el derecho a usarlos. Un ejemplo serían el petróleo, el maíz, el cobre, el trigo, etc. Con el crecimiento de las bolsas de commodities a nivel mundial, se desarrollaron nuevos conceptos del término commodity. La definición legal utilizada en los Estados Unidos según la cual un commodity es todo aquello que sea subyacente en un contrato de futuros de una bolsa de commodities establecida, amplió el concepto para que mediante éste, prácticamente cualquier cosa pueda ser un commodity.



Una de las zonas mayormente impactadas es la zona Europea, ya que las entidades europeas adquieren parte de la deuda de las hipotecas de alto riesgo concedidas por los bancos norteamericanos. En el segundo trimestre de 2008, la economía europea se contrajo en -0,2% y se eleva el Euribor<sup>10</sup> al 5,4%, el mayor nivel en siete años. Especialmente en España, se evidencia un alza dramática del desempleo, un perjuicio del sector de la construcción y un detrimento en el sistema financiero con leves recuperaciones; por ende, también se ha visto afectada la población inmigrante ecuatoriana que se encuentra en ese país, ya que éste es uno de los países europeos que hoy en día tiene mayor inmigración. No solo han tenido consecuencias dichos trabajadores, sino que el problema se extiende por una cadena de personas, familias e instituciones que están de una u otra manera vinculados a causa de las remesas.

La magnitud de estos recursos (que han logrado sacar a miles de familias de la pobreza) enviados por los trabajadores ecuatorianos de España al país de origen coloca al renglón de remesas como una de las primeras fuentes de divisas, por lo que se han convertido en un puntal para la economía ecuatoriana, dinamizándola en varias formas; pero a causa de la crisis financiera internacional, este rubro gradualmente ha ido disminuyendo.

Al haber una dramática caída del empleo, especialmente en el sector de la construcción en el cual se ocupa mayormente población inmigrante, se produce una contracción de remesas, esto conlleva a que no se pueda cubrir la demanda y haya un desplome de la producción, ahorro e inversión. Esta situación plantea un nuevo escenario tanto en la economía del Ecuador con respecto a los determinantes macroeconómicos de las remesas.

---

<sup>10</sup> Acrónimo de European Interbank Offered Rate, es decir, tipo europeo de oferta interbancaria, es un índice de referencia publicado diariamente que indica el tipo de interés promedio al que las entidades financieras se prestan dinero en el mercado interbancario del euro. Se calcula usando los datos de los 44 principales bancos que operan en Europa, y su valor mensual es muy utilizado como referencia para los préstamos bancarios. El Euribor a un año es el que se usa normalmente como referencia para las hipotecas.

### 1.2.1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Para realizar el trabajo de investigación se plantea las siguientes preguntas:

- ¿De qué manera incide la crisis financiera internacional sobre los inmigrantes ecuatorianos en España?
- ¿Cuáles han sido los efectos de la crisis financiera internacional sobre la economía ecuatoriana y española?
- ¿Cuáles son los principales determinantes macroeconómicos del flujo de remesas hacia Ecuador?
- ¿Cuáles son los efectos de la crisis sobre las transferencias de remesas a Ecuador y sobre sus determinantes macroeconómicos en los años 2007-2011?
- ¿Cómo afecta la variación del flujo de remesas enviadas desde España a los beneficiarios receptores del Ecuador?
- ¿Qué políticas migratorias o estrategias se podrían aplicar para mitigar los efectos de la crisis financiera internacional?

## **1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.3.1. OBJETIVO GENERAL**

Conocer la incidencia de la crisis financiera internacional en los migrantes ecuatorianos en España a través de un estudio de los determinantes macroeconómicos que establecen el flujo de remesas enviadas por dichos trabajadores inmigrantes hacia Ecuador, usando un modelo de series de tiempo con datos trimestrales del período 2001-2011, con el fin de coadyuvar a los países involucrados en la adopción de políticas o estrategias que contrarresten los potenciales efectos de la crisis.

### **1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Mostrar en síntesis las causas que ocasionaron la crisis financiera internacional, así como los aspectos migratorios de Ecuador hacia España.
- Analizar en general de qué manera ha sido afectada la economía ecuatoriana y española por la crisis, mediante el comportamiento de las variables más relevantes que se mencionan en este estudio.
- Aplicar el modelo macroeconómico de los determinantes de remesas en Ecuador.
- Realizar pruebas econométricas para establecer de todas las variables propuestas, cuáles son significativas como determinantes macroeconómicos para el envío de remesas hacia Ecuador.
- Conocer, con los resultados obtenidos del modelo, la forma de incidencia de la crisis financiera internacional.
- Analizar los resultados econométricos e interpretarlos de manera que se pueda sugerir algunas ideas en el tema de remesas y migración en Ecuador.
- Estudiar las posibles estrategias para minimizar el impacto de la crisis financiera internacional en los migrantes ecuatorianos en España.

## **1.4. HIPÓTESIS DE TRABAJO**

### **1.4.1. HIPÓTESIS GENERAL**

La crisis financiera internacional incide dramáticamente en los inmigrantes ecuatorianos en España cuyos efectos colaterales se evidencian en la significativa reducción de las remesas enviadas a Ecuador.

### **1.4.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICA**

Todas las variables consideradas en el modelo serán los determinantes macroeconómicos de las remesas, y cuyos resultados obtenidos mostrarán la forma de incidencia de la crisis financiera internacional.

## 1.5. JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

La importancia de investigar la incidencia de la crisis en los inmigrantes ecuatorianos en España por medio de los determinantes macroeconómicos de remesas radica principalmente en la repercusión micro y macroeconómica que genera dicho ingreso nacional.

Del análisis histórico se ha podido observar que los inmigrantes han aportado no solo al crecimiento económico de España, sino que las remesas que envían al Ecuador, son de gran importancia ya que después del petróleo es uno de los rubros más relevantes que según analistas económicos ha ayudado a sostener el proceso de dolarización en el Ecuador y ha sido un motor para la economía.

En la actualidad, alrededor de 500.000 hogares se benefician de las remesas que ingresan al país y la mayoría de éstos han podido superar la línea de la pobreza y acceder a una mayor cantidad de bienes y servicios gracias al dinero que reciben del exterior. El acceso al mercado financiero y el uso de tecnología también se han visto beneficiados por la masiva entrada de remesas.

Adicionalmente, este rubro se ha convertido en un tema de manejo gubernamental. Es por ello que el Estado está obligado a diseñar políticas que promuevan condiciones favorables tanto para el inmigrante como para sus familiares. La respuesta oportuna del Estado, ante el crecimiento de las remesas, será importante para determinar si realmente este monto de divisas que percibe el país a través de sus migrantes está siendo bien utilizado.

## 1.6. METODOLOGÍA

Para realizar esta investigación, se han consultado diversos documentos de trabajo relacionados directamente con el tema de migración y remesas que sirvieron para realizar el marco teórico. Así mismo se ha tomado como referencia el trabajo titulado “Determinantes Macroeconómicos Para el Envío de Remesas hacia México” realizado por el Economista Rafael Ortiz.

También se han usado fuentes para el estudio a nivel nacional tales como datos publicados por el Banco Central del Ecuador (BCE), Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y el Sistema Integrado e Indicadores Sociales del Ecuador (SIISE), para los datos españoles se utilizó las estadísticas de El Instituto Nacional de Estadística de España (INE), oficina estadística de la Comisión Europea, que produce datos sobre la Unión Europea y promueve la armonización de los métodos estadísticos de los estados miembros EUROSTAT y estadísticas mundiales de INDEX MUNDI.

Los resultados de la investigación serán analizados a través de un modelo econométrico (usando el paquete estadístico E-Views, SPSS y MINITAB) con la aplicación de pruebas de significancia. Además, se usarán series de tiempo trimestrales para el periodo de 2001-2011. Y se obtendrán cuadros estadísticos, gráficos y tablas con los resultados principales.

De esta manera, una vez realizado todo el tratamiento estadístico y análisis del mismo, se está en la capacidad de recomendar políticas o estrategias encaminadas a mejorar la situación del inmigrante ecuatoriano en España.

## **CAPÍTULO 2**

### **MARCO TEÓRICO**

Con el propósito de fundamentar la presente investigación, se muestra a continuación las principales teorías que existen sobre el tema objeto de este estudio.

#### **2.1. CICLO ECONÓMICO**

Se denomina ciclo económico a la oscilación recurrente de la economía alrededor de una posición de equilibrio en las que una fase de expansión va seguida de otra de contracción, seguida a su vez de expansión y así sucesivamente.

El nivel de actividad económica no se mantiene estable, ni tampoco crece o decrece de manera regular o uniforme, sino de forma fluctuante u oscilante. Aunque con diferente intensidad y periodicidad generalmente, a toda fase de prosperidad le sigue otro de depresión. La contracción genera como resultado una crisis económica que afecta en forma negativa la economía de millones de personas. Como indicador de la actividad económica se suele tomar el Producto Interno Bruto (PIB) o Renta Nacional, aunque se puede tomar además el volumen del empleo, la inversión, la producción industrial, etc.<sup>11</sup>

Para Wesley Mitchell, los ciclos económicos son fenómenos específicos de las economías basadas en el dinero y la actividad comercial, en las que la actividad económica está organizada mediante empresas que buscan maximizar sus beneficios. Todo lo que afecta a la economía, desde las lluvias hasta la política, ejerce su influencia afectando al factor básico: el lucro<sup>12</sup>.

---

<sup>11</sup> Schumpeter, Joseph, "Teoría del Desarrollo Económico", Fondo de cultura económica, México DF, segunda edición, 1957, p. 17.

<sup>12</sup> Mitchel, W.C. 1923: Business Cycles and Unemployment: 5-18. National Bureau of Economic Research.

Para Schumpeter, en su teoría de ciclos económicos, estos son marcados por innovaciones, hechos históricos que permiten un gran cambio económico.

En realidad, son las innovaciones, impulsadas por los emprendedores, las que producen una destrucción creativa y dan inicio a un nuevo ciclo económico. El ascenso del ciclo económico, se caracteriza en un primer momento por el salto a la resistencia social de lo nuevo, que posteriormente causa la imitación con diferentes motivos que causan una concentración. Esta concentración, según el autor, estaría alrededor de una o un conjunto de industrias. Además propone, analizando la historia, que una expansión del crédito y un alza en las inversiones va unida siempre a una fase de auge.

Para Keynes, son las oscilaciones de la demanda realmente ejercida en los mercados (demanda efectiva) lo que determina las fluctuaciones del nivel de producción y empleo. Haberler indica que son las expectativas el factor explicativo de los ciclos económicos. Samuelson demostró cómo la interacción del multiplicador y el acelerador origina cambios en los valores de equilibrio de la renta nacional, cuya trayectoria temporal, según los valores que tomen estos dos coeficientes, puede ser convergente, divergente o de tipo cíclico<sup>13</sup>.

### **2.1.1. Características de los Ciclos Económicos**

Las características sobresalientes de un ciclo económico recaen en su periodicidad, duración, amplitud, recurrencia y forma.

#### *Periodicidad*

Un ciclo económico tiene la particularidad de componerse de diferentes series económicas, las cuales no suelen crecer o decrecer en el mismo nivel ocasionando rezagos en los parámetros de la actividad económica.

---

<sup>13</sup> La Gran Enciclopedia de Economía, "Ciclo Económico", Tomado el 1 de enero de 2011, sitio de internet, <http://www.economia48.com/spa/d/ciclo-economico/ciclo-economico.htm>.



### *Duración*

Se puede hablar de duración al periodo de tiempo que abarca un ciclo económico. Esta duración, es muy difícil de medir ya que estas oscilaciones están sujetas a diferentes variaciones que ocasionan un cambio en cualquier instante del periodo del ciclo, así como también influyen en su recurrencia.

Esta característica es importante ya que definirá el rasgo de un ciclo, los cuales se pueden clasificar de acuerdo a su duración:

- a) Los ciclos económicos con periodo aproximadamente de 50 años. Los llamados ciclos de Onda Larga.
- b) Los ciclos Grandes, que pueden ser de 7 a 11 años.
- c) Los ciclos Cortos, de 3 a 4 años.

### *Amplitud*

Indica el tamaño en el que se establece el ciclo económico, en el cual influyen las diferentes perturbaciones económicas que son las que lo determinan. Es decir, que tan grande puede ser la cima o fondo de un ciclo.

### *Recurrencia*

Es aquella que indicara la repetición de un ciclo económico en un periodo de tiempo irregular.

### *Forma*

Dentro de un ciclo económico, el movimiento total de toda su oscilación se encuentra dentro de su forma gradual en sus diferentes variaciones las cuales diferirán en su composición de acuerdo a su retraso u aceleración, con respecto a la existencia de una crisis o un auge.

## **2.1.2. Tipos de Fluctuaciones**

Como se explicó anteriormente, los ciclos económicos están caracterizados ante todo por sus movimientos, los cuales se deben diferenciar, puesto que existen

diferentes tipos de fluctuaciones u oscilaciones económicas, es por esto, que dentro de este análisis se clasificaran las siguientes fluctuaciones como las describe James Arthur Estey<sup>14</sup>:

#### *Tendencias Seculares.*

Movimientos que se caracterizan por durar en un prolongado periodo de tiempo con respecto al ciclo económico, los cuales son continuos pertenecientes a cualquier actividad. Se pueden dar debido al incremento de la población, eficiencia económica o por un crecimiento gradual de la riqueza.

#### *Fluctuaciones Estacionales*

Son aquellas que se presentan en un año durante el periodo estacional (primavera, verano, otoño e invierno), estas tenderán a afectar un grado importante en la actividad económica producida, es decir, estas fluctuaciones son impredecibles y de aspectos convencionales de acuerdo a las variaciones que se encuentren en el periodo de cada estación, como por ejemplo en periodo de Verano (vacaciones), donde se da mayor afluencia a las zonas turísticas, dando efecto a que las ventas sean bajas en lugares donde es frecuente observar una gran movilización tanto de capital como de agentes económicos.

#### *Fluctuaciones Cíclicas*

Estas, se caracterizan por tener fases cíclicas repetitivas en su contracción y expansión. Aunque estas oscilaciones se diferencian de movimientos continuos, estos se repiten en un tiempo fijo. Estas se conocen propiamente como ciclos económicos.

---

<sup>14</sup> Economista canadiense, nacionalizado en Estados Unidos, conocido por sus estudios sobre el ciclo económico.

### *Fluctuaciones Esporádicas*

Son fluctuaciones que se caracterizan por ser regulares debido a diferentes perturbaciones externas a la actividad económica. Se consideran fluctuaciones accidentales como huracanes, guerras, elecciones, etc.

## **2.1.3. TIPOS DE CICLOS ECONÓMICOS**

Mediante el análisis de las fluctuaciones económicas, se ha llegado a considerar que la economía se encuentra dentro de un conjunto de estas oscilaciones, por lo cual se da la especificación de los ciclos económicos en que se encuentran divididos:

### **Ciclos Cortos o de Kitchin**

Joseph Kitchin, considera que un ciclo económico se puede establecer mediante duraciones de 40 meses (3 años con 4 meses), a lo que él denominó ciclo pequeño. Así, también Kitchin habla de la existencia de ciclos más pequeños. Generalmente la conjunción de 3 ciclos pequeños con duración de los 40 meses conformaría un ciclo grande. Lo cual da pauta a un nuevo análisis de los ciclos económicos.

### **Ciclos de Juglar, Grandes o Comerciales**

Estos cuentan con una duración de 7 a 11 años y se caracterizan por presentarse entre crisis sucesivas las cuales forman parte de variaciones en la actividad comercial.

Clement Juglar, fue el primero en hablar sobre los ciclos comerciales, en los cuales él nos menciona que cuentan con solo tres fases: Prosperidad, Crisis y Liquidación, así pues, este tipo de ciclos se puede dar por la aparición periódica de crisis. A partir de este estudio se considera que gracias al análisis de Kitchin sus ciclos de duración pequeña dan pauta a una formación de un ciclo grande o

comercial (Juglar). Dentro del ciclo comercial, generalmente los ciclos cortos ocurren por interrupciones en la fase de expansión del ciclo largo.

### **Ciclos de Ondas Largas o de Kondrantieff**

Nikolai D. Kondrantieff, analizó mediante los ciclos grandes, que cuando se refieren a ciclos económicos que tienen una duración de 7 a 11 años, él los considera ciclos cortos ya que su estudio postula que posiblemente se tengan ciclos más largos que los estudiados anteriormente. Esto se refiere a que existen ciclos de aproximadamente una duración de 50 años. Los cuales son parte de un proceso dinámico, que son producidos por ciclos regulares intermedios de 7 a 11 años. Como una explicación a estos grandes movimientos cíclicos se dice que sus causas se deben a:

A las innovaciones, explotación de nuevos recursos, colonización, modificaciones de la técnica de acuerdo con Spiethoff, Wicksell y Schumpeter. A las guerras y revoluciones de acuerdo con Wantrupy y a las fluctuaciones de la producción de acuerdo con Cassel, Warren y Pearson.<sup>15</sup>

#### **2.1.4. FASES DEL CICLO ECONÓMICO**

Para poder analizar un ciclo económico minuciosamente se deben conocer los periodos o fases por las cuales se encuentra integrado. Según Mitchell y Burns, las fases de los ciclos económicos se pueden dividir en: Prosperidad, Recesión, Contracción y Recuperación (Gráfico 1).

---

<sup>15</sup> Pérez Leonardo, "Definición de un ciclo económico", Tomado el 12 de diciembre de 2012, sitio de internet, <http://www.zonaeconomica.com/ciclos-economicos>.

Gráfico 1: Ejemplo de ciclo económico basado en el PIB de España



Fuente: Instituto Nacional de Estadística Español (INE)

Elaboración: Autoras

### Prosperidad o Expansión

Es el punto máximo del ciclo económico. Se presenta un incremento en el nivel de precios de manera desigual por los distintos cambios en los costos. Estos precios también dependen de un aumento en el volumen del dinero en circulación, provocando con esto una expansión en los depósitos bancarios, así también acompañado de un aumento de ganancias e inversión, lo que hace que se acelere el ritmo de producción.

### Recesión

Es aquella que cubre un tiempo relativamente corto, se caracteriza por que marca un punto de flexión donde las fuerzas de producción se contraen, también existen tensiones en el sistema bancario y en la liquidación de préstamos dando inicio a una baja de precios.

Si en esta etapa se llegara a dar una contracción en el sistema financiero (lo cual ocasiona una crisis financiera), puede determinar un periodo prolongado o corto

de los cambios y modificaciones que sufre la actividad económica debido a la falta de confianza en el mercado.

### **Contracción o Depresión**

Es el punto mínimo de un ciclo económico, en donde existe una baja en la productividad de manera desigual lo que ocasiona una deformación en la relación costo-precio.

La depresión puede llegar a abarcar un periodo corto o largo (si se presenta una crisis) de tiempo.

### **Recuperación**

Aquí se comenzará a presentar un rasgo de armonización de la actividad económica satisfactoriamente, se espera llegar a alcanzar el pleno empleo (que todos los factores de la producción se encuentran ocupados), con un incremento en la producción, los salarios, los precios y las tasas de interés.

Mediante estas descripciones, se podría realizar la medición del ciclo económico los cuales pueden ser: a) De crisis a crisis ó b) De recuperación a recuperación, caracterizando así la duración y la amplitud del ciclo.

A lo anterior se puede decir que un ciclo económico debe considerarse como una sucesión única de acontecimientos que tienen sus propias fuerzas motoras y efectos peculiares sobre la economía, aunque cada ciclo atraviesa una experiencia diferente en si mismo constituye el resultado de procesos económicos que ocurrieron durante la experiencia cíclica única que lo precedió.

## 2.2. CRISIS FINANCIERAS

Situación caracterizada por una inestabilidad en los mercados monetarios y en el sistema crediticio a la que se llega tras una crisis económica<sup>16</sup>, desajustes negativos en la balanza de pagos o especulaciones que lleven a un bajón de las cotizaciones en Bolsa.

Las crisis financieras suponen el crack o quiebre del orden establecido tácitamente por el mercado capitalista. Estos fenómenos suelen darse cuando los diferentes sistemas financieros actúan de tal manera que hacen que los bonos, las acciones y los elementos financieros de las empresas o de los organismos bancarios pierdan su valor entrando así en crisis. El elemento más complicado de las crisis financieras no son las causas sino las consecuencias que son, por lo general, muy difíciles de controlar y de contener.

En este sentido, las consecuencias de una crisis financiera además de la pérdida de valor de las acciones o elementos de una empresa, son las corridas y los pánicos que generan mayores debilitamientos al sistema a partir de que los diferentes actores cambiarios retiran sus capitales de las Bolsas, suben las tasas de intereses y se pierde la confiabilidad en términos generales.

Las crisis financieras son siempre muy duras a nivel social también ya que sus consecuencias pueden observarse tanto a corto como a largo plazo en fenómenos tales como el desempleo, la inflación, la suba de los intereses y de los valores de los créditos hipotecarios, la recesión general, la miseria y la pobreza. Algunas de las crisis más fuertes del capitalismo, como lo fue la crisis de 1929, generan muchas complicaciones no sólo a nivel económico si no también a nivel del reordenamiento social.

La caída de la actividad económica que una crisis provoca puede ser debida a la caída de las tasas de ganancia o beneficio según Marx, al descenso en

---

<sup>16</sup> Etapa de profundas perturbaciones que caracterizan una situación gravemente depresiva, dentro de un ciclo económico.

las inversiones indica Juglar, a una acumulación de stocks excesiva anota Kitchin, a un exceso de capacidad productiva según Kondratief, a una insuficiencia de la demanda para absorber la producción menciona Malthus y Keynes.<sup>17</sup>

La crisis económica técnicamente se caracteriza por la caída del Producto Interno Bruto (PIB) o la Renta de un país, así como los bajos niveles de empleo y aumento de la inflación.

### **2.3. APROXIMACIONES TEÓRICAS PARA EXPLICAR LAS CRISIS FINANCIERAS**

Algunas teorías que han cobrado fuerza para explicar la crisis en mención, son: la teoría austriaca del ciclo económico (Ludwig von Mises y Friedrich A. von Hayek), también denominada teoría del ciclo monetario endógeno; la hipótesis de la inestabilidad financiera de Hyman Minsky y el enfoque del contagio y efecto rebaño.

En 1974, Hyman Minsky, un reconocido miembro de la escuela postkeynesiana, escribía que la economía capitalista muestra una tendencia inherente a desarrollar episodios de inestabilidad recurrentes que culminan en crisis económicas severas. El mecanismo clave que empuja a la economía hacia la crisis, es la acumulación progresiva de deudas por parte de individuos y empresas en las fases expansivas del ciclo.

.

Hipótesis de la inestabilidad financiera de Hyman Minsky:

“Una característica fundamental de nuestra economía es que el sistema financiero oscila entre la robustez y la fragilidad, y esa oscilación es parte integrante del proceso que genera los ciclos económicos.”

Minsky sostenía que “en períodos de una prosperidad prolongada, la economía transita desde relaciones financieras que facilitan la estabilidad del sistema, hacia

---

<sup>17</sup> La gran enciclopedia de economía, “Crisis Económica”, Tomado el 12 de octubre de 2011, sitio de Internet, <http://www.economia48.com/spa/d/crisis-economica/crisis-economica.htm>.



relaciones financieras que favorecen la creación de un sistema inestable”. Es decir, en los períodos de auge, cuando los flujos de caja de las empresas aumentan más de lo necesario para amortizar las deudas, surge una euforia especulativa que induce a los agentes a asumir crecientes niveles de endeudamiento para financiar estrategias de inversión cada vez más arriesgadas.

A este estado de euforia, contribuye una política de crédito abundante asociada a procesos bancarios de innovación financiera y a una política monetaria excesivamente laxa. Bajo este entorno los inversores se embarcan en ambiciosos proyectos de inversión, financiados a crédito, no siendo capaces de discernir los proyectos sólidos de aquéllos que no lo son. Finalmente, la abundancia de crédito estimula el sobreendeudamiento de familias y empresas, favorece la formación de burbujas de precios y acrecienta la vulnerabilidad del sistema financiero<sup>18</sup>.

Como resultado de esta burbuja especulativa de endeudamiento, los bancos y los prestamistas endurecen las condiciones del crédito, incluso a las compañías solventes y, consecuentemente, la economía se contrae<sup>19</sup>.

El súbito recorte del crédito provocará a su vez un brusco descenso de la inversión, afectando negativamente a los beneficios de empresas y bancos y acentuando sus dificultades financieras. Esta situación dará al traste con muchos deudores, provocando el cierre de empresas, el descenso de la actividad económica y un aumento del desempleo. Finalmente, la crisis económica acabará reflejándose en un creciente estado de pesimismo y desconfianza, que obligará a

---

<sup>18</sup> La fragilidad intrínseca de los mercados financieros puede deberse a la lenta pero constante erosión de lo que Hyman Minsky denomina “colchón de seguridad”, que los prestamistas deben siempre tener en cuenta con el fin de cubrirse de posibles impagos de la deuda, y que incluye el margen de error en la estimación de los retornos de un proyecto de inversión. La reducción del margen de seguridad puede llegar a un punto en el que cualquier incumplimiento de las expectativas sobre los flujos de caja de un proyecto obligue a las empresas a la venta de activos para poder hacer frente a los pagos de los créditos, originando una espiral de deflación del valor de los activos y la necesidad de mayores ventas.

<sup>19</sup> Para Minsky, este proceso es inevitable y endógeno al capitalismo, en el sentido de que los períodos de estabilidad financiera hacen cada vez más frágil al sistema. El origen de esta debilidad congénita estriba en el erróneo sistema de evaluación de los proyectos de inversión, basado más en la historia de solvencia del prestatario que en las propias características del proyecto. Como en épocas de expansión estable la tasa de impagos se reduce, el resultado final es un exceso de confianza, de adopción de proyectos de inversión dudosos y de concentración del riesgo.

la intervención del banco central ofreciendo liquidez en condiciones ventajosas en un intento de evitar que la crisis de algunos deudores se traduzca en una crisis financiera generalizada.

Si bien Minsky tiene en común con otras teorías, particularmente con el enfoque austriaco del ciclo, que los fenómenos monetarios son responsables del comportamiento cíclico de las economías modernas, hay varios elementos en su enfoque que pueden discutirse a la luz de las aportaciones realizadas por autores como Ludwig von Mises o Friedrich A. von Hayek.

Por un lado, uno de los principales elementos de debate que aportan estos autores es que el corazón del crédito bancario no es el dinero como tal, sino el volumen de ahorro real generado previamente por las unidades de gasto.

La acumulación de ahorro real que antecede a los procesos de inversión es la base de los escenarios de crecimiento económico sostenible. Por tanto, una expansión de la oferta de fondos prestables respaldada por una generación previa de ahorro real no puede ser mala para la economía. Al contrario de lo que Minsky sostiene, durante los períodos de expansión la acumulación de ahorro y capital sientan las bases de un futuro incremento (sostenible) de la actividad económica. Minsky no contempla este escenario en su enfoque.

Por otro lado, este autor no ofrece un modelo teórico razonable que permita fundamentar su interpretación de los ciclos económicos. Minsky carece de una teoría del capital que le permita analizar el impacto diferencial de los procesos de expansión crediticia sobre las etapas que integran la estructura productiva de una economía. Su trabajo no va más allá de un mero análisis retrospectivo de la realidad que, finalmente, le lleva a sugerir medidas de intervención fuertemente a corto plazo y un aumento de la regulación.

Frente a la visión minskyana de un sistema capitalista inherentemente inestable, se presenta la teoría del ciclo monetario endógeno de Ludwig von Mises y Friedrich A. von Hayek.

Según Mises<sup>20</sup>, una expansión monetaria arbitrada a través de la generación de crédito de la nada, puede traducirse en un boom de inversión y en la creación de una burbuja de precios que tarde o temprano habrá de revertir, dando lugar a una recesión económica y, posiblemente, a una crisis financiera.

La teoría del ciclo monetario endógeno permite diferenciar entre las fases de crecimiento económico sostenible apoyadas en la generación previa de ahorro real, y las etapas de crecimiento insostenible estimuladas por procesos de expansión crediticia en un entorno de laxitud monetaria, que dan lugar a economías de burbuja y a ciclos económicos expansivo recesivos.

Con respecto al enfoque de contagio y efecto rebaño<sup>21</sup>, las teorías se remonta a la literatura sobre las crisis bancarias. La crisis de un mal banco suele extenderse a bancos sin problemas mediante lo que se ha dado en llamar contagio o pánico bancario (Calomiris y Gorton 1991). Un banco cuyos depositantes perciben que tiene problemas puede generar una retirada masiva de depósitos y provocar su bancarrota y esta retirada puede hacer que otros depositantes reiteren también sus fondos de bancos que no tienen tales problemas y que se ven obligados a vender activos ya intentar recuperar crédito y préstamos. Muchos prestatarios no pueden devolver los préstamos y tienen, a su vez, que vender sus activos, los precios de los activos caen vertiginosamente y provocan un mayor pánico y contagio<sup>22</sup>, no sólo en el país donde se ha originado la crisis sino también en los bancos de otros países en los que haya una estrecha relación a través del mercado interbancario o a través de nexos de propiedad.

Calvo y Mendoza (1998) con respecto a la información, racionalizan el contagio y el *comportamiento de rebaño* de los inversores. Se distinguen dos tipos de

---

<sup>20</sup> Huerta de Soto, J. (2006). "Dinero, crédito bancario y ciclos económicos." Unión Editorial. Tercera edición.

<sup>21</sup> Según Banerjee 1992, p.798. El comportamiento de rebaño se refiere al fenómeno de personas que siguen a una multitud durante un período dado, a veces "incluso sin considerar información individual que sugiere otra cosa".

<sup>22</sup> Aunque existen distintas definiciones sobre el término contagio, la comúnmente utilizada se refiere al caso en el que las probabilidades de que se produzca una crisis en un país aumentan si se sabe que hay una crisis en cualquier otro.

contagio: el derivado de la vinculación comercial y financiera entre países, lo que en palabras de Calvo y Reinhart (1996) sería el “contagio basado en los fundamentos”, que ocurre cuando el país infectado está enlazado a otros por vía comercial o financiera o porque sufren un shock externo común, y el que se produce en ausencia de los canales anteriores, por ejemplo debido al comportamiento rebaño, lo que denominan *contagio verdadero*.

De acuerdo con Calvo y Mendoza, una de las razones de la inestabilidad y de los flujos de capital privado y del contagio es que la globalización de los mercados financieros puede desincentivar la recopilación de información de determinados países y, por lo tanto, intensificar el *comportamiento de rebaño* como sucede, con frecuencia, cuando las expectativas se forman en un contexto en que la información es asimétrica e imperfecta.

A medida que, con la globalización, aumenta el número de mercados en los que se invierte y disminuye la proporción de los activos de un país en la cartera de un inversionista, la ventaja de recopilar información sobre un país específico no es tan importante, o si se evalúa a los gestores de los fondos de inversión en función de los resultados obtenidos por otros gestores, estos considerarán que es mejor seguir al rebaño.

La globalización, por tanto, exacerba el contagio porque la indeterminación del rango de equilibrios múltiples se amplía conforme el mercado financiero es más grande. Si los gestores se enfrentan a un coste fijo para recoger y procesar información, la ganancia de utilidad tiende a reducirse conforme aumenta el número de países donde pueden invertirse dichos fondos. Si se enfrentan a un coste variable o a una ganancia que depende de la rentabilidad media de sus carteras respecto de otra cartera dada, los gestores deciden mimetizar la cartera de referencia. Cuando un rumor favorece a otra cartera determinada los gestores la siguen como un rebaño.

Los cambios de actitud de los inversionistas que provocan el efecto contagio pueden hacer que la crisis se extienda. Si una crisis cambiaria en un país genera

el temor de que ocurran ataques especulativos en otros países, es posible que los inversionistas esperen obtener una ganancia especulando contra otras monedas que consideren que otros inversionistas también van a vender por el efecto contagio.

### **2.3.1. LA DINÁMICA DE LA CRISIS SUBPRIME Y LA TEORÍA DEL CICLO MONETARIO ENDÓGENO**

La actual crisis financiera ha creado un nuevo interés por la teoría austriaca del ciclo económico y parece ajustarse bastante bien a la teoría del ciclo monetario endógeno<sup>23</sup>.

El enfoque austriaco del ciclo sostiene que un aumento de los fondos prestables sin respaldo previo de ahorro real, estimula la inversión en proyectos productivos que requieren más tiempo para su terminación que el que los consumidores están dispuestos a esperar. Dicho de otra forma, una expansión artificial del crédito, avivada por la propia debilidad de la política monetaria, provoca una descoordinación entre las decisiones intertemporales de productores y consumidores, que se materializa en un exceso de inversión en proyectos a largo plazo, como en el caso de la construcción, que el mercado no será capaz de absorber. La estructura productiva sufre importantes distorsiones que no responden a las disponibilidades de recursos ni a las preferencias intertemporales de los consumidores, debiendo finalmente reajustarse a éstas.

Con el fin de ilustrar esta teoría, se asume una economía donde el ahorro, el consumo y las decisiones de inversión están inicialmente alineados. Posteriormente, se contrasta esta situación con las perturbaciones causadas por

---

<sup>23</sup> Varios autores al margen de la Escuela Austriaca como Anna Schwartz (véase Evans-Pritchard, 2008) o John Taylor (2009) también han identificado la laxitud de la política monetaria de la Reserva Federal como la causa originaria de la *crisis subprime*.

una expansión del crédito bancario. Para ello se utiliza el modelo desarrollado por Garrison en 2001<sup>24</sup>.

Garrison plantea un modelo que permite identificar las diferencias esenciales entre lo que se considera un proceso de crecimiento económico genuino o sostenible, y un proceso de crecimiento generado artificialmente o insostenible.

En este sentido, destaca los problemas de descoordinación intertemporal entre las decisiones de producción y de consumo, como desencadenantes de episodios de crecimiento insostenible que, finalmente, desembocan en ciclos recesivos.

Dicho modelo contiene tres gráficos interconectados. El primero (Gráfico 2) muestra la Frontera de Posibilidades de Producción (FPP) de la economía. En este gráfico, el consumo (C) y la inversión (I) se contemplan como formas alternativas de utilización de los recursos económicos. Bajo condiciones favorables, un mercado en el que existe pleno empleo (punto A) asigna los recursos entre ambos usos creando una relación de intercambio entre ellos.

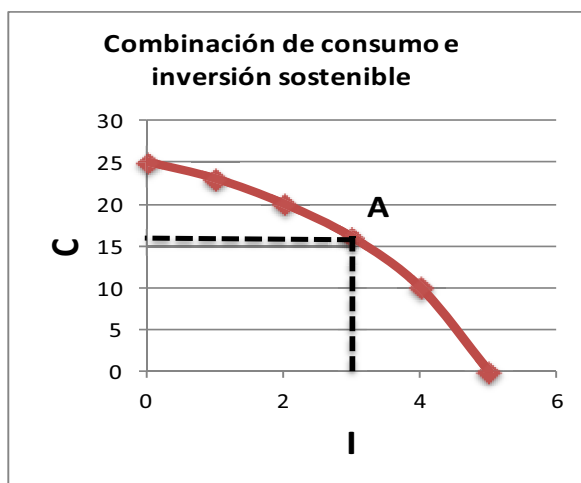
Alteraciones en las preferencias intertemporales de los agentes económicos resultan en distribuciones alternativas de los recursos económicos entre consumo (C) e inversión (I), dando lugar a diferentes tasas de crecimiento de la FPP<sup>25</sup>. Ésta refleja que, en ausencia de recursos ociosos, la inversión en bienes de capital (I) sólo puede aumentar si los agentes están dispuestos a ahorrar, es decir, a renunciar a gasto en consumo (C).

---

<sup>24</sup> Primer economista austriaco en representar el proceso de formación de capital, así como el impacto que las manipulaciones monetarias y del tipo de interés tienen sobre la estructura del proceso productivo.

<sup>25</sup> Así, por ejemplo, si la combinación de consumo e inversión se situara más a la derecha del punto A, reflejando un mayor sacrificio de bienes de consumo a favor de la inversión en bienes capital, la FPP se desplazaría hacia fuera de manera más intensa reflejando un proceso de crecimiento económico más vigoroso.

Gráfico 2: Frontera de Posibilidades de Producción



Fuente: Revista De Economía Mundial<sup>26</sup> # 28, 2011, 145-174

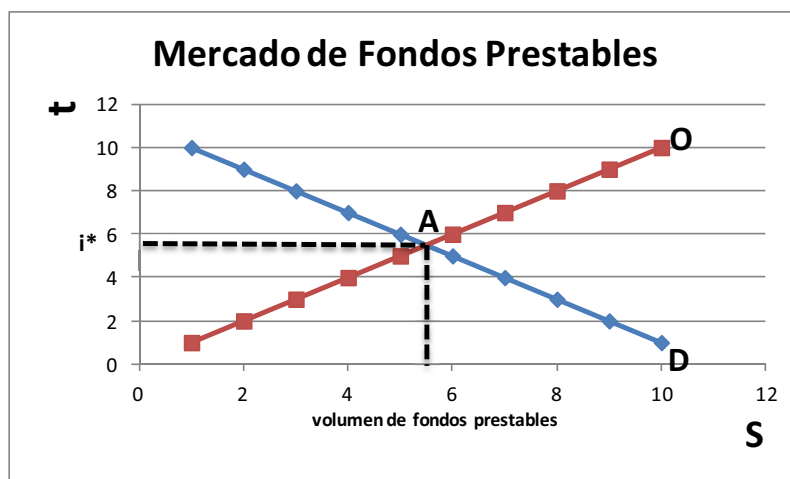
Elaboración: Autoras

Sin embargo, en una economía moderna los individuos no sólo invierten directamente, sino también a través del mercado de fondos prestables<sup>27</sup> (Gráfico 3). En este mercado, la oferta de recursos está constituida por el volumen de ahorro real, mientras que la demanda refleja la disposición de los empresarios a participar en el proceso productivo financiándose a través de endeudamiento. El precio que equilibra el mercado de fondos prestables, haciendo que la asignación de recursos sea internamente consistente, de modo que la inversión sea plenamente respaldada por ahorro real, es la tasa de interés natural ( $i^*$ ) que, al mismo tiempo, representa la tasa de preferencia temporal de los participantes del mercado.

<sup>26</sup> Tomado el 24 de septiembre de 2011, sitio de internet, [http://dialnet.unirioja.es/servlet/listaarticulos?tipo\\_busqueda=EJEMPLAR&revista\\_busqueda=1157&clave\\_busqueda=286182](http://dialnet.unirioja.es/servlet/listaarticulos?tipo_busqueda=EJEMPLAR&revista_busqueda=1157&clave_busqueda=286182).

<sup>27</sup> Mercado en el cual se ofrecen fondos los que quieren ahorrar y demandan fondos los que quieren pedir préstamos para invertir.

Gráfico 3: Mercado de fondos prestables



Fuente: Revista De Economía Mundial # 28, 2011, 145-174

Elaboración: Autoras

En ausencia de procesos de expansión del crédito o manipulaciones arbitrarias de los tipos de interés, el mercado de fondos prestables facilita la coordinación de los planes de producción empresariales con las preferencias intertemporales de los consumidores-ahorradores de la economía, haciéndolos mutuamente compatibles<sup>28</sup>. En este caso, el tipo de interés coincide con la tasa de preferencia temporal de los agentes, que refleja sus preferencias entre consumo presente y consumo futuro.

Una de las principales características de la teoría austriaca del ciclo es que se construye sobre la base de que la producción requiere tiempo. Por tanto, descansa sobre una teoría macroeconómica del capital. En el modelo de Garrison, esta característica queda recogida en el triángulo de Hayek (Hayek, 1931). Este triángulo refleja dos aspectos esenciales de la macroeconomía austriaca: 1) la producción es un proceso que requiere tiempo, y 2) este proceso se define como una secuencia de etapas que configuran la estructura intertemporal del capital.

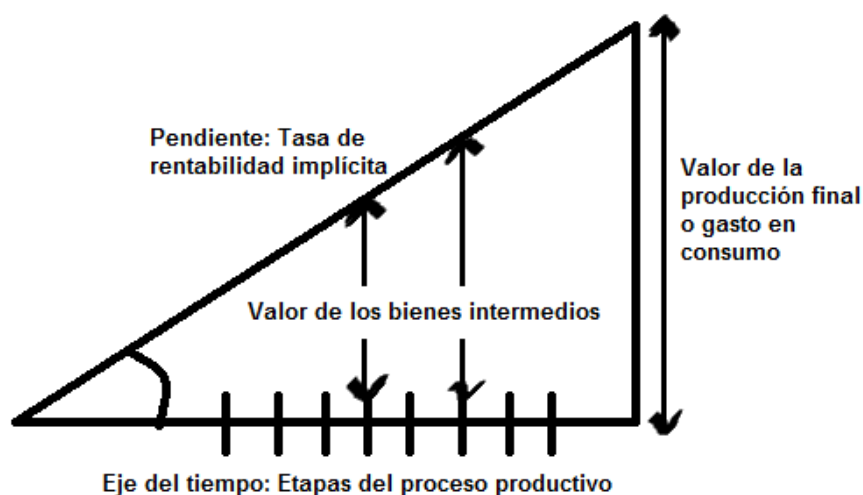
La relación esencial que existe entre el output final o de consumo resultante del proceso productivo y el tiempo necesario para generarlo, se representa

<sup>28</sup> Por consiguiente, mientras la FPP representa el trade-off existente entre consumo e inversión, el mercado de fondos prestables muestra cómo el ahorro y la inversión actúan en línea uno con otro.



gráficamente como los lados de un triángulo rectángulo (Gráfico 4). En él, el tiempo de producción se define como una secuencia de etapas dispuestas gráficamente de izquierda a derecha a lo largo del cateto inferior (horizontal), llamado *eje del tiempo*. En cada etapa se producen los inputs (bienes de capital) que serán utilizados en la etapa siguiente. El producto generado en la última etapa, representado en el cateto superior (vertical), es aquél que se destina a satisfacer la demanda de bienes de consumo (C). Por otro lado, la hipotenusa del triángulo de Hayek muestra el valor de los bienes en proceso (intermedios), y su pendiente refleja la tasa de rentabilidad implícita entre las diferentes etapas del proceso productivo<sup>29</sup>. La estructura productiva está conectada con la FPP a través del consumo (Gráfico 5).

Gráfico 4: Triángulo de Hayek



Fuente: Revista De Economía Mundial # 28, 2011, 145-174

Elaboración: Autoras

Las etapas que integran el proceso productivo, definiendo la estructura intertemporal del capital de la economía, cambian en respuesta a las variaciones del tipo de interés que equilibra el mercado de fondos prestables.

<sup>29</sup> Esa tasa de rentabilidad es única como consecuencia del arbitraje resultante de la actividad empresarial. Los procesos de arbitraje conducen a una igualación de las rentabilidades implícitas en las diferentes etapas del proceso productivo.

Así, por ejemplo, un descenso del tipo de interés estimularía la inversión en las primeras etapas del proceso productivo, destinadas a la producción de bienes intermedios o de capital, en detrimento de las últimas, orientadas hacia la producción de bienes de consumo. Por tanto, se reduciría la pendiente de la hipotenusa del triángulo de Hayek, prolongándose hacia la izquierda el eje del tiempo.

La interrelación de estas tres representaciones (Gráfico 5), mercado de fondos prestables, FPP y triángulo de Hayek, permite analizar los aspectos relativos al crecimiento sostenible (vinculado a las variaciones en las dotaciones de recursos, la tecnología, o las preferencias temporales de los agentes) y al crecimiento insostenible (vinculado a una expansión artificial del crédito). En este sentido, será el grado de coordinación entre los planes de producción de los empresarios-inversores y las preferencias intertemporales de los consumidores-ahorradores de la economía, lo que determinará si el proceso de mercado que asigna los recursos a lo largo del tiempo es sostenible o *contiene las semillas de su propia destrucción*.

#### **2.3.1.1. Crecimiento sostenible**

Bajo un entorno de crecimiento sostenible, una conexión clave entre la estructura intertemporal de la producción y el mercado de fondos prestables es que, en el límite, la pendiente de la hipotenusa del triángulo de Hayek coincide con el tipo de interés que equilibra el mercado de fondos prestables.

Es decir, las tasas de rentabilidad implícitas en las diferentes etapas del proceso productivo se igualan al tipo de interés *natural*, que representa la tasa de preferencia temporal de los consumidores-ahorradores de la economía. Es este proceso el que coordina las decisiones de productores y consumidores haciendo que sean compatibles.

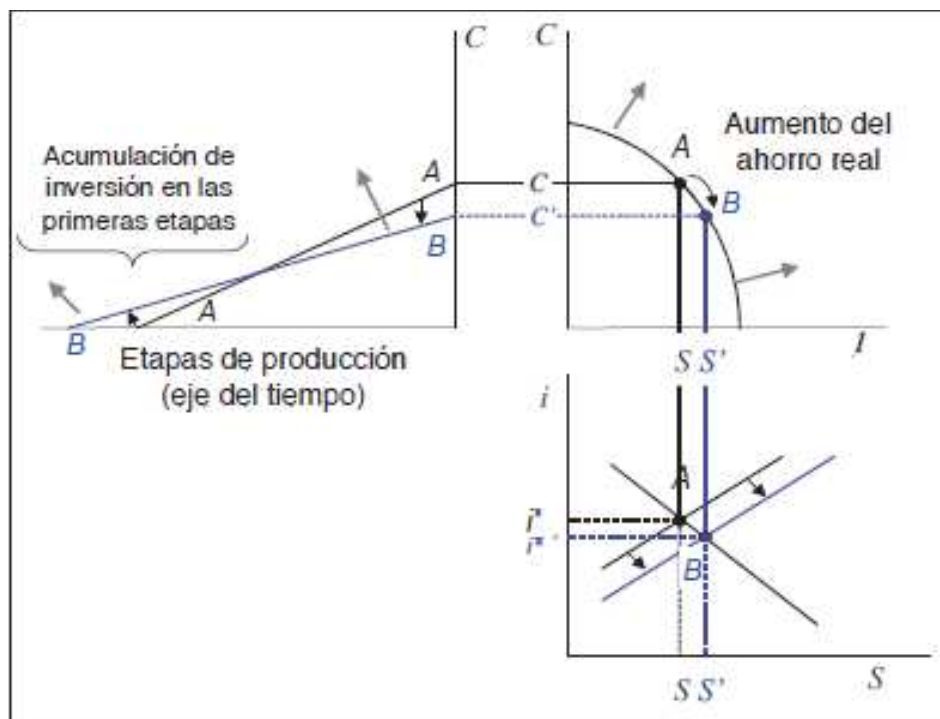
Partiendo de este estado (Gráfico 5), se asume que un descenso de la tasa de preferencia temporal de los consumidores suscita un aumento del ahorro (la economía se desplaza desde el punto A hacia el punto B a lo largo de su FPP) que, canalizado a través del mercado de fondos prestables, provoca un descenso del tipo de interés de equilibrio (desde  $i^*$  hasta  $i^{**}$  en el panel inferior del Gráfico 5).

El crecimiento del ahorro estimula un aumento de la inversión. Dado que el incremento del ahorro presente –señalizado en el mercado de fondos prestables a través de un descenso de la tasa de interés natural– se traduce en la expectativa de un mayor consumo futuro, la alteración que experimenta el triángulo de Hayek refleja un aumento de la inversión a largo plazo, es decir en las primeras etapas del proceso productivo, más intensivas en capital, en detrimento de las últimas, más próximas al eje del consumo<sup>30</sup>. La pendiente de la hipotenusa del triángulo de Hayek (AA) se reduce y el eje del tiempo se expande hacia la izquierda (BB).

---

<sup>30</sup> Los recursos se detraen de las últimas etapas del proceso productivo donde la demanda es menor como consecuencia de la reducción del consumo, y se añaden a las primeras etapas, destinadas a producir bienes de consumo futuro cuya demanda se estima mayor como consecuencia del aumento del ahorro.

**Gráfico 5: Crecimiento basado en la acumulación previa de ahorro: un descenso de la tasa de descuento intertemporal.**



**Fuente y elaboración: Revista De Economía Mundial # 28, 2011, 145-174**

La estructura productiva acentúa su orientación hacia la producción de bienes intermedios (bienes de capital o inputs), que a su vez se utilizarán en la producción de bienes de consumo más intensivos en capital y que requieren más tiempo para su terminación (viviendas, automóviles) lo cual es consistente con el aumento de ahorro presente que dio origen a esa reestructuración<sup>31</sup>. Por otro lado, dado que los agentes ahorran más para incrementar su capacidad de compra futura, una vez completada la estructura productiva el consumo en términos reales puede aumentar. Tanto la FPP como el nuevo triángulo de Hayek se desplazan hacia fuera (flechas en color gris), observándose un proceso de crecimiento genuino o sostenible.

<sup>31</sup> Es decir, la nueva estructura es sostenible porque la disponibilidad de recursos responde a una acumulación previa de ahorro real. En consecuencia, los factores productivos empleados en los procesos de producción más intensivos en tiempo (más alejados del consumo en el eje del tiempo) pueden sostenerse hasta su terminación.

### 2.3.1.2. Crecimiento insostenible: los ciclos económicos expansivo-recesivos

El crecimiento económico llega a ser insostenible cuando no es compatible con las preferencias de consumo intertemporales y las disponibilidades de recursos de la economía. La macroeconomía del capital permite la identificación de las diferencias esenciales entre el crecimiento genuino o sostenible y el crecimiento artificial o insostenible. Estas discrepancias derivan de los diferentes papeles desempeñados por los ahorradores y por la autoridad monetaria en cada uno de esos escenarios.

El Gráfico 6, representa la respuesta de la economía a un proceso de expansión crediticia, es decir, a la creación de fondos prestables sin respaldo de ahorro real. Asumiendo que las preferencias temporales permanecen constantes, se supone que la oferta monetaria está bajo el control del banco central. Por tanto, la oferta de fondos prestables incluye tanto el ahorro de los perceptores de rentas-consumidores-ahorradores de la economía, como los fondos que el banco central pone a disposición del sistema bancario.

La teoría del ciclo monetario endógeno muestra que los episodios de crecimiento insostenible surgen como consecuencia de una reducción artificial de los tipos de interés. Esta reducción responde a los procesos de expansión crediticia generados por el sistema bancario, especialmente en períodos de una gran laxitud en la ejecución de las políticas monetarias, no siendo resultado de alteraciones en las preferencias intertemporales de los consumidores-ahorradores de la economía.

Cuando existe un proceso de expansión crediticia ( $\Delta Mc$ ), los tipos de interés se sitúan por debajo de aquéllos que habrían prevalecido en ausencia del citado proceso<sup>32</sup>. En este sentido, Hayek sostiene que la producción fluctúa porque los

---

<sup>32</sup> Según Hülsmann (1998), esta relación debería darse necesariamente, ya que los empresarios podrían anticipar un aumento de los precios futuros, presionando al alza sobre los tipos de interés de mercado.

tipos de interés sobre los préstamos bancarios divergen de sus correspondientes tasas wicksellianas<sup>33</sup> (Gráfico 6).

Los procesos de expansión crediticia generan dos distorsiones importantes en el normal funcionamiento de los mercados de capital. Por un lado, los ahorradores reciben una remuneración por debajo de su tasa de sustitución intertemporal, lo que desincentiva la generación de ahorro. Por otro lado, los empresarios que financian sus proyectos con cargo a endeudamiento pagarán un tipo de interés inferior sobre los préstamos que perciben, estimulando el crecimiento de la inversión en proyectos de mayor duración, cada vez más arriesgados, aun cuando no existan recursos reales (ahorro) para financiarlos.

Surge por tanto, una situación de descoordinación entre las decisiones intertemporales de consumidores-ahorradores e inversores. Dado que los empresarios desean invertir más y los consumidores ahorrar menos, se produce una pugna por los recursos económicos que provoca un desplazamiento temporal de la economía más allá de su FPP (Gráfico 6). A lo largo de este proceso, en lugar de observarse una transferencia real de recursos desde los consumidores-ahorradores hacia los empresarios-productores (como en los períodos de crecimiento sostenible), los agentes rivalizan por ellos atrapados en un juego de tira y afloja<sup>34</sup> del que saldrá triunfante la inversión (sesgo de inversión), y los consumidores se verán obligados a mantener un nivel de consumo inferior al que desean (exceso de demanda), quedando sujetos a lo que Hayek denomina *ahorro forzoso* (Gráfico 6)<sup>35</sup>. La inconsistencia surgida entre las decisiones intertemporales de los agentes económicos, acabará estrangulando la fase de crecimiento inicial transformándola en una recesión.

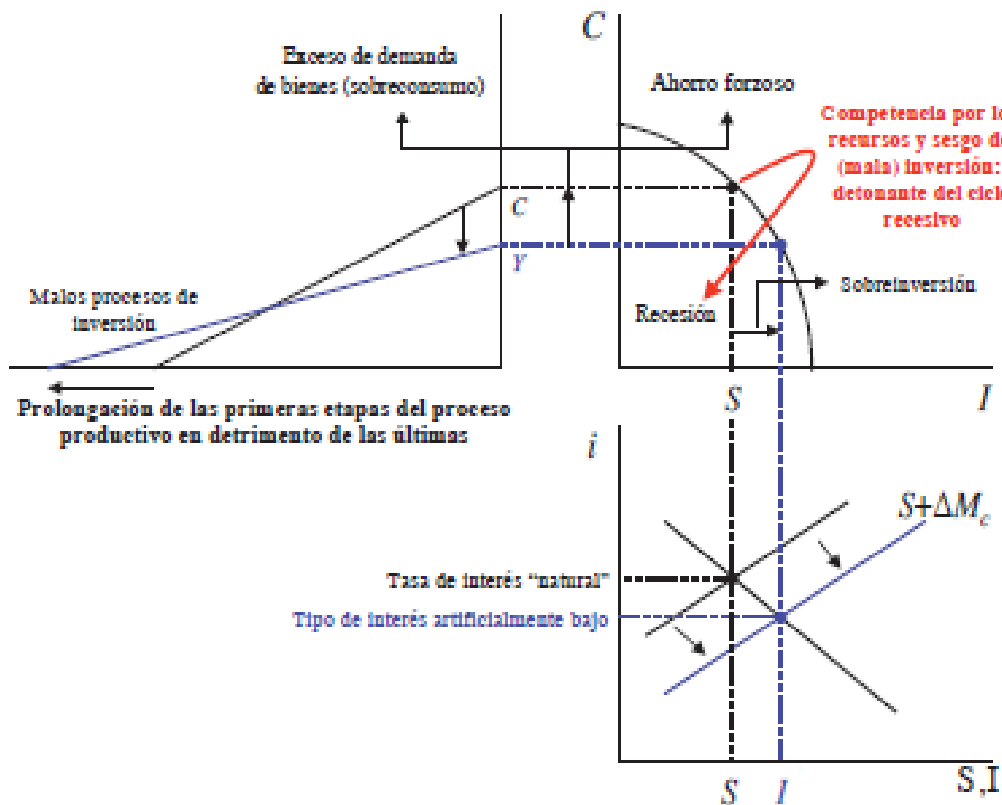
---

<sup>33</sup> Es decir, aquéllas que igualarían la oferta de ahorro de las familias y la demanda de inversión de las empresas, siendo a su vez fiel reflejo de las preferencias intertemporales de los consumidores-ahorradores de la economía.

<sup>34</sup> Es decir, la principal diferencia entre un proceso de crecimiento sostenible, respaldado por una acumulación previa de ahorro real, y una expansión artificialmente inducida, fundamentada en un aumento del crédito sin respaldo de ahorro, debe buscarse en la relación existente entre ahorro e inversión. Mientras en el primer caso la inversión responde a una elevación del nivel de ahorro, en el segundo ambas magnitudes se mueven en direcciones opuestas.

<sup>35</sup> Según Caldwell (1995, p. 16), incluye dentro de la definición de ahorro forzoso la reducción real de consumo: los agentes se ven obligados a consumir menos de lo que desean por lo que tienden a atesorar recursos reales en contra de lo que marcan sus preferencias. Hayek llama *ahorro forzoso* a esta situación.

Gráfico 6: Crecimiento Insostenible: El Ciclo Económico Austriaco



Fuente y elaboración: Revista De Economía Mundial # 28, 2011, 145-174

Por tanto, los procesos de expansión crediticia generados por el sistema bancario, y habitualmente estimulados por la propia laxitud de la política monetaria, se traducen en un diferencial negativo entre los niveles de ahorro ( $S$ ) e inversión ( $I$ ), cubierto con la creación de dinero bancario ( $\Delta M_c$ ). Al tiempo que los empresarios, inducidos por una política de crédito abundante y barato, se endeudan para invertir en proyectos de inversión a largo plazo, los consumidores, cuya tasa de sustitución intertemporal permanece invariable a lo largo del período analizado, destinan más recursos al consumo de bienes en el presente. Finalmente, el incremento de fondos prestables sin respaldo de ahorro real y el descenso de tipos de interés concomitante, suscitan la aparición de *errores* de inversión masivos (Gráfico 6). La rebaja artificial de los tipos de interés vinculada a procesos de expansión del crédito, induce a los empresarios a creer que los planes de consumo de los agentes se encuentran más orientados hacia el futuro de lo que realmente están. Esto les lleva a alterar erróneamente la estructura del proceso productivo hacia la producción de bienes intermedios o de capital. A

diferencia de los procesos de crecimiento sostenible, en este caso los tipos de interés lanzan *señales erróneas* al mercado al no ser fiel reflejo de la tasa de preferencia temporal de los consumidores-ahorradores de la economía, y por tanto del volumen de ahorro generado.

En este sentido, Garrison (2001) caracteriza los procesos de crecimiento insostenible como escenarios marcados por los *malos procesos de inversión* – errores empresariales que inducen a una mala asignación de recursos– y la *sobreinversión* en ciertas etapas del proceso productivo orientadas hacia la producción de bienes intensivos en tiempo y en capital (viviendas, automóviles) que el mercado no será capaz de absorber (Gráfico 6).

Mientras los malos procesos de inversión y la mala asignación de recursos desembocan en una contracción de la actividad económica (recesión), la sobreinversión hace que el ajuste económico, definido como el proceso de corrección de los errores cometidos durante la etapa de burbuja monetaria previa, sea lento y doloroso.

El auge inducido por la expansión artificial del crédito no es sostenible. Los cambios provocados en los patrones de inversión no tienen su base en modificaciones reales de las preferencias, por lo que la alteración del proceso productivo no es compatible con los planes de consumo de los perceptores de rentas. Cuando las tensiones inherentes al ciclo expansivo inicial afloran, el exceso de demanda de bienes de consumo (Gráfico 6) provoca un aumento de su precio, incrementándose la rentabilidad de las etapas finales del proceso productivo en detrimento de aquéllas en las que se había invertido previamente (más alejadas del consumo).

No obstante, las primeras etapas del proceso productivo, más intensivas en capital, necesitan nuevos flujos financieros para completar los proyectos de larga duración iniciados durante la fase expansiva o de economía de burbuja.



Por tanto, a las tensiones inflacionarias vinculadas al exceso de demanda de bienes de consumo y la sobreinversión, se unirá una pugna por el crédito bancario entre las primeras y las últimas etapas del proceso productivo, lo que provocará un aumento de los tipos de interés<sup>36</sup>. De este modo, el escenario que marca el inicio de la crisis se caracteriza por un aumento de los costes de producción y una reducción de las expectativas de beneficio en aquellos sectores en los que se invirtió en exceso durante la fase de *exuberancia irracional* previa.

En este nuevo contexto, numerosos proyectos a largo plazo dejarán de ser rentables, muchas de las empresas que los sostenían atravesarán por dificultades financieras y algunas acabarán cerrando, finalmente aumentará la tasa de desempleo reduciéndose los ingresos de las familias. El consumo comenzará a ralentizarse, especialmente el de aquellos bienes que suelen adquirirse a crédito (viviendas, automóviles), y la economía entrará en una fase recesiva tendente a depurar los errores de inversión estimulados por el proceso de expansión crediticia precedente. Las empresas iniciarán un proceso de reestructuración del capital, caracterizado por el abandono o acortamiento de algunos proyectos de inversión, buscando ajustar sus planes de producción al perfil temporal de la demanda de consumo. Sólo cuando se complete este proceso, la actividad económica estará en condiciones de afrontar una nueva etapa de crecimiento sostenible.

Desde comienzos del año 2002, los principales bancos centrales de Occidente emprendieron un proceso de intensas rebajas en los tipos de interés<sup>37</sup>.

---

<sup>36</sup> Además del aumento de los costes financieros, las empresas deberán afrontar un incremento de los costes laborales: la pugna por los recursos productivos entre las primeras y las últimas etapas del proceso productivo también propiciará un aumento de los salarios, especialmente en las etapas más alejadas del consumo final.

<sup>37</sup> La Reserva Federal de Estados Unidos bajó en dos años el precio del dinero del 6,55% al 1,0%. Como apunta Steinberg, Federico, "La crisis financiera mundial: causas y respuesta política", Real Instituto Elcano, ARI N° 126/2008, "Ninguna autoridad quería ser responsable de frenar el crecimiento. De hecho, la brusca bajada de tipos de interés de la FED ante la recesión de 2001 (y el mantenimiento de los mismos en el 1% durante un año) fue considerada como una excelente maniobra para acortar la recesión en EEUU tras los ataques del 11 de Septiembre. Sin embargo, hoy se interpreta como una política errónea que contribuyó a inflar los precios de los activos, sobre todo los inmobiliarios, impidiendo el ajuste que la economía estadounidense necesitaba para tener un crecimiento sostenible a largo plazo".

La Reserva Federal (FED) los mantuvo durante un año en el 1% (desde el 25 de junio de 2003 hasta el 20 de junio de 2004) y el Banco Central Europeo dos años y medio al 2% (desde el 6 de junio de 2003 hasta el 6 de diciembre de 2005).

Estos mínimos históricos en los tipos oficiales de intervención de las autoridades monetarias permitieron a los bancos privados amplificar su proceso de descalce de plazos<sup>38</sup>: prestar sus fondos a proyectos a largo plazo, renegociando permanentemente sus pasivos a corto plazo en los mercados interbancarios.

Dado que la intervención de los bancos centrales logró inyectar suficiente liquidez como para que las deudas bancarias a corto plazo se renovaran a tipos mucho más reducidos, alrededor de los oficiales de intervención, las propias entidades crediticias pasaron a financiar proyectos de inversión de bajo rendimiento. Así, tanto el coste de financiación de familias y empresas como las condiciones de acceso al crédito se vieron enormemente suavizados<sup>39</sup>.

En Estados Unidos, la parte más visual de esta explosión de crédito artificialmente barato fueron las hipotecas subprime<sup>40</sup>, esto es, créditos hipotecarios concedidos a individuos con un pobre historial crediticio, bajos ingresos, y con tasaciones del 100% del valor del inmueble. Como en España y otros países, la afluencia de este crédito al sector inmobiliario generó una burbuja de precios (entre junio de 2002 y junio de 2006 los precios aumentaron un 70% según el índice Case-Shiller) que realimentó la propia expansión crediticia: los bancos invertían en préstamos hipotecarios con la esperanza de que los impagos eventuales fueran compensados con creces por la revalorización de las viviendas que los garantizaban y, a su vez, la inversión en titularizaciones<sup>41</sup> hipotecarias de cada

---

<sup>38</sup> Debido a la expansión crediticia, que se define como la concesión de préstamos no respaldada por ahorro real durante todo el período de vida del préstamo.

<sup>39</sup> La liberalización financiera de las últimas dos décadas y el exceso de liquidez global alimentaron una euforia financiera que distorsionó la percepción del riesgo, que ligado a un sobreendeudamiento de familias y empresas y a la escasa regulación del sector bancario no tradicional, dieron lugar a burbujas, tanto inmobiliarias como de otros activos.

<sup>40</sup> Las *subprime* se encuentran jerarquizadas en el último escalafón de calidad entre las hipotecas de Estados Unidos, por debajo de las *prime*, las *jumbo* y las *nearprime* o *Alt-A*.

<sup>41</sup> La titularización consiste en vender los derechos de cobro del préstamo a un tercero, a cambio de lo cual se recibe dinero que se puede volver a prestar. Así los bancos para aumentar su liquidez se desprenden de su cartera de préstamos hipotecarios -derechos de cobro no

vez mayor montante incrementaba el valor de los colaterales de las operaciones repo con las que se refinanciaban en el interbancario. Así, tanto la cantidad de viviendas como los factores de producción destinados a construirlas se incrementaron sustancialmente<sup>42</sup>.

En el caso español, donde el boom inmobiliario inducido por la expansión crediticia fue particularmente notable, los efectos sobre la economía real llegaron a ser especialmente evidentes: el número de ocupados en el sector de la construcción pasó de 1.951.000 en el primer trimestre de 2002 a 2.664.700 en el primero de 2007, y los visados de obra nueva aumentaron desde 502.583 en 2001 a 865.561 en 2006. Dicho de otra forma, los factores productivos (trabajadores, materias primas y bienes de capital) fueron concentrándose cada vez más en el sector de la construcción, dejando desatendidas otras ramas industriales que deberían haberse desarrollado con el escaso volumen de ahorro real del que disponía la economía española (por ejemplo una industria exportadora que hubiese permitido amortizar nuestra creciente deuda externa).

Sin embargo, no conviene limitar los efectos de la expansión crediticia a su influencia sobre el sector inmobiliario. Prácticamente todos los sectores se vieron afectados en distintas proporciones: las compras a crédito, especialmente las de automóviles, se dispararon, el negocio de aseguramiento de activos financieros despegó, y las operaciones de recompras apalancadas de acciones superaron las de la década de los ochenta. No obstante, los bienes complementarios de capital para sectores más próximos al consumo, por ejemplo el de las materias primas, no recibieron suficientes flujos de inversión como para mantener bajos los precios de estos inputs ante su creciente demanda tanto a nivel doméstico como industrial.

---

negociables- mediante su venta a un fondo de titularización, el cual emite un conjunto de títulos o valores homogéneos y estandarizados y, por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados, es decir que otros inversores podrán comprar.

<sup>42</sup> La tendencia a la baja de los tipos de interés y su vigencia por tiempo prolongado conllevó a que los bancos concedan créditos baratos, que el endeudamiento fuese más asequible y que las familias decidiesen comprar inmuebles, que destinaron sobre todo a segundas residencias.

Toda esta expansión crediticia se vio a su vez favorecida a nivel internacional por el nuevo uso que empezó a hacerse de ciertos instrumentos financieros que permitían amplificar el proceso de descalce de plazos, en especial las titularizaciones de activos. Si bien éstas nacieron como un mecanismo para reestructurar los balances de los bancos<sup>43</sup>, esta finalidad fue pervirtiéndose a partir de 2002, de modo que las titularizaciones pasaron a utilizarse a su vez para arbitrar tipos de interés, especialmente a través de algunos conduits como los *vehículos de inversión estructurada* o SIV<sup>44</sup>, cuyo objetivo explícito era emitir papel comercial a corto plazo para adquirir activos a largo plazo, y así explotar el spread entre los tipos a corto y a largo.

En el caso particular de los Estados Unidos, los bancos fueron los principales agentes en el mercado crediticio. Concretamente, los bancos comerciales concedían créditos a largo plazo –como las hipotecas– y luego los titularizaban para volver a conceder créditos de características similares<sup>45</sup>. A su vez, los bancos de inversión, entre otras actividades, concertaban continuamente operaciones repo a corto plazo para invertir en activos de vencimiento superior que proporcionaban elevados rendimientos. Así, a lo largo de los últimos años consiguieron rentabilidades muy elevadas sobre su capital (ROE) que, en algunos casos, alcanzaron el 20% (Citigroup o Lehman Brothers en 2005).

---

<sup>43</sup> Ya que permitían, por un lado, enajenar activos a largo plazo dándolos de baja en el balance y encajando los flujos de caja del activo subyacente con la amortización de la titularización y, por otro lado, reducir el riesgo de su cartera.

<sup>44</sup> Los vehículos son los actores fundamentales en el proceso de titularización, pues son ellos quienes tienen los derechos del préstamo en su poder, el papel que les vende el banco, que luego pueden vender a través de la emisión de bonos. Pero algunas de estas empresas vehículo habían sido creadas por los mismos bancos. Según Torres Juan, aunque el hecho de que aparentemente la conexión no fuera tan evidente les permitía poder sanear sus cuentas, conceder más créditos y aumentar su rentabilidad. Además para poder burlar con más facilidad las leyes nacionales, instalan estas entidades vehículo en paraísos fiscales donde no tienen que rendir cuentas de sus negocios con el mismo grado de exigencia y donde se les ofrecen ventajas fiscales. Pero también cabe decir que los bancos las respaldan en caso de pérdidas.

<sup>45</sup> Como apunta Alejo González, Enrique, “Regulación, política monetaria y crisis financiera en los Estados Unidos”, Boletín Económico del ICE N° 2954, 2008, p. 17, “El nuevo modelo, basado en la titularización de activos, consistía en que los bancos de inversión (los nuevos intermediarios entre los bancos comerciales y los inversores) creaban derivados financieros estructurados (conocidos como Structured Investment Vehicles, SIV) que permitían que los bancos comerciales subdividieran y reagruparan sus activos, sobre todo hipotecas, y los revendieran en el mercado en forma de obligaciones cuyo respaldo último era el pago de las hipotecas (Mortgage Backed Securities, MBS), muchas veces fuera de su balance”.

Mención aparte merecen las agencias hipotecarias Freddie Mac y Fannie Mae, cuya misión pasaba por adquirir las hipotecas de los bancos o las ya titulizadas bien para volverlas a titular o para mantenerlas en cartera. Así, en el primer caso incurrían en un arbitraje de riesgos, ya que sus titulaciones gozaban del aval implícito del Tesoro, por lo que tendieron a rebajar los tipos de interés vía una menor prima de riesgo; y en el segundo, además, practicaban un arbitraje de plazos, ya que su deuda tenía un vencimiento máximo de diez años, mientras que las hipotecas que con ella adquirían solían tenerlo de 15 y 30 años. De este modo, lograron acaparar o asegurar más de cinco billones de hipotecas (el 50% del total) y obtener elevadas tasas de rendimiento sobre su capital de entre el 10% y el 15%, respectivamente.

El problema de los bancos y de las agencias hipotecarias fue que el permanente descalce de plazos les llevaba a elevar su endeudamiento sin que paralelamente captaran capital (esto es, ahorro real) para financiar sus inversiones. Su supervivencia se vio sometida a dos tipos de riesgo: el de liquidez, es decir, que no pudieran refinanciar a vencimiento sus deudas a un tipo de interés inferior al de sus activos, y el de impago, que sus deudores no atendieran al pago de los créditos concedidos. Al elevar su endeudamiento, la ratio de apalancamiento de estas entidades se volvió muy sensible a cualquiera de los dos riesgos señalados.

Así, a finales de 2006, y sin contar la influencia de los derivados por ser instrumentos que quedan fuera de balance, Citigroup estaba apalancado 15 veces sobre su capital, Merrill Lynch y Fannie Mae 21, Lehman Brothers 26, Freddie Mac 29 y Morgan Stanley 31. Dicho de otra forma, si los activos de sus balances se depreciaban un 6,5%, todos ellos quebrarían.

Precisamente esto es lo que sucedió desde mediados de 2006. Las elevaciones de tipos de interés de la Reserva Federal y el estrechamiento de los márgenes de beneficio empresariales resultante del continuo aumento de los precios de las materias primas (que a su vez se debía a la falta de inversión en estos inputs), provocaron que la mayoría de los agentes financieros dejara de seguir expandiendo el crédito, especialmente el hipotecario. Este enfriamiento del crédito

originó, por un lado, el pinchazo de la burbuja inmobiliaria cuyos precios comenzaron a caer a partir de 2007 y, por otro lado, un progresivo deterioro de la actividad económica.

El incremento de los tipos de interés, unido al repunte del desempleo, dio lugar a un progresivo aumento de los impagos de ciertas clases de deuda, en especial la hipotecaria. A su vez, la caída del precio de la vivienda ocasionó una oleada de impagos voluntarios (conocidos como walking-away) en aquellos estados en los que se prohibía que sobre una deuda hipotecaria se constituyera, aparte de la garantía real, otra de tipo personal (eran los llamados estados non-recourse como California, Nevada, New Hampshire, Rhode Island).

Dentro de la deuda hipotecaria impagada hubo una categoría de deudores que acumularon las mayores cotas de morosidad: los deudores subprime o de mala calidad que representaban alrededor del 10% de la deuda hipotecaria total de Estados Unidos (que a finales de 2006 era de 13,5 billones de dólares).

El creciente impago de los activos financieros que los bancos registraban en sus balances, y que utilizaban para sus operaciones de refinanciación en el interbancario, fue incrementando la incertidumbre que se vivía en este mercado.

El banco de inversión estadounidense Bear Stearns tuvo que cerrar en junio varios de sus fondos que invertían en bonos de titulización, precisamente por el efecto destructivo del desapalancamiento: las ventas de sus activos hipotecarios depreciados reducían sus fondos propios, lo que elevaba aún más su ratio de apalancamiento y su necesidad de desapalancarse liquidando activos a un mayor descuento.

Esto llevó a que los bancos dejaran de prestarse entre sí ante la posibilidad de que alguna de sus contrapartes quebrara y no pudieran recuperar el importe de los créditos concedidos. De hecho, a principios de agosto de 2007 Bear Stearns cerró otro fondo, y el día 6 el American Home Mortgage, décimo banco hipotecario del país, anunció su quiebra. Tres días después, varios fondos

monetarios de BNP Paribas fueron incapaces de calcular el valor liquidativo de sus fondos por la rápida depreciación de sus activos, de modo que los bancos centrales se vieron obligados a intervenir con inyecciones extraordinarias de crédito que se fueron prolongando durante el resto del año.

La FED fue reduciendo progresivamente los tipos de interés desde el 4,75% en septiembre de 2007 al 0% en diciembre de 2008. Es más, en el transcurso de este período fue creando nuevos mecanismos de financiación: la Term Auction Facility (subastas adicionales de fondos colateralizados por activos de peor calidad que las operaciones de mercado abierto), la Term Securities Lending Facility (intercambios temporales de activos de mala calidad en manos de los dealers primarios por deuda pública en manos de la FED), el Asset Backed Commercial Paper Money Market Mutual Fund Liquidity Facility (que proporcionaba financiación a bancos y ciertos holdings para adquirir el papel comercial de los fondos de inversión del mercado monetario), el Commercial Paper Funding Facility (que creaba un fondo para adquirir directamente papel comercial de los emisores gracias a un crédito facilitado por la FED), el Money Market Investor Funding Facility (que establecía un fondo para adquirir instrumentos del mercado monetario de ciertos inversores gracias a un crédito de la FED) y el Term Asset-Backed Securities Loan Facility (que prestaba dinero para facilitar la colocación de bonos de titulización de créditos a familias y empresas).

Todos estos mecanismos tenían un mismo objetivo: mantener la expansión del crédito, esto es, incentivar a que los agentes económicos continuaran endeudándose para acometer nuevas inversiones. Sin embargo, el problema es que al no estar respaldada la inversión por ahorro real, muchos de los proyectos que se habían acumulado durante los últimos años resultaron ser erróneos, haciéndose necesaria su liquidación antes de seguir invirtiendo y acumulando nuevas malas inversiones sobre las anteriores.

Por este motivo, todo el proceso de expansión crediticia orquestado por la FED resultó en vano a la hora de incentivar el endeudamiento y frenar el número de

impagos. De hecho, el único efecto que tuvo fue acentuar la burbuja de precios que se formó en el mercado de materias primas entre septiembre de 2007 y julio de 2008 como respuesta a las expectativas inflacionistas que, precisamente como consecuencia de esta política acomodaticia de la Reserva Federal, se fueron generando sobre el dólar.

En marzo de 2008, Bear Stearns quebró por su incapacidad para refinanciar su deuda a corto plazo con una cartera de inversiones a largo plazo donde las titulizaciones de hipotecas subprime tenían una importante presencia. La FED tuvo que intervenir y forzar su adquisición por JP Morgan. No obstante, una vez más, este rescate semiprivado sólo postergaba la necesidad de liquidar las malas inversiones de la economía.

Así, a la quiebra interrumpida de los gigantes hipotecarios Freddie Mac y Fannie Mae en los primeros días de septiembre de 2008, le seguiría una semana después la del banco de inversión Lehman Brothers. Si bien las dos primeras instituciones fueron rescatadas por el Tesoro, se dejó quebrar y liquidar a la última. El impago de las posiciones pasivas de Lehman Brothers desencadenó los acontecimientos, ya que el resto del sistema financiero mundial también estaba apalancado en activos dependientes de esta institución. También, Bank of America adquirió Merrill Lynch, la FED tuvo que rescatar a la aseguradora AIG con un crédito inicial de 85.000 millones de dólares, JP Morgan adquirió Washington Mutual, Wells Fargo compró Wachovia y numerosos bancos alrededor del mundo fueron nacionalizados (el B&B en Inglaterra, Glitnir en Islandia, o la división holandesa de Fortis) o rescatados (Hypo Real State en Alemania, o Royal Bank of Scotland, Lloyds y HBOS en Inglaterra) ante su inminente quiebra.

La idea era que no podía dejarse quebrar a la banca y que, por tanto, había que recapitalizarla de algún modo. Si entre los meses de agosto de 2007 y 2008 se intentó suministrar liquidez al sistema bancario, a partir de septiembre el problema ya no era tanto el de refinanciar sus deudas, sino el de inyectarle capital para hacer frente a la depreciación de sus activos. No hay duda de que las medidas de



rescate público impidieron la quiebra inminente de la banca, pero sólo a costa de que ésta comenzara a restringir masivamente el crédito y trasladara su crisis al resto de la economía.

Las inyecciones de dinero público en la banca significaron, a la postre, un rescate indiscriminado de las buenas y de las malas inversiones que poseían las instituciones bancarias en sus carteras. Es más, en la medida en que se impidió que esas inversiones fueran liquidadas en el mercado, ni siquiera se pudo discriminar entre buenas y malas inversiones. Desde entonces, los bancos, que debían seguir cargando con grandes cantidades de activos malos o “tóxicos”, aceleraron el proceso de mejora de sus posiciones de liquidez y de solvencia, no renovando préstamos y tratando de cancelar anticipadamente algunos de los ya concedidos.

De este modo, las empresas más endeudadas a corto plazo, o aquellas cuya demanda dependía de que el crédito siguiera creciendo, se vieron obligadas a limitar sus operaciones o incluso a quebrar, observándose un aumento de los impagos de la deuda corporativa y familiar.

En este contexto, la solvencia de los bancos siguió reduciéndose en un círculo vicioso que ha continuado estrangulando a la economía. Los gobiernos han respondido a esta situación mediante programas de gasto público que pretenden estimular la *demanda agregada* y favorecer la reactivación de la actividad económica.

Estos procesos de devaluación y quiebras de empresas y firmas financieras refleja la consecuente superconcentración de la riqueza en manos de grandes corporaciones, las cuales han aprovechado el contexto de crisis para absorber a la competencia. Todo ello ha reforzado las tendencias monopolísticas del capitalismo que desde el sector financiero se extienden al conjunto de la economía real.

## 2.4. MIGRACIÓN ECUATORIANA A ESPAÑA

### 2.4.1. ANTECEDENTES

Se define como migración<sup>46</sup> al movimiento de una persona o grupo de personas de una unidad geográfica a otra a través de fronteras administrativas o políticas, que desean establecerse definitiva o temporalmente, en un lugar distinto a su lugar de origen. Además, la migración no siempre ocurre directamente entre el punto de origen y punto de destino, sino que incluye uno o más *países de tránsito*.

El proceso de la migración comienza con el deseo de emigrar (incluyendo las causas de raíz - los factores de expulsión y atracción, y ya sea forzada o voluntaria), moviéndose a través de varias etapas de viaje y entrada (ya sea por medios regulares o irregulares, y ya sea facilitado o espontáneo), establecimiento y/o retorno, integración y/o reintegración, y finalmente, en algunos casos, la adquisición de la nacionalidad. Existe un número de relaciones, incluyendo la contribución potencial que la diáspora<sup>47</sup> puede hacer al desarrollo económico de sus países de origen, así como temas transversales, tales como la protección y la salud.

En años recientes la migración internacional ha cambiado de manera significativa. Según la Organización Internacional para las Migraciones (OIM), en las últimas décadas, los patrones de la migración se han diversificado excesivamente. Los formuladores de políticas y los responsables de la toma de decisiones están desarrollando nuevas formas para comprender los movimientos migratorios, evaluar sus consecuencias, e implementar políticas para administrarlos. Una amplia variedad de disciplinas, incluyendo ciencia del comportamiento, derecho, salud, ciencia política, y economía, son terminologías que contribuyen al campo de la política y práctica migratoria.

---

<sup>46</sup> Migración e historia, Organización Internacional para las Migraciones (OIM), Tomado el 8 de julio de 2011, sitio de internet, <http://www.iom.int/jahia/Jahia/about-migration/migration-management-foundations/migration-history/lang/es>.

<sup>47</sup> Una diáspora está definida, tanto como una dispersión de gente de su tierra natal original, y como la comunidad formada por esa gente en otros países.

Al hablar de migración es conveniente recordar los periodos históricos que precedieron al actual. Sólo desde el contexto histórico y considerando las variables económicas y sociales, se puede comprender los motivos por los que emigran, personas procedentes de todos los continentes y que llegan a los países de destino con la expectativa de permanecer por un tiempo o, tal vez, de construir una vida en ellos.

La historia de la humanidad hace referencia a los grandes movimientos culturales, económicos, geográficos y políticos que dieron origen a desplazamientos en masa de la población, tanto espontáneos como forzados<sup>48</sup>.

Aunque los motivos económicos se encuentran entre los más importantes motores de la migración, no deben excluirse otros motivos<sup>49</sup>. Para incontables mujeres y hombres, la migración es una ventana hacia el mundo que les permitirá asegurar su independencia financiera y personal.

Los gobiernos enfrentan hoy en día los retos crecientes de encauzar la migración, que se hace más y más prevaeciente y globalizada. Según los reportes anuales de la OIM indican que en 1965 había unos 75 millones de migrantes alrededor del mundo. Para el 2002, ese número ha crecido a 175 millones y en 2008 la cifra fue de 214 millones. En 1965, sólo un número pequeño de países fueron identificados como países de destino.

---

<sup>48</sup>La OIM define como migración forzada, al movimiento no voluntario de una persona para escapar a un conflicto armado, situación de violencia, violación de sus derechos, desastre natural, o un desastre provocado por el hombre. Este término aplica a los movimientos de refugiados y a los intercambios forzados de poblaciones entre Estados.

<sup>49</sup> La migración tiene numerosas y variadas causas; y aún en un individuo, los motivos para migrar pueden ser mixtos y múltiples. Por ejemplo, los que buscan asilo pueden estar huyendo de persecución así como de la pobreza en su país de origen. Las distinciones entre el inmigrante y personas establecidas, migrante económico y buscadores de asilo, trabajadores extranjeros y personas de negocios que viajan, estudiantes y profesionales altamente calificados, son más confusos actualmente que hace una década. Los motivos y ambiciones individuales que ejercen influencia en la migración están interconectados con factores externos y presiones. Los ciudadanos altamente calificados de los países pobres pueden considerar la migración por dos razones. Pueden sentirse atraídos por un mayor reconocimiento profesional y un mayor salario en otro país y, al mismo tiempo, pueden estar motivados por la oportunidad de contribuir al desarrollo de su país de origen a través de las remesas y la transferencia de habilidades.

**Tabla 1: Población migrante año 2010**

<b>Región Geográfica</b>	<b>Migrantes (en millones)</b>	<b>Porcentaje demográfico de la región</b>
EUROPA	69,8	9,5
ASIA	61,3	1,5
AMÉRICA DEL NORTE	50,0	14,2
ÁFRICA	19,3	1,9
AMÉRICA LATINA	7,5	1,3
OCEANÍA	6,0	16,8

**Fuente: Organización Internacional para las Migraciones (OIM)**

**Elaboración: Autoras**

Según datos de la Organización Internacional para las Migraciones (OIM), Un tercio de los trabajadores migrantes a escala mundial vive en Europa, siendo ligeramente inferior la cifra de aquellos que viven en Asia y América del Norte (Tabla 1).

La mayoría de las mujeres migrantes realizan trabajos temporales y los principales destinos para hacerlo son el Medio Oriente, Asia y el sureste asiático. Los migrantes que trabajan en países industrializados lo hacen principalmente en la industria y la construcción (40 % y en el sector servicios 50%).

Actualmente, casi cualquier país es receptor de algún tipo de migración, y la clasificación tradicional de países afectados por la migración en países de origen, tránsito y destino, actualmente tiene cada vez menos sentido debido a que muchos países envían migrantes, reciben migrantes, o tienen migrantes que cruzan a través de sus puntos de ingreso.

### 2.4.2. FASES MIGRATORIAS

En el caso ecuatoriano varios estudios constatan al menos dos etapas migratorias cuyas causas y factores de incidencia son diversos; la primera se inició hacia los Estados Unidos de América en los años 50, dicho flujo migratorio se mantuvo en la década del 60 y tuvo un importante incremento en las décadas del 70, 80 y principios de 90.

La segunda ola migratoria se produjo a finales de la década del 90 hasta la actualidad y tiene como destinos de los emigrantes ecuatorianos principalmente a España e Italia.

En la primera fase migratoria Estados Unidos era el país receptor<sup>50</sup> elegido por estudiantes y profesionales ecuatorianos en busca de titulaciones a nivel de maestrías y doctorados, estos estudiantes y profesionales son la base para migraciones futuras.

---

<sup>50</sup> Durante los años 50 y 60 desde la naciente clase burguesa y comercial se fomenta la migración hacia Estados Unidos, en un inicio para servir de puente en las actividades comerciales de intercambio de bienes y productos agrícolas, sobre todo cacao y banano, con los años la migración afectó otras capas sociales y se volvió migración para el trabajo.

**Tabla 2: Inmigrantes país más representado, según grupo de edad y sexo. Año 2007**

Unidades: inmigrantes

	Total Ecuador	Varones	Mujeres
<b>Total</b>	<b>371743</b>	<b>178479</b>	<b>193264</b>
<b>De 16 a 19 años</b>	28755	13694	15061
<b>De 20 a 24 años</b>	49461	19265	30196
<b>De 25 a 29 años</b>	75073	37857	37216
<b>De 30 a 34 años</b>	77150	38921	38229
<b>De 35 a 39 años</b>	54869	28294	26575
<b>De 40 a 44 años</b>	39730	15173	24557
<b>De 45 a 49 años</b>	21169	10546	10623
<b>De 50 a 54 años</b>	13284	7751	5532
<b>De 55 a 59 años</b>	4573	3557	1016
<b>De 60 a 64 años</b>	2484	1513	972
<b>De 65 a 69 años</b>	1252	667	585
<b>De 70 a 74 años</b>	658	38	620
<b>De 75 a 79 años</b>	339	162	177
<b>De 80 a 84 años</b>	741	379	362
<b>85 y más años</b>	0	0	0
<b>No sabe la edad</b>	2203	660	1543

**Nota:**

Un inmigrante, es una persona de la vivienda que ha nacido en el extranjero, es mayor de 15 años y vive en España (o tiene intención de hacerlo) desde hace 1 año o más tiempo. (Se excluye el caso de españoles de nacimiento nacidos fuera de España que en el año de llegada a España tenían menos de 2 años). Esta persona ha sido elegida al azar de entre las personas de la vivienda con las características mencionadas.

**Fuente: Instituto Nacional de Estadística Español (INE)**

**Elaboración: Autoras**

Para el año de 1998 España se convierte en el principal receptor de migrantes ecuatorianos; en el año 2000, el 40% de los emigrantes ecuatorianos en España proviene de hogares en donde la cabeza de familia tiene un nivel de educación secundaria o superior y solamente el 9% proviene de hogares en los que la cabeza de familia no tiene educación formal (INEC, 2000). Según el Instituto Nacional de Estadísticas de España (INE), para el año 2005 existían 497.799 ecuatorianos empadronados en ese país, es decir casi 4% del total de la

población del país y 8,5% del total de la Población Económicamente Activa (PEA) del Ecuador. Para el año 2007 el número total de inmigrantes ecuatorianos en Europa sumó la cantidad de 371.743; en la Tabla 2 se desagrega dicha población ecuatoriana por grupo de edad que ha llegado al continente Europeo.

La migración ecuatoriana en estos últimos años se ha convertido en el bote salvavidas del Ecuador, según algunos analistas como Alberto Acosta y cifras del Banco Central, los emigrantes aportan con aproximadamente más de USD 2.495,4<sup>51</sup> millones de dólares anuales a la economía ecuatoriana convirtiéndose en el segundo aporte económico más importante después del petróleo, estos ingresos que van hacia las familias de los emigrantes han permitido la circulación de dinero (dólares) lo cual hace que la economía ecuatoriana se dinamice.

La decisión de emigrar al exterior<sup>52</sup> ha sido común en ambos sexos, pero es posible que fuesen las mujeres quienes iniciaron con la creación y conformación de redes sociales para la futura migración a Europa (principalmente a España e Italia) a partir de finales de los noventa. Según datos del INEC (2001) las personas que han emigrado al exterior tuvieron su residencia en su mayor parte en el área urbana del Ecuador (73,2%), mientras que el 26,8% provienen del área rural; según el mismo Censo por sexo, los mayores porcentajes de emigrantes pertenecen al área urbana del país siendo de 69,3% de los hombres y 77,5% de las mujeres lo cual indica que las mujeres migran más de áreas urbanas (por cada hombre que migra, sale 1,4 mujeres) que de áreas rurales (por cada hombre que migra, 0,89 mujeres salen) donde predomina la migración masculina.

A partir de 1998 la migración se diversificó hacia algunos países sobre todo a España e Italia. De esta manera para el año 2000 cerca de un 70% de los migrantes se desplazaron a España (61,5%) e Italia (10%) dado los

---

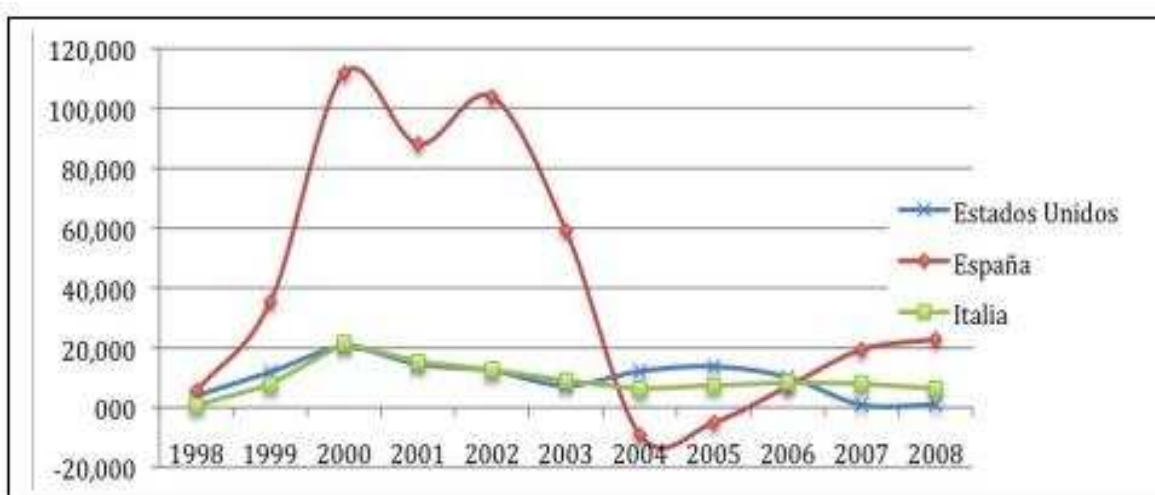
<sup>51</sup> Valor que significó una disminución absoluta de USD 326.2 millones y relativa de 11.6% con respecto al valor registrado en 2008 (USD 2.821.6 millones). Igualmente, al comparar con el flujo de remesas recibido en 2007 (USD 3.087.9 millones), se observa una reducción absoluta de USD 592.5 millones, que representa en términos relativos 19.2%.

<sup>52</sup> Obviamente este fenómeno migratorio mundial de movilidad, se produce en su mayor parte por falta de trabajo, el subempleo, la pobreza. En realidad, son los factores económicos de un proceso de globalización sin justicia social, que desde luego ha originado una presión migratoria en los últimos veinte años, en el Ecuador con una incidencia mayor a partir del año 2000.

requerimientos en Europa de mano de obra extranjera en actividades sobre todo de precarias como son la agricultura, la construcción y los servicios de limpieza y cuidado, mientras que el 19,5% lo hicieron hacia Estados Unidos.

A partir del 2000 y hasta el 2003 se produce una disminución en la salida de ecuatorianos excepto para el año 2002, para España en donde hay un aumento hacia los tres países. Durante el 2004 las salidas hacia Estados Unidos vuelven a tomar impulso hasta el 2005; la tendencia tiende a estabilizarse para el caso de Italia, pero para España el saldo migratorio es negativo debido a que un importante número de mujeres retornan de España hacia Ecuador, cumpliendo su ciclo migratorio.

**Gráfico 7: Número de migrantes Ecuatorianos por país de destino (1998-2008)**



**Fuente y elaboración: Anuarios de Migración Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC**

Para el 2006 y el 2007 nuevamente la emigración internacional de ecuatorianos tiene como polo de destino Europa, disminuye la migración hacia los Estados Unidos, el saldo más bajo durante esta última década, y la salida de ecuatorianos rumbo a España vuelve a incrementarse, la que se dirige hacia Italia se mantiene (Gráfico 7).

En el acumulado, Estados Unidos sigue siendo el principal país de destino de los ecuatorianos con un 50,8%, seguido de España con el 29,8% e Italia que se



mantiene como el tercer país de destino de los migrantes ecuatorianos con 17,7%, otros países (Chile, Venezuela, Colombia, Alemania, Argentina, Francia y Canadá) representan el 1,7% de los destinos de migración laboral de mano de obra ecuatoriana.

Durante el año 2010 salieron del país 898.885 ecuatorianos que al comparar con los 663.601 que salieron en el año 2005 se evidencia un incremento del 35,5% en el período 2005-2010.

Según publicaciones del INE, las redes migratorias junto con la demanda de mano de obra sobre todo en servicios, agricultura y construcción, han determinado que los migrantes ecuatorianos<sup>53</sup> se concentren principalmente en las comunidades de Madrid, Barcelona, Murcia y Valencia. Al analizar la presencia de ecuatorianos por Comunidad Autónoma en España según el INE en el 2000 del total de ecuatorianos en España (30.878), el 41,4% se encontraba en Madrid, el 15,9% en Barcelona y el 9,5% en Murcia.

Para el año 2008, la preferencia del destino de los ecuatorianos en España es similar aunque el porcentaje difiere en algunas regiones, en Madrid se encuentran el 30% (138.667), el 16% en Barcelona y el 10% en Murcia. En este período se produce un incremento, en términos relativos, respecto al total de migrantes, del 11% de ecuatorianos en Madrid, en la Comunidad Valenciana del 3%, y del 3% y 2% en Alicante y Baleares respectivamente.

---

<sup>53</sup> En septiembre de 2007, el Presidente del Ecuador Rafael Correa, realizó una visita a España en la cual afirmó que los ecuatorianos en este país bordean las 700,000 personas tomando en cuenta a los que no se encuentran regularizados.

## **2.5. REMESAS**

### **2.5.1. ANTECEDENTES**

Las remesas, en general, son una porción del ingreso de los migrantes internacionales con residencia temporal o definitiva en el país donde trabajan, y que es transferido del país destino (donde fue el migrante, que en Ecuador, tradicionalmente son los EE.UU. y España) al país de origen, es decir, son el flujo de dinero que ingresa al país de origen por concepto del trabajo de miles de personas que por razones de distinta índole, dejaron su país natal para trabajar y residir en el exterior.

Las remesas no sólo resultan del salario laboral de los migrantes, sino que pueden ser originados por alguna forma de producción o actividad comercial.

Las remesas tienen un impacto positivo mucho mayor en las comunidades de los países en vías de desarrollo de lo que se creía. Existe un entendimiento general entre los expertos y los responsables en formular políticas en el sentido de que el efecto multiplicador de las remesas puede ser sustancial, con cada dólar produciendo dólares adicionales en el crecimiento económico para las empresas que fabrican y abastecen los productos comprados con estos recursos, durante los últimos años en el Ecuador se han convertido en un puntal de la economía ecuatoriana.

Las remesas pueden promover el desarrollo si en el país de origen existe un ambiente<sup>54</sup> económico adecuado para el uso de remesas, acuerdos institucionales

---

<sup>54</sup> Por ejemplo en Guatemala pueden observarse condiciones para el uso exitoso de remesas. Durante el 2002, los guatemaltecos que residen en los Estados Unidos enviaron remesas por aproximadamente \$1.2 mil millones de dólares. Para utilizar estos recursos, la OIM, en colaboración con el Gobierno de Guatemala, está implementando un "Programa Nacional de Fondos Comunitarios para Guatemala: Sistema de inversión conjunta entre Habitantes Locales y Migrantes". La iniciativa tiene dos objetivos principales. El primer objetivo es reducir el costo de las remesas incorporando miembros de la comunidad migrante al sistema bancario en su lugar de residencia y su país de origen. El propósito de este objetivo es eliminar un costo promedio del 14% por los servicios colectivos de un promedio de cinco intermediarios implicados en el proceso de transferencia de remesas. El segundo objetivo es desarrollar mecanismos para asegurar el máximo impacto económico de las remesas en la comunidad de origen.

para transferencia de dinero y disponibilidad de inversión y oportunidades de negocios.

Las barreras a la transferencia oficial de fondos son actualmente el mayor obstáculo para maximizar los beneficios de las remesas. Las transferencias bancarias oficiales a menudo son complicadas y prolongadas, si no es que totalmente inaccesibles a los migrantes que no pueden abrir cuentas en su país de residencia debido a su situación temporal o condición legal.

Según la OIM, pueden identificarse dos perspectivas contrarias sobre el impacto de las remesas: una perspectiva de *desarrollo* y una perspectiva del *síndrome del migrante*. Desde la perspectiva de desarrollo, las remesas tienen el potencial de desencadenar un proceso de desarrollo en el país de origen. Pueden ayudar a eliminar las restricciones de producción e inversión y pueden aumentar el nivel de ingreso.

Las remesas también tienen impactos positivos en el balance de pagos de los países de origen ya que ayudan a reducir la brecha comercial, controlar la deuda externa, facilitar el pago de intereses de deudas y producir divisas muy necesarias. Además, los migrantes, especialmente los migrantes permanentes, algunas veces usan sus ganancias para financiar proyectos de desarrollo social y económico en su país natal.

Desde la perspectiva del síndrome del migrante, los teóricos sostienen que la migración está agotando la mano de obra y el capital de los países de origen desplazando la producción local y los bienes comerciales. Sugiere que no se da un uso productivo a las remesas sino que principalmente se *desperdicia* en vivienda, compra de terrenos, transporte, etc. De acuerdo con esta opinión, las remesas pueden causar inflación debido a que crean una demanda sin un aumento correspondiente en la capacidad de producción.

Según estadísticas de la OIM, la cantidad de migrantes como porcentaje de la población mundial se ha mantenido estable en los últimos 10 años, mientras que

la cantidad de dinero que los migrantes envían a sus hogares ha aumentado raudamente. Las remesas han aumentado exponencialmente: De 132.000 millones en 2000, han alcanzado unos 414.000 millones de dólares en 2009<sup>55</sup>, y ello a pesar de registrar una ligera disminución debido a la crisis económica vigente.

Según Jardón<sup>56</sup>, en América Latina los flujos de remesas disminuyeron 15,3% en 2009, como resultado de dicha crisis.

En efecto, el año pasado los países de la región recibieron USD58.800 millones, frente a los USD69.200 millones de 2008, la primer caída desde 2000, año en que se comenzaron a contabilizar estos recursos, como establece el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

Según el FOMIN prevé una estabilización de la entrada de esos recursos, pero descarta una recuperación importante, debido a las expectativas de bajo crecimiento de las economías emisoras de remesas. Además, la vulnerabilidad económica de los migrantes después de varios meses de incertidumbre podría forzarlos a readecuar sus gastos, y que busquen asegurar su situación económica antes de incrementar o reanudar sus envíos.

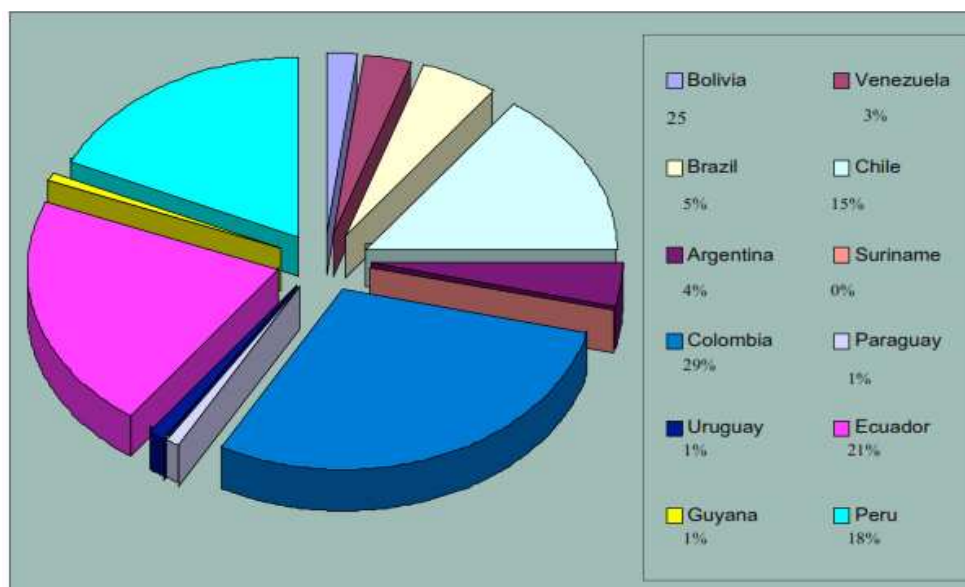
En 2009, se enviaron más de 316.000 millones de dólares en remesas a países en desarrollo lo que representa el 76% del total de las remesas. Y ello en comparación a los 83.000 millones de dólares de EE.UU. y al 63% registrados en el 2000.

---

<sup>55</sup> Migration and Remittances Merrell J. Tuck-Primdahl y Vamsee Kanchi, Tomado el 4 de agosto de 2011, sitio de internet, <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/NEWS/0,,contentMDK:20648762~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:4607,00.html>.

<sup>56</sup> Remesas en América Latina caen 15,3% en 2009, Eduardo Jardón, Tomado 25 de marzo 2011, sitio de internet, [http://biblioteca.iiec.unam.mx/index.php?option=com\\_content&task=view&id=8156&Itemid=146](http://biblioteca.iiec.unam.mx/index.php?option=com_content&task=view&id=8156&Itemid=146)

Gráfico 8: Destino de las Remesas Sudamérica



Fuente: Operaciones de recibo Sudamérica, Money Express

Elaboración: Autoras

Las remesas enviadas por vías oficiales e informales a países en desarrollo podrían equivaler a tres veces la cuantía de la ayuda oficial al desarrollo.

Los gobiernos pueden crear condiciones que alienten a los migrantes a invertir sus remesas en áreas que tengan un mayor impacto de desarrollo. Esto puede requerir mejoras en los sistemas y servicios financieros, así como oportunidades atractivas y seguras de inversión en un ambiente de políticas estables y seguras.

### 2.5.2 REMESAS, MOTOR DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Para el Ecuador, que tiene una apreciable corriente migratoria, las remesas han constituido indudablemente un instrumento de desarrollo y el lado positivo del fenómeno o problema social de la inmigración, a tal punto, que en el país se contabiliza como el segundo rubro de ingreso o transferencia a la cuenta corriente de la balanza de pagos, después de la exportación de productos primarios como el petróleo, superando a los productos tradicionales como el banano y el atún.

Durante los años 2006 y 2007, representaron el 7% y 6,8% del PIB respectivamente y alcanzaron su máximo nivel de USD 3.088 millones a fines de 2007.

**Tabla 3: Cuadro comparativo remesas con otros rubros 2009**

<b>REMESAS</b>	<b>EXPORTACIONES</b>	<b>PETROLERAS</b>	<b>NO PETROLERAS</b>	<b>NO TRADICIONALES</b>
millones USD	millones USD	millones USD	millones USD	millones USD
2,495.00	13,799.01	6,964.60	6,834.41	3,411.91
<b>RELACIÓN</b>	18.10%	35.80%	36.50%	73.10%

**Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)**

**Elaboración: Autoras**

En el Tabla 3, se puede apreciar la significativa magnitud relativa de las remesas en la economía ecuatoriana si se les compara con las exportaciones del país. A pesar de la caída importante que tuvieron estos flujos en el año 2009, las remesas representan aún un 18,1% de los ingresos por las exportaciones totales.

Por ello, se considera que las reservas de los migrantes han sido el factor de equilibrio que sustentó el sistema monetario de dolarización establecido desde el año 2000 en el Ecuador.

**Tabla 4: Cuenta corriente en Balanza de pagos 2000-2009**

<b>CUENTA CORRIENTE EN BALANZA DE PAGOS (en millones de dólares )</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>1 CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	1588.19	1085.73	-243.95
A. Bienes (Exportaciones-Importaciones)	1823.03	1371.34	77.59
B. Servicios (Prestados-Recibidos)	-1371.49	-1641.34	-1379.39
C. Renta (Recibida-Pagada)	-2046.88	-1589.83	-1439.14
D. Transferencias corrientes	3183.53	2945.56	2496.99
D1 Remesas de emigrantes	3087.80	2821.63	2495.13
Déficit en cuenta corriente (SIN REMESAS)	-1499.61	-1735.90	-2739.08
<b>BALANZA DE PAGOS GLOBAL</b>	1386.61	933.95	-2647.17

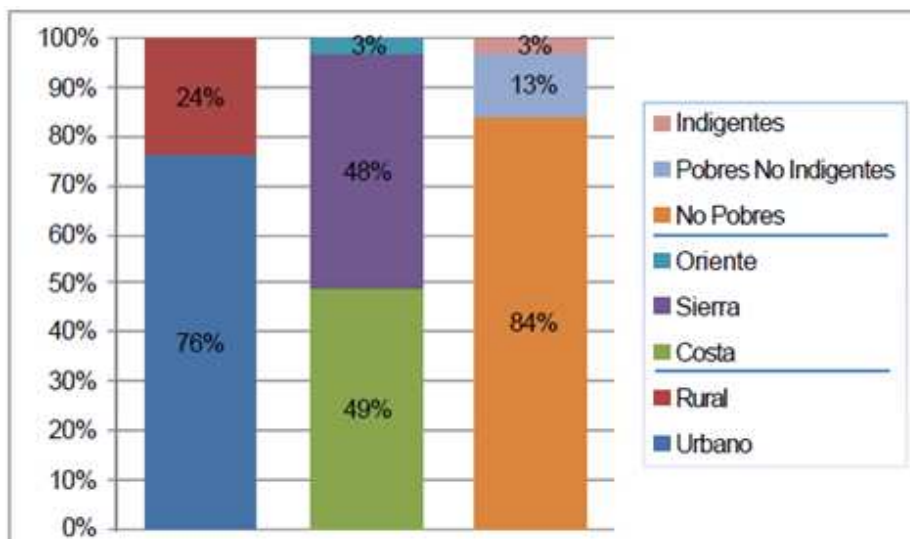
**Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)**

**Elaboración: Autoras**

Aunque el impacto macroeconómico de las remesas en Ecuador es muy importante, es necesario destacar aún más, el singular efecto distributivo de estos

recursos, pues la gran parte de los mismos (80%) se ha dirigido a los hogares pobres del país y han contribuido a aliviar las necesidades básicas de muchas familias.

**Gráfico 9: Concentración de las remesas por tipo y ubicación de hogares receptores**

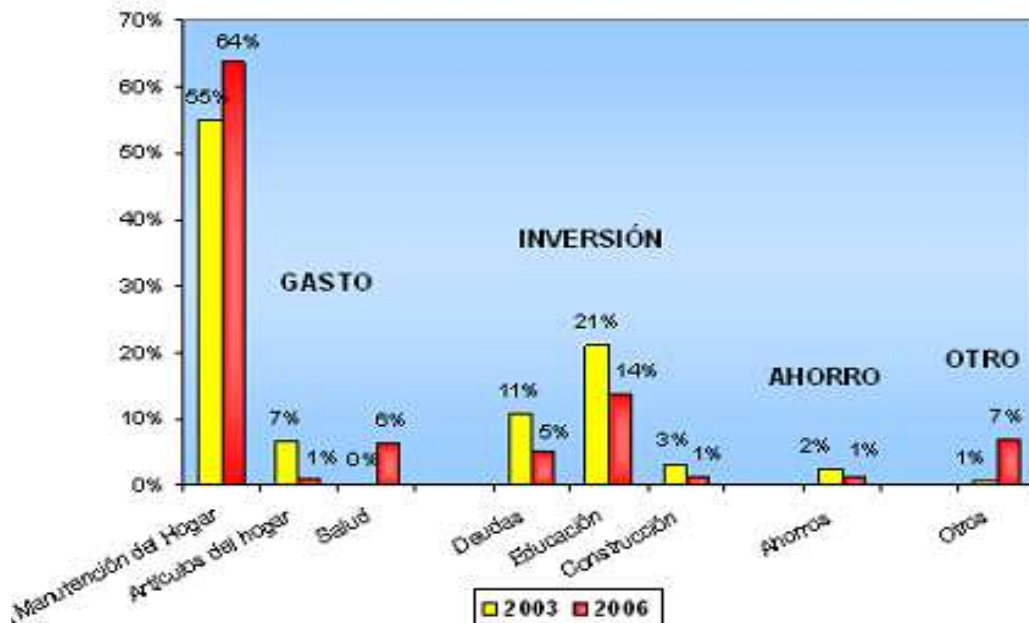


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Hexagon-Consultores

Según Alberto Acosta en su publicación “Crisis, migración y remesas en Ecuador”, afirma que quienes emigran no son los más pobres, sino los sectores medios empobrecidos, que aún tienen posibilidades de reunir el dinero que la migración requiere.

Gráfico 10: Destino de las remesas



Fuente y Elaboración: BCE, SIISE datos publicados al 2006

Según datos del SIISE (Gráfico 10), los usos de remesas en vivienda, inversiones y ahorro son mínimos; lo cual indica que este ingreso sirve principalmente para el gasto de la vida cotidiana y no como dinero disponible para inversiones a largo plazo, es decir, los receptores de remesas se acostumbran a un nivel de consumo que no podrían satisfacer con ingresos propios y se convierten en “parásitos” económicos.

La poca inversión de las remesas trae consigo muchas dificultades para los hogares receptores y al país en general:

- No se produce desarrollo económico. Los hogares receptores no generan nuevas fuentes de ingresos a partir del dinero recibido sino que tratan de cubrir carencias de toda su vida. La mejora en la calidad de vida es superficial y se puede revertir fácilmente.
- La posibilidad de que el migrante retorne al país, para estar con los suyos, es cada vez más lejana. Su permanencia en el exterior es vital para la supervivencia de la familia. Los hogares receptores desarrollan un fuerte sentido de dependencia hacia las remesas.



- Los negocios que han proliferado alrededor del flujo de remesas corren un riesgo inminente de cerrar porque la mayor parte de su demanda depende de la condición económica de los hogares receptores.

## **CAPÍTULO 3**

### **MODELO PARA DETERMINAR LA INCIDENCIA DE LA CRISIS FINANCIERA BASADO EN LOS DETERMINANTES MACROECONÓMICOS DE REMESAS**

En este apartado se describe las variables propuestas como determinantes macroeconómicos de las remesas. La obtención de los datos, las gráficas de las series, sus transformaciones, así como las explicaciones del significado de cada variable, su relación como determinante macroeconómico.

#### **3.1. DATOS**

Para Ecuador, se utiliza la base de datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) y Banco Central del Ecuador (BCE) para las variables: Producto Interno Bruto, tasa de inflación, tasa de desempleo y tipo de cambio.

Para el caso de los datos de España, se obtuvo los datos del Instituto de Estadística (INE) y de EUROSTAT.

Se adaptaron los datos de modo que tengan congruencia entre ellos, es decir el PIB de España y el PIB de Ecuador se pusieron en una misma unidad de moneda.

Todos los datos se pusieron primero en la página de Excel, después de que estaban correctos, se realizaron las pruebas en E-Views, SPSS, STATA y Minitab para obtener los resultados del modelo planteado.

**LAS VARIABLES A ESTUDIAR SON:**

**REMESAS:** Cantidad de dólares oficiales que entran a Ecuador (miles de dólares).

**PIB\_ESPANA:** Ingreso en España (billones de dólares a precios reales). Se usa como aproximación del nivel de ingresos.

**PIB\_ECUADOR:** Ingreso en Ecuador (billones de dólares a precios reales)<sup>57</sup>. Se usa como una aproximación del nivel de ingresos en Ecuador.

**INFLACION\_ESPANA:** Tasa de inflación en España (nominal).

**INFLACION\_ECUADOR:** Tasa de inflación en Ecuador (nominal).

**TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR:** Tasa de desempleo en Ecuador.

**TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA:** Tasa de desempleo en España.

**TIPO\_CAMBIO:** Tasa de cambio real del dólar contra el euro.

Las variables **REMESAS**, **INFLACION\_ESPANA**, **INFLACION\_ECUADOR**, **TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR** y **TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA** están en cantidades nominales. Las otras variables están en cantidades reales tales como **PIB\_ESPANA**, **PIB\_ECUADOR** y **TIPO\_CAMBIO**.

**PIB\_ESPANA** y **PIB\_ECUADOR** se consideran como aproximación de los ingresos ya que, por regla económica, el Producto Interno Bruto (PIB) es un indicador del nivel de ingresos en cada país, si consideramos que este mide el valor de las ventas de las empresas menos el valor de las materias primas que

---

<sup>57</sup> Para que sean comparables, las dos variables fueron convertidas en algo común: dólares y en términos reales.

compran para producir sus productos, es decir, la producción y la renta o ingreso están relacionados, ya que los pagos realizados por los bienes producidos son pagados, a su vez, a factores de producción. El PIB y los ingresos están relacionados con la renta nacional, entendiéndose esto, como el ingreso que perciben los propietarios de los factores de producción de la economía: trabajo, el capital y la tierra (Fisher, Dornbusch, 1990).

Todas las variables anteriores se presentan trimestralmente desde 2001 hasta el año 2011, es decir la muestra es de 43 datos para cada serie. Todas fueron completadas, la variable tasa de desempleo para Ecuador por no presentar un registro completo fue estimada a partir del año 2001 hasta el 2006 con la finalidad de tener los datos suficientes para realizar el análisis.

## **3.2 DETERMINANTES MACROECONÓMICOS**

Por macroeconómicos<sup>58</sup>, se entiende la agregación de una infinidad de actividades y mercados, de tal manera que permite conocer mejor la forma en que opera la economía, tasas de interés, producto interno bruto, etc. Este será el enfoque que se trata de seguir en el desarrollo del modelo.

Detallada cada una por su importancia como determinantes del flujo de remesas hacia Ecuador con el fin de estudiar la incidencia causada por la crisis subprime.

### **3.2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB).**

Cada país registra el flujo de bienes y servicios realizados en un periodo de tiempo a través del Producto Interno Bruto. Esto se puede realizar por la producción, por el ingreso y por la forma en que se usa o dispone el ingreso.

---

<sup>58</sup> El comportamiento macroeconómico es la suma de todas las decisiones microeconómicas tomadas por las familias y empresas particulares.

Estos tres métodos, aunque diferentes en su metodología, llegan a resultados iguales.

Aquí se usa el criterio del ingreso de los factores de producción como indicador del ingreso recibido por el migrante como factor de producción, compensación a los empleados, ingresos de propietarios, etc., en compensación por producir el producto final.

Sin embargo no se debe interpretar como medida de bienestar del remitidor. Este indicador se considera una aproximación del salario recibido por el migrante, ya sea en su país de origen como del país huésped ya que no se cuenta con formación exacta del ingreso recibido solo por los migrantes.

Los problemas del PIB no están ausentes porque muchas transacciones de la economía han sido omitidas en el cálculo. La mayoría de las transacciones ilegales quedan fuera<sup>59</sup>.

Así mismo para este análisis se considera al PIB como aproximación al ingreso en España, y si bien es cierto que la gran mayoría de los flujos de remesas vienen de este país, estos no solo provienen de esa área, sino que vienen de otros países.

### **3.2.2. TASA DE INFLACIÓN**

Es uno de los aspectos más problemáticos, aunado que desafortunadamente la inflación se relaciona con el desempleo<sup>60</sup>. Los costos de la inflación son difíciles de medir e involucra elementos objetivos y subjetivos.

---

<sup>59</sup> También suele quedar fuera el ingreso obtenido pero no declarado como tal para efectos fiscales, aunque ya se han hecho algunos ajustes a los cálculos del PIB para tomar en cuenta el ingreso no declarado. La parte de la economía que debería ser contada en el PIB pero a la que en ocasiones no se le tiene en cuenta se conoce como economía subterránea.

<sup>60</sup> Esta relación se conoce como la curva Phillips.

El concepto que se toma en cuenta para efectos de estudio es la inflación como un movimiento ascendente en el nivel de precios, pero con cambios concurrentes en los precios relativos.

Existen varias técnicas para estimar la tasa de inflación. El método más simple es asumir que la inflación de mañana será igual que la de hoy. Un método más sofisticado es usar un promedio ponderado de las tasas de inflación pasadas.

La reducción de la inflación ha sido meta de las políticas gubernamentales desde hace mucho tiempo.

### **3.2.3. TASA DE DESEMPLEO**

La tasa de desempleo, es decir, el porcentaje de la fuerza de trabajo empleada es un indicador básico del estado de la economía. Dado que la tasa de desempleo suele relacionarse estrechamente con el producto agregado de la economía.

Muchos analistas no solo explican las variaciones de este indicador sino que intentan responder a esta pregunta: ¿Por qué existe el desempleo?, pero es difícil esperar una tasa de desempleo de cero. Hay trabajadores que buscan trabajo por meses. Sólo cuando la cantidad ofrecida es igual a la cantidad demandada, el mercado se ajusta. La existencia de desempleo parece indicar que el mercado de trabajo agregado no está en equilibrio; que algo impide que la cantidad ofrecida y la cantidad demandada sean iguales. Las implicaciones de la información acerca del desempleo son uno de los mayores problemas de la macroeconomía.

Al igual que la tasa de interés, existen muchos indicadores de la tasa de desempleo, que surgen de acuerdo a criterios establecidos por las políticas y necesidades imperantes de cada país. En nuestro país la tasa de población económicamente activa (PEA).

Este indicador es poco confiable cuando se compara con cualquier tasa usada en España. La tasa de usada en España es la de la encuesta de población económicamente activa (EPA).

#### **3.2.4. TASA O TIPO DE CAMBIO**

Se da cuando existe comercio entre países. Es un medio para convertir las monedas de un país a otro. Los economistas lo definen como el precio relativo entre dos monedas. Cuando el valor de la moneda sube se dice que existen una apreciación de la moneda. Al contrario se dice que existe una depreciación. Esto se dice de los movimientos de la moneda cuando la política cambiaria es flexible, es decir cuando el tipo de cambio se determina por la libre fuerza de la oferta y de la demanda.

Cuando el gobierno controla el tipo de cambio se dice que es fijo. En este caso, los economistas se refieren a la pérdida de valor de una moneda como devaluación.

### **3.3. ANALISIS DE LAS SERIES DE TIEMPO**

En este trabajo se ha realizado el análisis de datos por series de tiempo, para un conjunto de datos de las variables explicadas anteriormente. El propósito de este estudio de series de tiempo<sup>61</sup> es estimar o predecir las variaciones en un futuro cercano y así poder tomar mejores decisiones para la economía al conocer con anticipación las tendencias de las variables.

---

<sup>61</sup> Una serie de tiempo está dado por un conjunto de observaciones que están ordenadas en el tiempo, y que estas pueden representar el cambio de una variable ya sea de tipo económica, física, química, biológica, etc., a lo largo de la historia. El objetivo del análisis de una serie de tiempo es el conocimiento de su patrón de comportamiento, para así poder prever su evolución en el futuro cercano, suponiendo por supuesto que las condiciones no variarán significativamente. En una serie de tiempo las observaciones no se deben ordenar de mayor a menor debido a que se perdería la eficacia de la información ya que interesa detectar como se mueve la variable en el tiempo, por lo que es muy importante respetar la secuencia temporal de las observaciones.

La secuencia para el análisis de las variables será: **REMESAS, PIB\_ESPANA, PIB\_ECUADOR, INFLACION\_ESPANA, INFLACION\_ECUADOR, TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR, TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA y TIPO\_CAMBIO.**

Para el estudio se considera un modelo de regresión múltiple con  $k$  variables explicativas con la finalidad de poder predecir de mejor manera:

El modelo de regresión múltiple estimado:

$$\hat{y} = b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + \dots + b_kX_k$$

$$\begin{aligned} \widehat{\text{REMÉSAS}} = & b_0 + b_1\text{PIB}_{\text{ESPANA}} + b_2\text{PIB}_{\text{ECUADOR}} + b_3\text{INFLACION}_{\text{ESPANA}} \\ & + b_4\text{INFLACION}_{\text{ECUADOR}} + b_5\text{TASA}_{\text{DESEMPLEO}_{\text{ECUADOR}}} \\ & + b_6\text{TASA}_{\text{DESEMPLEO}_{\text{ESPANA}}} + b_7\text{TIPO}_{\text{CAMBIO}} \end{aligned}$$

**Tabla 5: Resumen del modelo**

**Resumen del modelo<sup>b</sup>**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Durbin-Watson
1	.932 <sup>a</sup>	.868	.842	2.6416116E7	1.038

a. Variables predictoras: (Constante), INFLACION\_ESPANA, TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA, INFLACION\_ECUADOR, TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR, PIB\_ESPANA, PIB\_ECUADOR, TIPO\_CAMBIO

b. Variable dependiente: REMESAS

**Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en SPSS**

**Elaboración: Autoras**

**Tabla 6: Resumen del modelo valores transformados**

**Resumen del modelo<sup>b</sup>**

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Durbin-Watson
1	.951 <sup>a</sup>	.905	.886	...	1.008

a. Variables predictoras: (Constante), INFLACION\_ESPANA, TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA, INFLACION\_ECUADOR, TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR, LN\_PIB\_ESPANA, LN\_PIB\_ECUADOR, TIPO\_CAMBIO

b. Variable dependiente: LN\_REMESAS

**Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en SPSS**

**Elaboración: Autoras**



Para efectos de análisis se realizara la transformación de las variables **REMESAS**, **PIB\_ECUADOR** y **PIB\_ESPANA** de valores absolutos a valores en logaritmo natural para tener un mejor ajuste o una tendencia uniforme (Tabla 7), como se puede observar en las tablas de análisis de regresión obtenidas en el programa SPSS (Tablas 5 y 6) no existen mayores cambios en el coeficiente de determinación  $R^2$  por lo que utilizaremos los valores transformados.

**Tabla 7: Series transformadas**

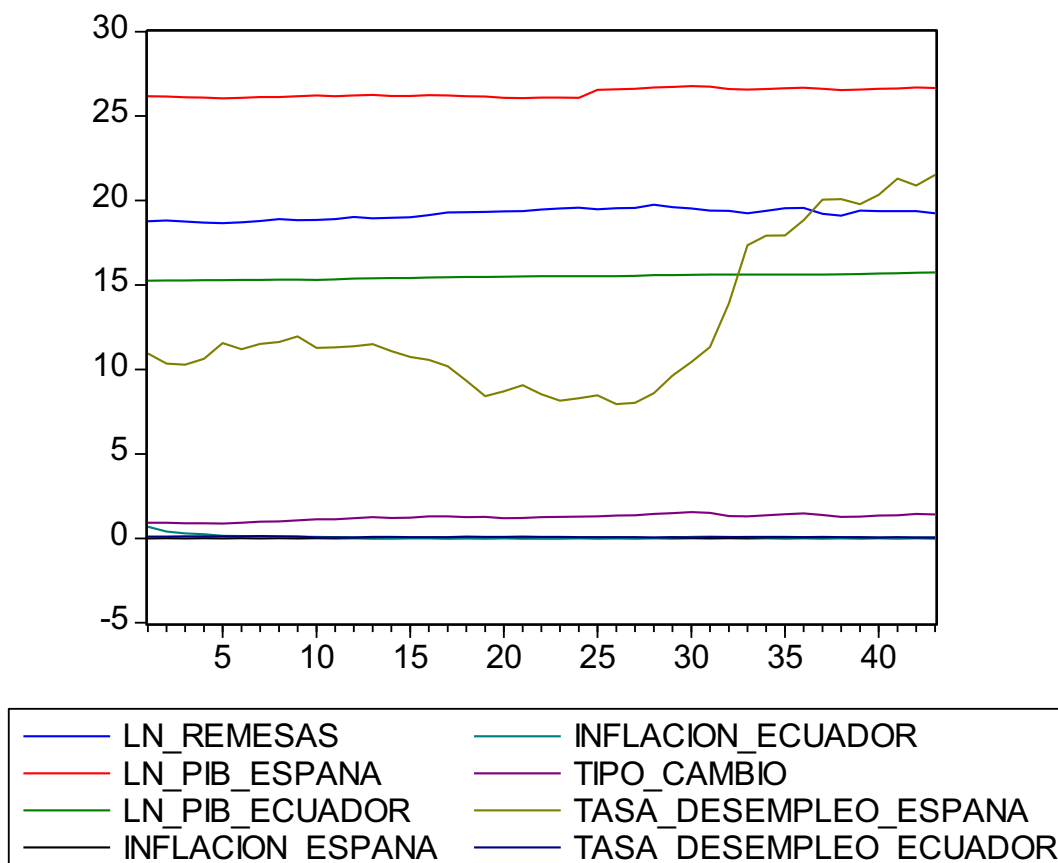
Nº	Period_mes	LN_REMESAS	LN_PIB_ECUADOR	TASA_DESEMPLEO_ESPANA	LN_PIB_ESPANA	TIPO_CAMBIO	TASA_DESEMPLEO_ECUADOR	INFLACION_ECUADOR	INFLACION_ESPANA
1	2001.I	18.78	15.25	10.94	26.18	0.92	0.10	0.682300000	-0.0020000
2	2001.II	18.83	15.26	10.35	26.16	0.92	0.11	0.398000000	0.0037000
3	2001.III	18.75	15.26	10.29	26.11	0.89	0.12	0.289300000	-0.0020000
4	2001.IV	18.69	15.28	10.63	26.09	0.90	0.12	0.248300000	0.0067000
5	2002.I	18.66	15.29	11.56	26.05	0.88	0.11	0.147000000	0.0013000
6	2002.II	18.72	15.30	11.20	26.07	0.92	0.12	0.132300000	0.0043000
7	2002.III	18.79	15.30	11.51	26.12	0.98	0.13	0.123700000	0.0000000
8	2002.IV	18.91	15.31	11.62	26.12	1.00	0.13	0.099200000	0.0053000
9	2003.I	18.83	15.32	11.96	26.17	1.07	0.10	0.097000000	-0.0017000
10	2003.II	18.85	15.30	11.28	26.21	1.14	0.06	0.081700000	0.0027000
11	2003.III	18.90	15.33	11.31	26.18	1.12	0.06	0.075200000	-0.0017000
12	2003.IV	19.02	15.38	11.37	26.22	1.19	0.05	0.064700000	0.0040000
13	2004.I	18.94	15.39	11.50	26.25	1.25	0.09	0.039100000	-0.0070000
14	2004.II	18.98	15.41	11.08	26.19	1.20	0.08	0.031600000	0.0030000
15	2004.III	19.02	15.42	10.74	26.19	1.22	0.08	0.019900000	0.0027000
16	2004.IV	19.13	15.44	10.56	26.24	1.30	0.07	0.019300000	0.0073000
17	2005.I	19.29	15.45	10.19	26.23	1.31	0.07	0.016600000	0.0017000
18	2005.II	19.31	15.47	9.33	26.17	1.26	0.10	0.017700000	0.0057000
19	2005.III	19.33	15.47	8.42	26.16	1.27	0.09	0.022000000	-0.0007000
20	2005.IV	19.35	15.49	8.70	26.07	1.19	0.08	0.028700000	0.0077000
21	2006.I	19.38	15.50	9.07	26.07	1.20	0.10	0.038100000	0.0000000
22	2006.II	19.46	15.52	8.53	26.10	1.26	0.09	0.031100000	0.0013000
23	2006.III	19.53	15.53	8.15	26.09	1.27	0.09	0.031900000	0.0000000
24	2006.IV	19.58	15.53	8.30	26.09	1.29	0.08	0.031000000	0.0070000
25	2007.I	19.49	15.52	8.47	26.55	1.31	0.07	0.020600000	0.0000000
26	2007.II	19.54	15.51	7.95	26.59	1.35	0.07	0.017100000	0.0060000
27	2007.III	19.57	15.54	8.03	26.62	1.37	0.07	0.025300000	-0.0007000
28	2007.IV	19.74	15.58	8.60	26.69	1.45	0.06	0.027900000	0.0083000
29	2008.I	19.61	15.59	9.63	26.73	1.50	0.07	0.052800000	-0.0023000
30	2008.II	19.52	15.61	10.44	26.78	1.56	0.06	0.090500000	0.0053000
31	2008.III	19.40	15.62	11.33	26.74	1.51	0.07	0.099500000	0.0000000
32	2008.IV	19.38	15.62	13.91	26.60	1.32	0.07	0.092700000	0.0070000
33	2009.I	19.25	15.61	17.36	26.57	1.30	0.09	0.078800000	-0.0007000
34	2009.II	19.39	15.61	17.92	26.61	1.36	0.08	0.054900000	0.0050000
35	2009.III	19.55	15.61	17.93	26.65	1.43	0.09	0.034900000	-0.0020000
36	2009.IV	19.56	15.61	18.83	26.68	1.48	0.08	0.039400000	0.0057000
37	2010.I	19.21	15.62	20.05	26.62	1.38	0.09	0.040300000	0.0030000
38	2010.II	19.10	15.64	20.09	26.54	1.27	0.08	0.032500000	0.0057000
39	2010.III	19.40	15.66	19.79	26.56	1.29	0.07	0.035500000	-0.0010000
40	2010.IV	19.38	15.68	20.33	26.62	1.36	0.06	0.033900000	0.0077000
41	2011.I	19.38	15.70	21.29	26.64	1.37	0.07	0.033800000	0.0013000
42	2011.II	19.38	15.72	20.89	26.69	1.44	0.06	0.041300000	0.0037000
43	2011.III	19.25	15.74	21.52	26.66	1.41	0.06	0.048900000	-0.0003000

Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE.

Elaboración; Autoras

Los valores de  $b_0, b_1, b_2, b_3, b_4, b_5, b_6, b_7$ , del modelo se estimarán mediante mínimos cuadrados con la finalidad de obtener datos que se ajusten mejor a la muestra.

**Gráfico 11: Gráfico Lineal De Las Variables Transformadas**



Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Eviews

Elaboración: Autoras

La gráfica muestra que las variables crecen o se mantienen constantemente en el tiempo, es decir las SERIES SON NO ESTACIONARIAS, por lo que se debe representar las series en Primera Diferencia.

### 3.3.1. ANALISIS GLOBAL DEL MODELO

Se realiza este primer análisis para conocer la significancia del modelo global de **REMESAS**.

## Prueba de hipótesis:

$$H_0: b_i = 0$$

$$H_A: b_i \neq 0$$

$$\forall_i \in \mathbb{Z}^+$$

**Tabla 8: Análisis de regresión**

**Análisis de regresión: LN\_REMESAS vs. LN\_PIB\_ESPANA. LN\_PIB\_ECUADOR. ..**

La ecuación de regresión es

$$\widehat{\text{LN\_REMÉSAS}} = -8,77 - 0,033 \text{LN}_{\text{PIB\_ESPANA}} + 1,83 \text{LN}_{\text{PIB\_ECUADOR}} + 4,45 \text{INFLACION}_{\text{ESPANA}} + 0,148 \text{INFLACION}_{\text{ECUADOR}} - 0,0358 \text{TASA}_{\text{DESEMPLEO\_ECUADOR}} + 1,34 \text{TASA}_{\text{DESEMPLEO\_ESPANA}} + 0,643 \text{TIPO}_{\text{CAMBIO}}$$

Predictor	Coef	Coef. de EE	T	P
Constante	-8,77	5,908	-1,48	0,147
LN_PIB_ESPANA	-0,0332	0,1421	-0,23	0,816
LN_PIB_ECUADOR	1,832	0,3288	5,57	0,000
INFLACION_ESPANA	4,447	4,596	0,97	0,34
INFLACION_ECUADOR	0,1478	0,1937	0,76	0,45
TASA_DESEMPLEO_ESPANA	-0,035802	0,006001	-5,97	0,000
TASA_DESEMPLEO_ECUADOR	1,344	1,160	1,16	0,254
TIPO_CAMBIO	0,6431	0,3067	2,10	0,043
S = 0,102843	<b>R-cuad. = 90,5%</b>		R-cuad.(ajustado) = 88,6%	
PRESS = 0,584567	R-cuad.(pred) = 85,03%			

Análisis de varianza

Fuente	GL	SC	MC	F	P
Regresión	7	3,53556	0,50508	47,75	0,000
Error residual	35	0,37019	0,01058		
Total	42	3,90575			

Observaciones poco comunes

Obs	LN_PIB_ESPANA	Residuo		Residuo	Residuo estándar
		LN_REMESAS	Ajuste		
1	26,2	18,7788	18,7358	0,0881	0,81 X
31	26,7	19,3972	19,6366	0,0402	-0,2394
35	26,7	19,551	19,3408	0,0435	0,2102
36	26,7	19,5587	19,3624	0,0525	0,1963

R denota una observación con un residuo estandarizado grande.

X denota una observación cuyo valor X le concede gran influencia.

**Estadístico de Durbin-Watson = 1,00844**

**Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab**

**Elaboración: Autoras**

### **Interpretación de los resultados:**

El valor  $p$  en la Tabla 8, análisis de varianza (0,000), muestra que el modelo estimado mediante el procedimiento de regresión es significativo en un nivel  $\alpha$  de 0,05. Esto indica que al menos un coeficiente es diferente de cero.

Los valores  $p$  para los coeficientes estimados de **LN\_PIB\_ECUADOR** y **TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA** son de 0,000, lo cual indica que están significativamente relacionados con **LN\_REMESAS**.

El valor  $p$  para **TIPO\_CAMBIO** es de 0,043, lo que indica que si está relacionado con **LN\_REMESAS** en un nivel  $\alpha$  de 0,05 y que **LN\_PIB\_ESPANA**, **INFLACION\_ESPANA**, **INFLACION\_ECUADOR** y **TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR** son mayores a 0,05 lo que significa que no están relacionados significativamente con **LN\_REMESAS**.

Adicionalmente, la suma secuencial de los cuadrados indica que el predictor, no explica una cantidad sustancial de la varianza única, es decir que un modelo que solamente tome en cuenta **LN\_PIB\_ECUADOR**, **TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA** y **TIPO\_CAMBIO** podría ser más apropiado.

El valor  $R^2$  indica que los predictores explican el 90,5% de la varianza en **LN\_REMESAS**. El valor de  $R^2$  ajustada es de 88,6%, lo cual explica el número de predictores en el modelo. Ambos valores indican que el modelo se ajusta bien a los datos.

El valor de  $R^2$  pronosticada es de 85,03%. En virtud de que el valor de  $R^2$  pronosticada está cerca de los valores de  $R^2$  y  $R^2$  ajustada, el modelo no parece estar sobreajustado y tiene una capacidad predictiva adecuada.

Las observaciones 31, 35 y 36 están identificadas como inusuales porque el valor absoluto de los residuos estandarizados es mayor que 2. Esto podría indicar que se trata de valores atípicos.

Para confirmar el resultado obtenido en la prueba global más adelante se realizara un análisis a cada variable con la finalidad de determinar su significancia y su grado de predicción dentro del modelo.

Estadístico de Durbin – Watson de acuerdo a Gujarati cuando  $d \cong 2$  No existe presencia de autocorrelación.

$$d = \frac{\sum_{t=2}^{t=n} (\hat{u}_t - \hat{u}_{t-1})^2}{\sum_{t=1}^{t=n} \hat{u}_t^2} \quad u_t = \rho u_{t-1} + \varepsilon_t \cdot \text{AR}(1)$$

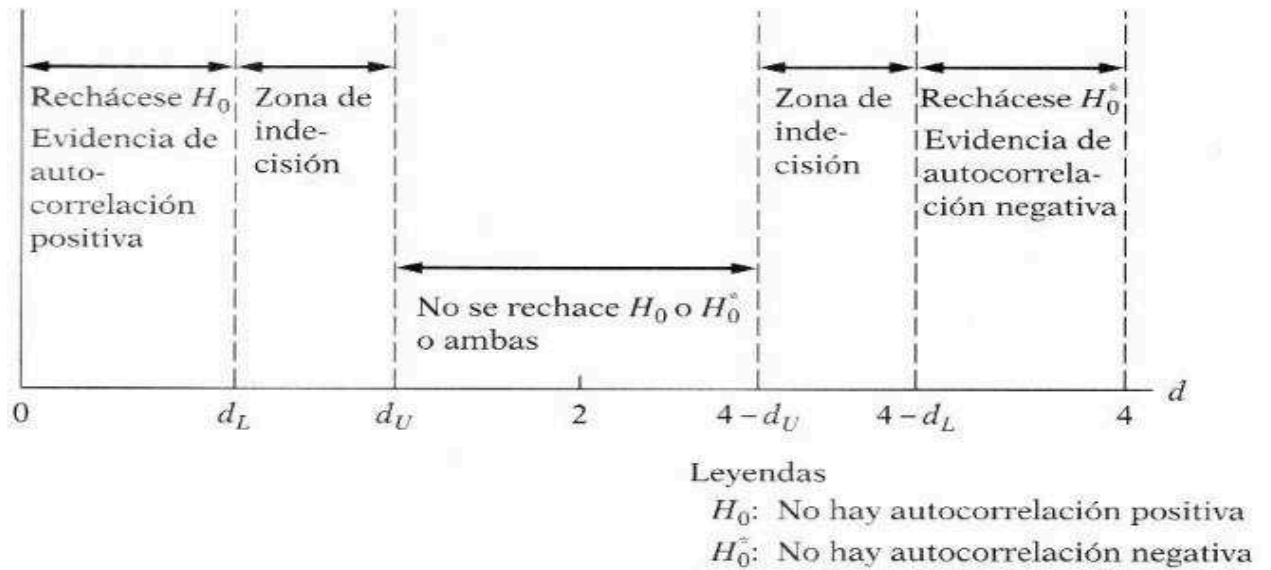
$$d \approx 2(1 - \hat{\rho})$$

$$0 \leq d \leq 4$$

Para el análisis nos basaremos en la Tabla D.5 A página 942 del libro de Econometría de Damodar – Gujarati de acuerdo  $k=7$  y  $n=43$  de la tabla de datos, tendríamos un:

$$d_{Loner} \text{ (inferior)} = 1,189$$

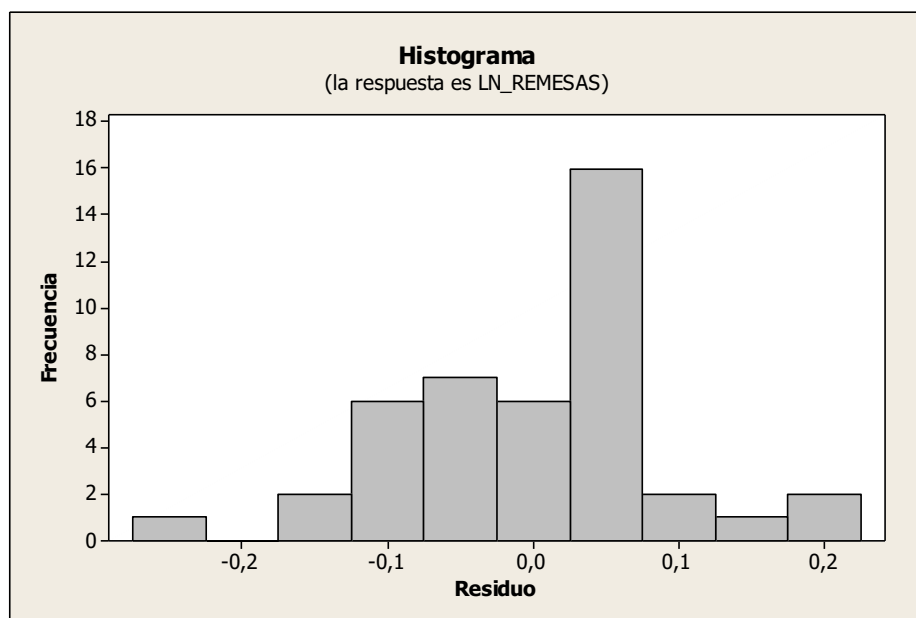
$$d_{upper} \text{ (superior)} = 1,895$$

Gráfico 12: Estadístico  $d$  de Durbin-Watson

Fuente y elaboración: Damodar-Gujarati, Econometría, pág. 452

El valor obtenido en el programa Minitab es de  $DW = 1,00844$ , lo cual según el Gráfico 12, se rechaza  $H_0$  por existir evidencia de autocorrelación positiva.

Gráfico 13: Histograma para verificar valores atípicos

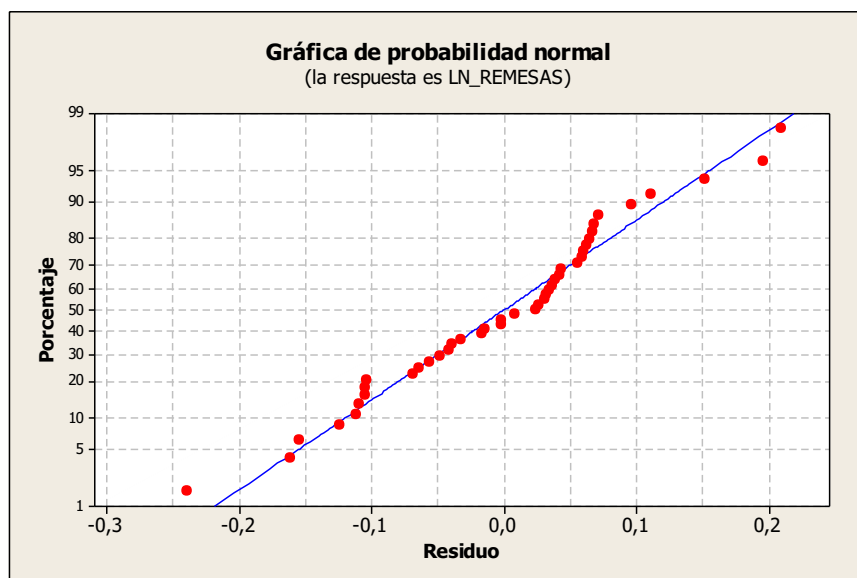


Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab

Elaboración: Autoras

El histograma indica que los datos podrían tener valores atípicos, lo cual se muestra mediante una barra, en el extremo izquierdo de la gráfica.

**Gráfico 14: Probabilidad Normal**

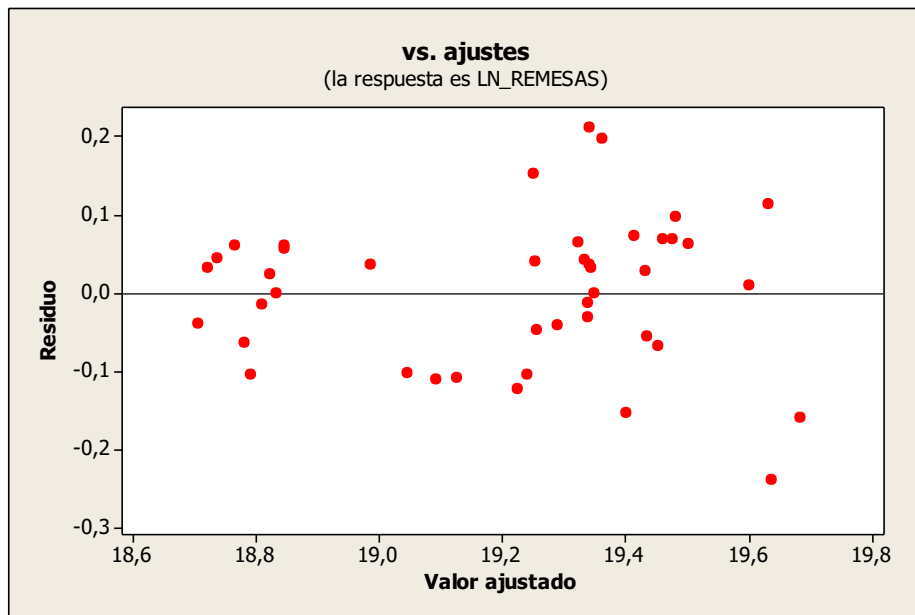


Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab

Elaboración: Autoras

La gráfica de probabilidad normal muestra un patrón aproximadamente lineal que concuerda con una distribución normal. Los dos puntos de la esquina superior derecha de la gráfica pueden ser valores atípicos. El Destacado de la gráfica identifica estos puntos como 31, 35 y 36, los mismos puntos que fueron etiquetados como observaciones inusuales en la salida.

Gráfico 15: Residuos vs. Valores ajustados



Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab

Elaboración: Autoras

La gráfica de residuos versus valores ajustados muestra que los residuos se hacen más pequeños (se acercan a la línea de la referencia) a medida que aumentan los valores ajustados, lo cual podría indicar que los residuos tienen una varianza no constante.

### 3.3.2. ANALISIS LOCAL DEL MODELO: (PRUEBAS INDIVIDUALES PARA LOS COEFICIENTES DE REGRESIÓN PARCIAL)

El siguiente paso lógico es probar cada coeficiente individualmente para determinar cuáles son significativos. El proceso es idéntico a la regresión simple:

$$H_0: b_0 = 0$$

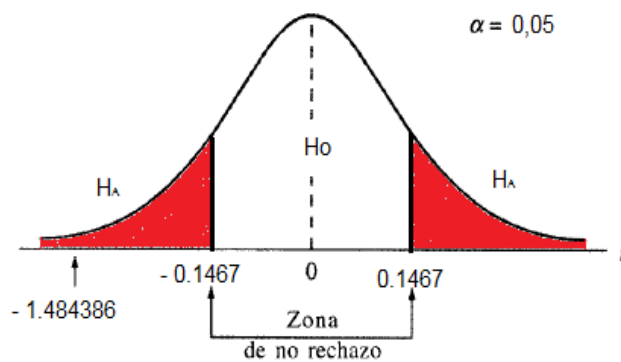
$$H_A: b_0 \neq 0$$



En donde  $b_0$  es el coeficiente de regresión poblacional para cada variable, no rechazar la hipótesis nula de las variables no contribuye con poder explicativo alguno al modelo.

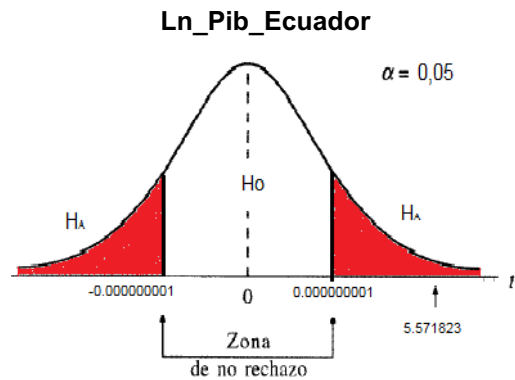
Se utiliza la prueba t\_ estándar con  $n-k-1$  grados de libertad.

**Gráfico 16: Dist. T\_Student Constante**



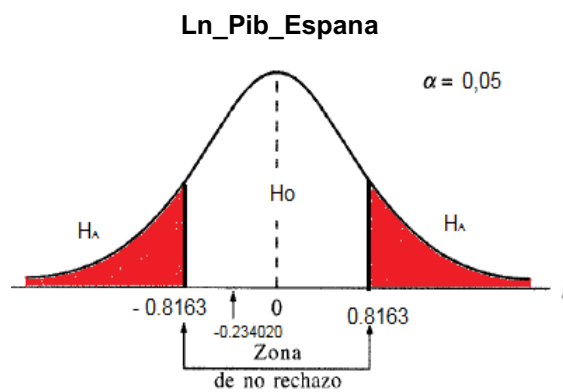
**Fuente:** Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab  
**Elaboración:** Autoras

**Gráfico 18: Dist. T\_Student**



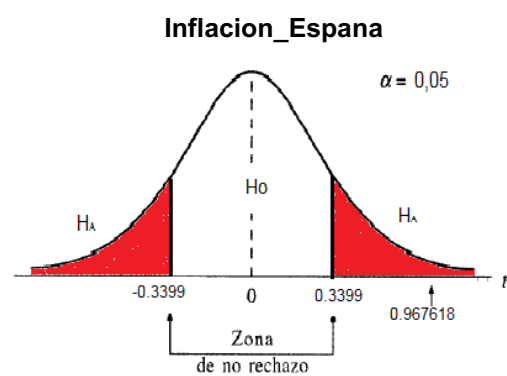
**Fuente:** Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab  
**Elaboración:** Autoras

**Gráfico 17: Dist. T\_Student**



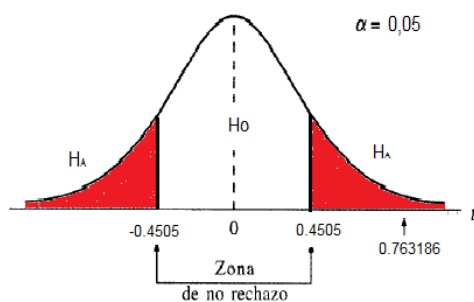
**Fuente:** Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab  
**Elaboración:** Autoras

**Gráfico 19: Dist. T\_Student**



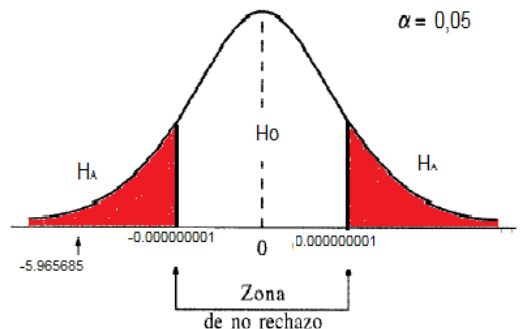
**Fuente:** Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Minitab  
**Elaboración:** Autoras

**Gráfico 20: Dist. T\_Student  
Inflacion\_Ecuador**



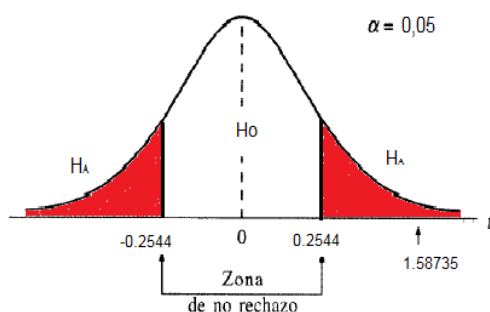
Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE,  
BCE, procesados en Minitab  
Elaboración: Autoras

**Gráfico 22: Dist. T\_Student  
Desempleo\_Espana**



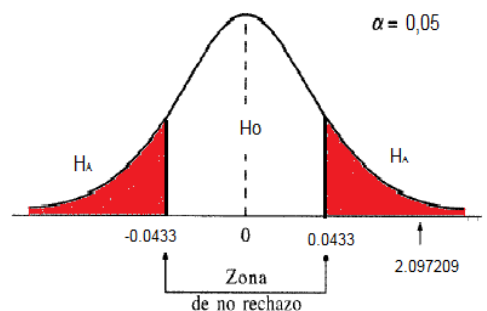
Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE,  
BCE, procesados en Minitab  
Elaboración: Autoras

**Gráfico 21: Dist. T\_student  
Desempleo\_Ecuador**



Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE,  
BCE, procesados en Minitab  
Elaboración: Autoras

**Gráfico 23: Dist. T\_student Tipo\_Cambio**



Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE,  
BCE, procesados en Minitab  
Elaboración: Autora

**Rango De Decision:  $T\_Calculado > |T\_Crítico|$**

### Interpretación

En las gráficas anteriores se puede observar que el valor del  $t\_calculado$  es mayor al del  $|t\_crítico|$  para las siguientes variables: **CONSTANTE**, **LN\_PIB\_ECUADOR**, **INFLACION\_ESPANA**, **INFLACION\_ECUADOR**, **TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR**, **TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA** y

**TIPO\_CAMBIO**, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, es decir las variables son significativas.

Para el caso de la variable **LN\_PIB\_ESPANA** el  $t_{\text{calculado}}$  es menor al del  $|t_{\text{crítico}}|$ , se determina que la transformación a logaritmo natural no tuvo el efecto esperado, es decir no tiene ninguna relación: no importa el comportamiento del PIB de España ya que no tiene impacto sobre los flujos de remesas hacia Ecuador, por lo que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa, es decir la variable no es significativa lo que confirma los resultados obtenidos en la Prueba Global. Es, por la insignificancia de la variable dentro del modelo por lo que fue eliminada.

Se plantea un análisis de las variables explicadas anteriormente, para realizar un nuevo modelo con los dos países.

El flujo de remesas en efectivo propuesto para Ecuador, dependerá de la siguiente función:

$$\widehat{\text{LN\_REMESAS}} = b_0 + b_1 \text{LN\_PIB}_{\text{ECUADOR}} + b_2 \text{INFLACION}_{\text{ESPANA}} + b_3 \text{INFLACION}_{\text{ECUADOR}} \\ + b_4 \text{TASA\_DESEMPLEO}_{\text{ECUADOR}} + b_5 \text{TASA\_DESEMPLEO}_{\text{ESPANA}} + b_6 \text{TIPO\_CAMBIO}$$

**Tabla 9: Regresión mínimos cuadrados**

Dependent Variable: LN\_REMESAS

Method: Least Squares

Date: 04/03/2011 Time: 18:19

Sample: 1 43

Included observations: 43

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9.581500	4.719613	-2.030145	0.0498
LN_PIB_ECUADOR	1.831717	0.324454	5.645543	0.0000
INFLACION_ESPANA	4.393472	4.529744	0.969916	0.3386
INFLACION_ECUADOR	0.125675	0.166741	0.753716	0.4559
TASA_DESEMPLEO_ESPANA	-0.036415	0.005328	-6.834118	0.0000
TASA_DESEMPLEO_ECUADOR	1.347015	1.144570	1.176874	0.2470
TIPO_CAMBIO	0.602429	0.249258	2.416887	0.0208
R-squared	0.905072	Mean dependent var	19.21177	
Adjusted R-squared	0.889250	S.D. dependent var	0.304949	
S.E. of regression	0.101484	Akaike info criterion	-1.589925	
Sum squared resid	0.370766	Schwarz criterion	-1.303218	
Log likelihood	41.18340	F-statistic	57.20562	
Durbin-Watson stat	1.007360	Prob(F-statistic)	0.000000	

Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Eviews

Elaboración: Autoras

**Ecuación Del Modelo**

$$\begin{aligned} \widehat{LN\_REMESAS} = & -9,58 + 1,841717LN_{PIB_{ECUADOR}} + 4,393472INFLACION_{ESPANA} \\ & + 0,125675INFLACION_{ECUADOR} - 0,036415TASA_{DESEMPLEO_{ECUADOR}} \\ & + 1,347015TASA_{DESEMPLEO_{ESPANA}} + 0,602429TIPO_{CAMBIO} \end{aligned}$$

**Interpretación**

El valor de  $R^2$  es de 90,50%, es decir el modelo tiene una capacidad predictiva adecuada.

Estadístico de Durbin – Watson basado en la Tabla D.5 A página 942 del libro de Econometría de Damodar – Gujarati, de acuerdo  $k=6$  y  $n=43$  de la tabla de datos, se tendría un:

$$dLoner \text{ (inferior)} = 1,238$$

$$dupper \text{ (superior)} = 1,835$$

El valor obtenido en el programa Eviews es de **DW= 1,007360**, es decir el modelo aún presenta evidencia de autocorrelación positiva, por lo que se realizara un proceso autoregresivo con la finalidad de ajustar mejor las variables para que expliquen el modelo planteado.

El valor Prueba F - regla de decisión: No rechazar si  $F \leq 0$ , Rechazar si  $F > 0$ . Debido a que **F= 57,20562** se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa por lo que el modelo es significativo.

## PROCESO AUTOREGRESIVO

### Correlograma

Este análisis se lo realiza para el modelo anterior, se considera solo las variables significativas del resultado de las regresiones anteriores.

**Gráfico 24: Correlograma**

Date: 06/03/2011 Time: 18:44  
 Sample: 1 43  
 Included observations: 43

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.439	0.439	8.8781	0.003
		2	0.000	-0.238	8.8782	0.012
		3	-0.152	-0.062	9.9908	0.019
		4	-0.234	-0.167	12.718	0.013
		5	-0.314	-0.210	17.733	0.003
		6	-0.171	0.021	19.267	0.004
		7	-0.078	-0.128	19.598	0.007
		8	-0.100	-0.159	20.151	0.010
		9	-0.039	-0.040	20.235	0.017
		10	-0.058	-0.217	20.432	0.025

Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Eviews

Elaboración: Autoras

En el Gráfico 24 se observa que es necesario realizar un proceso Autoregresivo (AR) de orden 1, con el fin de corregir el error.

**Tabla 10: Regresión mínimos cuadrados con proceso autoregresivo**

Dependent Variable: LN\_REMESAS  
 Method: Least Squares  
 Date: 06/03/2011 Time: 19:56  
 Sample (adjusted): 2 43  
 Included observations: 42 after adjustments  
 Convergence achieved after 10 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.458026	6.555530	-0.832584	0.4109
LN_PIB_ECUADOR	1.572229	0.441781	3.558841	0.0011
INFLACION_ESPANA	4.194382	2.795994	1.500140	0.1428
INFLACION_ECUADOR	-1.586912	0.771075	-2.058051	0.0473
TASA_DESEMPLEO_ECUADOR	0.908779	1.220414	0.744648	0.4616
TASA_DESEMPLEO_ESPANA	-0.034330	0.008888	-3.862713	0.0005
TIPO_CAMBIO	0.594861	0.262472	2.266380	0.0299
AR(1)	0.570607	0.071929	7.932945	0.0000
R-squared	0.934065	Mean dependent var	19.22208	
Adjusted R-squared	0.920490	S.D. dependent var	0.300967	
S.E. of regression	0.084865	Akaike info criterion	-1.925862	
Sum squared resid	0.244871	Schwarz criterion	-1.594878	
Log likelihood	48.44311	F-statistic	68.80835	
Durbin-Watson stat	1.811835	Prob(F-statistic)	0.000000	
Inverted AR Roots	.57			

Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en Eviews

Elaboración: Autoras

**Ecuación del modelo AR (1):**

### Interpretación

$$\begin{aligned} \widehat{LN\_REMESAS} = & -5,458026 + 1,572229LN_{PIB_{ECUADOR}} + 4,194382INFLACION_{ESPANA} \\ & - 1,586912INFLACION_{ECUADOR} - 0,908779TASA_{DESEMPLEO_{ECUADOR}} \\ & - 0,034330TASA_{DESEMPLEO_{ESPANA}} + 0,594861TIPO_{CAMBIO} \\ & + 0,570607AR(1) \end{aligned}$$

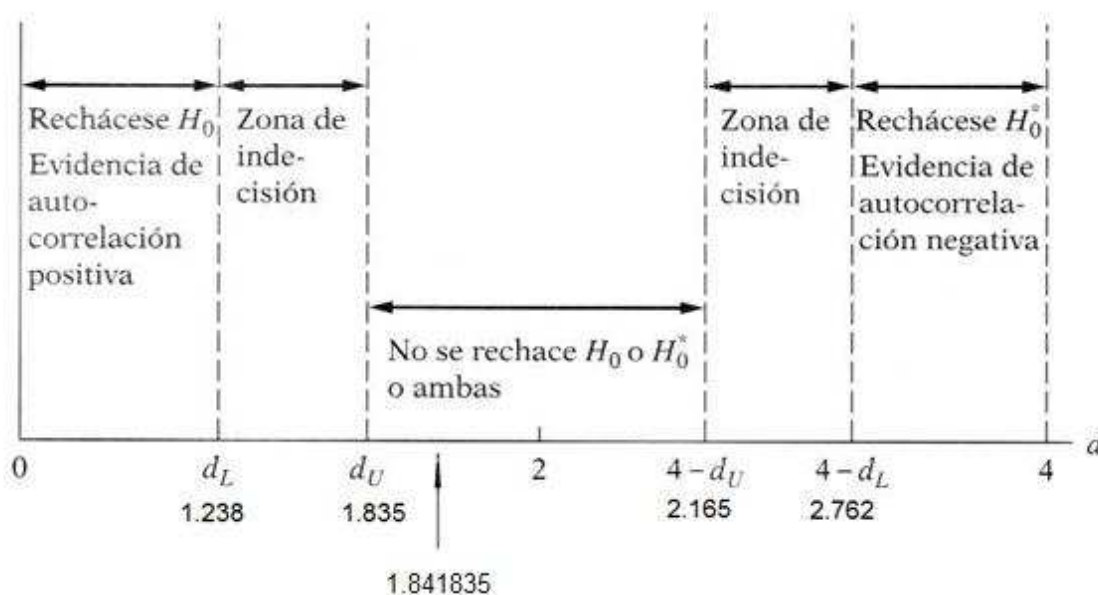
El valor de  $R^2$  es de 93,40%, es decir el modelo tiene una capacidad predictiva adecuada.

Estadístico de Durbin – Watson basado en la Tabla D.5 A página 942 del libro de Econometría de Damodar – Gujarati de acuerdo  $k=6$  y  $n=43$  de la tabla de datos, tendríamos un:

$$d_{L\text{inferior}} = 1,238$$

$$d_{U\text{superior}} = 1,835$$

Gráfico 25: Estadístico  $d$  de Durbin-Watson



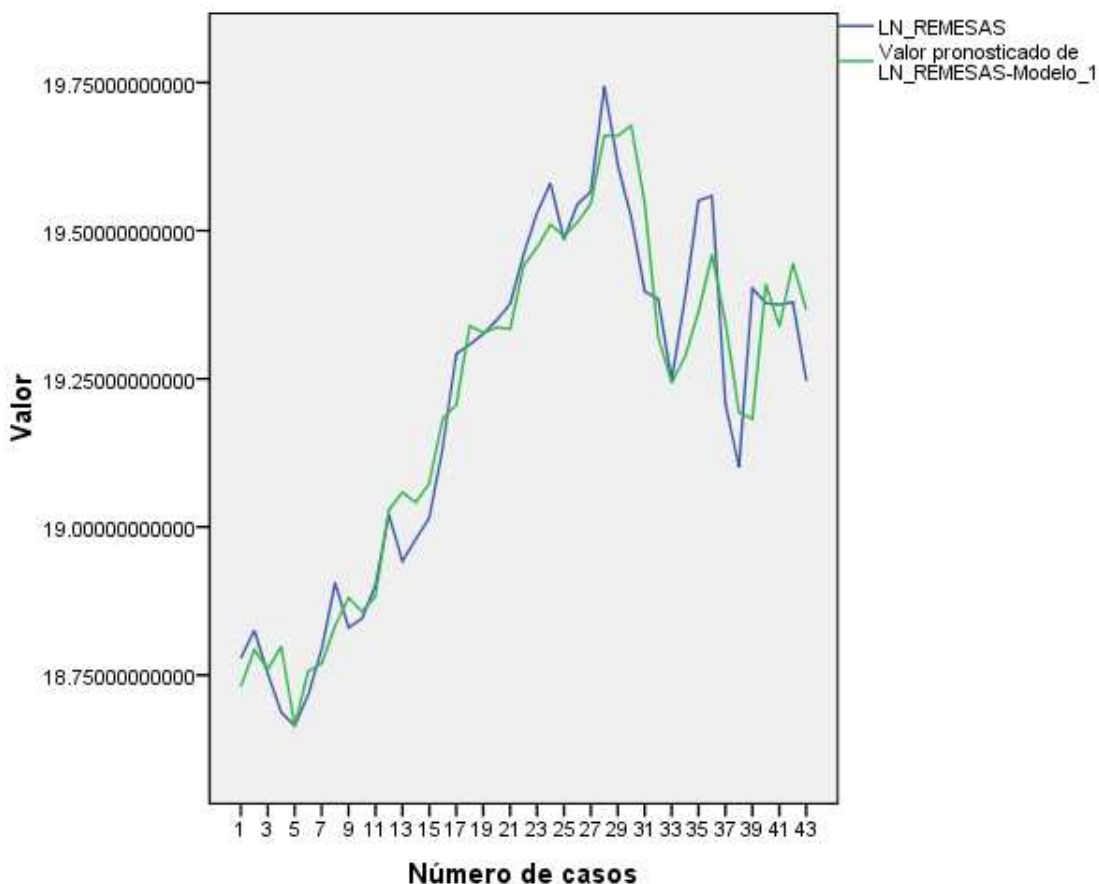
Fuente: Damodar-Gujarati, Econometría, pág. 452

Elaboración: Autoras

El valor obtenido en el programa Eviews es de  $DW = 1,841835$ , lo cual según la gráfica anterior nos encontramos en la zona de no rechazo, es decir se puede determinar que no hay presencia de autocorrelación positiva o negativa dentro del modelo.

El valor Prueba F - regla de decisión: No rechazar si  $F \leq 0$ , Rechazar si  $F > 0$ . Debido a que  $F = 68,80835$  se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa el modelo es significativo.

Gráfico 26: Modelo AR(1)



Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en SPSS

Elaboración: Autoras

En la gráfica se observa que los valores pronosticados son muy próximos a los valores iniciales por lo que los datos obtenidos al realizar el proceso autoregresivo nos permitirán plantear las predicciones del modelo de una forma más acertada y cercana a la realidad.

### ANÁLISIS DE LA SENSIBILIDAD DE LAS VARIABLES

Para el análisis serán considerados todas las variables significativas, transformadas a logaritmos naturales y no transformadas de las series de tiempo originales. Esto con el objeto de trabajar con elasticidades.



Conocer la elasticidad es importante nos permite interpretar los resultados de manera útil para establecer políticas inteligentes y además es posible analizar cómo reaccionaría el flujo de remesas al cambio en las variables independientes afectadas por la crisis. En el sentido económico, la elasticidad significa capacidad de reacción o de respuesta.

### **Ventajas**

Se puede convertir la elasticidad a una cantidad no expresada en logaritmos con multiplicar simplemente el logaritmo con su antilogaritmo. Las variables convertidas en logaritmos dan resultados iguales que las variables no convertidas.

### **Desventajas**

Si las series originales fueran logaritmos y se quiere hacer análisis no garantizan resultados similares con datos convertidos a no logaritmos.

Las elasticidades serán representadas por  $(\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4, \alpha_5, \alpha_6, \alpha_7)$  respectivamente. Por elasticidad se entiende el porcentaje de cambio en la variable dependiente LN\_REMESAS que resulta de un cambio del uno por ciento en el valor de una de las variables que determinan los flujos de remesas (VARIABLES INDEPENDIENTES).

El concepto de elasticidad se puede representar matemáticamente como:  
(Cambio porcentual de las remesas) / (Cambio porcentual en la variable X)

IGUAL A:

$$\frac{\frac{\Delta \% LN_{REMESAS}}{LN_{REMESAS}}}{\frac{\Delta \% LN(X)}{LN(X)}}$$

IGUAL A:

$$\frac{(\Delta \% LN_{REMESAS})(X)}{(\Delta \% LN X)(LN_{REMESAS})}$$

Donde  $\Delta\%$  representa el cambio porcentual y  $(X)$  representa cualquiera de las variables independientes: **CONSTANTE**, **LN\_PIB\_ECUADOR**, **INFLACION\_ESPANA**, **INFLACION\_ECUADOR**, **TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR**, **TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA** y **TIPO\_CAMBIO**, al analizar la elasticidad de las variables por separado, se determina el grado de afectación como determinantes macroeconómicos de las remesas y la incidencia de la crisis.

Si el resultado del coeficiente es mayor a 1 (no importando el signo), entonces se dice que es elástico (el coeficiente - 2.5, por ejemplo).

Si el resultado del coeficiente es menor a 1 (no importando el signo), se dice entonces que es inelástica (el coeficiente - 0.5, por ejemplo).

**Tabla 11 Elasticidad de las variables**

Variable	Modelo	Conclusión
CONSTANTE	-5.458026	Elástica
LN_PIB_ECUADOR	1.572229.	Elástica
INFLACION_ESPANA	4.194382	Elástica
INFLACION_ECUADOR	-1.586912	Elástica
TASA_DESEMPLEO_ECUADOR	-0.908779	Inelástica
TASA_DESEMPLEO_ESPANA	-0.034330	Inelástica
TIPO_CAMBIO	0.594861	Inelástica

**Elaboración: Autoras**

**CONSTANTE (-5.458026)**, esta cantidad representa a otras variables como educación, tamaño del hogar, etc. que no son capturadas en este modelo de manera individual.

**LN\_PIB\_ECUADOR (1.572229)**: Indica el nivel de ingresos en Ecuador. El coeficiente de esta variable está cercano al punto de decisión entre uno y otro, se denota la gran dependencia que tiene Ecuador con el exterior.

**INFLACION\_ESPANA (4.194382):** Esta variable representa la tasa de inflación de España. Por el signo positivo se puede observar que no existe una relación inversa entre la inflación y el envío de remesas.

**INFLACION\_ECUADOR-1.586912 (-1.586912):** Esta variable representa la tasa de inflación de Ecuador. Por el signo negativo se puede observar que existe una relación inversa entre la inflación y el envío de remesas.

De acuerdo a los análisis obtenidos posteriormente se determina que la variación del modelo planteado tendrá una relación con las variables elásticas, es decir las variables aquellas que miden la variación de la variable LN\_REMESAS.



**Fuente: Datos obtenidos de INEC, INE, BCE, procesados en SPSS**

**Elaboración: Autoras**

El modelo podemos observar que la variable LN\_REMESAS continúa con un descenso leve hasta final del 2017 tratando de llegar a una estabilidad, el mismo que obedece al comportamiento de las variables elásticas como se determinó en análisis anterior.

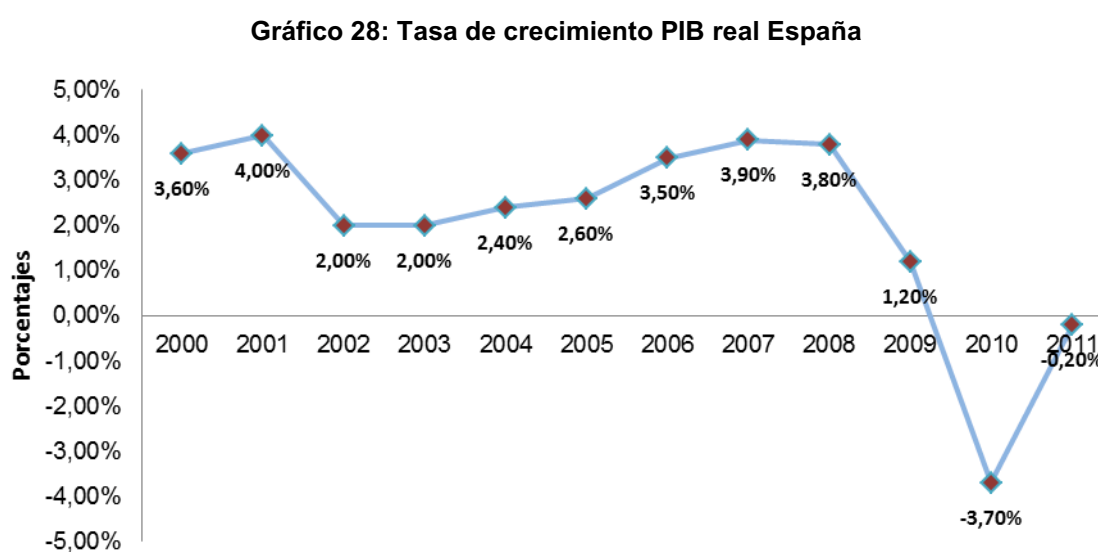
## CAPÍTULO 4

### ESTUDIO Y ANÁLISIS DE RESULTADOS FINALES

Con los datos obtenidos la incidencia de la *crisis subprime* se refleja en el rubro de remesas y por ende en los migrantes ecuatorianos que se encuentran en España debido a la contracción de la actividad económica mundial y al incremento del desempleo en el principal país receptor de de mano de obra ecuatoriana: España.

#### 4.1. CRISIS EN ESPAÑA E IMPACTO SOBRE EL MIGRANTE ECUATORIANO

La crisis en España apareció a principios del año 2008 el PIB español durante este año creció en un 3,8% con relación al PIB del 2007 es este país no se había registrado una disminución en el crecimiento del PIB desde el 2002, durante el año 2009 el PIB español registro un crecimiento del 1,2% el más bajo registrado en la última década.



Fuente: Index Mundi

Elaboración: Autoras

La proporción más alta de inmigrantes en España se localiza en seis de las diecisiete Comunidades Autónomas españolas Cataluña, las Islas de Canarias, las Islas Baleares, Valencia, Andalucía y Madrid, las cuales también albergan al 61,6% de la población autóctona española. El 52,8% de la población inmigrante se concentra en Madrid, Barcelona, Alicante y Málaga. Sin embargo, el número de inmigrantes está creciendo también en el resto de España.<sup>62</sup>

En España a finales del 2005 la población de residentes extranjeros representaba el 6,2% de su población total cifra que aumentó por diversas razones. De este porcentaje el 36 % procedía de América del Sur, distribuyéndose de la siguiente manera: el 55% en el sector de servicios, 6% en la industria, 16% agrario y 23% en la construcción.

Esto ha proporcionado a la economía ecuatoriana ventajas como son: empleo a la mano de obra nacional disminuyendo presiones del desempleo interno, ingresos en forma de divisas, ahorro por la disminución de los gastos sociales.

Las ventajas que el Ecuador obtuvo desde 1999 se están viendo reducidas debido a la crisis de las hipotecas inmobiliarias, porque ha resultado difícil aislar los efectos sociales, económicos, culturales o políticos que se han producido.

Los migrantes permitían a España crear una mayor demanda de bienes y servicios lo que tenía una reacción favorable en la creación de empleos esto se ha visto contrapuesto desde la crisis "subprime", porque ha disminuido la capacidad de pago y vacantes lo que hace que las condiciones laborales tiendan a deteriorarse ahora los inmigrantes compiten en estos puestos de trabajo con el colectivo de nativos que han quedado atrapados en la economía sumergida.

A partir del tercer trimestre del año 2008 la crisis económica mundial se hizo presente en España, es en este trimestre en donde se aprecia una mayor disminución de la demanda agregada y en las tasas de generación de empleo, el

---

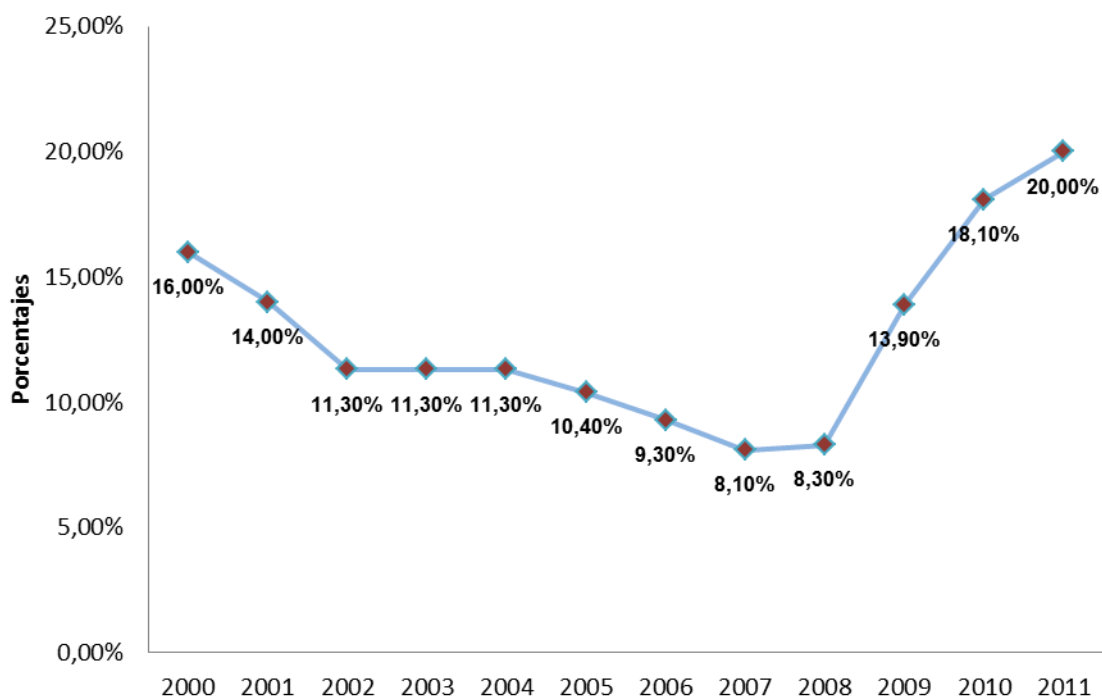
<sup>62</sup> Santos Rego, M.A. & Pérez-Domínguez, S. (2001). Intercultural education in the European Union: The Spanish case. In C.A. Grant & J.L. Lei (Eds.), *Global Constructions of Multicultural Education: Theories and Realities*. Mahwah, NJ: Lawrence Erlbaum Associates, Inc.

fin de la burbuja inmobiliaria y el inicio de la crisis fueron entre otros los sectores más visibles y más afectados por este fenómeno; estos comportamientos fueron el indicio de lo que sería la recesión de la economía española a partir del 2009.

Los períodos de bonanza anteriores, sobre todo durante 1996-2007, demandó una creciente necesidad de mano de obra, joven y barata, que no era satisfecha por la población local; por ello España se convirtió en país de destino de miles de personas de diversas nacionalidades atraídos por la creación de varios millones de empleo como producto de la expansión económica.

A partir del 2008 esta mano de obra extranjera es uno de los sectores más vulnerables y afectados por la crisis, no solo porque no existen nuevas fuentes e iniciativas de generación de empleo sino porque una de las secuelas inmediatas de las crisis es la desocupación y el incremento del subempleo, los ecuatorianos son uno de esos conglomerados afectados, por lo que a continuación se presentarán algunos datos que coadyuven a una mejor comprensión del impacto de la crisis española en los trabajadores originarios del Ecuador radicados en el país Ibérico.

Como efecto de la caída de la producción industrial, la caída en el consumo y la falta de financiamiento por parte del sistema financiero internacional, el desempleo se vio afectado. En el 2008 España registró una tasa de desempleo de 8,3% ligeramente más alta que la de 2007 que fue de 8,1%. Sin embargo en el 2009 la tasa de desempleo española fue de 13,9% la más alta registrada desde 2001, que fue del 14%.

**Gráfico 29: Desempleo España**

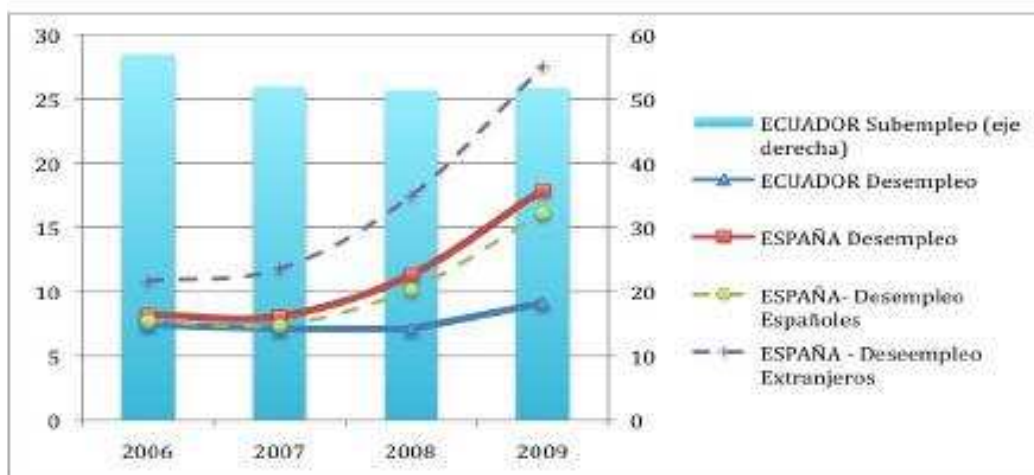
**Fuente: Index Mundi**

**Elaboración: Autoras**

El desempleo es el indicador más relevante de la economía ya que es el termómetro de toda la actividad productiva de un país, para España el desempleo se situó en 20,00% para el año 2011, es decir el casi doble de lo alcanzado en los últimos 5 años .

Para efecto de análisis, de los trabajadores ecuatorianos, se toma los datos referidos a los trabajadores extranjeros como un indicador proxy del desempleo de los emigrantes de esta nacionalidad.

**Gráfico 30: Desempleo y subempleo en Ecuador y España, población española y extranjera.**



**Fuente y elaboración: INEC, INE datos a septiembre de cada año**

Describiendo el Gráfico 30, la tasa de desempleo de los extranjeros para el año 2006 era del 10.8%, superior en 3 puntos al paro de los trabajadores españoles, esta brecha se amplía 3 años después en el que la diferencia es de 11 puntos porcentuales, lo que evidencia que los trabajadores extranjeros se ven afectados en mayor medida por este problema que los españoles.

Para el migrante ecuatoriano en esta situación de crisis donde cada vez es más difícil encontrar trabajo, debido a que la inserción y vinculación se da en uno los sectores más afectados y en otros sectores de menor cualificación. El desempleo de los ecuatorianos afectó en primer lugar a los hombres que generalmente se emplean en la construcción y la industria y en segundo lugar a las mujeres que ocupaban puestos de baja cualificación como el cuidado del hogar y atención a niños y ancianos.

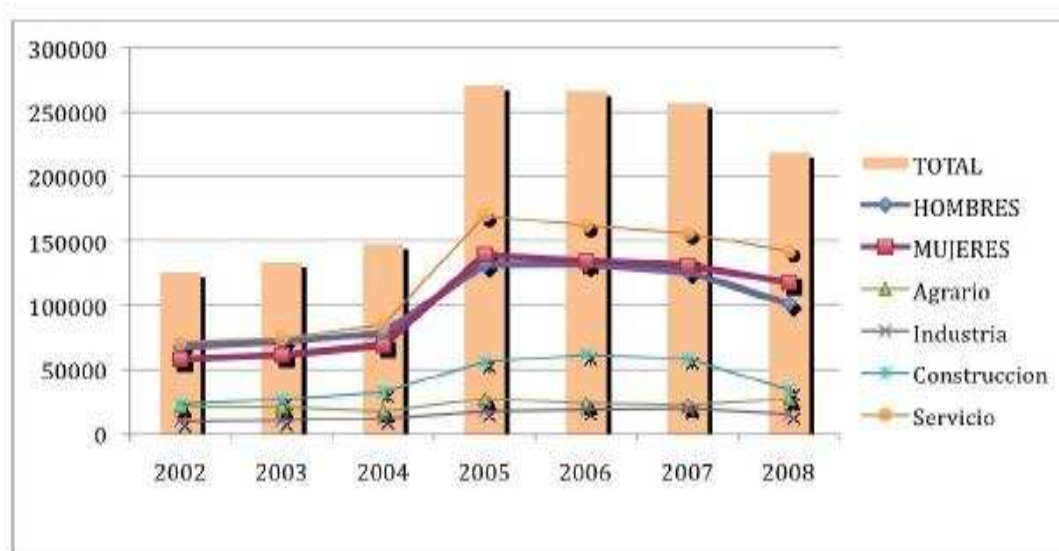
Sumado a ello está el hecho que cada vez más ecuatorianos de ambos sexos presionan sobre el mercado de trabajo, ya sea porque uno o más miembros del núcleo familiar han perdido su empleo o están en el subempleo o porque han cumplido la edad para retirarse del mercado laboral.



#### 4.1.1. SALARIOS

Los migrantes ecuatorianos se insertan en sectores y actividades de baja productividad lo que trasciende directamente en la calidad de empleos y en los salarios bajos<sup>63</sup> que perciben, por otro lado el exceso de mano de obra en estos sectores, provenientes de otros países que no sean ecuatorianos, ocasiona que los salarios de la comunidad emigrante residente no se incrementen<sup>64</sup>.

**Gráfico 31: Trabajadores Ecuatorianos afiliados a la Seguridad Social en alta laboral por sexo y sector de actividad 2002-2008**



**Fuente y elaboración: Anuario de Estadísticas Laborales y de Asuntos Sociales, Ministerio de Trabajo e Inmigración (MTIN).**

<sup>63</sup> Los inmigrantes de América latina, entre los que están los ecuatorianos, que laboran en España percibían en el año 2004, un salario promedio 28% menor al de los españoles, esta diferencia se incrementa en el 2007 ya que la diferencia es del 30%, lo cual indica que no se estaría cumpliendo a priori y de manera general con la premisa de que el diferencial salarial de los migrantes respecto a los naturales del país de acogida se reduce durante su estancia, obviamente esto dependerá también de proceso de asimilación salarial entre los distintos grupos de emigrantes, el idioma, el nivel educativo y de capacitación al momento de insertarse en el mercado laboral español. Al realizar una evaluación por género, también se aprecia que las mujeres latinoamericanas perciben un 25% menos que los hombres originarios de Latinoamérica tanto en 2004 como en el 2007.

<sup>64</sup> Casi el 10% de la población económicamente activa se encuentra en España de los cuales el 86% envía remesas a sus familiares con un valor promedio de 200 Euros al mes, valor que se destina para cubrir necesidades básicas como son: Educación.

De acuerdo al gráfico 28<sup>65</sup> el número de trabajadores provenientes de Ecuador (hombres y mujeres) afiliados y en situación de alta laboral al 31 de diciembre del 2002 era de 125.677, siete años después su número ascendía a 218.718 personas, lo que representa un aumento del 74%. Según sexo, 54% del total de la población ecuatoriana afiliada eran hombre y 46% era mujeres, para el año 2009 estos papeles se invierten, curiosamente en los mismos porcentajes, ya que los hombres representan 46% y las mujeres 54%, este cambio tiene su punto de inflexión en el año 2005 en donde las mujeres superan a los hombres en cuanto a su número, a partir de este año la tendencia es que sean más mujeres que hombres los afiliados a la Seguridad Social; ocasionado porque en este año -2005 -como se observa en el Gráfico 31 es donde se presenta una mayor afiliación de trabajadoras ecuatorianas a la actividad servicio, lo que se correlaciona con la incorporación de la mujer española al mercado laboral que demanda mas trabajadoras extranjeras en el servicio doméstico. Tomando como referencia el año 2005, observamos que la tasa media de crecimiento anual (TMA) de población masculina en alta laboral para el período 2002-2005 es de 18%, mientras que esta tasa para el período 2005-2008 es negativa (-6,3%); mientras que la población femenina ecuatoriana tenía una tasa de crecimiento de 24,4% para 2002-2005 y de -4,1% desde 2005 hasta el año 2009.

Una estimación realizada con datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración español permite observar que 73.696 de los ecuatorianos no tenía empleo en 2007, esta cifra se incrementa más del doble para 2009, año en el cual 186.317 ecuatorianos no tenían empleo y de estos 130.512 no perciben ningún tipo de ingreso.

---

<sup>65</sup> Se debe tomar en cuenta que los datos son los proporcionados por el Ministerio de Trabajo Español, y reflejan las estadísticas de aquellos trabajadores ecuatorianos que forman parte del mercado laboral formal, no hay datos que permitan conocer las características de los ecuatorianos que podrían estar inmersos en actividades de subempleo o de la llamada economía sumergida; por lo tanto los datos presentados en este apartado no coincidirán con el total de la PEA o de la Población total registrada por instituciones como el INE. A pesar de este antecedente los datos de altas y bajas en la Seguridad Social española concernientes a los trabajadores ecuatorianos – hombres y mujeres proporcionan referencias y evidencia confiable acerca de la inserción y configuración de este conglomerado en las actividades económicas de España.

Dicha estimación se basa en el hecho de que en España al 31 de diciembre de 2009 estaban registrados 440.304 personas con residencia, de este total 73/542 no se encuentran en edad de trabajar, por lo que 366.762 personas estarían en capacidad de ocuparse. De esta última cifra 180.445 se encuentran registrados y el alta laboral en la seguridad social española, por lo que se infiere que 186.317 personas no realizaron ninguna actividad, de estas personas no están inmersas, al menos formalmente, en el mercado laboral español 55.805 ecuatorianos, los cuales cobran prestaciones sociales por desempleo, con lo cual el saldo de ecuatorianos que no percibe ningún tipo de ingreso es de 130.512, lo que equivale al 35% de ecuatorianos que estarían en condiciones de trabajar a finales del año 2009.

Con lo anterior descrito es evidente que el aumento del desempleo provoca una disminución de los ingresos de las familias por remesas, por lo que éstas tienen que reducir su nivel de vida. Las consecuencias de este hecho no son sólo económicas, sino también sociales con mayor intensidad a los sectores más débiles de la sociedad.

Por ejemplo en el ámbito de la pobreza<sup>66</sup>, en el Ecuador, de cada 100 personas 38 viven con menos de 2 dólares por día; y, el 16% de la población vive con menos de 1 dólar por día además existen más de 2'000,000 de personas que tuvieron que migrar hacia distintos destinos, porque el Estado no ha podido cubrir las necesidades de empleo.

Las remesas enviadas por nuestros migrantes son un rubro que ha logrado disminuir los índices pobreza los cuales se dispararon en el año de 1999 después del feriado bancario, la dolarización factor importante que ha estabilizado la economía.

En el caso de Ecuador, el objetivo principal del gobierno de Rafael Correa ha sido la redistribución del ingreso. De acuerdo a un estudio de Juan Ponce y Alberto

---

<sup>66</sup> Situación o forma de vida que surge como producto de la imposibilidad de acceso o carencia de los recursos para satisfacer las necesidades físicas y psíquicas básicas humanas que inciden en un desgaste del nivel y calidad de vida de las personas.

Acosta de la FLACSO<sup>67</sup>, entre 2006-2009 ha habido un estancamiento en los niveles de reducción de pobreza. Los datos de los autores muestran que los gobiernos anteriores redujeron la pobreza entre 2003 y 2006 de 49,1% a 37,4% y la pobreza extrema de 26,8% a 16,8%. Además indican<sup>68</sup> que incluso observando la pobreza de acuerdo al indicador alternativo de Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI), también se percibe una desaceleración en la reducción.

Según el Centro de Análisis e Investigación de Políticas Públicas de Quito calcula que 1.366.937 ecuatorianos dejaron de ser pobres entre 2003 y 2006 mientras que entre 2007 y 2010 solamente 352.472 personas dejaron la pobreza, esto en parte se debe a la crisis financiera internacional. En el período anterior al gobierno mencionado, un promedio de 455.000 personas dejaban de ser pobres al año.

Durante la revolución ciudadana ese promedio se ha reducido a 88.110 personas al año, es decir, un 80% menos. En indigencia la comparación es similar: antes el promedio de personas que dejaban la indigencia era de 387.000 personas al año, ahora solo 27.290 lo hacen, un 93% menos al año<sup>69</sup>.

---

<sup>67</sup> Ponce, Juan; Acosta, Alberto. "La pobreza en la 'revolución ciudadana'". 23 de noviembre de 2010. Rebellion.org.

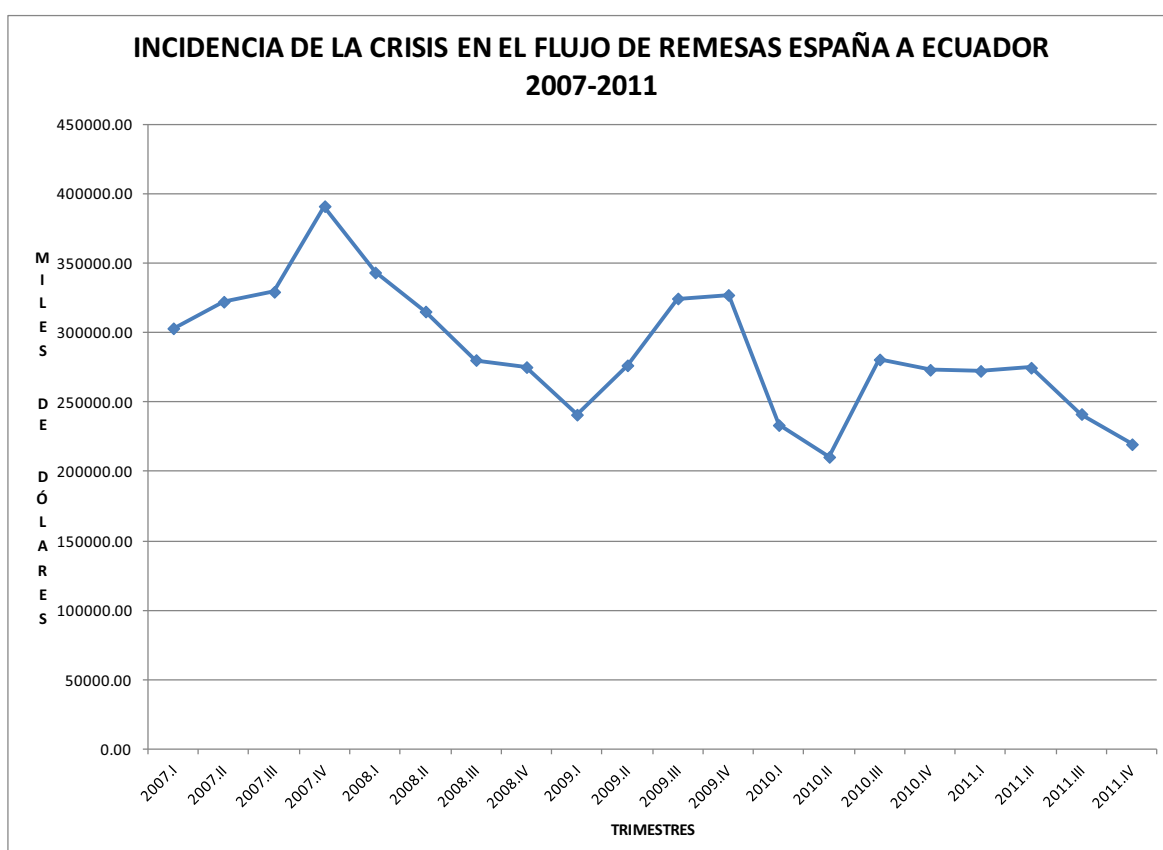
<sup>68</sup> Aún después de presentar resultados que ellos consideran negativos en reducción de pobreza, desempleo y desigualdad de ingresos, Acosta y Ponce se niegan a reevaluar su modelo, el cual tiene como objetivo la igualdad.

<sup>69</sup> Boletín Mensual Horizonte No. 25. Julio-Agosto de 2010. Centro de Investigación y Análisis de Políticas Públicas (CIAP).

## 4.2. INCIDENCIA DE LA CRISIS EN EL FLUJO DE REMESAS PERIODO 2007-2011

La desaparición masiva de puestos de trabajo tanto en Estados Unidos como en Europa, lugares donde se encuentran la mayor parte de los migrantes ecuatorianos ha ocasionado una pérdida del poder adquisitivo. Por ende ha reducido la economía de las familias que se han hecho dependientes de este tipo de rubro para satisfacer sus necesidades básicas y mayoritariamente de consumo.

**Gráfico 32: Muestra de la incidencia de la crisis en el flujo de remesas enviadas de España a Ecuador**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Elaboración: Autoras

Ecuador, uno de los países latinoamericanos afectados por dicha crisis, ha sentido el impacto de la reducción en sus ingresos por remesas<sup>70</sup> de migrantes<sup>71</sup>.

## AÑO 2007

Según estadísticas del Banco Central del Ecuador, el envío de remesas<sup>72</sup> desde el exterior durante 2007, han sumado USD 3.087,9 millones. Crecieron 5,5% con relación a 2006 y 25,1% con respecto a 2005; al pasar, de USD 2.468,6 millones en 2005 a USD 2.927,6 millones en 2006 y a 3.087,9 millones en 2007.

Dicho incremento se debe a que un mayor número de emigrantes han efectuado envíos, especialmente de la Unión Europea ya que los residentes ecuatorianos reciben sus salarios en euros, moneda que cada vez se aprecia con relación al dólar de los EE.UU.; y, por los procesos de contratación y legalización realizados por España. Es por ello que en el modelo realizado la variable **TIPO\_CAMBIO** es representativa como determinante macroeconómico del envío de remesas hacia Ecuador y ha sido afectada por la crisis financiera internacional.

La emigración durante el este período evidencia un carácter nacional, por ejemplo, las provincias de Azuay, Guayas, Cañar, Loja y Pichincha suman alrededor de 66,3% del total de remesas recibidas. Este renglón visto en términos regionales presenta la siguiente distribución<sup>73</sup>: Austro 43,6%, Costa 27,9%, Sierra 22,9%, Oriente 5,5% y Galápagos 0,1%.

---

<sup>70</sup> El Banco Central del Ecuador (BCE), obtiene de las empresas courier e instituciones financieras información sobre los montos que ingresan y salen del país por concepto de remesas, a través de encuestas, registros administrativos, información cuantitativa, etc. Este renglón constituye un elemento fundamental en la elaboración de la balanza de pagos.

<sup>71</sup> Según el analista Paúl Mena Erazo de BBC mundo dice que alrededor de tres millones de ecuatorianos viven fuera del país. Cerca del 86% de las remesas de los emigrantes ecuatorianos provienen de EE.UU. y España.

<sup>72</sup> Durante los últimos años, entre los rubros que más han incidido en el resultado de la balanza de pagos ecuatoriana se puede mencionar los altos precios del barril de petróleo y las remesas familiares.

<sup>73</sup> Los flujos de remesas observan una trayectoria cíclica, con énfasis en los meses de abril (ingreso a clases costa), mayo (día de la madre), septiembre (ingreso a clases sierra) y diciembre

La procedencia geográfica de las remesas demuestra una constante durante los últimos tres años del envío. Así, los EE.UU., España e Italia cubren aproximadamente el 97.0% del mercado total de remesas.

## **AÑO 2008**

Según estadísticas del Banco Central del Ecuador, el flujo de remesas de los trabajadores que ingresó al país en este año ascendió a USD 2.821,6 millones, monto que equivale a una disminución de 8.6% con respecto a las recibidas en 2007 (USD 3.087,9).

En el modelo planteado, la variable **TASA\_DESEMPLEO\_ECUADOR** indica que es un determinante macroeconómico para el envío de remesas y ha sido impactada por la crisis financiera.

Por lo tanto, en este período se ha dado como resultado una variación en el gasto de los emigrantes ecuatorianos. Según el Instituto Nacional de Estadística de España, el desempleo de la población extranjera residente en dicho país creció en 9,3% en el año 2008, debido al impacto de la crisis financiera internacional, a la falta de liquidez y a la caída en los niveles de consumo. Estos factores estarían ocasionando el estancamiento de la actividad económica y el consiguiente aumento del desempleo, que en España alcanzó el 19% en el 2009, la tasa más alta de toda la Unión Europea.

Según fuentes oficiales de los Estados Unidos, las causas para la disminución de las remesas provenientes de dicho país se atribuiría a la desaceleración de la economía, en especial del sector de la construcción (la mayor fuente de empleo para los emigrantes); a las mayores dificultades de llegada de indocumentados a

---

(fiestas navideñas y de fin de año), lo cual puede comprobarse en la evolución trimestral de este rubro.

EE.UU. y, a los problemas de encontrar empleo por parte de ellos, debido a los controles oficiales más estrictos.

Respecto al impacto económico y social que experimenta el país por caída de las remesas, se ha dado una reducción del consumo interno, lo que a mediano y/o largo plazo implicaría la reducción de la calidad de vida de las familias que reciben las remesas desde el exterior, el aumento en el nivel de precios indica que las variables **INFLACION\_ECUADOR** e **INFLACION\_ESPANA** son determinantes macroeconómicos para el envío de remesas.

Las provincias que mayor flujo de remesas recibieron fueron: Guayas, Azuay, Pichincha, Cañar y Loja, que en conjunto suman alrededor de 74,3% del total. A nivel regional presenta la siguiente distribución: Costa 41,4%, Austro, 31,9%, Sierra 24,3% y el Oriente 2,4%.

Respecto al origen de las remesas en el último año, el 46,8% provienen de Estados Unidos, el 41,0% de España, el 7,5% de Italia y el 4,7% de otros países, evidenciando que la concentración en la generación de las remesas continuó en este año. Así, los Estados Unidos de América, España e Italia cubren aproximadamente el 95,3% del total de remesas.

En este período el envío de las remesas fue atendido por instituciones financieras que realizan acreditación a cuentas corriente o ahorros en un 47,0%, en tanto que las empresas courier lo hacen en el 53,0% restante. El pago se realiza en efectivo y/o se realizan convenios de pago con instituciones financieras, empresas courier, almacenes de electrodomésticos, cabinas telefónicas, etc.

## **AÑO 2009**

El monto de remesas familiares que ingresó al país en este período según el Banco Central del Ecuador, sumó USD 2.495,4 millones, valor que significó una disminución absoluta de USD 326,2 millones y relativa de 11,6% con respecto al valor registrado en 2008 (USD 2.821,6 millones). Igualmente, al comparar con el



flujo de remesas recibido en 2007 (USD 3.087,9 millones), se observa una reducción absoluta de USD 592,5 millones, que representa en términos relativos 19,2%.

En 2009 se recibieron 7.175 miles de giros que comparados con los 7.807 miles de envíos realizados en 2008 se observa una disminución de 8,1%. Además, al comparar con los 8.809 miles de transferencias recibidas en 2007 existe una reducción de 18,6%.

En este período se evidencia caída de las remesas<sup>74</sup>, explicada por la disminución de la actividad económica en España, que durante 2009 vio caer su PIB en 3,6%, pero al ser comparado con el de Ecuador en el modelo descrito, la variable **PIB\_ESPANA** resulta no muy representativa como determinante macroeconómico de Remesas.

El empleo decreció a una tasa del 6,7%, lo que significó una reducción neta de 1.27 millones de puestos de trabajo, según publicaciones realizadas por el INE de ese país, por lo que la variable **TASA\_DESEMPLEO\_ESPANA**, resultó significativa como determinante macroeconómico. Igualmente, la economía norteamericana confirmó una contracción del PIB en 2,4% para 2009, siendo este el mayor retroceso registrado desde 1946, acompañado de una tasa de desempleo del 9,7%, según lo manifestado por el Departamento de Comercio de Estados Unidos.

Como se muestra en las estadísticas la crisis financiera mundial que afecta principalmente a Estados Unidos y España, países originarios de los flujos de remesas en aproximadamente 86%, evidencia una marcada pérdida de puestos de trabajo de migrantes ecuatorianos, además de las restricciones impuestas por dichos países para aminorar los flujos migratorios evidenciados por las constantes

---

<sup>74</sup> La reducción de las remesas recibidas por el país durante el año 2009, tiene un impacto económico y social negativo que se traduce fundamentalmente en una disminución del consumo interno, afectando la satisfacción de las necesidades básicas de las familias que reciben las remesas desde el exterior, particular que puede significar un aumento de la pobreza.

deportaciones, explican la reducción en los volúmenes recibidos de remesas familiares durante este período.

Las remesas provenientes de Estados Unidos, sumaron USD 1.032,9 millones que comparado con el flujo del año anterior observa una caída de USD 288,7 millones (USD 1.321,6 millones), los EE.UU. deja de mantener la hegemonía como país originario de remesas al registrar el 41,4%. Igualmente, estos flujos provenientes de España en el mismo año (USD 1.113,4 millones) se redujeron en USD 44,1 millones frente al valor presentado en 2008 (USD 1.157,5 millones), observando una participación mayoritaria con el 44,6%, por su parte, Italia en remitió al país por concepto de remesas USD 213,5 millones que representa el 8,6% y el resto de países agrupados como otros países remitieron USD 135,3 millones que constituyen el 5,4% del total de remesas recibidas en el país.

Las principales provincias que recibieron mayores montos de remesas fueron: Guayas (USD 708,6 millones), Pichincha (USD 505,2 millones), Azuay (USD 441,4 millones), Cañar (USD 164,5 millones) y Loja (USD 131,9 millones) que en conjunto suman alrededor de USD 1,951.6 millones que representan el 78,2% del total de remesas recibidas en el país.

En términos regionales presentaron la siguiente distribución: Costa 39,3% (Guayas, El Oro, Manabí, Santo Domingo, Los Ríos, Esmeraldas y Santa Elena), Austro 29,9%, (Azuay).

Se remitió al exterior USD 203,3 millones por concepto de “otras transferencias corrientes”, valor que se incrementó en 121,7% con relación al registrado en 2008. Estos montos son enviados principalmente a Estados Unidos y España que estarían destinados en parte a emigrantes ecuatorianos que se encontraban temporalmente desempleados por efecto de la crisis financiera mundial. Cañar, Loja y Zamora), Sierra 29,1% (Pichincha, Tungurahua, Chimborazo, Imbabura, Cotopaxi, Carchi y Bolívar) y el Oriente 1,7% (Morona Santiago, Pastaza, Sucumbíos, Napo y Orellana).

## AÑO 2010

Durante el primer semestre de dicho período el flujo de remesas familiares recibidas ascendió a USD 1.106,4 millones, que representó una reducción del 5,0% con relación al primer semestre de 2009 (USD 1.164,2 millones) y del 16,9% con respecto al segundo semestre de 2009 (USD 1.330,9 millones).

La caída de los envíos de remesas de España para este semestre, obedece en parte a la lenta recuperación de la economía ibérica que se traduce en un crecimiento del 0,2% en el segundo trimestre del año respecto al trimestre anterior, en el que el PIB creció un 0,1%, según el Instituto Nacional de Estadística (INE).

La subida del IVA a partir del tercer trimestre de 2010 permitió a los residentes españoles adelantar ciertas compras, en especial los bienes duraderos como automóviles, aunque también se ha incrementado el consumo debido a que los salarios han moderado su descenso. El otro componente de la demanda interna, la inversión, siguió disminuyendo, aunque en menor proporción que en los trimestres anteriores: se redujo un 0,7% en términos trimestrales y aminoró su caída interanual en 2,5 puntos hasta llegar al 7%.

El Banco Central del Ecuador indica que el Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América realizó una revisión a la baja del Producto Interno Bruto. Según esta oficina, el crecimiento económico estadounidense entre los meses de abril y junio ha sido de 1,6% frente al 2,4% calculado en principio. Esta revisión ha sido impulsada por los malos indicadores que se han ido conociendo a lo largo de los últimos días, empezando por las fuertes disminuciones registradas en el ritmo de ventas de viviendas tanto nuevas como usadas. Sin embargo, la economía muestra señales de recuperación en términos de actividad y de su mercado laboral, cuya tasa de desempleo en el segundo trimestre de 2010 supera el 9%.

En el primer semestre de 2010, el flujo de remesas proveniente de los principales países donde residen emigrantes ecuatorianos, observa la siguiente distribución:

Estados Unidos de América remitió el 48,0%, España 37,7%, Italia 7,6%, México 1,8%, Inglaterra 0,6% y el resto del mundo lo hizo en 4,2%.

Sobre la base de la compilación del flujo de remesas realizada durante el primer semestre de dicho periodo, el número de giros enviados por los emigrantes, dan cuenta que desde los Estados Unidos de América se remitieron 2.101.924 envíos, España 867.086, Italia 199.042, México 34.803, Inglaterra 13.421 y del resto del mundo 87.406.

La distribución semestral de las remesas a nivel provincial muestra a la provincia de Guayas como el principal destino de este flujo al recibir USD 311,7 millones, Azuay USD 218,8 millones, Pichincha USD 215,2 millones, Cañar USD 77,6 millones, Loja USD 50,4 millones y Tungurahua USD 39,2 millones, estas provincias en conjunto representan el 82,5% del flujo total de remesas recibido en el país.

Conviene indicar que estas provincias se convierten en el principal destino del fenómeno migratorio, esencialmente por la cantidad de población que reside en estas localidades, lo cual evidencia el alto volumen de remesas recibidas. Las provincias del Austro (Azuay, Cañar y Loja) durante el primer semestre de 2010, muestran una recuperación de las remesas debido a que los emigrantes de esta zona se encuentran residiendo principalmente en los Estados Unidos de América y cuyo monto representa el 31,3% del total de remesas recibidas en el país (USD 346,7 millones).

## **AÑO 2011**

El flujo de remesas familiares que ingresó al país durante 2011 sumó USD 2.672,4 millones, valor superior en 3.1% comparado con el presentado en 2010 (USD 2.591,5 millones). El monto registrado en 2011 al relacionarlo con el contabilizado en 2007 (USD 3.335,4 millones), el mejor año histórico de la serie estadística de remesas compilada por el Banco Central Ecuador, representa una disminución relativa de 19,9% y absoluta de USD 662,9 millones.

La disminución y/o aumento del flujo de remesas registrada durante 2011, se atribuye a la coyuntura económica de los principales países en donde se encuentran residiendo los emigrantes ecuatorianos principalmente de Estados Unidos, España, e Italia.

El flujo de remesas proveniente de España en 2011 ascendió a USD 1.008 millones, valor inferior en 5,1% frente al monto enviado en 2010 (USD 1.062 millones) que en términos absolutos representa una merma de USD 54 millones. El Banco de España destaca que el crecimiento anual acumulado el PIB en los cuatro trimestres de 2011 fue de 0,7%, además, el EUROESTAT señaló que la tasa de desempleo de ese país para 2011 se ubicó en 23,6%.

## **CAPÍTULO 5**

### **REFLEXIONES ANALÍTICAS SOBRE REMESAS**

Ha sido explicado que existen diferentes opiniones acerca del flujo de remesas. Unos dicen que fomenta el desarrollo económico de las comunidades o ciudades donde llegan esos recursos. Por el contrario, otros no indican ningún beneficio a la comunidad destino. (Este trabajo concluye que el flujo de remesas hacia Ecuador tiene efectos positivos ya que beneficia a la familia receptora de las remesas y por tanto a la comunidad, según los resultados obtenidos).

Los hogares pueden desear incrementar la productividad de sus activos, pero al hacerlo pueden también adquirir capital para hacer las inversiones necesarias. Las familias de granjas, por ejemplo, pueden buscar irrigar sus campos, aplicar fertilizantes, comprar semillas mejoradas, o adquirir maquinaria, sin embargo carecen de dinero para comprar estos insumos. Las familias no campesinas pueden buscar invertir en educación o adiestrar a los miembros del hogar, o adquirir bienes de capital que pueden ser usados para producir bienes para vender en mercados de consumidores, pero, de nuevo, carecen de dinero para cubrir estos costos. En países desarrollados, por supuesto, tales inversiones se financiados en sus ahorros o prestar, los cuales pueden ser ayudados por medio del acceso a un sistema de bancos eficientes y adecuados.

Bajo estas circunstancias, la migración internacional puede generar flujos de dinero que sirven como un medio para financiar su propiedad o casa debido a la carencia de recursos de origen nacional.

En muchos países desarrollados, los riesgos son minimizados a través de seguros privados y mercados de crédito o programas de gobierno, pero en los países en desarrollo los mecanismos para minimizar los riesgos son imperfectos, deficientes o inaccesibles para las familias pobres, dándoles incentivos para diversificar riesgos a través de la mano de obra en el extranjero.

En los países desarrollados, los mercados para el crédito para el consumidor y capital son relativamente completos y funcionan bien, haciendo que las familias y recursos medios financian nuevos proyectos por medio de préstamos, tales como la adopción de tecnología de producción nueva, la construcción de una casa, o la compra de un artículo del hogar.

En los países en desarrollo, en contraste, el capital de inversión y el crédito del consumidor son imposibles o son disponibles solamente a un costo alto. Así, la falta de capital y mercados de crédito también crean fuerte presión para el movimiento internacional como una estrategia de acumulación de capital.

El gobierno no tiene injerencia en el flujo de remesas más que en las políticas de fomento a infraestructura comunitaria (programas 3 x 1). Sin embargo, los gobiernos pueden influir en las tasas de migración no solamente por medio de políticas que pueden influir en los mercados de trabajo, sino también por los mercados de seguros, mercados de capital, mercados de crédito al consumidor y mercados de futuros. Los programas de seguros del gobierno, particularmente los seguros de desempleo y programas de préstamos, pueden afectar significativamente los incentivos para realizar movimientos internacionales.

Otra manera que el gobierno puede influir en el flujo de remesas para beneficio de su población es a través de instrumentos macroeconómicos que actualmente no son considerados a la luz de los resultados de este trabajo. Ecuador carece de una política de atracción de divisas por medio de las remesas aunque cuenta con diversos programas para atraer divisas hacia el sector turismo y a la inversión extranjera en general. Esto es importante ya que los países en desarrollo siempre adolecen de una falta de divisas para su crecimiento económico. Además una política de remesas motivaría el envío de remesas por medio del sistema financiero con la consecuente disminución de los costos de transacción y el aumento de la seguridad para el migrante que está sujeto a robos y pérdidas cuando usa los sistemas no-formales.

## CAPITULO 6

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

#### 6.1. CONCLUSIONES

La crisis subprime provocó la recesión de los mercados de los países desarrollados, como Estados Unidos y España, lo que ha provocado grandes perturbaciones y cambios, en su mayoría negativos, en la economía mundial; esta crisis es una amenaza global e impacta sobre todo a países que tengan vínculo con EE. UU. como es el caso del Ecuador que a partir de la crisis bancario de 1998 entró en un proceso de dolarización, la misma que influenció en la salida de los inmigrantes hacia los diferentes destinos teniendo un efecto positivo por el ingreso de remesas.

Los trabajos sobre remesas por lo general son complicados por la falta de datos ya que su registro se hace difícil cuando muchos migrantes mandan dinero por medios no formales. Se han realizado varios estudios sobre el tema, muchos de ellos se realizan de manera aislada. Hay muchos trabajos para pueblos o comunidades con alta tradición en el envío de remesas con un enfoque microeconómico, pero no hay muchas investigaciones con enfoque macroeconómico del flujo de remesas.

No obstante habrá en el futuro la necesidad de combinar los enfoques macroeconómicos y microeconómicos en modelos coherentes.

Esto será algo deseable ya que estos trabajos en vez de ser rivales deben ser complementarios.

Para realizar los análisis se transformaron los datos de las variables **PIB\_ECUADOR**, **PIB\_ESPANA** y **REMESAS** en logaritmos naturales con la finalidad de disminuir el sesgo en los resultados. Al hacer las transformaciones se



facilitó los análisis de todas las variables consideradas en el modelo. Todos los resultados son analizados a corto plazo y mediano plazo.

La contribución de este trabajo sugiere que las variables macroeconómicas son importantes en determinar cómo afectan estas variables en el monto de remesas enviadas desde España hacia Ecuador. Más aún, se espera que los trabajos futuros sobre remesas se hagan considerando ambos enfoques, micro y macroeconómicos, esto explicará mejor el análisis.

También se podría ampliar el modelo tomando otras variables macroeconómicas que no fueron consideradas en este trabajo y que tuvieran relación como determinantes de las remesas hacia Ecuador, así como las considerar variables microeconómicas o cualitativas de modo que expliquen mejor lo que afecta el flujo.

Se pueden afinar las variables macroeconómicas usadas de modo que se aproximen lo más exacto a la explicación del flujo. Por ejemplo, en vez de usar el PIB real y general de España, se puede tomar el PIB del sector construcción o servicios donde muchos migrantes trabajan, es decir, tratar de buscar el indicador que mejor se adapte a la realidad y que explican este flujo.

El flujo de remesas no siempre proviene de lugares donde los salarios son más altos, pero podemos ver claro que se relaciona con los diferenciales en salarios y en la tasa de desempleo.

Desde el punto de vista económico, se espera que haya desplazamientos de personas debido a las redes familiares y por tanto remesas debido a que esperan incrementar la ganancia neta en su ingreso, y cuanto más esperen ganar hay más probabilidades de que se vaya el trabajador al país huésped. Lo contrario puede suceder si las ganancias en el país huésped disminuyen.

La teoría postula que los migrantes mandan remesas con la decisión de maximizar el ingreso, minimización de riesgos y superar restricciones en el

consumo y producción de la familia debido a la carencia de seguros, capital o mercados de crédito para el consumidor. Sin embargo, en la realidad se ha observado que los salarios reales han declinado en España pero la migración se ha incrementado como lo hemos visto los últimos años

A pesar de esta declinación del salario real y barreras de entrada a España, continua la migración de ecuatorianos y si consiguen trabajo (facilitado mucho por las redes sociales que tienen muchos migrantes) con el tiempo remitirán remesas hacia sus familiares (esposa, hijos, padres, etc.; según el estatus marital del migrante) a través de los distintos medios disponibles para hacerlo. En caso de realizarlo por negocios dedicados a esta actividad, se registran y son los únicos que se pueden considerar en estudios serios sobre remesas.

Este movimiento continua, pues según la experiencia histórica muestra que los diferenciales salariales entre países raramente desaparecen<sup>75</sup>, y cuando se da por varios mecanismos, continúan las relaciones entre el país huésped y el país de origen y por tanto el flujo de remesas.

Podemos resumir lo que sostiene la teoría económica estableciendo que la migración internacional de trabajadores es causado por las diferencias en las tasas salariales entre los países, por lo tanto, la eliminación de los diferenciales salariales no terminará el movimiento de la mano de obra, y la migración se podría dar aunque existan tales diferencias. Los flujos internacionales de capital humano (hábiles) responderán a las diferencias en la tasa de retorno hacia el capital humano el cual puede ser diferente de la tasa salarial total y produce un patrón de migración contrario para los trabajadores no diestros o hábiles.

Las conclusiones son válidas también para la tasa de desempleo ya que están muy ligadas a los niveles salariales recibidos. Podemos concluir que las señales o

---

<sup>75</sup> Existen trabajos sobre convergencia económica que indican pasan muchos años para las condiciones económicas entre dos países o grupos de países o regiones se asemejen. Existe un trabajo realizado por el Dr. Alejandro Díaz Bautista sobre este tema publicado en un boletín de estudios económicos de El Colegio de la Frontera Norte y las conclusiones a las que llega indican que entre Ecuador y España existe Divergencia, es decir, se incrementan las desigualdades entre estos dos países.

información sobre estos indicadores económicos impactan a la decisión de migrar y determinan mucho el futuro del migrante.

Antes de entrar a las recomendaciones, vemos que los objetivos general y particulares de la tesis se cumplieron al establecer cuáles son las determinantes macroeconómicas para el envío de remesas a Ecuador, al hacer todas las pruebas econométricas necesarias para llegar a los resultados del modelo además se estableció cómo cada variable afecta al flujo de remesas a Ecuador por medio de las interpretaciones, indicando si alienta o desanima al migrante en su envío de remesas.

Sobre las hipótesis, vemos que según los resultados, esperamos que el flujo de remesas continúen por la tradición migratoria de los ecuatorianos independientemente del aumento de las restricciones para ingresar por la vía legal e ilegal.

Sobre las variables planteadas como determinantes de remesas concluimos que no todas las propuestas fueron consideradas como determinantes, ya que fue eliminada una, a saber el ***PIB\_ESPANA***.

La tasa de desempleo en España indica que tiene un efecto negativo para el envío de remesas. Los resultados indican que cuando aumenta esta tasa, disminuyen los envíos.

Se confirma que la tasa de inflación en España si tiene efecto alguno sobre el envío de remesas a Ecuador ya que este ha tenido altibajos en ese indicador. Lo mismo para la tasa de inflación en Ecuador, las altas tasas de inflación en Ecuador fomentaban más remesas debido a la necesidad de recursos de los familiares en el país de origen.

## 6.2. RECOMENDACIONES

El Estado de Ecuador, como muchos otros países, debe maximizar el flujo de remesas que vienen a través de canales oficiales para facilitar el registro de dinero proveniente de España. De este modo se pueden realizar trabajos más exactos, cuyos resultados reflejarán mejor la realidad sobre las remesas.

Desde un punto de vista político - económico, una política de crecimiento económico sustentado movilizará las remesas y las hará ser dirigidos hacia sectores de inversión nacional productivos. También, se ha demostrado que para atraer remesas, las políticas tienen que ser implementadas con instrumentos políticos económicos complementarios y tienen que ser compatibles con otras políticas. Por ejemplo, usando incentivos para la creación de infraestructura comunitaria y mejoramiento de viviendas de los migrantes que envían remesas hasta sus comunidades de origen sin una sólida política macroeconómica no dará los resultados deseados.

Adicional el Estado debe de tomar medidas que puedan mitigar los efectos de la crisis en el envío de remesas, por ejemplo incentivando a los inmigrantes y a sus familias a que adquieran los conocimientos financieros necesarios para invertir, y además debe ofrecer mejores servicios para los que envían y para los que reciben.

De los resultados obtenidos en este trabajo se observa que el Estado ecuatoriano es muy vulnerable a los efectos de las crisis económicas externas y es por eso que el impacto que tuvo la crisis subprime en el envío de remesas en nuestra economía es una muestra de que se debe tomar más en serio la importancia que tienen las remesas para el país.

## BIBLIOGRAFÍA

- Dr. Cagigal, García José Luis. *Migración Y Desarrollo: El Caso Ecuador-España*. Facultad de Ciencias Administrativas, Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2010.
- Acosta, Alberto y otros. *Crisis, migración y remesas en Ecuador. ¿Una oportunidad para el codesarrollo?*, CIDEAL, Madrid, 2006.
- Otero, José Vicéns. *Latinoamérica Y La Crisis Económica Internacional*. Edita: Instituto L.R.Klein – Centro Gauss, Facultad de CC.EE. y EE. Volumen # 17, diciembre 2009.
- Barrón, Antonieta y Correa Ronny. *Desempleo de migrantes. Dos estudios de caso. Migrantes internos en México y migrantes ecuatorianos a España*. UNAM, México/ Universidad Técnica Particular de Loja, Ecuador.
- Ortiz, Pech Rafael. *Determinantes Macroeconómicos Para El Envío De Remesas Hacia México*. TIJUANA, B. C. 2002.
- Novales, Alfonso. *Econometría*. Editorial McGraw-Hill, 1993.
- Galindo, Edwin. *Estadística para la Ingeniería y la Administración*. Primera edición, abril de 1999.
- Damodar, Gujarati. *Econometría*. Cuarta edición, Editorial McGraw-Hill.
- *Remesas*. Revista Gestión volumen 173.
- Ecuador: las cifras de la migración internacional. Quito: UNFPA - Ecuador: FLACSO - Sede Ecuador. 2006.

- *Avance del Padrón municipal a 1 de enero de 2010*, nota de prensa del 29 de abril del 2010 INE.
- Harman, Chris. *Artículo: Las crisis económicas, Acumulación de riqueza por un lado y de pobreza por el otro.*
- Banerjee, Abhijit V. (1992). *A Simple Model of Herd Behavior*. The Quarterly Journal of Economics, 107 (August): 797-817.
- Taylor, J. (2009). *Economic Policy and the Financial Crisis: An Empirical Analysis of What Went Wrong*, *Critical Review*, 21(2-3).
- Hülsmann, J. G. (1998). *Toward a General Theory of Error Cycles*. The Quarterly Journal of Austrian Economics, 1(4), 1-23.
- Schumpeter, Joseph. *Teoría del Desarrollo Económico*. Fondo de Cultura Económica. México DF, segunda edición, 1957, p. 17.
- Mitchel, W.C. 1923. *Business Cycles and Unemployment: 5-18*. National Bureau of Economic Research.
- Torres López, Juan. *La crisis económica. Guía para entenderla y explicarla*. Madrid, ATTAC, 2009.
- Mankiw, Gregory. *Principios de economía*. 4ta edición, Thomson (2007).
- *Técnicas Avanzadas de Series Temporales para la Predicción Económica y el análisis de coyuntura*. Departamento de estadística, Estr. Eca. y O.E.I., Universidad de Alcalá de Henares. Sitio de Internet. <http://www2.uah.es/esd/ST/sesion0.pdf>. Acceso 16 de enero de 2011.

- Burbuja punto com. Sitio de Internet: <http://www.tudiscovery.com/internet/estalla-la-burbuja-com.shtml>. Acceso 16 de enero de 2011.
- Arrizabalo Xavier y Blas Jesús. *Crisis Capitalistas*. Sitio de Internet: [http://www.nodo50.org/bibliolacandela/IMG/pdf/crisis\\_capitalistas.pdf](http://www.nodo50.org/bibliolacandela/IMG/pdf/crisis_capitalistas.pdf). Acceso 1 febrero de 2011.
- Pérez, Sergio. *Una aproximación microeconómica a la crisis del mercado hipotecario subprime de los Estados Unidos*. Sitio de Internet: [http://www.revistasice.com/cachepdf/BICE\\_2927\\_31-42\\_\\_9ED8387199EFC59C65ABE0FFB5A05371.pdf](http://www.revistasice.com/cachepdf/BICE_2927_31-42__9ED8387199EFC59C65ABE0FFB5A05371.pdf). Acceso 1 febrero de 2011.
- *Crisis Financiera en Estados Unidos*. Sitio de Internet: <http://www.eumed.net/ce/2010a/hbc.htm>. Acceso 1 febrero de 2011.
- Vásquez Guadalajara Rutilo Francisco. *La crisis económica actual del capitalismo internacional*, Jalisco, 5 de noviembre de 1998. Sitio de Internet: [gestiopolis.com/conocimiento/en\\_negocios/](http://gestiopolis.com/conocimiento/en_negocios/).
- *Nociones elementales de cointegración procedimiento de Engle y Granger*. Sitio de Internet: <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/hmata>. Acceso 4 marzo de 2011.
- *Ejecución Hipotecaria*. Sitio de Internet: [http://www.cincodias.com/grafico/economia/funciona-ejecucion-hipotecaria/20110120cdscdseco\\_1/](http://www.cincodias.com/grafico/economia/funciona-ejecucion-hipotecaria/20110120cdscdseco_1/). Acceso 4 marzo de 2011.
- *Migración de los ecuatorianos hacia EEUU y Europa*. Sitio de Internet: <http://www.monografias.com/trabajos23/migracion-ecuatorianos/migracion-ecuatorianos.shtml>.

- *Tipos de interés de la Reserva Federal*. Sitio de Internet; <http://www.datosmacro.com/tipo-interes/usa>. Acceso 7 de abril 2011.
- *Crisis*. Sitio de Internet: <http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis>. Acceso 4 de septiembre de 2010.
- *Crisis de las hipotecas subprime*. Sitio de Internet: [http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis\\_de\\_las\\_hipotecas\\_subprime](http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_las_hipotecas_subprime). Acceso 4 de septiembre de 2010.
- *Estimación estadística*. Sitio de Internet: [http://es.wikipedia.org/wiki/Estimaci%C3%B3n\\_estad%C3%ADstica](http://es.wikipedia.org/wiki/Estimaci%C3%B3n_estad%C3%ADstica). Acceso 3 de noviembre de 2011.
- *Realtytrac*. Sitio de Internet: <http://www.realtytrac.com/home/>. Acceso 3 de noviembre de 2011.
- *Migración*. Sitio de Internet: [http://es.wikipedia.org/wiki/Migraci%C3%B3n\\_\(demograf%C3%ADa\)](http://es.wikipedia.org/wiki/Migraci%C3%B3n_(demograf%C3%ADa)). Acceso 3 de noviembre 2011.
- *La Inmigración*. Sitio de Internet: <http://sauce.pntic.mec.es/jotero/Inmigra/Cuantos.htm>. Acceso 10 de noviembre de 2011.
- *Estadísticas BCE*. Sitio de Internet: [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec). Acceso 25 de agosto de 2011.
- *Publicaciones de la OCDE*. Sitio de Internet: <http://www.oecd.org>. Acceso 25 de agosto de 2011.
- *Estadísticas INE*. Sitio de Internet: [www.ine.es](http://www.ine.es). Acceso 26 de marzo de 2011.



- *Estadísticas INEC*. Sitio de Internet: [www.inec.gob.ec](http://www.inec.gob.ec). Acceso 26 de marzo de 2011.
- *Modelización series de tiempo*. Sitio de Internet: <http://moraleseconomia.blogspot.com>. Acceso 11 de noviembre de 2011.
- *Manual de usuario de EViews 7*. Copyright (C) 1994-2009 Quantitative Micro Software, LLC, April 2, 201. Sitio de Internet: [www.ewiews.com](http://www.ewiews.com). Acceso 3 de septiembre de 2011.
- Chacón, Andrés. *Producción Capitalista*. Sitio de Internet: <http://pdf.rincondelvago.com/produccion-capitalista.html>. Acceso 3 de marzo de 2011.
- *Proyecciones económicas para España*. Sitio de Internet: <http://www.hablandodebolsa.com/2010/05/proyecciones-economicas-para-espana-de-la-ocde.html> y [http://www.oecd-library.org/economics/harmonised-unemployment-rates\\_2074384x-table6](http://www.oecd-library.org/economics/harmonised-unemployment-rates_2074384x-table6). Acceso diciembre 2011.
- *Reserva Federal de Estados Unidos*. Sitio de Internet: <https://www.federalreserve.gov/datadownload/Download.aspx?rel=H15&series=8c10ae756940f49f4009065aca5f5ae4&filetype=sheetml&label=include&layout=seriescolumn&from=01/01/1981&to=06/30/2009>. Acceso diciembre 2011.
- *Crisis Financiera*. Sitio de Internet: <http://www.definicionabc.com/economia/crisis-financiera.php> y <http://www.elblogsalmon.com/historia-de-la-economia/las-crisis-financieras>. Acceso diciembre 2011.

- *Crisis Económica.* Sitio de Internet: <http://www.economia48.com/spa/d/crisis-economica/crisis-economica.htm>. Acceso diciembre 2011.
- *Euribor.* Sitio de Internet: <http://www.euribor.com.es/valor-euribor/>. Acceso diciembre 2011.
- Evans Pritchard, A. (2008). *Anna Schwartz blames Fed for sub-prime crisis.* The Telegraph, 13 de enero. Sitio de Internet: <http://www.telegraph.co.uk>. Acceso diciembre 2011.
- *Historia de la Economía.* Sitio de Internet: <http://www.elblogsalmon.com/historia-de-la-economia/hyman-minsky-el-economista-del-momento>. Acceso diciembre 2011.
- *Freddie Mac.* Sitio de Internet: <http://www.freddiemac.com/>. Acceso diciembre 2011.
- Condiciones de Crédito, Reserva Federal de Estados Unidos. Sitio de Internet: <http://data.newyorkfed.org/creditconditions/>. Acceso diciembre 2011.

## **ANEXOS**

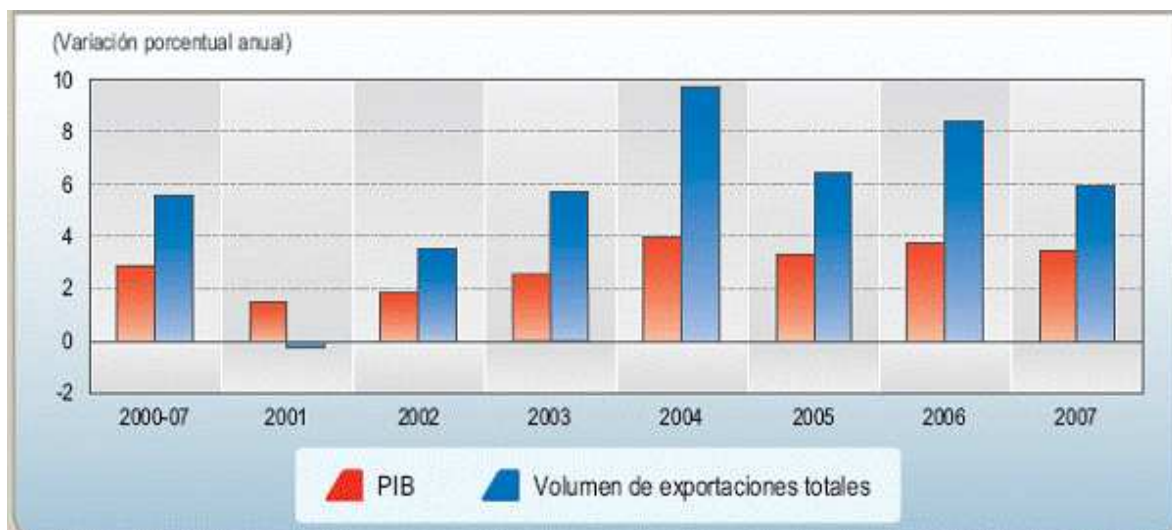
### **ANEXO 1.**

El comercio se desaceleró en 2007 por el debilitamiento de la demanda de las economías desarrolladas. Los reajustes de los tipos de cambio y las fluctuaciones de los precios de los productos básicos, como el petróleo y el gas, sembraron la incertidumbre en los mercados mundiales. El crecimiento de las exportaciones mundiales de mercancías retrocedió a un 6 por ciento en términos reales en 2007, tras una expansión interanual del producto interno bruto (PIB) mundial del 3,4 por ciento en 2007

Las economías de regiones como África, el Oriente Medio, la Comunidad de Estados Independientes (CEI), los países de Asia en desarrollo y América del Sur y Central registraron un crecimiento sostenido en 2007. Si bien es cierto que los precios más altos de los productos básicos contribuyeron a mejorar la situación financiera de determinados países, la subida de los precios de la energía y los alimentos también fomentó las presiones inflacionistas en todo el mundo.

En enero de 2008, el precio del petróleo superó los US\$100/barril por primera vez en su historia, y alcanzó los US\$147/barril en julio debido a fenómenos especulativos de alta volatilidad que condujeron a un fuerte descenso durante el mes de agosto.

En enero de 2008, la cotización del cobre en la London Metal Exchange (Bolsa de Metales de Londres) superó por primera vez en su historia los US\$ 8000 la tonelada. A principios del mes de julio alcanzó US\$ 8940 la tonelada, récord absoluto desde que se tienen registros de su cotización en la LME, a partir de 1979.



Los efectos de la crisis mundial también pueden evidenciarse en el volumen de las exportaciones y de las importaciones mundiales, donde la proporción de estas últimas es significativamente mayor en términos porcentuales con excepción de las Américas (Norte, Centro y Sur) donde las exportaciones son en su mayoría extractivas, de petróleo, materias primas, productos terminados con excepción de los Estados Unidos que aun en la crisis poseen un gran aparato productivo y productos agrícolas.

Productos agrícolas en el comercio total de mercancías y productos primarios, por regiones, 2007(En porcentaje)

	Exportaciones	Importaciones
Parte en el comercio total de mercancías		
<b>Mundo</b>	<b>8.3</b>	<b>8.3</b>
América del Norte	9.6	6.0
América del Sur y Central	25.1	8.7
Europa	9.0	9.2
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	7.6	10.9
África	8.1	14.0
Oriente Medio	2.5	10.2
Asia	5.6	7.4
Parte en el comercio total de productos primarios		
<b>Mundo</b>	<b>29.8</b>	<b>29.8</b>
América del Norte	40.8	23.9
América del Sur y Central	37.9	31.3
Europa	46.2	35.2
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	10.3	49.6
África	10.4	47.5
Oriente Medio	3.3	47.8
Asia	35.1	21.8

Comercio total de mercancías, por regiones, 2007 (En porcentaje)

	Exportaciones	Importaciones
Parte en el comercio total de mercancías		
<b>Mundo</b>	<b>69.8</b>	<b>69.8</b>
América del Norte	72.2	72.8
América del Sur y Central	30.9	69.1
Europa	78.6	72.1
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	25.1	76.7
África	18.8	68.0
Oriente Medio	21.0	75.7
Asia	81.6	63.7

La tendencia se revierte en este último gráfico para América del Sur y Central donde las importaciones de manufacturas y productos terminados duplican las exportaciones

Combustibles y productos de las industrias extractivas en el comercio total de mercancías y productos primarios, por regiones, 2007

	Exportaciones	Importaciones
<b>Parte en el comercio total de mercancías</b>		
<b>Mundo</b>	<b>19.5</b>	<b>19.5</b>
América del Norte	13.9	19.0
América del Sur y Central	41.2	19.2
Europa	10.5	16.9
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	65.5	11.1
África	69.7	15.4
Oriente Medio	74.4	11.1
Asia	10.4	26.6
<b>Parte en el comercio total de productos primarios</b>		
<b>Mundo</b>	<b>70.2</b>	<b>70.2</b>
América del Norte	59.2	76.1
América del Sur y Central	62.1	68.7
Europa	53.8	64.8
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	89.7	50.4
África	89.6	52.5
Oriente Medio	96.7	52.2
Asia	64.9	78.2

La crisis financiera provoca la desaceleración

A raíz del dramático empeoramiento de la crisis financiera que comenzó en septiembre del año pasado, el crecimiento real del producto mundial disminuyó a un 1,7 por ciento, en comparación con el 3,5 por ciento de 2007, y es probable que en 2009 quede situado entre el 1 y el 2 por ciento. Esta es la primera vez que la producción mundial total desciende desde los años treinta, y el impacto de este descenso se reproduce, multiplicado, en el comercio. Sin embargo, los economistas de la OMC advierten que la extraordinaria turbulencia de los mercados mundiales en los últimos meses y la persistencia de la incertidumbre sobre la trayectoria de la economía mundial a corto plazo hacen extraordinariamente difícil el cálculo de las estimaciones preliminares del comercio en 2008 y las proyecciones para 2009. Un aspecto notable de la actual desaceleración del comercio mundial es su carácter sincronizado. Las cifras

mensuales de las exportaciones y las importaciones de las principales economías desarrolladas y en desarrollo han caído paralelamente desde septiembre de 2008.

La cuota cada vez mayor del comercio de los países en desarrollo en el total mundial, y la mayor diversificación geográfica de esos flujos, hizo que algunos observadores pensarán que un efecto de "desacoplamiento" haría que los países en desarrollo fueran menos vulnerables a los trastornos económicos de los países desarrollados. No ha ocurrido así. La estimación preliminar de la OMC de un crecimiento del 2% en volumen del comercio mundial para 2008 es considerablemente inferior a la previsión de un crecimiento del 4,5 por ciento publicada hace un año. No obstante, las perspectivas del año pasado apuntaban a importantes riesgos de desaceleración, relacionados con la evolución de los mercados financieros. Gran parte de la explicación de esta estimación excesiva radica en el descenso imprevisto y muy pronunciado de la producción mundial en el cuarto trimestre de 2008.<sup>76</sup>

---

<sup>76</sup><http://www.monografias.com/trabajos71/crisis-economica-repercuciones-comercio-exterior/crisis-economica-repercuciones-comercio-exterior2.shtml>