

Efecto de las Remesas en el Crecimiento Económico de Honduras durante el periodo 2006-2015

Resumen

Se establecen las relaciones entre el crecimiento de las remesas y el crecimiento económico hondureño durante el periodo 2006-2015, tomando la teoría de la demanda agregada propuesta por Keynes como pilar de esta investigación, en virtud de lo anterior se incorpora el consumo de los hogares como una variable significativa. Los resultados obtenidos a partir del análisis histórico y estadístico, muestran una relación directa entre las remesas y el crecimiento económico de Honduras durante el periodo 2006-2015, asimismo se llega a la deducción de una escasa relación entre las remesas y consumo.

Palabras clave: Crecimiento Económico, Flujos de Remesas, Consumo.

Introducción

Mantener y promover un crecimiento económico que sea generalizado, prolongado a través del tiempo y expansivo a todas las áreas de la economía es uno de los retos más importantes en la economía de los países, para ello se debe hacer un examen exhaustivo de las diferentes áreas, características y cualidades que posee cada economía individualmente así como sus fenómenos sociales y políticos.

Para identificar y tomar en cuenta las características que darán origen a una estrategia de crecimiento económico y la identificación de los determinantes que favorezcan esa estrategia, es importante tomar en cuenta el comportamiento individualizado de la población, por lo que el origen de los ingresos es de vital importancia.

De manera generalizada en toda Latinoamérica las economías dan paso a un gran mercado de transacciones financieras y comerciales, incluyendo la movilidad de los factores de producción especialmente el trabajo, el cual es considerado la fuerza motriz en la producción de bienes y servicios. Estas frecuentes movilizaciones de trabajadores han llevado a la creación de fenómenos económicos como las remesas, las cuales dan otras perspectivas y generan una unidad de análisis adicional al panorama económico. Dado lo anterior las economías no pueden ser indiferentes al destino de los ingresos generados por remesas y su efecto final dentro de la actividad económica, enlazando teorías que toman el ingreso como un determinante del aumento de la producción.

El objetivo de la presente investigación es determinar la relación que existe entre el flujo de remesas y el crecimiento económico de Honduras durante el periodo 2006-2015. Asimismo se pretende identificar: i.-la descripción del comportamiento de los flujos de remesas y el crecimiento económico en Honduras durante el periodo establecido, ii.-determinar el grado de sensibilidad que tiene el crecimiento económico de Honduras respecto a los flujos de remesas y iii.-explicar la dirección de su relación proporcionalmente

Teoría

Antecedentes

Las remesas constituyen un fenómeno que tiene como punto de inicio la década de los noventa, generado por la movilidad de las personas a distintas partes del mundo. La evolución y crecimiento de este fenómeno se desarrolla con la búsqueda de bienestar de vida y mayores oportunidades. (Leal-Calderón, s.f., p.2). Según Fuentes Juárez (2010, p.86) en las últimas décadas el flujo migratorio ha aumentado exponencialmente y con ello se ha incrementado la cantidad de remesas en los países emisores de estos migrantes, dichos flujos tienden a ser de gran importancia y son fuente de ingreso para los hogares.

Además de representar un sustento familiar, las remesas también significan una entrada de divisas a los países, zonas como Latinoamérica se han convertido en grandes receptoras de flujos, por lo que sus economías cuentan con la disposición de estos recursos, como un elemento para la dinámica de la actividad económica. Fajnzylber y López (2007, p.6) en su trabajo *El Impacto de las Remesas en el Desarrollo de América Latina* a través de un análisis cualitativo del comportamiento de remesas y los ciclos económicos, sugieren que las remesas tienen un impacto positivo en el crecimiento económico de los países latinoamericanos, tomando en cuenta todos los inconvenientes que podrían distorsionar su efecto, además defiende que las remesas tienen un comportamiento anti cíclico, que actúa como un estabilizador cuando surgen posibles crisis económicas.

De acuerdo con Castillo Martín (2011, p.3) el crecimiento económico se define como una variación medible o una expansión de la economía. El crecimiento de la economía se cuantifica a través del producto interno bruto (PIB) "el cual es una medida agregada de la producción en un periodo económico determinado, el cual se valora a costo de factores de producción o precios de mercado" (Banco Central de Honduras (BCH), 2008).

Leal-Calderón (s.f., p.15) en su estudio realizado para Colombia sobre la relación que existe entre las remesas y el crecimiento económico, tomando las variables consumo e inversión como puntos de enfoque afirma que las remesas pueden acelerar el crecimiento económico mediante el estímulo de esas variables. Para el caso centroamericano las remesas tienden a crecer cada año, especialmente en países con grandes flujos migratorios, como Guatemala, El Salvador y Honduras, creando un vínculo directo de dependencia entre las familias y sus nacionales en el exterior. (Fajnzylber y López, 2007, p.3)

Para el caso hondureño eventos como el ocurrido en 2008-2009 generan un estímulo a los nacionales en el exterior para poder subsanar la crisis interna, la evidencia que muestra el *Informe "Remesas Familiares Enviadas por Hondureños Residentes en el Exterior y Gastos Efectuados en el País Durante sus Visitas"* denota que la cantidad de remesas enviadas mensualmente fue de US\$373.30, superior en 5.8% comparado al registrado en enero de 2008 (US\$352.67) lo que avala las premisas propuestas anteriormente, ya que se observa un incremento que concuerda con la explicación de la crisis financiera de 2008, de igual manera los desastres naturales como las sequías y huracanes, también lo hacen. (BCH, 2009, p.3)

Perspectiva Teórica

El efecto de los flujos de remesas en el crecimiento debe ir orientado al estímulo de la actividad económica, la cual es la causante de un aumento de la producción. La transición del efecto debe corresponder a una serie de argumentos teóricos, por lo que para fines de esta investigación se implementará la Teoría de la demanda efectiva planteada por el economista inglés John Maynard Keynes. El desarrollo de esta teoría y su aplicación en esta investigación radica en la premisa de demanda efectiva como la fuerza trectora de la economía, que impulsa a la mayor producción de bienes y servicios finales.

De acuerdo con Keynes (1965) un cambio en la demanda efectiva genera un cambio en la oferta. La demanda efectiva toma como base el nivel de empleo de la economía, entendido como el volumen de producción que el empresario está dispuesto a producir, dado sus costos de los factores de producción. La fijación del nivel de volumen de producción de los empresarios está en función de las expectativas de la oferta, que incentiva al empresario a invertir o producir un mayor volumen al generar certidumbre para cubrir sus costos y obtener ganancias. (pp. 32-34) Como se destaca anteriormente, el ingreso es la base fundamental de incentivo al consumo e inversión, y este puede tener su origen en las remesas, ya que en los últimos años estos flujos han aumentado significativamente

Metodología

La presente investigación tiene un alcance correlacional, ya que busca la existencia de relación entre las variables flujos de remesas y crecimiento económico. Asimismo se pretende identificar la dirección de la relación entre las variables mencionadas anteriormente. Para ello se considera como unidades de análisis los montos de los flujos de remesas que ingresan a Honduras cuantificados al tipo de cambio promedio del año correspondiente, así como el crecimiento de los montos del Producto Interno Bruto a precios constantes durante el periodo de 2006 al 2015, dichos flujos serán trimestrales. También se incorpora la variable consumo como representativa de enlace (Véase apéndice, Tabla A.1).

Los procedimientos que se utilizan en esta investigación tendrán como variables principales a las remesas y el crecimiento económico, en donde las remesas se enlazara con el consumo ya que la actividad a la que se destina la mayoría de flujos de remesas, de manera que se vincula a las remesas con esta variables, para explicar el impacto cohesivo en el crecimiento económico. Se realizan dos estimaciones mediante el método de Vectores Auto regresivos (VAR) el cual permitirá explicar cada elemento a partir del rezago de la variable en cuestión y del rezago de las demás variables, por lo que se aplican dos métodos de VAR un primer VAR para remesas y PIB, adicionalmente un segundo VAR para remesas y consumo de los hogares que permitirá obtener los resultados requeridos.

Resultados y Discusión

Evolución histórica del crecimiento económico, consumo de los hogares y flujo de remesas (2006-2015)

El consumo de los hogares en Honduras tiene un comportamiento tendencial ascendente, de tal manera que a partir del año 2006 esta variable ha aumentado sus montos monetarios durante todos los años de una manera representativa, teniendo un comportamiento cohesivo con el Producto Interno Bruto de la nación.

Tablas 1. Serie histórica de variables

Año	PIB (Mill Lps.)	Consumo (Mill. Lps)	Remesas (Mill. Lps.)	Remesas (% PIB)	Crecimiento económico
2006	142678.2	103913.1	31903.6	22.36	
2007	151507.7	110222	35564.9	23.47	6.2
2008	157919.1	113520.2	38267.6	24.23	4.23
2009	154079.3	113600	33958.3	22.04	-2.4
2010	159827.7	117744.9	35791.3	22.39	3.7
2011	165958.2	121984.1	38932.6	23.46	3.8
2012	172810.3	127198.8	40150.7	23.23	4.1
2013	177634.4	131991.3	43318.5	24.39	2.8
2014	183114.8	135512.8	47989.4	26.21	3.08
2015	189785.6	137213.8	51955.5	27.38	3.64

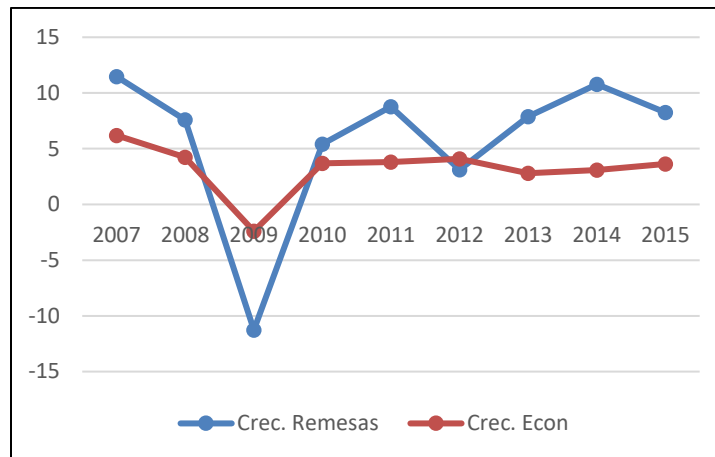
Fuente: Elaboración propia con datos del CMCA

En tanto el crecimiento del producto interno bruto ha sido en su mayoría creciente ya que comienza con un crecimiento de 6.2% en 2008, posteriormente desciende a -2.4% debido en parte a la crisis política y económica que azoto al país durante este periodo, además de la recesión de la economía mundial, después de los periodos recesivos del crecimiento, comienza un periodo de recuperación leve y prolongado en el tiempo, se observa a partir del año 2010-2015 donde la economía muestra una recuperación lenta y prolongada, que se encuentra en un segmento de crecimiento económico de 2% a 4%.

Los flujos de remesas para Honduras han ido esporádicamente aumentando a través del tiempo, convirtiéndose en un porcentaje de ingresos significativos con respecto al PIB de Honduras. Partiendo del año 2006, donde las remesas tenían una ponderación del 22.36% del PIB, este monto ha ido aumentando de una manera pacífica durante el periodo 2006-2008, con un declive en el 2009, sin embargo a partir del año 2013 se observa una notable aceleración en el crecimiento de estos flujos llegando a un máximo de 27.38% del PIB en el año 2015.

En el Grafico 1 se muestra la tasa de crecimiento económico y crecimiento de los flujos de remesas para Honduras durante el periodo 2006-2015. Se distingue una tendencia levemente cíclica en el primer segmento de años. Las tasas de crecimiento económico se encuentran en un rango menor durante gran parte de la trayectoria histórica, dejando evidencia que el crecimiento de las remesas es más pronunciado que el crecimiento del PIB, esto se observa en las etapas donde hay cierta estabilidad entre las variables. Sin embargo en el año 2009 se denota un quiebre en ambas tendencias producto de recesión global y crisis política.

Gráfico 1 Tasa de Crecimiento de los Flujos de Remesas y Tasa de Crecimiento Económico



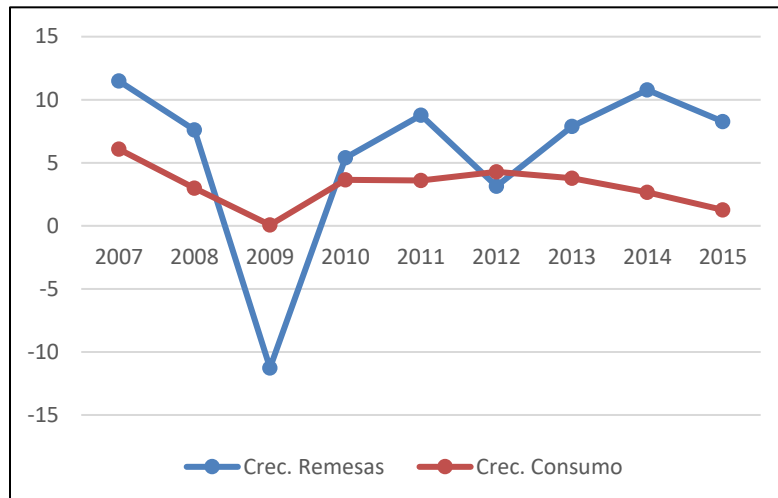
Fuente: Elaboración propia con datos del CMCA

En el periodo 2009-2010 durante la recesión económica, la evidencia de crecimiento deja a entrever que las remesas tuvieron un decrecimiento excesivo en comparación a la economía hondureña, llegando a una tasa de -11%, que indica que los flujos de remesas son sensibles a los cambios de tendencia del crecimiento económico de las economías involucradas, ya que entre este periodo la economía global se estaba recuperando de la crisis del 2008, demostrando que la crisis interna combinada con deficiencias globales afectan estos flujos, ya que durante este periodo los países emisores de remesas también tenían leves problemas económicos.

Asimismo la recuperación del crecimiento en los flujos de remesas fue rápida y dinámica llegando a alcanzar incluso niveles de crecimiento más altos que los presentados antes de la crisis, no así el crecimiento económico, el cual tiene una recuperación lenta y prolongada.

El consumo depende del ingreso, y como se destaca en la teoría las remesas se convierten en ingreso disponible para que los hogares ejerzan el consumo. Como se refleja en el gráfico 2 el consumo muestra una tendencia estable durante el periodo 2006-2015, asimismo los ciclos no son denotados en la tendencia del consumo.

Gráfico 2 Tendencia del Crecimiento Económico y el Crecimiento del Consumo



Fuente: Elaboración propia con datos del CMCA

Sin embargo en el año 2009 se estima un leve decremento en el consumo de los hogares que tiene coherción con la disminución notable en los flujos de remesas y el estado de la economía nacional, asimismo posteriormente a este periodo hay una notable recuperación que llega a niveles similares a los obtenidos antes de la crisis, posteriormente el consumo sigue una tendencia de crecimiento muy similar entre cada periodo, que se asemeja mucho a una recta con variaciones porcentuales poco notables. En el último segmento de periodo el crecimiento del consumo tiene un leve declive, en tanto las remesas son distantes a los niveles de consumo, suponiendo una discrepancia entre los ciclos en el último periodo.

Planteamiento de Ecuaciones

Ec(1) Ecuación VAR crecimiento económico-remesas

$$\text{Log (pib)} = 1.90 + 0.19\text{log(rem)} + 0.66\text{log(pib(-1))} + \varepsilon$$

Fuente: Elaboración propia.

El crecimiento económico, reflejado económicamente por la variación del Producto Interno Bruto de Honduras a precios constantes representa la variable dependiente, en tanto la ecuación se construye a través de un parámetro inicial (constante) el cual captura el crecimiento autónomo base de la economía, de igual manera se denota un parámetro acompañado del crecimiento de las remesas en el trimestre (log(rem)) el cual hace referencia a la relación que existe entre el flujo de remesas y crecimiento económico, denotando una relación positiva (+) en la cual las remesas y el crecimiento económico tienen una dirección en el mismo sentido, capturado por un parámetro (0.19) que transmite esta relación al crecimiento económico.

Gran parte de las variables económicas presentan inercia lo cual indica que tienen un comportamiento tendencial generado por el ciclo de periodos anteriores, exceptuando aquellos casos donde hay quiebres producidos por crisis o eventualidades esporádicas. Tomando en cuenta lo anterior y dado que la estimación es de tipo VAR, se establece el crecimiento del PIB del periodo anterior acompañado de un parámetro (0.66) que captura la

relación entre la variable y su rezago en el tiempo. Las variables se representan como montos cuantificados en millones de lempiras, dichos montos presentan una periodicidad trimestral, en el caso de las remesas estas son equivalentes a sus montos en dólares, convertido a través del tipo de cambio promedio del trimestre correspondiente. De acuerdo a la estimación generada hay un crecimiento básico o autónomo de 1.90%, de igual manera el crecimiento aumentara 0.19% por cada 1% de crecimiento producido en los montos de remesas en millones de lempiras, también la secuencia tendencial del crecimiento indica que hay un aumento de 0.66% en el crecimiento económico por cada 1% de crecimiento generado en el trimestre anterior, la brecha es capturada por los residuos.

En el apéndice de la Fig. A.1 se muestra los estadístico del modelo en rezagos donde todos los parámetros de las variables son significativos (el valor estadístico "t" es menor que el valor critico de tabla). La capacidad explicativa del modelo (representada por el R²) es alta con un valor de 0.86, de igual manera la capacidad explicativa ajustada por el número de variables utilizadas es de 0.85. En general los estadísticos presentan fiabilidad en el modelo ya que todas las variables tienen significancia y explican a la variable dependiente de una manera representativa.

Relaciones entre variables (Ec. 1)

La estimación anterior muestra una relación positiva entre el crecimiento de los flujos de remesas y el crecimiento económico de Honduras durante el periodo 2006-2015 en donde al aumentar los flujos de remesas, el crecimiento económico también lo hace. De igual manera hay una relación positiva entre el crecimiento anterior y el actual, de manera que presenta inercia a los eventos pasados.

Ec(2) Ecuación VAR de consumo-remesas

$$\text{Log}(c01) = 3.13 + 0.31\text{log}(\text{rem}) + 0.43(\text{log}(c01(-1))) + \varepsilon$$

Fuente: Elaboración propia.

El crecimiento del consumo porcentualmente depende de la tasa de crecimiento de las remesas y el crecimiento previo del consumo, teniendo un crecimiento autónomo de 3.13, este variara en función del parámetro (0.31) que acompaña al crecimiento de las remesas, también depende del parámetro (0.43) acompañado del crecimiento del consumo del trimestre pasado representando la inercia de la variable económica. De acuerdo a la estimación anterior el consumo tiene un crecimiento porcentual autónomo de 3.13%, este aumentara en 0.31% por cada aumento de 1% en los flujos de remesas, de igual manera incrementara 0.43% por cada 1% en el crecimiento del consumo del periodo anterior.

En el apéndice A.2 se muestran los estadístico del modelo en rezagos donde todos los parámetros de las variables son significativos (el valor estadístico "t" es menor que el valor critico de tabla). La capacidad explicativa del modelo (representada por el R²) es moderada-alta con un valor de 0.79, de igual manera la capacidad explicativa ajustada por el número de variables utilizadas es de 0.78. Se concluye que los estadísticos presentan fiabilidad en el modelo ya que todas las variables tienen significancia y explican a la variable dependiente de una manera representativa.

Relación entre las variables (Ec. 2)

La estimación anterior muestra una relación positiva entre el crecimiento de los flujos de remesas y el crecimiento del consumo de los hogares de Honduras durante el periodo 2006-2015, en donde al aumentar el crecimiento en las remesas, el consumo también lo hace en la misma dirección. De igual manera hay una relación positiva entre el crecimiento del consumo de los hogares anterior y el actual, de manera que presenta inercia a los eventos pasados.

Ec(3) Ecuación VAR de crecimiento económico-consumo

$$\text{Log(pib)} = 0.7820 + 0.6880\text{log}(c01) + 0.2584\text{log}(\text{pib}(-1)) + \varepsilon$$

Fuente: Elaboración propia.

El crecimiento económico se ve en gran medida relacionado por la tasa de crecimiento del consumo de los hogares. Según la estimación anterior por el método de vectores autorregresivos, el crecimiento económico depende de un crecimiento autónomo del 0.78%, con variaciones referentes a un parámetro (0.6880) correspondiente a la variación del crecimiento del consumo de los hogares y otro parámetro (0.2584) correspondiente a la variación del crecimiento económico del trimestre anterior.

En el apéndice A.3 se destacan los estadísticos del modelo en rezagos donde todos los parámetros de las variables son significativos (el valor estadístico "t" es menor que el valor crítico de tabla). La capacidad explicativa del modelo (representada por el R²) es alta con un valor de 0.98, de igual manera la capacidad explicativa ajustada por el número de variables utilizadas es de 0.97.

Relación entre las variables (Ec. 3)

La estimación anterior muestra una relación positiva entre el crecimiento económico y el crecimiento del consumo de los hogares de Honduras durante el periodo 2006-2015, en donde al aumentar el crecimiento del consumo de los hogares, el crecimiento económico también lo hace. De igual manera hay una relación positiva entre el crecimiento económico del periodo actual y periodo anterior, de manera que presenta inercia a los eventos pasados.

Conclusiones

En la evolución histórica trimestral de las variables involucradas se destaca una tendencia creciente, con un nivel de crecimiento esporádico en el primer periodo de años, posteriormente se observa un quiebre negativo producido en 2009 para después entrar en un periodo de recuperación que es diferenciado en cada una de las variables, ya que para el PIB el crecimiento es lento, sin embargo para los flujos de remesas la recuperación fue rápida y significativa a través del tiempo, de igual manera el consumo regresó rápidamente a su tendencia normal. Mediante el análisis correlativo entre las variables se concluye que ambas relaciones son positivas, con una proporción de 0.15% con el Crecimiento económico y 0.25% con respecto al consumo. El comportamiento de los flujos de remesas en comparación al crecimiento económico de Honduras durante el periodo 2006-2015 es pro-cíclico, teniendo en cuenta que las remesas tienen mayores cambios estructurales en comparación al crecimiento económico, de manera que los cambios de las remesas son más proporcionales que los de crecimiento económico. Las remesas tienen una relación poco definida en contraste con el consumo, observando similitudes en sus comportamientos de decrecimiento.

Apéndices

Fig. A.1

Dependent Variable: LOG(PIB)
 Method: Least Squares
 Date: 04/28/16 Time: 19:08
 Sample (adjusted): 2006Q2 2015Q4
 Included observations: 39 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.904054	0.793839	2.398537	0.0218
LOG(REM)	0.186145	0.067351	2.763790	0.0089
LOG(PIB(-1))	0.660358	0.117664	5.612241	0.0000
R-squared	0.867286	Mean dependent var		10.63069
Adjusted R-squared	0.859913	S.D. dependent var		0.088602
S.E. of regression	0.033162	Akaike info criterion		-3.901013
Sum squared resid	0.039590	Schwarz criterion		-3.773047
Log likelihood	79.06976	Hannan-Quinn criter.		-3.855100
F-statistic	117.6296	Durbin-Watson stat		2.253368
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fig. A.2

Dependent Variable: LOG(C01)
 Method: Least Squares
 Date: 04/28/16 Time: 19:08
 Sample (adjusted): 2006Q2 2015Q4
 Included observations: 39 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.129505	0.800171	3.911043	0.0004
LOG(REM)	0.304359	0.076250	3.991619	0.0003
LOG(C01(-1))	0.425767	0.120077	3.545782	0.0011
R-squared	0.795665	Mean dependent var		10.32024
Adjusted R-squared	0.784313	S.D. dependent var		0.092484
S.E. of regression	0.042952	Akaike info criterion		-3.383686
Sum squared resid	0.066414	Schwarz criterion		-3.255720
Log likelihood	68.98188	Hannan-Quinn criter.		-3.337773
F-statistic	70.09046	Durbin-Watson stat		2.524389
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fig.

A.3

Dependent Variable: LOG(PIB)
Method: Least Squares
Date: 04/28/16 Time: 15:11
Sample (adjusted): 2006Q2 2015Q3
Included observations: 38 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.782005	0.245321	3.187682	0.0030
LOG(C01)	0.688072	0.043832	15.69801	0.0000
LOG(PIB(-1))	0.258482	0.046908	5.510409	0.0000
R-squared	0.980634	Mean dependent var		10.62562
Adjusted R-squared	0.979528	S.D. dependent var		0.083876
S.E. of regression	0.012001	Akaike info criterion		-5.931972
Sum squared resid	0.005041	Schwarz criterion		-5.802689
Log likelihood	115.7075	Hannan-Quinn criter.		-5.885974
F-statistic	886.1521	Durbin-Watson stat		2.021762
Prob(F-statistic)	0.000000			

Tabla A.1: Matriz de operacionalización de variables

Hipótesis u Objetivos	Dependientes	Independientes	Definición operacional	Fuentes (Secundarias)	Instrumentos
Al incrementar los flujos de remesas hay un incremento en el crecimiento económico de Honduras.	Crecimiento económico: Cambio cuantitativo o expansión de la economía de un país (Castillo Martín 2011, p. 3)	Remesas: es la cantidad en moneda nacional o moneda extranjera proveniente del exterior transferida por un remitente para ser entregada en territorio nacional a un beneficiario (Banco Central de México)	Crecimiento económico: aumento de producción de bienes y servicios finales medidos como cambio porcentual del PIB cuantificado anualmente en unidades monetarias Remesas: Flujo monetario proveniente de nacionales en el extranjero hacia su país de origen	BCH, mediante el IMAE INE, Remesas como porcentaje del PIB BCH, en su informe de Resultados de Encuesta Semestral de remesas Familiares	Variación porcentual del PIB Monto trimestrales de flujos de remesas Promedio del tipo de cambio
A aumentar los flujos de remesas el consumo de bienes y servicios nacionales incrementara	Consumo: Aplicación de las riquezas a la satisfacción de las necesidades (Blanco 2007)	Remesas: es la cantidad en moneda nacional o moneda extranjera proveniente del exterior transferida por un remitente para ser entregada en territorio nacional a un beneficiario (Banco Central de México)	Remesas: Flujo monetario proveniente de nacionales en el extranjero hacia su país de origen. Consumo: es el gasto monetario que tienen los individuos con el fin de satisfacer sus necesidades a través de la adquisición de bienes	BCH, en su informe de Resultados de Encuesta Semestral de remesas Familiares BCH, consumo trimestral presentado por el BCH	Flujos de remesas Series de consumo

Referencias

- BCH. Banco Central de Honduras. Preguntas frecuentes área económica. http://www.bch.hn/faq_economicas.php (consultado el 22 de abril del 2016)
- BCH. Banco Central de Honduras. Remesas enviadas por hondureños residentes en el exterior y gastos efectuados en el país durante sus visitas. http://www.bch.hn/download/remesas_familiares/remesas_familiares_082009.pdf (consultado el 18 de abril del 2016)
- Castillo Martin, Patricia. 2011. Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y el Derecho, III*, 1-12.
- Fajnzylber, Pablo., y Humberto J. López. 2006. El impacto de las remesas en el desarrollo de América Latina. 1-17.
- Fuentes Juárez, Álvaro Enrique. 2010. Remesas y crecimiento económico (un enfoque no econométrico). *Revista Académica ECO* (5), 86-97.
- Keynes, John Maynard. 1965. Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. México: Fondo de Cultura Económica.
- Leal-Calderón, Z. (s.f.). Las remesas y su relación con el crecimiento económico, el consumo y la inversión: el caso de Colombia. Tesis preliminar y las estimaciones realizadas de avances estadísticos de la investigación.

Autorización y Renuncia

Los (a) autores Sara A. Rosales, Luis F. Velásquez y Steward E. Calderón facultan a CEAT para publicar el escrito en los procedimientos de la conferencia. CEAT o los editores no son responsables por el contenido y las implicaciones de lo que esta expresado en el escrito.