

Artículo Científico

Choques de remesas y liquidez en una economía dolarizada: Evidencia VAR para Ecuador (2007-2024)

Remittance and Liquidity Shocks in a Dollarized Economy: VAR Evidence for Ecuador (2007–2024)



Espín-Mejía, Mayra Alejandra¹

<https://orcid.org/0009-0008-5504-5069>



mayra.espin4902@utc.edu.ec



Universidad Técnica de Cotopaxi, Ecuador,
Latacunga.



Rivera-Vargas, José Sebastián²

<https://orcid.org/0009-0001-7405-3434>



jose.rivera5659@utc.edu.ec



Universidad Técnica de Cotopaxi, Ecuador,
Latacunga

Autor de correspondencia¹



DOI / URL: <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v4/n3/232>

Resumen: Este estudio evalúa el impacto de las remesas en la dinámica macroeconómica de Ecuador, a través de la aplicación de un modelo de vectores Autorregresivos (VAR), tomando en cuenta variables como el producto interno bruto (PIB), la oferta monetaria (M2), la inflación y el tipo de cambio real (TCR). Mediante la utilización de datos trimestrales para el periodo 2007-2024, donde los resultados evidencian que las remesas tienen un efecto positivo en el crecimiento económico en el corto plazo, aunque este impacto se desvanece en el largo plazo, mostrando repercusión sobre el crecimiento estructural. Desde la perspectiva económica, se identifica un efecto negativo y persistente sobre el agregado M2, lo que indica una baja intermediación financiera de estos flujos en la economía ecuatoriana. Además, las remesas generan aumentos temporales de la inflación y una leve apreciación del tipo de cambio real, sin producir desequilibrios significativos en la competitividad externa. En general, los hallazgos indican que las remesas actúan principalmente como un mecanismo de estabilización del consumo más que como un motor de crecimiento sostenido, lo que refleja la necesidad de impulsar una mayor participación del sistema financiero para potenciar su impacto económico.

Palabras clave: remesas internacionales, crecimiento económico, oferta monetaria (M2), modelo VAR, economía dolarizada.



Check for
updates

Received: 05/Jun/2026

Accepted: 03/Jul/2026

Published: 24/Jul/2026

Cita: Espín-Mejía, M. A., & Rivera-Vargas, J. S. (2026). Choques de remesas y liquidez en una economía dolarizada: Evidencia VAR para Ecuador (2007-2024). *Revista Científica Ciencia Y Método*, 4(3), 213-229. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v4/n3/232>

Revista Científica Ciencia y Método (RCyM)
<https://revistacym.com>
revistacym@editorialgrupo-aea.com
info@editorialgrupo-aea.com

© 2026. Este artículo es un documento de acceso abierto distribuido bajo los términos y condiciones de la **Licencia Creative Commons, Atribución-NoComercial 4.0 Internacional**.



Abstract:

This study evaluates the impact of remittances on Ecuador's macroeconomic dynamics through the application of a Vector Autoregressive (VAR) model, taking into account variables such as gross domestic product (GDP), money supply (M2), inflation, and the real exchange rate (RER). Using quarterly data for the period 2007–2024, the results show that remittances have a positive effect on economic growth in the short term, although this impact diminishes in the long term, affecting structural growth. From an economic perspective, a persistent negative effect on the M2 aggregate is identified, indicating low financial intermediation of these flows in the Ecuadorian economy. Furthermore, remittances generate temporary increases in inflation and a slight appreciation of the real exchange rate, without producing significant imbalances in external competitiveness. Overall, the findings indicate that remittances primarily serve as a mechanism for stabilizing consumption rather than as an engine of sustained growth, highlighting the need to promote greater participation from the financial system to enhance their economic impact.

Keywords: international remittances, economic growth, money supply (M2), VAR model, dollarized economy.

1. Introducción

En las últimas décadas, las remesas internacionales se han consolidado como una de las principales fuentes de financiamiento externo para las economías en desarrollo, alcanzando niveles que superan a la inversión extranjera directa y la ayuda oficial al desarrollo. Su importancia radica no solo en su magnitud, sino también en su capacidad para inducir directamente sobre variables macroeconómicas fundamentales, como el crecimiento económico, el consumo, la inflación y la estabilidad externa.

En América Latina, y particularmente en Ecuador, las remesas han adquirido una importancia significativa debido al aumento de los flujos migratorios y a su papel como fuente estable de ingreso para los hogares. Desde la adopción del régimen de dolarización en el año 2000, han ocupado mayor relevancia, ya que contribuyen directamente a la disponibilidad de liquidez en la economía, en un contexto donde la política monetaria se encuentra limitada. En este sentido, diremos que las remesas no solo afectan al sector real, sino que también desempeñan un papel clave en la dinámica monetaria y en el equilibrio externo.

Desde un punto de vista teórico, las remesas pueden influir en la economía a través de múltiples canales. Por un lado, estas incrementan el ingreso disponible de los hogares, estimulando el consumo y generando efectos multiplicadores sobre la producción. Por otro lado, pueden actuar como un sustituto del crédito en base a las

restricciones financieras, dando lugar a financiar inversiones en capital humano y físico. no obstante, también pueden generar efectos adversos, como presiones inflacionarias, apreciación del tipo de cambio real o una reducción en los incentivos laborales, dependiendo del uso que se les dé y de las características del entorno económico.

A pesar de su importancia, la evidencia empírica sobre el impacto de las remesas es ambigua y presenta resultados heterogéneos. Mientras algunos estudios demuestran efectos positivos sobre el crecimiento económico, otros señalan impactos limitados o incluso negativos, especialmente en el largo plazo, esta falta de consenso se presenta en economías dolarizadas, donde el papel de las remesas como fuente de liquidez adquiere características particulares que aún no han sido lo suficientemente exploradas en la literatura.

En el caso ecuatoriano, existen investigaciones que analizan el impacto de las remesas sobre el crecimiento económico o el consumo, estos estudios son limitados ya que examinan de manera conjunta sus efectos sobre variables reales y monetarias dentro de un marco dinámico. Así mismo existe una brecha en el análisis de cómo las remesas interactúan con la oferta monetaria, la inflación y el tipo de cambio real en una economía dolarizada.

Bajo estas condiciones, el presente estudio tiene como objetivo analizar la relación dinámica entre las remesas internacionales y las principales variables macroeconómicas en Ecuador: producto interno bruto (PIB), oferta monetaria (M2), inflación y tipo de cambio real (TCR) durante el periodo 2007-2024. Para ello, se emplea un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR), el cual permite capturar las interacciones dinámicas entre las variables y evaluar los efectos de los choques de remesas a través del tiempo.

La contribución de esta investigación se basa en la integración de variables reales y monetarias dentro de un mismo marco analítico, generando evidencia empírica sobre los mecanismos de transmisión de las remesas en una economía dolarizada. De esta manera, el estudio no solo amplía la literatura existente, sino que también aporta elementos relevantes para el diseño de políticas económicas orientadas a aprovechar de manera más eficiente estos flujos.

Marco teórico

Las remesas internacionales se han consolidado como una de las fuentes más importantes de financiamiento externo en economías en desarrollo, debido a su capacidad para sostener la estabilidad macroeconómica y complementar las fuentes tradicionales de financiamiento. En este sentido, Ratha et al. (2023) destaca que las remesas presentan un comportamiento relativamente estable y contracíclico, lo que permite mitigar los efectos de choques externos. Asimismo, Acosta et al. (2007) evidencia que estos flujos contribuyen a la reducción de la pobreza y al crecimiento económico, aunque su impacto depende de factores estructurales como la

desigualdad. Por lo tanto, las remesas se posicionan como un componente clave dentro del equilibrio macroeconómico de las economías receptoras.

Desde un enfoque empírico, diversos estudios han analizado el impacto de las remesas sobre el crecimiento económico, encontrando resultados heterogéneos. En este sentido Ekanayake y Moslares (2020) concluyen que las remesas tienen un efecto positivo sobre el crecimiento en países en desarrollo, aunque dicho impacto no es uniforme en el tiempo. Del mismo modo, Ahortor y Adenutsi (2008) advierten que, si bien las remesas pueden aliviar restricciones de liquidez, así también pueden generar efectos negativos como dependencia económica y desincentivos a la producción. A su vez, Meyer y Shera (2017) encuentran que el efecto de las remesas depende del grado de desarrollo financiero, lo que evidencia la necesidad de considerar el contexto institucional en su análisis.

En este sentido, la literatura ha profundizado en la evolución del impacto de las remesas mediante enfoques más integrales. Por ejemplo, Cazachevici et al. (2020), a través de un meta-análisis, concluye que las remesas tienen efectos positivos sobre el crecimiento en la mayor parte de casos, aunque estos no son estadísticamente significativos en todos los contextos. De igual manera, Barajas et al. (2009), sostiene que el impacto de las remesas puede ser limitado cuando estos flujos no se canalizan hacia inversión productiva. En consecuencia, el análisis macroeconómico de las remesas debe considerar tanto sus beneficios potenciales como sus limitaciones estructurales.

Las remesas influyen en la economía a través de diversos canales, especialmente en la liquidez interna y el funcionamiento del sistema financiero. En economías dolarizadas como la ecuatoriana, estos flujos deberían contribuir a aumentar la disponibilidad de recursos, no obstante, el Banco Central del Ecuador (2024) señala que una parte significativa de las remesas no se canaliza a través del sistema financiero formal. De esta manera, Vacaflares (2014) destaca que la falta de intermediación financiera limita el impacto de las remesas sobre el crecimiento económico. Por lo tanto, la efectividad de estos flujos depende en gran medida de su integración en el sistema financiero.

Por otro lado, las remesas influyen en diversas variables macroeconómicas claves como la inflación y el tipo de cambio real, a través del canal de demanda agregada. En este contexto, Gondo et al. (2020) sostiene que el aumento del ingreso disponible puede generar presiones inflacionarias en el corto plazo. De la misma manera, Giuliano y Ruiz-Arranz (2009) argumentan que el impacto de las remesas sobre la economía depende del nivel de desarrollo financiero. Por otra parte, Mundaca (2009) señala que estos flujos pueden influir en la estabilidad macroeconómica al afectar la oferta monetaria. En consecuencia, estos efectos reflejan la complejidad de los canales de transmisión de las remesas.

A su vez, las remesas interactúan con otras fuentes de financiamiento externo, lo que determina su impacto en la economía. En este sentido, Khan et al. (2025) evidencia

que la inclusión financiera potencia el efecto de las remesas sobre el crecimiento económico. Desde su perspectiva, Oliva y Khinashvili (2024) destacan que la gestión de estos flujos es clave para la estabilidad financiera. A su vez, Mawutor et al. (2023) encuentra que la interacción entre remesas y otras variables macroeconómicas determina su impacto final. En consecuencia, el análisis de las remesas requiere un enfoque sistemático que considere su relación con el entorno económico.

Desde una perspectiva microeconómica, las remesas tienen un impacto directo sobre el bienestar de los hogares receptores, especialmente a través del incremento del ingreso disponible. En este contexto, Calero et al. (2008) evidencia que las remesas contribuyen significativamente a la reducción de la pobreza en Ecuador, al permitir un mayor acceso a bienes y servicios básicos. De manera complementaria, Bertoli y Marchetta (2014) señalan que estos flujos influyen en las decisiones de consumo y en la estructura económica de los hogares. Por ende, las remesas se constituyen como un mecanismo clave para mejorar las condiciones de vida de las familias beneficiarias.

Del mismo modo, las remesas pueden influir en la inversión de capital humano, lo que genera efectos de largo plazo sobre el desarrollo económico. Bajo esta perspectiva, Göbel (2013) señala que las remesas están relacionadas a cambios en los patrones de gasto de los hogares, principalmente en educación y salud. Por su parte Bucheli et al. (2018) evidencia que estos flujos pueden contribuir al desarrollo humano, aunque su impacto depende del contexto socioeconómico. Sumado a ello, Jansen et al. (2012) argumenta que las remesas pueden tener efectos indirectos sobre la economía a través de decisiones familiares. De esta forma su impacto trasciende en el ámbito del consumo.

En definitiva, la evidencia empírica reciente muestra que las remesas continúan desempeñando un papel relevante en la dinámica económica de los países en desarrollo. En este sentido, Llamuca-Damián y Montesdeoca-Espín (2025) encuentran que estos flujos tienen un impacto significativo sobre el crecimiento económico en Ecuador. Asimismo, Preciado-Ramírez y Herrera-Enríquez (2023) destaca su influencia sobre variables macroeconómicas claves. Por su parte, Carpio et al. (2025) señala que las remesas constituyen un factor determinante en el comportamiento económico. En su totalidad, estos hallazgos evidencian que las remesas son un fenómeno complejo que requiere un análisis integral desde múltiples niveles

2. Materiales y métodos

El presente estudio tiene como objetivo analizar la relación dinámica entre las remesas internacionales y las principales variables macroeconómicas en Ecuador, principalmente el producto interno bruto (PIB), la oferta monetaria ampliada (M2), la inflación y el tipo de cambio real (TCR), durante el periodo 2007-2024. Para ello, se utiliza un enfoque cuantitativo de carácter explicativo, centrado a identificar los

mecanismos de transmisión mediante los cuales los choques en las remesas inciden tanto en el sector real como en el monetario de la economía.

Este enfoque metodológico plantea que las remesas impactan simultáneamente diversas dimensiones del sistema económico, generando vínculos dinámicos entre variables reales y monetarias. En este sentido resulta adecuado usar modelos de series de tiempo multivariados que permitan capturar dichas interdependencias sin imponer restricciones estructurales a priori.

En este caso, la estrategia empírica se fundamenta en el uso de modelos de vectores autorregresivos (VAR), los cuales permiten analizar la evolución de un conjunto de variables endógenas en función de sus propios rezagos y de los rezagos de las demás variables del sistema. Este enfoque es adecuado en contextos donde las relaciones económicas son simultáneas y bidireccionales, como ocurre en el caso de las remesas y las variables macroeconómicas consideradas.

Formalmente el modelo VAR puede representarse de la siguiente manera:

$$Y_t = A^1 Y_{t-1} + A^2 Y_{t-2} + \dots + A_p Y_{t-p} + \varepsilon_t$$

Donde Y_t es el vector de variables endógenas en el periodo t , $A_1, A_2, \dots, A_p$ son matrices de coeficientes que capturan la dinámica del sistema, p representa el número de rezagos óptimos y ε_t es el vector de perturbaciones aleatorias. Esta especificación permite modelar la interdependencia dinámica entre las variables, tomando en cuenta que cada una depende de su propia trayectoria pasada como de la evolución de las demás variables.

El vector de variables endógenas está conformado por las remesas (REM), EL PIB real (PIB), la oferta monetaria (M2), la inflación (INF) y el tipo de cambio real (TCR), seleccionadas en función de su relevancia teórica y empírica para capturar los principales canales de transmisión de los flujos externos hacia la economía ecuatoriana.

En cuanto a los datos, se emplean series temporales trimestrales correspondientes al periodo 2007-2024, las cuales fueron obtenidas de fuentes oficiales como el banco central del Ecuador. Así mismo debido a que algunas variables se encontraban originalmente en frecuencia anual, se procedió a su trimestralización mediante técnicas de interpolación, con el objetivo de capturar la dinámica temporal requerida para el análisis econométrico.

Previo a la estimación del modelo, se realizó un proceso de depuración de la base de datos, verificando la consistencia de las series y la ausencia de valores atípicos o faltantes. Seguidamente, se aplicaron transformaciones logarítmicas a las variables expresadas en niveles (REM, PIB, M2 y TCR), con el fin de estabilizar la varianza y facilitar la interpretación de los resultados en términos de elasticidades. La inflación, al tratarse de una tasa, se mantuvo en niveles.

Un paso fundamental en este análisis de series de tiempo es la verificación de la estacionariedad de las variables, con el fin de evitar resultados espurios. Para ello, se aplicó la prueba de Dickey-Fuller aumentada (ADF), la cual permite determinar la presencia de raíces unitarias. Los resultados evidenciaron que las series no son estacionarias en niveles, por lo que se procedió a diferenciarlas hasta alcanzar estacionariedad.

Adicionalmente, se evaluó la existencia de las relaciones de largo plazo entre las variables mediante pruebas de cointegración. Este procedimiento permite identificar si las series, aun siendo no estacionarias, mantienen un equilibrio estable en el tiempo. En caso de detectarse cointegración, la especificación adecuada sería un modelo de corrección de errores (VECM). No obstante, en ausencia de evidencia robusta de cointegración, se optó por la estimación de un modelo VAR en primeras diferencias, garantizando la validez de los resultados.

Posteriormente, se determinó el número óptimo de rezagos del modelo mediante criterios de información como Akaike (AIC), Schwarz (BIC) y Hannan-Quinn (HQ). Dado el tamaño de la muestra y con el fin de evitar problemas de sobreparametrización, se priorizó el criterio de Schwarz, seleccionando un rezago de orden uno.

Una vez estimado el modelo VAR, se analizó la dinámica del sistema mediante dos herramientas fundamentales: las funciones de impulso-respuesta (IRF) y la descomposición de la varianza del error de pronóstico (FEVD). Las IRF permiten evaluar la respuesta temporal de las variables ante un choque en las remesas, identificando sus efectos en el corto, mediano y largo plazo. Por su parte, la FEVD permite cuantificar la importancia relativa de cada variable en la explicación de las fluctuaciones del sistema.

Finalmente, se realizaron pruebas de diagnóstico para validar la especificación del modelo, incluyendo pruebas de autocorrelación, heterocedasticidad y normalidad de los residuos, así como el análisis de estabilidad del sistema. Estas pruebas permiten garantizar la consistencia y robustez de los resultados obtenidos.

En conjunto, esta metodología permite analizar de manera integral los efectos de los choques de remesas sobre la economía ecuatoriana, considerando tanto sus impactos reales como monetarios dentro de un marco dinámico, lo que resulta especialmente pertinente en el contexto de una economía dolarizada.

3. Resultados

Esta sección puede dividirse por subtítulos. Debe proporcionar una descripción concisa y precisa de los resultados experimentales, por lo general responderá a su hipótesis, objetivo o problema.

Las estadísticas descriptivas de las variables empleadas en el modelo se presentan en la Tabla 1, las cuales permiten caracterizar el comportamiento general de las series durante el período de análisis.

Tabla 1

Estadísticas descriptivas de las variables

Variables	Media	Mediana	Máximo	Mínimo	Dv.Estándar	Observaciones
Remesas (log)	8.066	7.980	8.786	7.774	0.257	69
PIB (log)	11.100	11.150	11.280	10.840	0.109	69
M2 (log)	10.533	10.613	11.253	9.436	0.502	69
Inflación	2.770	2.942	8.830	-0.930	2.129	69
TCR (log)	4.664	4.621	4.809	4.547	0.071	69

Nota: Elaboración a partir de datos del Banco Central del Ecuador (Autores, 2026).

En términos generales, las variables expresadas en logaritmos (remesas, PIB, M2 y tipo de cambio real) presentan una dispersión relativamente baja, lo que sugiere una evolución estable a lo largo del tiempo. En particular, las remesas registran una media de 8.066, con valores que oscilan entre 7.774 y 8.786, reflejando un comportamiento creciente pero moderadamente estable. De manera similar, el PIB presenta una media de 11.100, evidenciando una trayectoria sostenida del nivel de actividad económica.

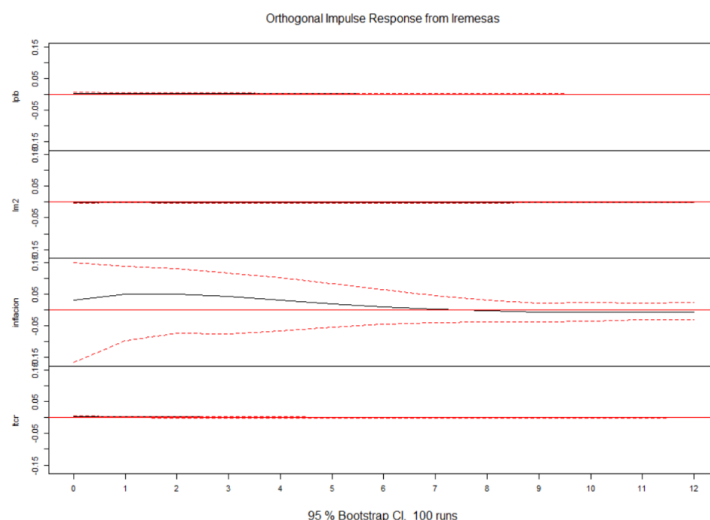
Por su parte, el agregado monetario M2 muestra una media de 10.533 y una mayor dispersión relativa en comparación con otras variables, lo que sugiere una expansión progresiva de la liquidez en la economía. En contraste, la inflación presenta la mayor variabilidad del conjunto, con valores que van desde -0.930 hasta 8.830, lo que indica la presencia de episodios tanto inflacionarios como deflacionarios a lo largo del período analizado. Finalmente, el tipo de cambio real (TCR) presenta una variación moderada, con una media de 4.664, lo que sugiere relativa estabilidad en las condiciones externas de la economía.

Estos resultados preliminares justifican la aplicación de un enfoque dinámico multivariado que permita capturar las interacciones temporales entre las variables.

Los resultados obtenidos a partir de la estimación del modelo de Vectores Autorregresivos (VAR) permiten analizar la dinámica de transmisión de los choques de remesas hacia las principales variables macroeconómicas de la economía ecuatoriana. En este contexto, el análisis se centra en las funciones de impulso-respuesta (IRF) y en la descomposición de la varianza del error de pronóstico (FEVD), herramientas que permiten capturar tanto los efectos dinámicos como la relevancia relativa de cada variable dentro del sistema.

En primer lugar, las funciones de impulso-respuesta (IRF), presentadas en la Figura 2, muestran que un choque positivo en las remesas genera respuestas diferenciadas en las variables macroeconómicas del sistema.

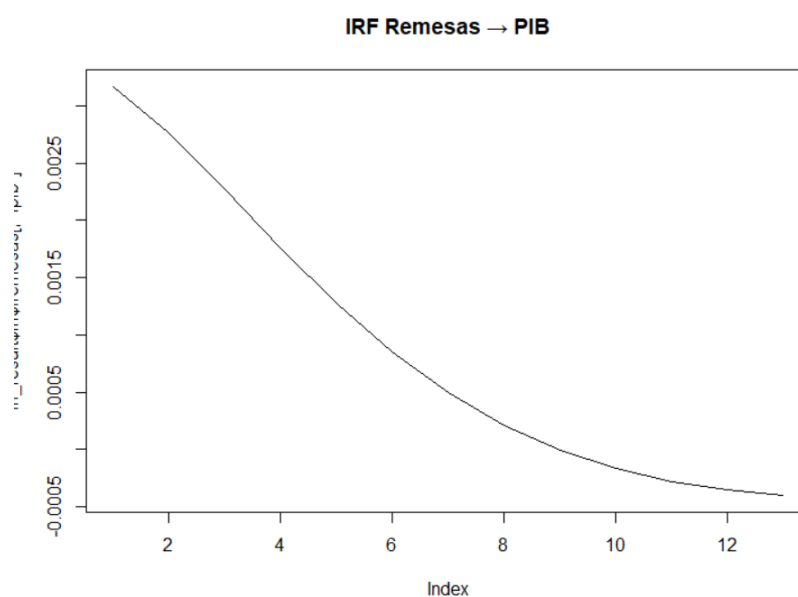
Tabla 2
Funciones de impulso-respuesta



Nota: (Autores, 2026).

En el caso del producto interno bruto (PIB), se observa una respuesta positiva en el corto plazo, lo que sugiere que las remesas actúan como un estímulo a la demanda agregada, principalmente a través del incremento del consumo de los hogares receptores. No obstante, este efecto positivo es de carácter transitorio, ya que se reduce progresivamente a lo largo del tiempo hasta volverse ligeramente negativo en el largo plazo. Este comportamiento evidencia que las remesas no necesariamente se canalizan hacia actividades productivas que generen crecimiento sostenido, sino que su impacto se concentra en el corto plazo. Este resultado se observa con mayor claridad en la Figura 3, donde se presenta de manera específica la respuesta del PIB ante un choque en las remesas.

Tabla 3
Función de impulso- respuesta del PIB



Nota: (Autores, 2026).

Como se evidencia, el impacto inicial es positivo pero decreciente, lo que confirma la naturaleza transitoria del efecto y sugiere que las remesas están principalmente asociadas al consumo y no a la inversión productiva.

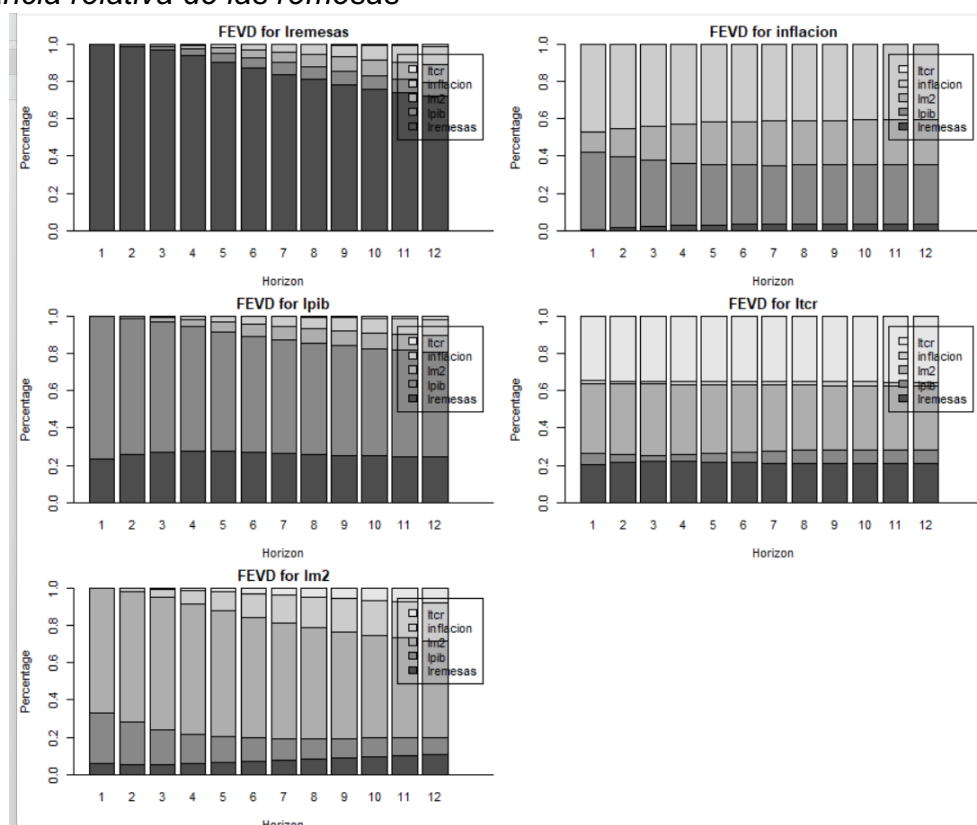
En contraste, la respuesta del agregado monetario M2 ante un choque en las remesas es negativa y persistente a lo largo de todo el horizonte temporal. Este hallazgo resulta particularmente relevante en el contexto de una economía dolarizada como la ecuatoriana, donde se esperaría que el ingreso de divisas contribuya a incrementar la liquidez interna. Sin embargo, los resultados sugieren la existencia de mecanismos de fuga o baja intermediación financiera, lo que implica que una proporción significativa de las remesas no se incorpora al sistema bancario. Este comportamiento puede estar asociado al uso de estos recursos en consumo de bienes importados, ahorro fuera del sistema formal o mecanismos informales de manejo de liquidez.

En cuanto a la inflación, los resultados evidencian una respuesta positiva significativa en los primeros períodos posteriores al choque, lo que indica la presencia de presiones inflacionarias derivadas del aumento del ingreso disponible. Este efecto es consistente con un incremento en la demanda de bienes y servicios, especialmente en economías con restricciones de oferta. Sin embargo, a medida que transcurre el tiempo, la respuesta inflacionaria se modera e incluso se vuelve negativa, lo que sugiere un proceso de ajuste en los precios y la disipación del efecto inicial.

Por su parte, el tipo de cambio real (TCR) presenta una respuesta positiva, aunque de magnitud relativamente reducida, lo que indica una ligera apreciación real como consecuencia del ingreso de remesas. Este resultado es coherente con la literatura que señala que los flujos de divisas pueden generar presiones apreciadoras, afectando la competitividad externa. No obstante, la baja magnitud del efecto sugiere que este canal no es dominante en el caso ecuatoriano.

De manera complementaria, la descomposición de la varianza del error de pronóstico (FEVD), presentada en la Figura 4, permite evaluar la importancia relativa de las remesas en la explicación de las fluctuaciones macroeconómicas.

Figura 4
Importancia relativa de las remesas



Nota: (Autores, 2026).

En el caso del PIB, se observa que las remesas explican aproximadamente una cuarta parte de su variabilidad en el largo plazo, lo que evidencia su papel como un determinante relevante de la dinámica económica. Este resultado refuerza la idea de que las remesas constituyen una fuente significativa de financiamiento externo con efectos directos sobre la actividad económica.

En relación con el tipo de cambio real, las remesas explican cerca del 20% de su variabilidad, lo que confirma su importancia en la determinación de las condiciones externas de la economía. Este resultado sugiere que los flujos de remesas desempeñan un papel relevante en la disponibilidad de divisas, influyendo en el equilibrio externo.

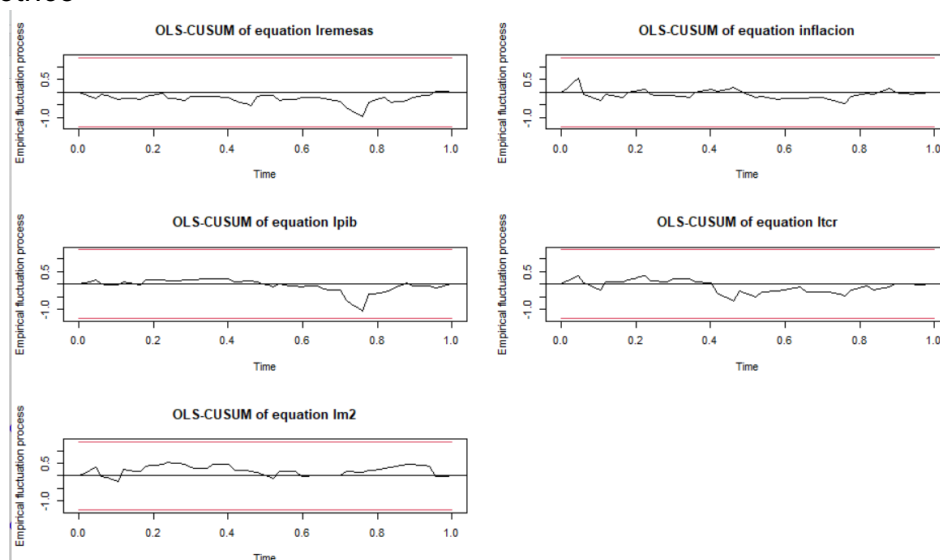
Por otro lado, la contribución de las remesas a la variabilidad del agregado monetario M2 es más limitada, alcanzando valores cercanos al 10%. Este hallazgo es consistente con los resultados de las funciones de impulso-respuesta, donde se observa un efecto negativo sobre la liquidez, reforzando la hipótesis de una baja intermediación financiera de estos flujos.

Finalmente, en el caso de la inflación, la participación de las remesas en la explicación de su variabilidad es relativamente baja, situándose alrededor del 3%. Esto indica que, si bien las remesas generan presiones inflacionarias en el corto plazo, su capacidad

explicativa dentro del sistema macroeconómico es limitada en comparación con otras variables.

Figura 5

Pruebas OLS-CUSUM de estabilidad estructural de las ecuaciones del modelo econométrico



Nota: (Autores, 2026).

En conjunto, los resultados evidencian que las remesas desempeñan un papel importante en la economía ecuatoriana, aunque sus efectos son heterogéneos y dependen del canal de transmisión considerado. Mientras que su impacto sobre el crecimiento económico es positivo en el corto plazo, este no se sostiene en el largo plazo, lo que sugiere limitaciones en su capacidad para generar crecimiento estructural. Asimismo, se identifican efectos negativos sobre la liquidez, presiones inflacionarias transitorias y una leve apreciación del tipo de cambio real. En este sentido, los resultados revelan que las remesas actúan principalmente como un mecanismo de estabilización del consumo más que como un motor de crecimiento sostenido, lo que resalta la importancia de fortalecer los canales de intermediación financiera en la economía ecuatoriana.

4. Discusión

Los resultados obtenidos permiten profundizar en la comprensión de los mecanismos de transmisión de las remesas en una economía dolarizada como la ecuatoriana, evidenciando efectos diferenciados entre el corto y el largo plazo, así como entre el ámbito real y el monetario. En este sentido, los hallazgos confirman que las remesas actúan como un importante determinante de la dinámica macroeconómica, aunque sus efectos no son homogéneos ni permanentes.

En primer lugar, el efecto positivo de las remesas sobre el producto interno bruto (PIB) en el corto plazo es consistente con el enfoque keynesiano de la demanda agregada,

el cual sostiene que un incremento en el ingreso disponible de los hogares genera un aumento en el consumo y, por ende, en la actividad económica. Este resultado coincide con la evidencia empírica que señala que las remesas impulsan el crecimiento económico principalmente a través del canal del consumo, especialmente en economías en desarrollo con restricciones de liquidez.

Sin embargo, la naturaleza transitoria de este efecto sugiere que las remesas no se traducen en incrementos sostenidos del producto en el largo plazo. Este hallazgo es coherente con estudios que argumentan que, en ausencia de mecanismos adecuados de intermediación financiera y políticas que incentiven la inversión productiva, las remesas tienden a destinarse principalmente al consumo corriente, limitando su impacto estructural sobre el crecimiento económico. En este contexto, los resultados obtenidos evidencian que las remesas en Ecuador cumplen una función más cercana a la estabilización del ingreso que a la promoción del desarrollo productivo.

En el ámbito monetario, uno de los resultados más relevantes es el efecto negativo de las remesas sobre el agregado monetario M2, lo cual contrasta con la expectativa teórica de que el ingreso de divisas incremente la liquidez interna. Este comportamiento puede explicarse por la presencia de mecanismos de baja intermediación financiera, donde una parte significativa de las remesas no se canaliza a través del sistema bancario formal. Asimismo, este resultado puede estar asociado al uso de las remesas en el consumo de bienes importados o en formas de ahorro no institucionalizadas, lo que limita su impacto sobre la oferta monetaria.

Este hallazgo resulta particularmente relevante en el contexto de una economía dolarizada, donde la disponibilidad de liquidez depende en gran medida de los flujos externos. En este sentido, la evidencia sugiere que las remesas no están cumpliendo plenamente su potencial como fuente de expansión monetaria, lo que plantea importantes implicaciones para la política económica, especialmente en términos de inclusión financiera y fortalecimiento del sistema bancario.

En cuanto a la inflación, los resultados muestran que las remesas generan presiones inflacionarias en el corto plazo, lo cual es consistente con un aumento en la demanda agregada frente a una oferta relativamente rígida. No obstante, este efecto tiende a disiparse con el tiempo, lo que indica la presencia de mecanismos de ajuste en el nivel de precios. Este comportamiento sugiere que, si bien las remesas pueden generar desequilibrios transitorios, no constituyen un factor inflacionario persistente en la economía.

Por su parte, el tipo de cambio real (TCR) presenta una leve apreciación como respuesta a los choques de remesas, lo cual es coherente con la literatura que asocia los flujos de divisas con presiones apreciadoras. Sin embargo, la magnitud reducida de este efecto indica que las remesas no generan distorsiones significativas en la competitividad externa, lo que sugiere que este canal de transmisión es relativamente débil en el caso ecuatoriano.

En conjunto, los resultados obtenidos reflejan la complejidad de los efectos de las remesas en una economía dolarizada, donde su impacto depende tanto del uso que los hogares hacen de estos recursos como del grado de desarrollo del sistema financiero. En este sentido, la evidencia empírica sugiere que las remesas en Ecuador cumplen un papel relevante como mecanismo de estabilización del consumo y reducción de la vulnerabilidad económica de los hogares, pero presentan limitaciones en su capacidad para impulsar el crecimiento sostenido y fortalecer la liquidez del sistema económico.

Estos hallazgos resaltan la importancia de diseñar políticas públicas orientadas a mejorar la canalización de las remesas hacia usos productivos, así como a fortalecer los mecanismos de intermediación financiera, con el objetivo de potenciar su impacto sobre el desarrollo económico.

5. Conclusiones

El presente estudio analizó la relación dinámica entre las remesas internacionales y las principales variables macroeconómicas de la economía ecuatoriana durante el período 2007–2024, mediante la estimación de un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR). Los resultados obtenidos permiten extraer conclusiones relevantes sobre los mecanismos de transmisión de estos flujos en un contexto de economía dolarizada.

En primer lugar, se evidencia que las remesas tienen un efecto positivo sobre el crecimiento económico en el corto plazo, lo que confirma su papel como un estímulo de la demanda agregada, principalmente a través del consumo de los hogares. Sin embargo, este efecto no se sostiene en el largo plazo, lo que sugiere que las remesas no se canalizan de manera significativa hacia actividades productivas capaces de generar crecimiento económico estructural.

En segundo lugar, los resultados revelan un efecto negativo de las remesas sobre el agregado monetario M2, lo que indica que estos flujos no se incorporan plenamente al sistema financiero formal. Este hallazgo es particularmente relevante en el contexto ecuatoriano, donde la dolarización limita los instrumentos de política monetaria y hace que la liquidez dependa en gran medida de los flujos externos. En este sentido, la evidencia sugiere la existencia de bajos niveles de intermediación financiera y posibles fugas de recursos fuera del sistema bancario.

En tercer lugar, se identifica que las remesas generan presiones inflacionarias en el corto plazo, aunque estos efectos son transitorios y tienden a disiparse con el tiempo. Asimismo, se observa una leve apreciación del tipo de cambio real, lo que indica que los flujos de remesas pueden influir en las condiciones externas de la economía, aunque sin generar desequilibrios significativos en la competitividad.

En conjunto, los resultados muestran que las remesas cumplen un rol importante como mecanismo de estabilización del ingreso y del consumo de los hogares, especialmente en contextos de vulnerabilidad económica. No obstante, su impacto sobre variables estructurales como el crecimiento sostenido y la profundización financiera es limitado, lo que evidencia la necesidad de fortalecer los canales de transmisión de estos recursos hacia usos más productivos.

Desde el punto de vista de política económica, estos hallazgos sugieren la importancia de promover estrategias orientadas a mejorar la inclusión financiera, incentivar el ahorro formal y canalizar las remesas hacia inversión productiva. Asimismo, resulta fundamental fortalecer el sistema financiero para captar estos flujos y potenciar su impacto sobre la liquidez y el desarrollo económico.

Finalmente, como línea futura de investigación, se sugiere profundizar en el análisis de los canales microeconómicos de uso de las remesas, así como incorporar enfoques que permitan diferenciar entre tipos de hogares receptores y destinos del gasto, con el fin de comprender de manera más precisa su impacto en la economía ecuatoriana.

CONFLICTO DE INTERESES

“Los autores declaran no tener ningún conflicto de intereses”.

Referencias Bibliográficas

- Acosta, P. A., Calderón, C., Fajnzylber, P., & López, H. (2007). *What is the impact of international remittances on poverty and inequality in Latin America?* (Policy Research Working Paper No. 4249). World Bank. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-4249>
- Ahortor, C. R. K., & Adenutsi, D. E. (2008). *The impact of remittances on economic growth in small-open developing economies* (MPRA Paper No. 37109). Munich Personal RePEc Archive. <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/37109/>
- Banco Central del Ecuador. (2024, abril). *Estadísticas macroeconómicas: Presentación coyuntural*. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro042024.pdf>
- Barajas, A., Chami, R., Fullenkamp, C., Gapen, M. T., & Montiel, P. J. (2009). *Do workers' remittances promote economic growth?* (IMF Working Paper No. 09/153). International Monetary Fund. <https://doi.org/10.5089/9781451873009.001>
- Bertoli, S., & Marchetta, F. (2014). Migration, remittances and poverty in Ecuador. *The Journal of Development Studies*, 50(8), 1067–1089. <https://doi.org/10.1080/00220388.2014.919382>

- Bucheli, J. R., Bohara, A. K., & Fontenla, M. (2018). Mixed effects of remittances on child education. *IZA Journal of Development and Migration*, 8, Article 10. <https://doi.org/10.1186/s40176-017-0118-y>
- Calero, C., Bedi, A. S., & Sparrow, R. (2008). *Remittances, liquidity constraints and human capital investments in Ecuador* (IZA Discussion Paper No. 3358). Institute for the Study of Labor. <https://docs.iza.org/dp3358.pdf>
- Carpio Chiriboga, R. E., Gutiérrez Vistín, R. J., Tapia Monserrate, N. A., & Oviedo Carpio, S. E. (2025). El impacto de las remesas en el crecimiento económico de Ecuador: Un enfoque de prueba de límites ARDL. *Revista Pertinencia Académica*, 9(4), 1–30. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17487245>
- Cazachevici, A., Havranek, T., & Horvath, R. (2020). Remittances and economic growth: A meta-analysis. *World Development*, 134, Article 105021. <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2020.105021>
- Ekanayake, E. M., & Moslares, C. (2020). Do remittances promote economic growth and reduce poverty? Evidence from Latin American countries. *Economies*, 8(2), Article 35. <https://doi.org/10.3390/economies8020035>
- Giuliano, P., & Ruiz-Arranz, M. (2009). Remittances, financial development, and growth. *Journal of Development Economics*, 90(1), 144–152. <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2008.10.005>
- Göbel, K. (2013). Remittances, expenditure patterns, and gender: Parametric and semiparametric evidence from Ecuador. *IZA Journal of Migration*, 2, Article 1. <https://doi.org/10.1186/2193-9039-2-1>
- Gondo, R., Aidarova, A., & Singh, M. (2020). *Impact of remittances on natural rate of dollarization—Trends in Caucasus and Central Asia* (IMF Working Paper No. 20/185). International Monetary Fund. <https://doi.org/10.5089/9781513556536.001>
- Jansen, D. W., Vacaflares, D. E., & Naufal, G. S. (2012). The macroeconomic consequences of remittances. *ISRN Economics*, 2012, Article 218071. <https://doi.org/10.5402/2012/218071>
- Khan, A. A., Hidthir, M. H. B., Mansur, M., & Ahmad, Z. (2025). Role of financial inclusion in enhancing the effect of remittance on economic growth in developing countries. *Cogent Economics & Finance*, 13(1), Article 2476093. <https://doi.org/10.1080/23322039.2025.2476093>
- Llamuca-Damián, J. C., & Montesdeoca-Espín, L. C. (2025). Ahorro e inflación en Ecuador: análisis mediante el modelo VECM (vector de corrección de errores). *Revista Científica Zambos*, 4(3), 92-107. <https://doi.org/10.69484/rcz/v4/n3/134>
- Mawutor, J. K. M., Sogah, E., Christian, F. G., Aboagye, D., Preko, A. D. K., Mensah, B. D., & Boateng, O. N. (2023). Foreign direct investment, remittances, real exchange rate, imports, and economic growth in Ghana: An ARDL approach. *Cogent Economics & Finance*, 11(1), Article 2185343. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2185343>

- Meyer, D., & Shera, A. (2017). The impact of remittances on economic growth: An econometric model. *EconomiA*, 18(2), 147–155. <https://doi.org/10.1016/j.econ.2016.06.001>
- Mundaca, B. G. (2009). Remittances, financial market development, and economic growth: The case of Latin America and the Caribbean. *Review of Development Economics*, 13(2), 288–303. <https://doi.org/10.1111/j.1467-9361.2008.00487.x>
- Oliva, M.-A., & Khinashvili, N. (2024). *Managing remittances inflows with foreign exchange intervention* (IMF Working Paper No. 2024/191). International Monetary Fund. <https://doi.org/10.5089/9798400285677.001>
- Preciado-Ramírez, J. D., & Herrera-Enríquez, G. (2023). Modelos de negocio sostenibles basados en economía circular. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 1(1), 14-27. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v1/n1/7>
- Ratha, D., Chandra, V., Kim, E. J., Plaza, S., & Shaw, W. (2023). *Migration and Development Brief 39: Leveraging diaspora finances for private capital mobilization*. World Bank. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099740408142422676/pdf/IDU-84dfd61b-e135-4242-a202-3728b2e8fa86.pdf>
- Vacaflares, D. E., & Kishan, R. P. (2014). Remittances, international reserves, and exchange rate regimes in 9 Latin American countries, 1997–2010. *Applied Econometrics and International Development*, 14(2), 97–116. <https://www.usc.es/economet/reviews/aeid1428.pdf>