

DICIEMBRE 2025

Remesas a Argentina, Colombia y Perú: posible impacto de la política migratoria de EE. UU.

La migración y las remesas son fenómenos estructurales. A pesar de la incertidumbre, la migración desde los países analizados (Argentina, Colombia, y Perú) hacia EE. UU. no muestra signos de reversión, sólo ralentización, y las remesas seguirán siendo una fuente vital de ingresos para estos países.





- En términos del PIB, las remesas representan el 0,2 % en Argentina, el 1,7 % en Perú y el 2,8 % en Colombia, frente al 3,5 % en México.
- En términos de proporciones según origen, se destaca Colombia con el 53 % de las remesas provenientes de EE. UU., seguido de Perú con el 42 %, ambos muy por debajo del 97 % de México. Argentina recibe menos del 30 % de sus remesas de este origen.
- Según datos de las Naciones Unidas, la diáspora por país es de 1,2 millones de argentinos; 1,7 millones de peruanos y 3,7 millones de colombianos.
- Se resalta que la cantidad de migrantes en Estados Unidos en estos tres países analizados es significativamente menor que la reportada por México (11,6 millones).


El perfil medio de los migrantes provenientes de los países analizados que residen en los Estados Unidos presenta fuertes señales de arraigo. Esta característica limita, en parte, los efectos de las nuevas políticas migratorias sobre estas poblaciones.



- La mayor parte de los migrantes de Argentina, Colombia y Perú llegaron a EE. UU. antes de 2010.
- Destaca que más de la mitad de los migrantes son propietarios de su vivienda.
- Las tasas de participación y ocupación laboral tienden a ser mayores en las poblaciones migrantes que en los países de origen.

 **El impacto de la nueva política migratoria de EE. UU. es heterogéneo.** Se realizó una simulación basada en una ecuación sencilla de dinámica para las remesas asociada a la evolución de migrantes, actividad en EE. UU. y un componente que resume los ajustes en la política migratoria. La principal conclusión es que los efectos son heterogéneos, con una ralentización de la dinámica de llegada de remesas que llevará a una moderación en su relación al PIB.

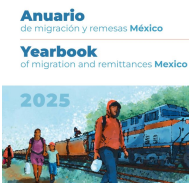
 **Para Colombia y Perú, se espera un ajuste gradual.** La tendencia de las remesas totales se mantendrá al alza, con un crecimiento en dólares de 13 % en Colombia y 5,2 % en Perú entre 2024 y 2026. Esto esconde detrás una dinámica débil de las remesas desde los Estados Unidos compensadas parcialmente por las provenientes de otros destinos. En términos del PIB, las remesas a Colombia mantienen en 2026 su nivel de 2024, pero se reducen frente a 2025. Para Perú se espera una reducción ligera de las remesas en 2026.

 **En el caso de Argentina, los efectos esperados serán marginales.** La reciente recuperación de la actividad económica en Argentina y la cercanía con la administración americana, limitarán los efectos sobre remesas, que ya eran muy bajas. Se espera un crecimiento de las remesas del 7,5 % entre 2024 y 2026, lo que es inferior a la recuperación esperada del PIB y por ende las remesas como porcentaje del PIB se reducen ligeramente en este periodo.

La migración y las remesas son temas muy importantes en la agenda pública de México

México es el segundo país con más emigrantes en el mundo (más de 12 millones). También el segundo receptor más importante de remesas (65 mil millones de dólares en 2024). Por ello, es un tema ampliamente estudiado en BBVA Research.

ANUARIO DE MIGRACIÓN Y REMESAS MÉXICO



Última edición 2025. Publicación anual en conjunto con el Gobierno Federal - Conapo

OBSERVATORIO MIGRACIÓN Y REMESAS

- 2025-oct. Remesas suman 5 meses a la baja: caen 8.3 % en agosto
- 2025-sep. Remesas caen por cuarto mes consecutivo: julio -4.7 %
- 2025-ago. Remesas bajan 16.2 %, su mayor retroceso en 13 años
- 2025-jul. Caen remesas 4.6 %, pero hay bonanza en los flujos a ALyC

NOTAS COYUNTURALES Y EN MEDIOS DE COMUNICACIÓN

- 2025-may. ¿Cómo estropear un mercado altamente competitivo? Con un impuesto a las remesas
- 2025-may. Un impuesto a las remesas sería injusto, regresivo y con impactos limitados
- 2025-ene. Trump 2.0 Deportación masiva: un evento de baja probabilidad.

El presente estudio busca analizar la importancia económica de la migración y las remesas en otros tres países latinoamericanos: Colombia, Perú y Argentina.

1. A. Caracterización de los migrantes de Argentina, Colombia y Perú

Migraciones

Sudamérica* ¿Quiénes, por qué y hacia dónde migran?

La migración, a menudo genera transferencias de dinero que los migrantes envían a sus familias y comunidades en sus países de origen, convirtiéndose en una fuente vital de ingresos para muchas familias en estos, ayudando a mejorar su calidad de vida.



La migración desde Sudamérica* hacia EE. UU. y España responde a patrones estructurales comunes: búsqueda de mejores oportunidades económicas, reunificación familiar, y contextos de inseguridad o inestabilidad interna.



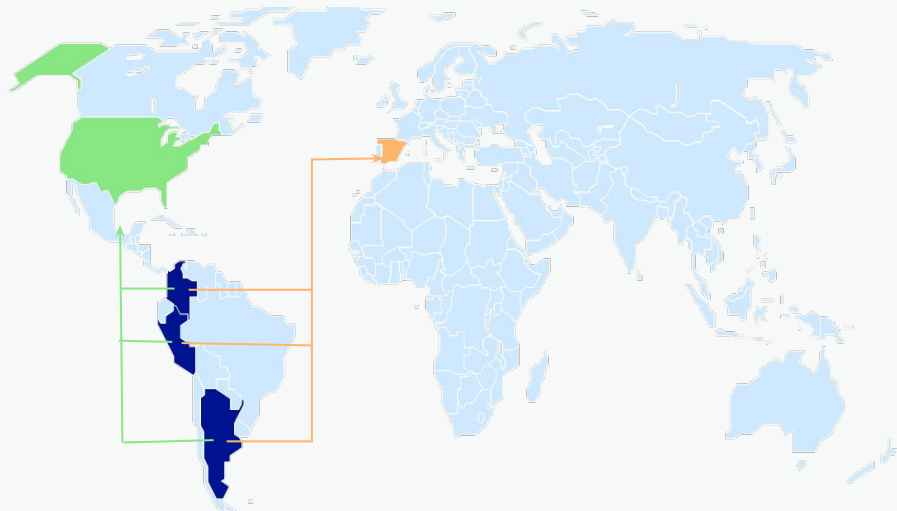
Los casos de Argentina, Colombia y Perú exhiben perfiles y motivaciones heterogéneas, pese a compartir rasgos comunes.



Los perfiles de los migrantes, sus canales de migración y su inserción en el destino varían según el país de origen.



Motivaciones migratorias: entre la necesidad y la oportunidad



Fuente: BBVA Research y OIM.

Argentina: históricamente han emigrado por cuenta de la inestabilidad económica y en búsqueda de desarrollo profesional.

Perú: históricamente han emigrado buscando mejores condiciones de vida. Recientemente también buscan mayor seguridad.

Colombia: históricamente han emigrado por la condiciones de seguridad del país y en busca de mejoras económicas.

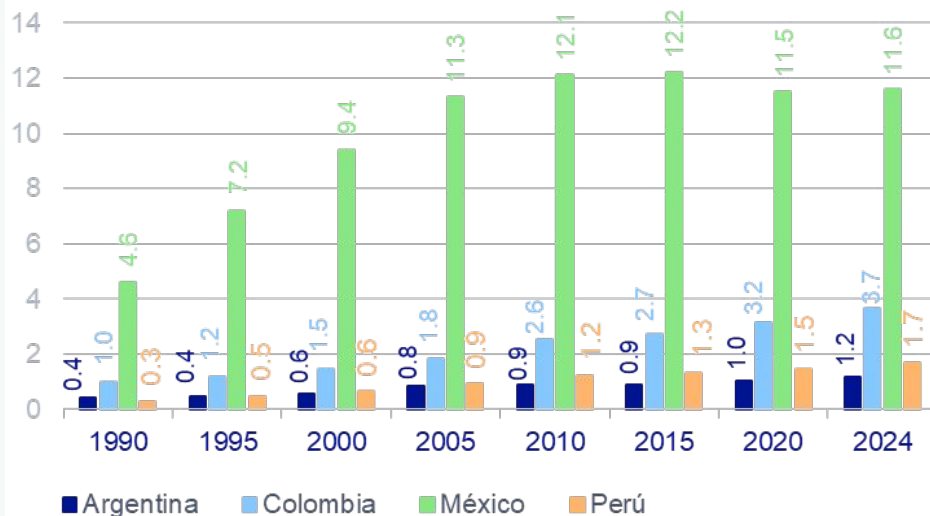
Motivos estructurales como la inseguridad o las condiciones económicas explican la salida, pero también se observa migración aspiracional de clase media profesional

La migración desde Argentina, Colombia y Perú mantiene una tendencia creciente, a diferencia de México

- Se observa una importante **aceleración en las migraciones** en el periodo comprendido entre los años **2000 y 2010** en la **mayoría de países**, periodo que coincide con las secuelas de las crisis de países emergentes de finales de los años 90.
- Más recientemente, se observa un **periodo de aceleración de migraciones entre 2015 y 2024**. En México, por el contrario, los migrantes cayeron entre 2015 y 2024.
- Entre **2010 y 2015**, el **crecimiento migratorio fue limitado**, esto porque fueron años de mejor desempeño económico relativo en la región.

CANTIDAD DE MIGRANTES

(EN MILLONES DE PERSONAS, 2024)

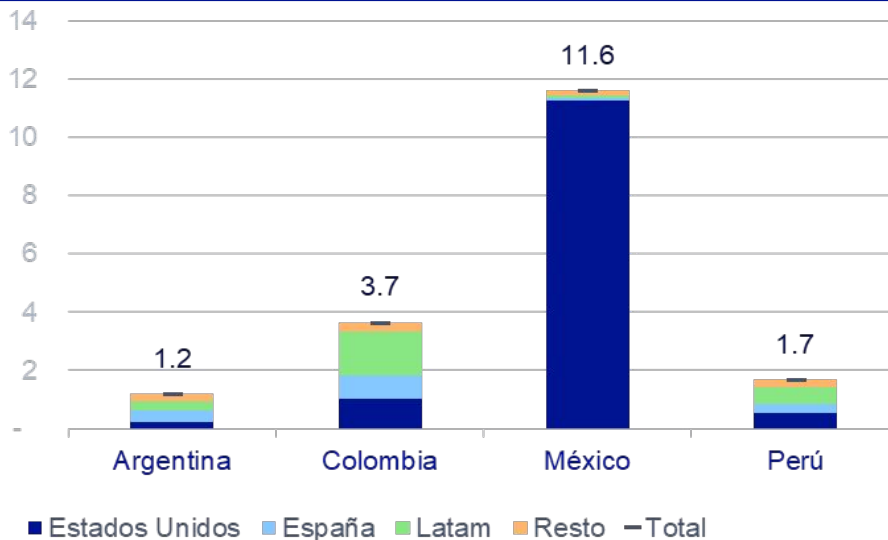


Fuente: BBVA Research con datos del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (UN/DESA)

Los principales destinos de los migrantes son Estados Unidos, España y Latinoamérica

- El **33 %** de los **argentinos** que viven en el exterior se encuentra en **España**. Este porcentaje es cercano al **20 %** en el caso de los **colombianos** (21,7%) y **peruanos** (21,1 %).
- El **principal país de destino**, de los **colombianos** (el 27,6 %) y **peruanos** (el 30,6 %) que viven en el exterior es **Estados Unidos**.
- De los **colombianos** en el exterior, 41,4 % vive en un país de Latinoamérica y en el caso de los **peruanos** el 32,8 %.

MIGRANTES SEGÚN DESTINO
(EN MILLONES DE PERSONAS, 2024)



Fuente: BBVA Research con datos del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (UN/DESA)

La mayor parte de la migración a EE. UU. se concentró antes de 2010

En Estados Unidos, los migrantes latinos muestran una inserción diferenciada pero con patrones comunes:

- Trabajos en sectores de servicios, principalmente.
- Un número elevado de propietarios de vivienda.
- Creciente participación laboral.
- Niveles educativos entre medio-alto y alto.

CARACTERIZACIÓN DEL MIGRANTE LATINOAMERICANO* EN EE. UU.

País de origen	Edad predominante	Nivel educativo	Perfil ocupacional	Arraigo residencial
Argentina	35–64 años	Alto (47 % universitarios)	Servicios, finanzas, comercio	68 % ingresó antes de 2010
Colombia	35–64 años	Medio–alto (86 % secundaria o más)	Educación, salud, servicios profesionales	60 % ingresó antes de 2010
Perú	35–64 años	Medio–alto (86 % secundaria o más)	Educación, salud, servicios	70 % ingresó antes de 2010
México	35–64 años	Bajo (21 % universitarios)	Construcción, servicios y hostelería	75 % ingresó antes de 2010

Fuente: BBVA Research con datos del U.S. Census Bureau (American Community Survey) y CPS

(*): Análisis basado en los tres países objetivos del estudio: Argentina, Colombia y Perú. Se incluyó México en el análisis como base de comparación.

Lazos culturales facilitan la inserción del migrante latinoamericano en España

Los migrantes latinoamericanos* en España se insertan mayoritariamente en sectores de servicios y cuidados, presentan niveles educativos medios a altos y muestran una fuerte tendencia a la regularización y el arraigo gracias a redes y políticas de protección.

CARACTERIZACIÓN DEL MIGRANTE LATINOAMERICANO EN ESPAÑA

País de origen	Edad predominante	Nivel educativo	Perfil ocupacional	Arraigo e integración
Argentina		Alto (46 % universitarios)	Sectores con alta demanda (servicios, cuidados)	Alta tasa de regularización por arraigo
Colombia	25–54 años	Medio (35 % universitarios)	Servicios, construcción y hostelería	Alta intención de migrar y redes previas
Perú		Medio–alto (86 % secundaria o más)	Servicios, construcción (hombres), cuidados (mujeres)	Mayoría regularizada; mujeres predominan
México	60 mil migrantes, sólo 0.5 % del total en España			

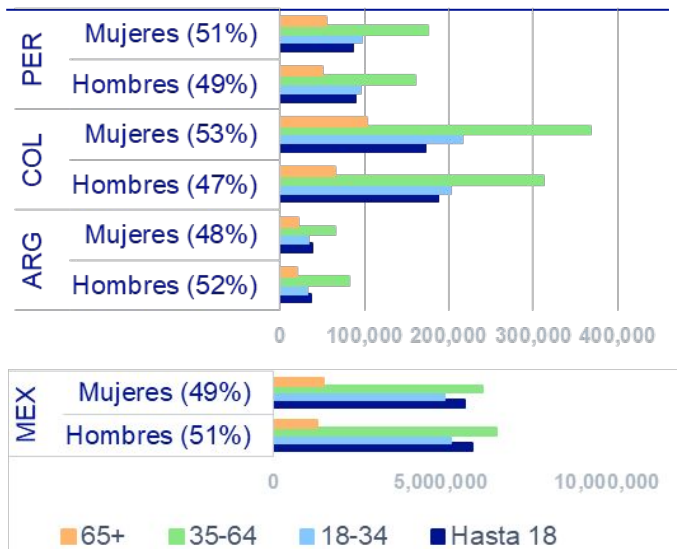
(*): Análisis basado en los tres países objetivos del estudio: Argentina, Colombia y Perú. Se incluyó México en el análisis como referencia para comparación,

1.B Con foco en el migrante en Estados Unidos

Migraciones

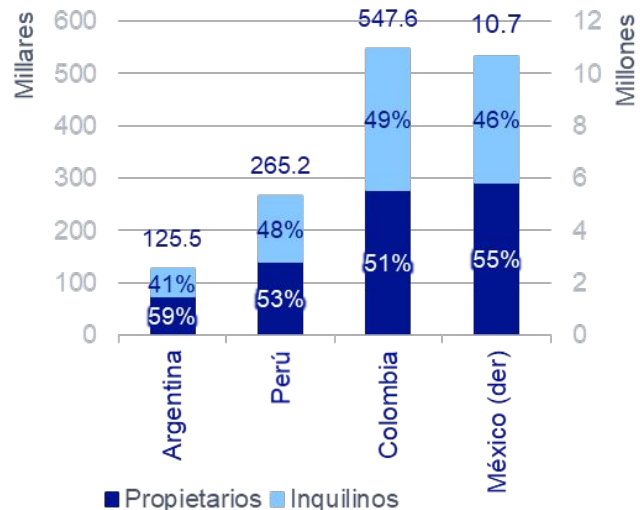
La mayoría de migrantes de los países analizados en los EE. UU. tiene entre 35 y 64 años. Más de la mitad son propietarios

DISTRIBUCION DE MIGRANTES POR SEXO Y EDAD (% EN PARÉNTESIS Y MILES DE PERSONAS)



Fuente: BBVA Research con datos del U.S. Census Bureau (American Community Survey)

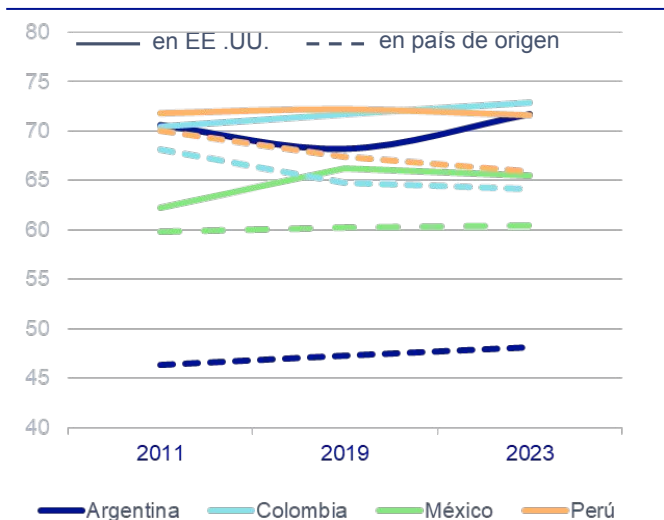
DISTRIBUCIÓN DE VIVIENDAS SEGÚN TENENCIA (NÚMERO DE VIVIENDA Y PORCENTAJE DE LA TENENCIA)



Fuente: BBVA Research con datos del U.S. Census Bureau (American Community Survey)

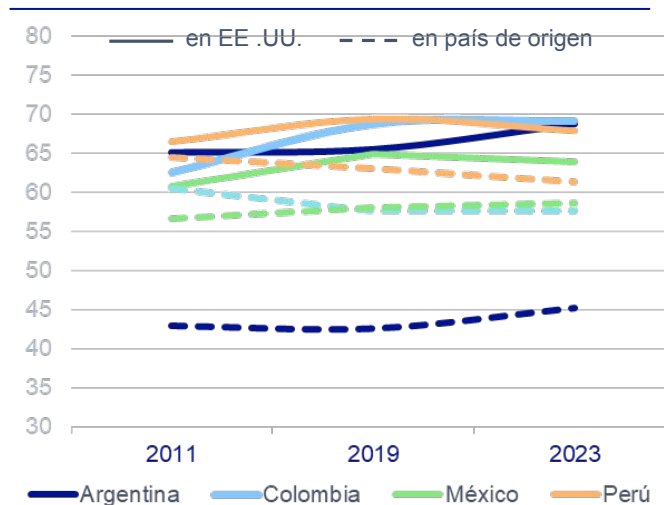
Los migrantes presentan altas tasas de participación y ocupación frente a su país de origen, parte de la motivación para la migración

TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL (PET, %)



Nota 1: La menor tasa de participación en Argentina se relaciona, entre otros factores, con programas sociales que actúan como desincentivo marginal al trabajo formal.

TASA DE OCUPACIÓN LABORAL (PET, %)



Nota 2: Las líneas enteras corresponden a las tasas de los migrantes en USA y las punteadas corresponden a las tasas en los países de origen, respetando los colores por país.

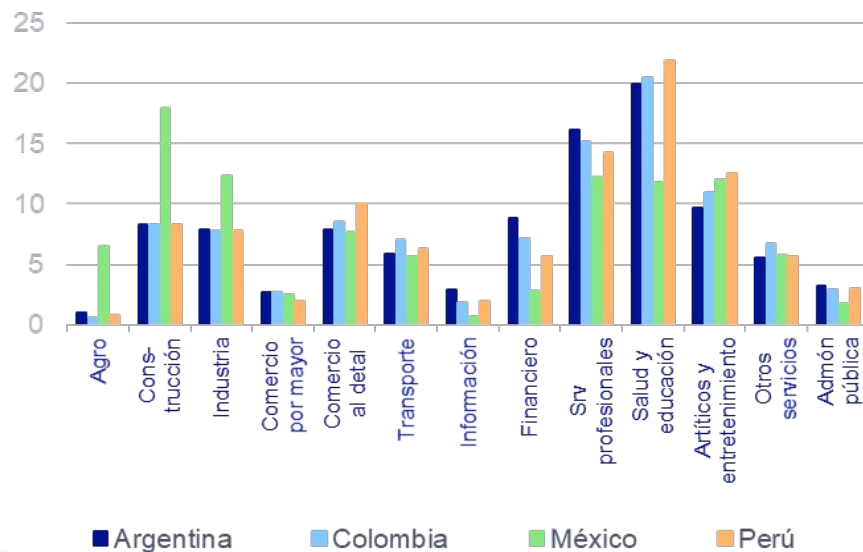
Fuente: BBVA Research con datos de U.S. Census Bureau (American Community Survey), INDEC (Argentina), INEI (Perú), DANE (Colombia) y Banxico (México).

La distribución sectorial del empleo de los migrantes es fuerte en los sectores Salud, Educación y Servicios

Los migrantes en EE. UU. provenientes de los países de nuestro estudio destacan por su alta inserción laboral en los sectores de salud, educación y servicios.

En el caso de México, sobresalen especialmente en construcción, agro e industria.

OCUPADOS SECTORIALES
(PORCENTAJE DEL EMPLEO TOTAL, %)



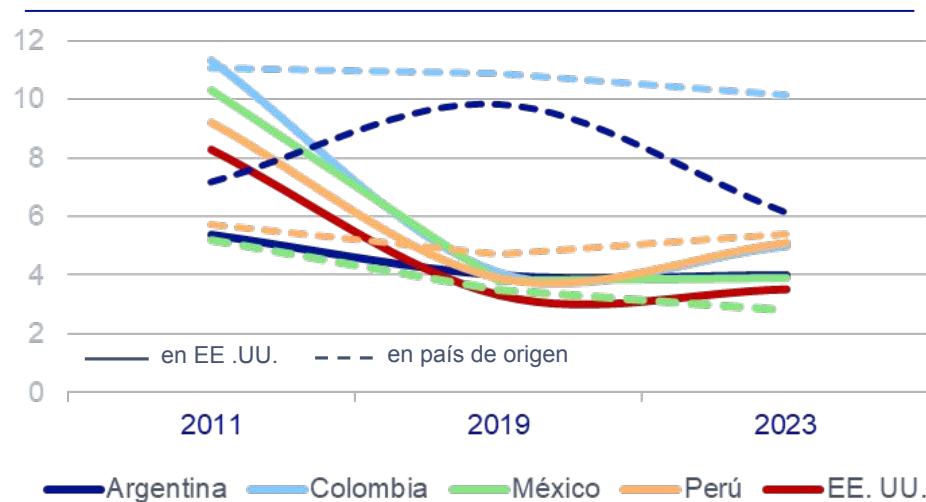
Fuente: BBVA Research con datos del U.S. Census Bureau (American Community Survey)

La tasa de desempleo de los migrantes en Estados Unidos converge a la tasa promedio del país

La tasa de desempleo de los migrantes se mantiene baja pero presionada por las altas tasas de participación laboral.

Las tasas de desempleo en los países de origen de los migrantes son mayores a las que tienen en EE. UU.

TASA DE DESEMPLEO
(PORCENTAJE DE LA FUERZA LABORAL, %)



Nota: Las líneas enteras corresponden a las tasas de los migrantes en USA y las punteadas corresponden a las tasas en los países de origen, respetando los colores por país.

Fuente: BBVA Research con datos del U.S. Census Bureau (American Community Survey), Federal Reserve of St Louis, INDEC (Argentina), INEI (Perú), DANE (Colombia) y Banxico (México).

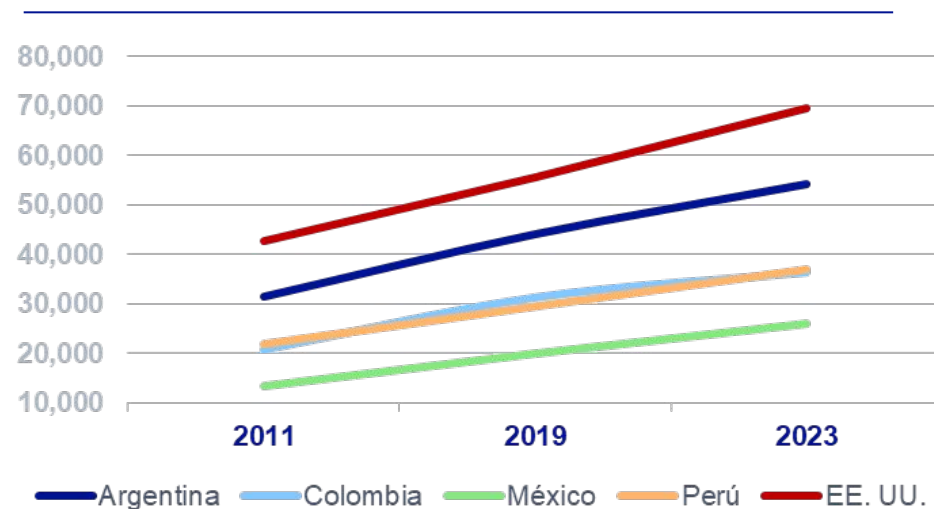
El ingreso per cápita de los migrantes crece pero aún está por debajo del ingreso promedio de EE. UU.

El ingreso per cápita de los migrantes de los 3 países en EE. UU. ha aumentado lo que sigue impulsando la migración.

Los ingresos per cápita más altos son los de los migrantes argentinos, aunque por debajo de los estadounidenses.

El más bajo es de los mexicanos, posiblemente asociado al tipo de trabajos que realizan y el menor nivel educativo.

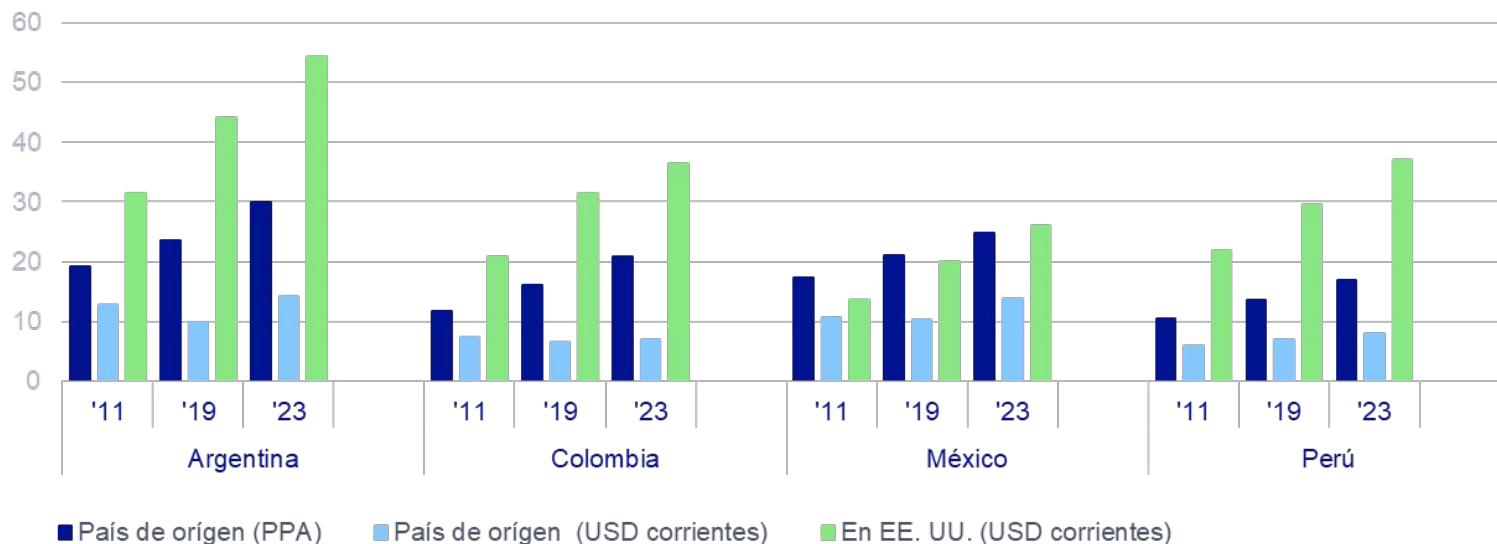
INGRESO PER CÁPITA EN EE. UU. POR PAÍS DE ORIGEN
(DÓLARES POR AÑO)



Fuente: BBVA Research con datos del U.S. Census Bureau (American Community Survey) y Federal Reserve of St Louis

El PIB per cápita en PPA en los países de origen es significativamente menor al de los migrantes en EE. UU.

INGRESO PER CÁPITA EN PAÍS DE ORIGEN Y DEL MIGRANTE EN EE. UU.
(MILES DE DÓLARES)^(*)



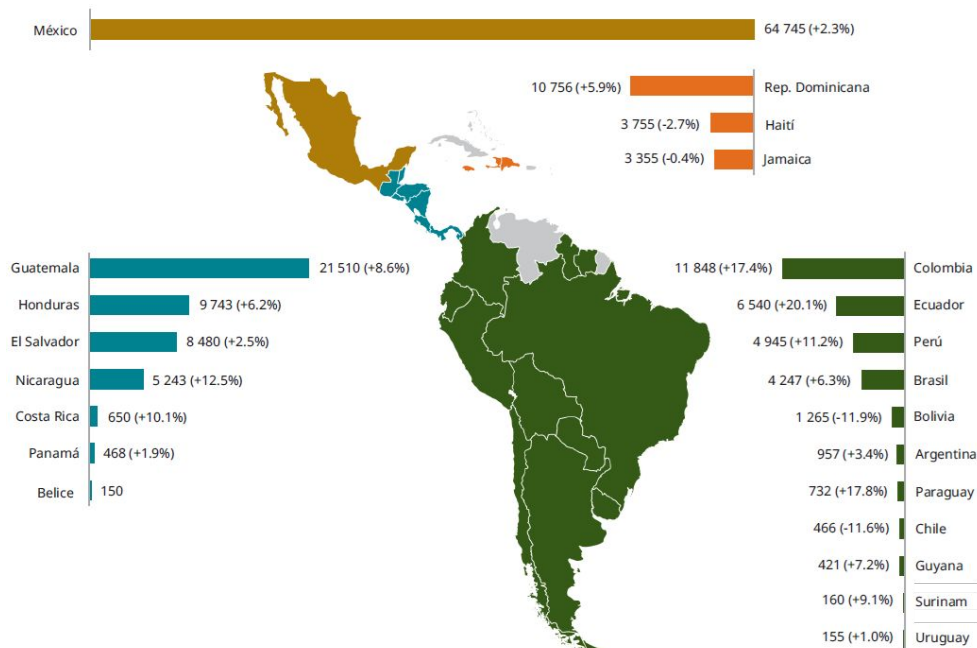
(*): Los datos del país de origen hacen referencia al PIB.
Fuente: BBVA Research con datos del U.S. Census Bureau (American Community Survey) y del Banco Mundial

2. Datos históricos

Remesas

América Latina y el Caribe es una de las principales regiones receptoras de remesas

PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES DE REMESAS EN ALyC, 2024 (MILLONES DE US DÓLARES Y VARIACIÓN % ANUAL)



- Una fuente clave de divisas para varias economías.
- En 2024, las remesas globales alcanzaron la cifra récord de 905 mil millones de dólares, según el Banco Mundial.
- Los países de renta baja y media recibieron 685 mil millones de dólares de esa cantidad.
- **ALyC recibió 163 mil millones de dólares por remesas, 18,1 % de las remesas mundiales.**

Remesas con foco en Sudamérica*

Definición de remesas

Se entiende normalmente por remesas a las transferencias financieras o en especie hechas por los migrantes a sus amigos y parientes de las comunidades de origen en otro país.

Sin embargo, la definición de balanza de pagos de las remesas internacionales refleja esta idea parcialmente.

Las transferencias interbancarias personales suelen no contabilizarse como remesas.



Una fuente clave de divisas para varias economías

En 2024, las remesas globales alcanzaron la cifra **récord de 905 mil millones** de dólares, según el Banco Mundial. Los países de renta baja y media recibieron 685 mil millones de dólares de esa cantidad.



La importancia de las remesas en países de Latinoamérica

Mientras que en **Argentina** las remesas apenas figuran en las cuentas externas, en **Colombia** y **Perú** ya tienen un peso sustancial en su balanza de pagos, representando 2,8 % y 1,7 % del PIB, respectivamente. Estas se comparan con un 3,5 % del PIB en el caso de México en 2024.

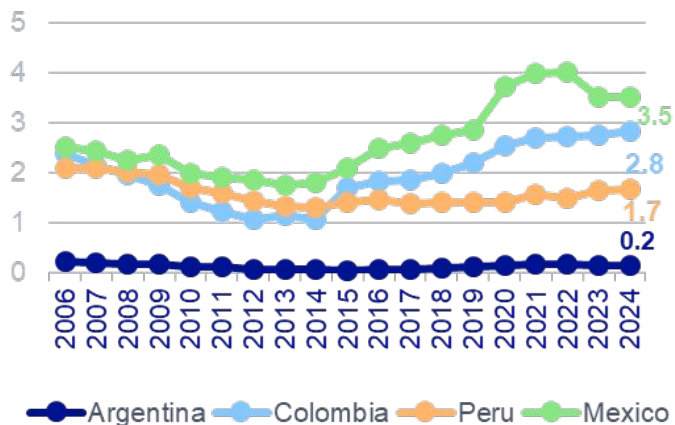


(*): Análisis basado en los tres países objetivos del estudio: Argentina, Colombia y Perú
Fuente: Migration data portal

Las remesas recibidas ganan participación en el PIB

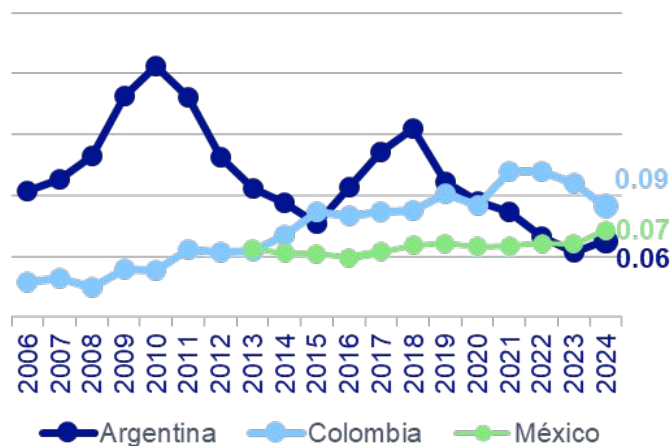
REMESAS RECIBIDAS

(PORCENTAJE DEL PIB, %)



REMESAS ENVIADAS(*)

(PORCENTAJE DEL PIB, %)



(*) Perú no cuenta con estadísticas de remesas enviadas

Fuente: BBVA Research con base a datos de INDEC Argentina, BCRP de Perú, Banco República de Colombia, Banxico para México

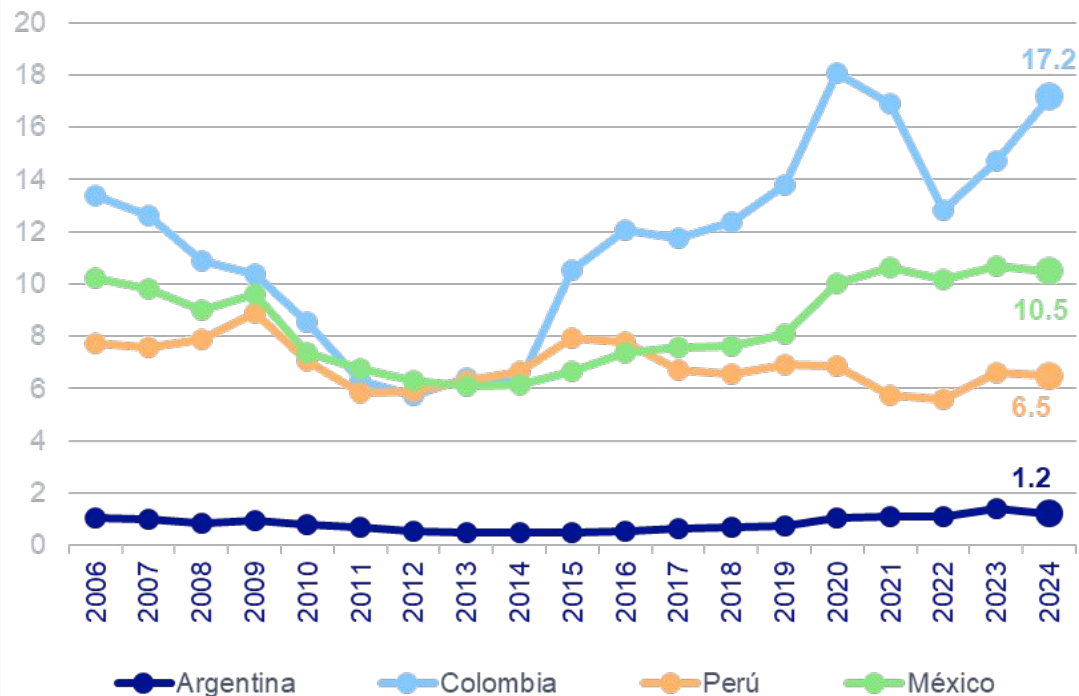
En varios de los países analizados, las remesas se han convertido en una fuente muy importante de divisas e ingresos para la población, especialmente vulnerable

En Colombia las remesas representan más del 17 % de las exportaciones

Las remesas como porcentaje de las exportaciones son significativas también en México, teniendo en cuenta su alto nivel de exportaciones.

Por el contrario, son muy poco relevantes en Argentina.

EVOLUCIÓN DE LAS REMESAS TOTALES EN PAÍSES DE LATAM (PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES, %)

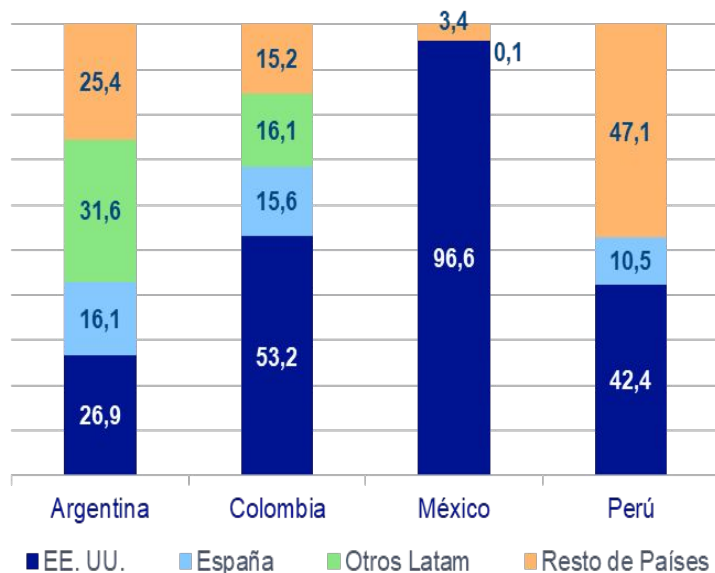


Fuente: BBVA Research con datos de INDEC Argentina, BCRP de Perú, Banco República de Colombia, Banxico para México

Las remesas en los países del análisis provienen principalmente de EE. UU. , Latinoamérica y España

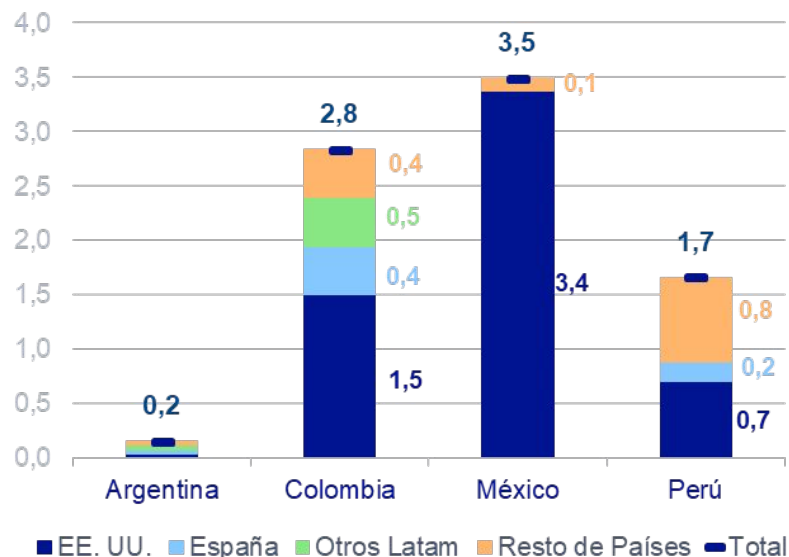
REMESAS RECIBIDAS POR ORIGEN

(DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL A 2024, EXC. PERÚ 2023)



REMESAS RECIBIDAS POR ORIGEN Y TOTAL

(PORCENTAJE DEL PIB DE 2024, EXC. PERÚ 2023)



Canales de envío de remesas

Canal	Ejemplos	\$ Costo	⚡ Rapidez	🛡️ Seguridad	Accesibilidad y Requisitos	Usuario/Caso de Uso Ideal
MTO Tradicional	Western Union, MoneyGram, Ria	Alto	Muy Rápida (Minutos/Horas)	Media-Alta	Alta disponibilidad de efectivo. No requiere cuenta bancaria.	Personas no bancarizadas que necesitan enviar o recibir efectivo de forma urgente.
Plataformas Fintech	Remitly, Xoom, Wise	Bajo a alto	Rápida (Horas a 1 día)	Alta	100% Online. Requiere cuenta bancaria o tarjeta para el envío.	Usuarios familiarizados con la tecnología que buscan bajos costos y comodidad.
Transferencia Bancaria	Wells Fargo, bancos	Muy Alto	Lenta (2-5 días hábiles)	Muy Alta	Requiere que ambas partes tengan cuentas bancarias.	Transferencias de montos muy grandes entre empresas o individuos donde la seguridad es la máxima prioridad.
Billeteras Digitales y Cripto	Airtm, Zelle, Paypal, Binance (P2P)	Variable (Bajo a Medio)	Rápida (Minutos/Horas)	Variable	Requiere conocimientos técnicos y billeteras digitales. Menos regulación.	Usuarios en países con restricciones cambiarias o que buscan evitar el sistema financiero tradicional.

Fuentes de información:

Banco Mundial — Remittance Prices Worldwide (RPW):

- Base de datos de costos y canales de envío por corredor.
- <https://remittanceprices.worldbank.org>

Organización Internacional para las Migraciones (OIM):

- Estudios de flujo migratorio y remesas.
- <https://www.iom.int/es>

Banco Interamericano de Desarrollo (BID) — División de Migración y Remesas:

- Informes y fichas por país de América Latina.
- <https://www.iadb.org/es/temas/migracion-y-remesas/remesas>

Organismos nacionales y bancos centrales:

- Banco de la República (Colombia): <https://www.banrep.gov.co>
- Banco Central de Reserva del Perú: <https://www.bcrp.gob.pe>
- BCRA (Argentina): <https://www.bcra.gob.ar>

Informes de empresas del sector: - Western Union, MoneyGram, Remitly, Xoom, Wise o Investor Relations y reportes trimestrales.

3. Estimación de Remesas 2025 - 2026

Simulación

Motivación para llevar adelante la simulación



La migración sudamericana*, impulsada por la inestabilidad económica, la inseguridad y la búsqueda de mejores oportunidades, genera flujos de remesas vitales para sus países de origen.



Aunque la migración sudamericana* es un fenómeno con causas profundas y sin señales de reversión, las políticas migratorias del país receptor pueden influir significativamente en la cantidad de migrantes y su capacidad de envío de remesas.



El regreso de una administración más restrictiva en la política migratoria en Estados Unidos, el destino más importante para los migrantes sudamericanos* que envían remesas, introduce un alto nivel de incertidumbre sobre el volumen y la sostenibilidad de estos flujos de capital para la región.



Las remesas son un componente central del ingreso externo y una fuente de divisas vital para muchos países latinoamericanos, representando 2,8 % del PIB en Colombia (2024) y 1,7 % del PIB en Perú (2023).



Por ello, proyectar escenarios alternativos permite anticipar el posible impacto económico de estas políticas y entender qué tan vulnerables son los flujos de remesas ante cambios regulatorios, legales o sociales en EE. UU., el principal emisor de estos fondos. Además, esta simulación permite capturar la heterogeneidad entre países de origen según sus patrones migratorios, estructura laboral y características socioeconómicas de sus diásporas.

Proyección de remesas: variables clave y supuestos



Nuestra simulación estima las remesas totales, pero dada la coyuntura y el contexto de endurecimiento migratorio en Estados Unidos, nuestro foco está en los cambios de remesas provenientes de dicho país. Asumimos que los flujos de remesas del resto del mundo no contemplan un efecto sustitución.



El ejercicio se basa en una fórmula que parte de las remesas enviadas anteriormente y las ajusta considerando la variación de migrantes en EE. UU., el ciclo económico del país receptor (PIB de EE. UU.) y unas "sensibilidades" (elasticidades $\epsilon 1$ y $\epsilon 2$) que nos indican cómo varían los envíos ante estos cambios. Adicionalmente, aplicamos un "ajuste por política migratoria" que reduce las remesas si las medidas en EE. UU. se endurecen, por ejemplo, por deportaciones o cambios en el estatus legal de los migrantes.



Asumimos que la forma en que se envían y reciben las remesas (canales, costos, acceso a servicios financieros) se mantiene estable. Si hay algún efecto, lo consideramos parte del ajuste general por las políticas.



Los factores que influyen en el ajuste por política migratoria incluyen el arraigo y la inserción de los migrantes en el mercado laboral y la comunidad, así como su nivel educativo y la calidad de su empleo, que pueden mitigar los efectos de estas políticas en países como Argentina, Colombia y Perú.

Definición de la simulación y supuestos

$$\text{Remesas EE. UU.}_t = \text{Remesas EE. UU.}_{t-1} \times (1 + \varepsilon_1 \cdot \Delta \log(\text{Migrantes})_t + \varepsilon_2 \cdot \Delta \log(\text{PIB}_{\text{EE. UU.}})_t) \times \text{Ajuste_Política}_t$$

Donde:

Migrantes:

Número de migrantes en Estados Unidos

PIB_{EE. UU.}:

Tasa de crecimiento del PIB real de los Estados Unidos

$\varepsilon_1, \varepsilon_2$:

Elasticidades calibradas

Ajuste_Política:

Factor según severidad de política migratoria (1.0–0.75)

La selección de las elasticidades en nuestra simulación de remesas se basa en un análisis detallado de los perfiles migratorios y las motivaciones socioeconómicas de los migrantes de Argentina, Colombia y Perú.

Elasticidades constantes

Se asume que ε_1 (elasticidad respecto al número de migrantes) y ε_2 (elasticidad respecto al PIB de EE. UU.) son constantes en el tiempo.

Estas reflejan cómo varía el volumen de remesas ante cambios proporcionales en migrantes o actividad económica.

Crecimiento de migrantes

La variable $\Delta \log(\text{Migrantes})_t$ implica un supuesto sobre el crecimiento relativo del número de migrantes en EE. UU.

Esto puede variar según el escenario migratorio (base, moderado, severo). Enfocado en las medidas de deportaciones y en los flujos naturales de migración por país.

Actividad económica de EE. UU.

Se supone una correlación positiva y significativa entre el PIB de los Estados Unidos (origen de las remesas) y el volumen de remesas. Este puede variar sin embargo entre nacionalidades del originador de las remesas. Posiblemente asociado a condiciones socioeconómicas y culturales del migrante.

Factor de ajuste por política

Representa impactos externos no reflejados en las otras variables, como cambios legislativos. Este factor puede ser igual a 1 (sin impacto) o menor a 1 para reflejar efectos adversos (como deportaciones o pérdida de estatus legal).

Elección de los parámetros utilizados en la simulación

ε_1

Un valor de ε_1 menor a la unidad indica que un aumento en el número de migrantes no se traduce en un aumento proporcional de las remesas, lo que se justifica por factores como la capacidad individual de remesar y la motivación detrás de la migración.



Para **Argentina** la correlación se fija en **0,4**. Este valor es bajo y refleja que los migrantes argentinos tienen una baja propensión a enviar remesas por subsistencia, sino más bien emigran principalmente por la búsqueda de desarrollo profesional y mejores ingresos que le permiten alcanzar un mayor nivel de arraigo.



Colombia y Perú con correlaciones de **0,54 y 0,5** respectivamente, reflejan un equilibrio entre las motivaciones migratorias de necesidad y de oportunidad/desarrollo profesional. Ambos países tienen motivaciones migratorias similares, buscando mejoras económicas y seguridad, lo que impulsa la remesa. La pequeña diferencia entre ambos se debe a que la situación económica relativa de Colombia ha sido algo menos favorable que la de Perú en los últimos años, lo que se traduce en una elasticidad para Colombia ligeramente superior que la de Perú.

Elección de los parámetros de la simulación

ε_2

Un valor de ε_2 unitario implica que las remesas aumentan en la misma proporción que crece el PIB de EE. UU. Si es un valor más bajo daría a entender que las remesas aumenten proporcionalmente menos que el ciclo. La elasticidad ε_2 , muestra una clara disparidad entre los países de la región.



En el extremo inferior está **Argentina (0,2)**, con la correlación más baja, lo que indica que las remesas enviadas desde EE. UU. son muy poco sensibles al ciclo económico estadounidense y responden en mayor medida a que son migrantes con mejor inserción laboral (más calificados) y menos vulnerables en las crisis y a que no son el sostén central de los hogares receptores en Argentina.



Colombia (0,6) y Perú (0,9), con correlaciones más altas reflejan una relación positiva y más fuerte con el desempeño económico de EE. UU. sugiriendo que su diáspora es más sensible al ciclo económico de EE. UU. dentro del grupo analizado ya que provienen de trabajos cíclicos más afectados por recesiones y representan una parte importante de la economía de los hogares en el país de origen.

Elección de los parámetros utilizados en la simulación

AP

El factor de ajuste a la política migratoria se aplica a la fórmula de la simulación para reflejar impactos externos no incluidos en otras variables, como cambios normativos en el país receptor



Argentina




En 2025, el ajuste de política es bajo (Escenario Base: 1,0, Moderado: 0,97, Severo: 0,95), debido a la ausencia de restricciones migratorias relevantes por parte de EE. UU.. La reciente cooperación bilateral y la facilitación migratoria refuerzan este escenario entre ambos países. En 2026, el coeficiente vuelve a 1,0 en todos los escenarios, asumiendo estabilidad en la nueva normal sin nuevas barreras.



Colombia y Perú

El ajuste en 2025 es intermedio (Base: 0,98, Moderado: 0,95, Severo: 0,90), vinculado al endurecimiento global de políticas migratorias, aunque sin medidas específicas masivas contra estas nacionalidades. En 2026, el coeficiente vuelve a 1,0 en el escenario base en el caso de Perú pero se mantiene algo reducido (0,97 y 0,95) en los escenarios de riesgo, reflejando un impacto persistente. En el caso de Colombia en el escenario base el coeficiente sigue reducido por efectos de las medidas que se empezaron a ver de forma tardía en 2025.

Comparativa de Elasticidades y Ajuste de Política

País	ε_1 (Migrantes)	ε_2 (PIB)	Ajuste de Política	
			2025	2026
 Argentina	0,4	0,2	Esc. Base: 1,0 Esc. moderado: 0,97 Esc. severo: 0,95	Esc. Base: 1,0 Esc. moderado: 1,0 Esc. severo: 1,0
 Colombia	0,54	0,6 (*)	Esc. Base: 0,98 Esc. moderado: 0,95 Esc. severo: 0,90	Esc. Base: 0,99 Esc. moderado: 0,97 Esc. severo: 0,95
 Perú	0,5	0,9	Esc. Base: 0,98 Esc. moderado: 0,95 Esc. severo: 0,90	Esc. Base: 1,0 Esc. moderado: 0,97 Esc. severo: 0,95

(*): ε_1 y ε_2 : son correlaciones entre la variación anual de las remesas y los flujos migratorios y entre la variación anual de las remesas y el crecimiento de EE. UU. Fuente: BBVA Research

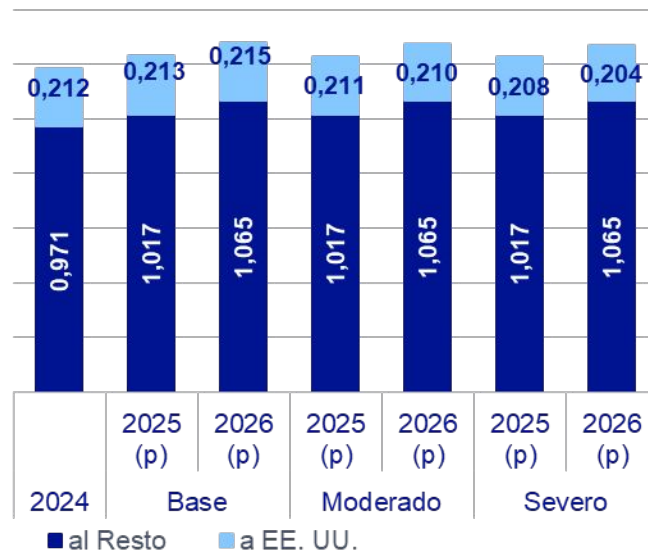
3.1. Estimación de Remesas 2025 - 2026

Simulación: Argentina

Mínimo impacto en los escenarios alternativos al base debido al bajo volumen de migración argentina

- Para el **escenario base** estimamos la migración a partir de la tasa tendencial: +0,6 % para EE. UU. y +4,7 % para el resto de los países.
- En un **escenario moderado**, la tasa de variación de migrantes a EE. UU. podría reducirse a -0,5 % anual y en un **escenario severo** llegaría hasta -2 %.
- Suponemos que hacia el resto de los países la tasa de variación de migrantes se mantiene sin cambios.

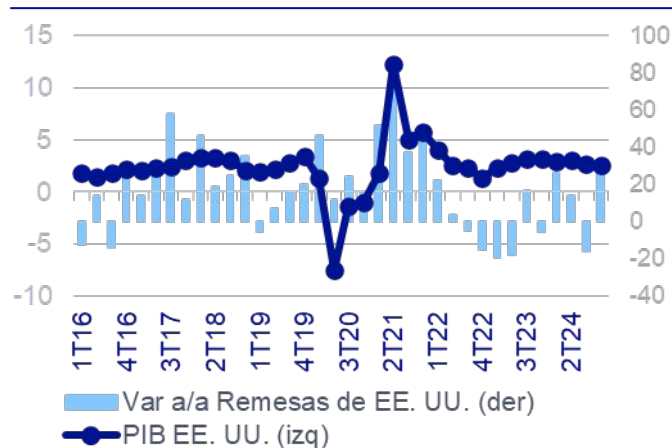
ESCENARIOS DE MIGRANTES ARGENTINOS
(NÚMERO DE PERSONAS EN MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos observados del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (UN/DESA)

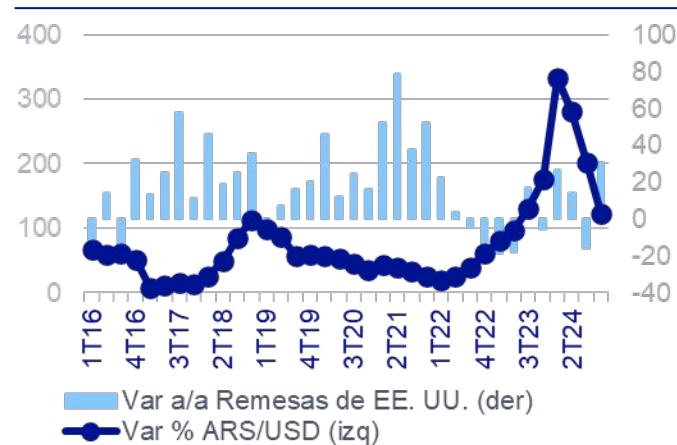
Las remesas de argentinos desde Estados Unidos no muestran una relación clara con el ciclo económico del país emisor

CRECIMIENTO DE EE. UU. Y DE REMESAS DE EE. UU. (VAR INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de INDEC Argentina y Bureau of Economic Analysis (EE. UU.)

REMESAS DE EE. UU. Y TIPO DE CAMBIO (VAR INTERANUAL %)



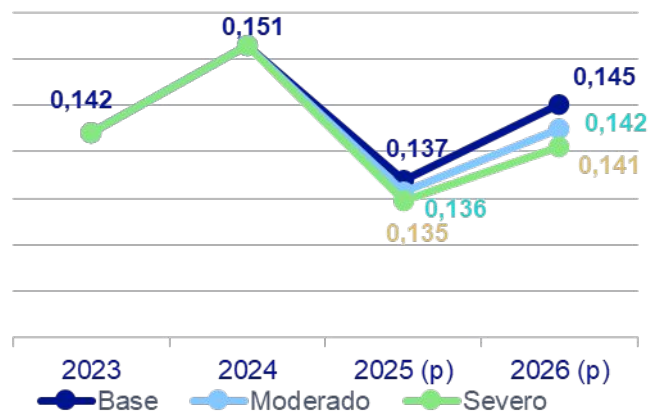
Fuente: BBVA Research con datos de INDEC Argentina y BCRA

La correlación entre remesas enviadas desde EE. UU. y su PIB resulta volátil e inconsistente, puede responder al tipo de cambio por períodos pero no hay clara evidencia a lo largo de todo el período

Los distintos escenarios de política migratoria de EE. UU. no generan impacto económico de relevancia

ESCENARIOS DE REMESAS (% DEL PIB)

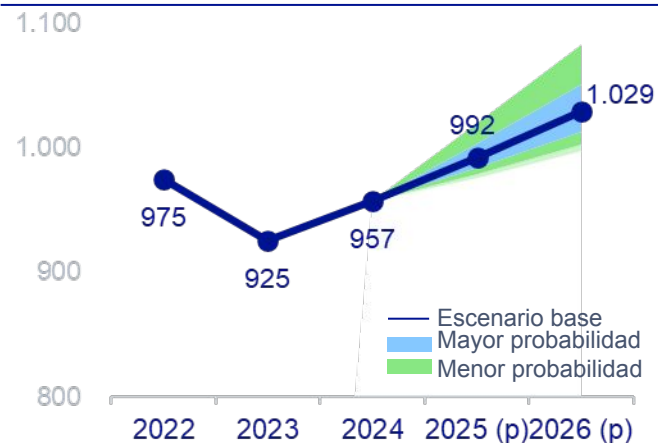
(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research con datos observados de INDEC

ESCENARIOS DE REMESAS (EN MILLONES DE DÓLARES)

(EN MILLONES DE DÓLARES)



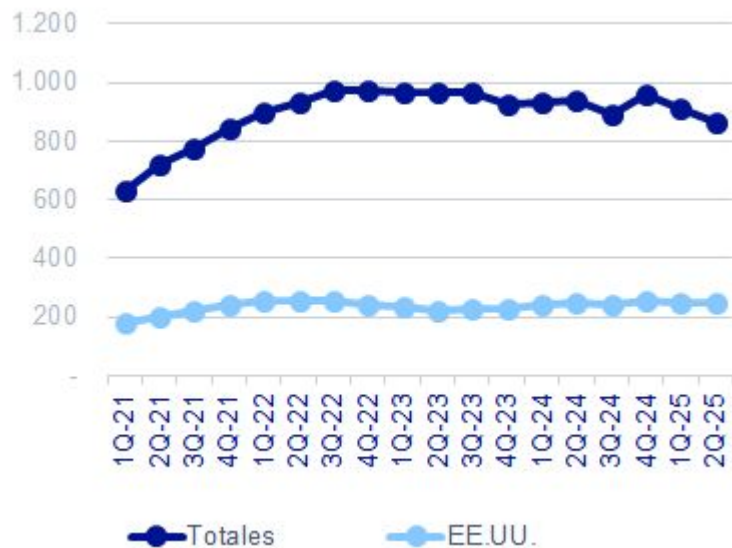
Fuente: BBVA Research

Las remesas continuarán creciendo con alguna baja probabilidad de que lo hagan en menor medida en los escenarios adversos. El fuerte crecimiento del PIB argentino en dólares explica la baja del ratio en 2025

En las remesas recibidas predominan las de EE. UU. aunque se han mantenido relativamente estables

REMESAS AL 2T2025

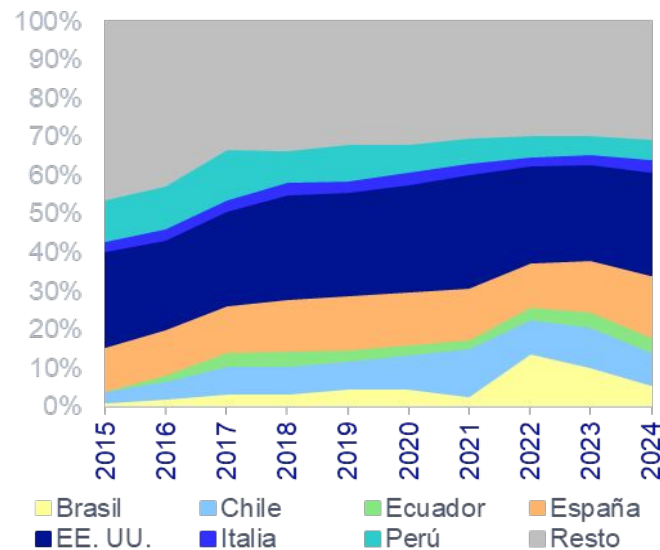
(ÚLTIMOS 4 TRIMESTRES EN MILLONES DE USD)



Fuente: BBVA Research con datos observados de INDEC

REMESAS TOTALES SEGÚN PAÍS DE ORIGEN

(% PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE REMESAS)



Fuente: BBVA Research con datos de INDEC

3.2. Estimación de Remesas 2025 - 2026

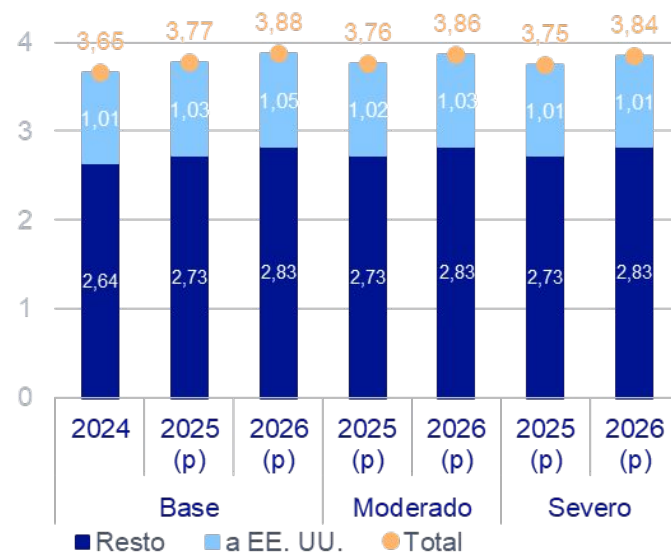
Simulación: Colombia

Estimaciones de migrantes colombianos bajo distintos escenarios de política migratoria de EE. UU.

Emigrantes Colombianos

- **En el escenario base:** se proyectaron los emigrantes colombianos en 2025-2026 con el crecimiento tendencial (2020-2024); de 3,6 % para los migrantes a EE. UU. y de 3,4 % para los que van al resto del mundo. En el caso de EE. UU. se descontaron, además, las repatriaciones de colombianos desde EE. UU. estimadas en 29,2 mil^(*), un aumento de 58 % respecto a 2024 (18,5 mil personas). En 2026 las repatriaciones inician a principios de año, por lo que serán mayores en alrededor del 10% a las de 2025. Así, los colombianos en EE. UU. aumentan en 2,6 % en 2025 y en 1,3 % en 2026. Los emigrantes al resto del mundo desaceleran gradualmente su ritmo de crecimiento.
- **En el escenario moderado:** se supuso un crecimiento de los emigrantes a EE. UU. menor al tendencial (en 1 p.p.) y repatriaciones superiores a las del escenario base; creciendo 64 % en 2025 y alrededor del 10 % en 2026.
- **En el escenario severo:** se supone un crecimiento de los emigrantes a EE. UU. menor al del escenario moderado y repatriaciones mayores; creciendo 70 % en 2025 y alrededor del 10 % en 2026..
- **En total:** en el escenario base, los migrantes totales crecen en 3,2 % en 2025 y en 2,8 % en 2026; en el moderado en 2,9 % y 2,7 % en el severo en 2,6 % y 2,5 %.

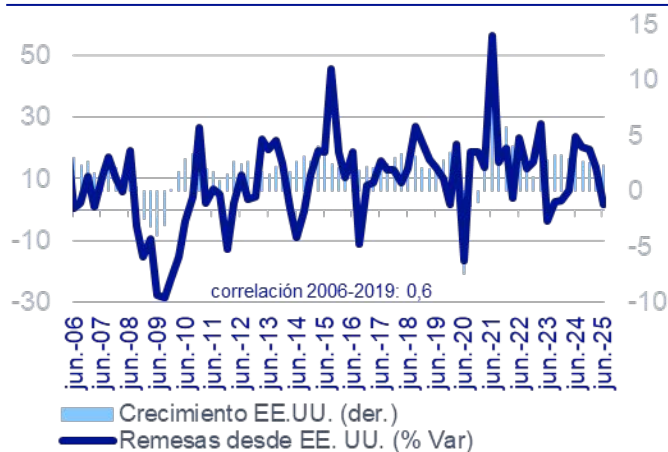
MIGRANTES COLOMBIANOS EN EE. UU. Y EN EL RESTO DE PAÍSES (MILLONES DE PERSONAS)



(*): Dado que las cifras oficiales de repatriaciones (Office of Homeland Security [link](#)) están rezagadas (a feb-25) se usaron los procedimientos oficiales que publica la universidad de Syracuse (a julio de 2025) para estimar las repatriaciones.

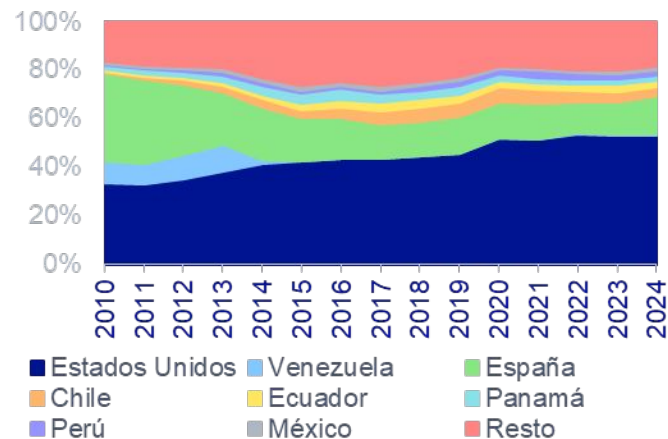
Las remesas desde EE. UU. se relacionan positivamente con la actividad de ese país

CRECIMIENTO DE EE. UU., Y DE REMESAS DE EE. UU. (% VAR. INTERANUAL, DATOS TRIM.)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República

REMESAS TOTALES SEGÚN PAÍS DE ORIGEN (% PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE REMESAS)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República

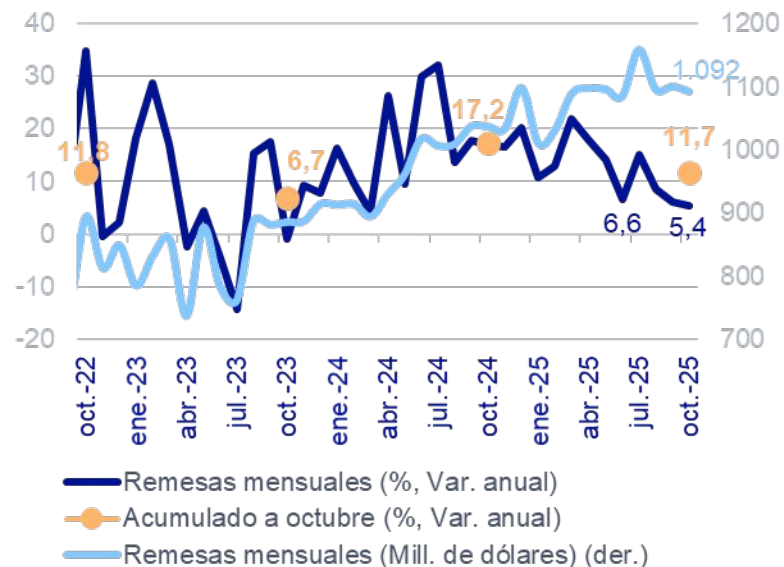
La situación del país receptor de los inmigrantes parece incidir en las remesas que se envían desde esos países, principalmente en momentos de fuertes cambios en actividad.

Las remesas han mostrado resiliencia en lo corrido de 2025

- Las remesas totales mostraron un buen comportamiento en el acumulado a octubre de 2025, creciendo un 11,7 %, frente a igual periodo de 2024.
- En el margen, la variación anual de la remesas se desaceleró, pasando de crecer al 22 % anual en marzo (frente a marzo de 2024) a crecer 5,4 % en octubre (frente a octubre de 2024).
- El crecimiento de la remesas se seguirá desacelerando en parte por unos efectos base en 2024 y porque las remesas de EE. UU. se seguirán desacelerando.

REMESAS TOTALES

(% VAR INTERANUAL, MILL. DE DÓLARES, DATOS MENSUALES)

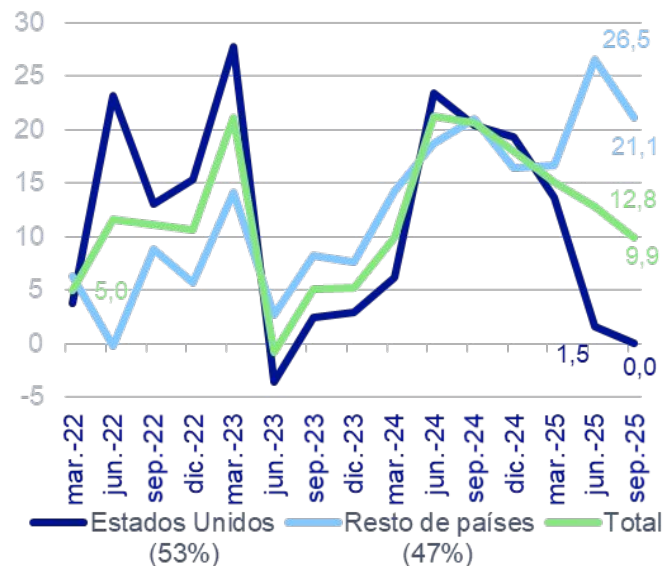


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República

En Colombia, las remesas desde orígenes diferentes a EE. UU. seguirán creciendo de forma importante

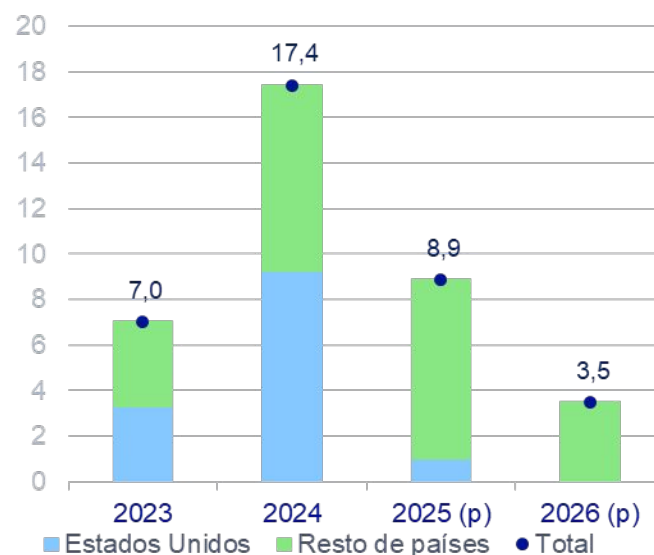
REMESAS TOTALES

(% VAR. INTERANUAL, DATOS TRIMESTRALES)



REMESAS TOTALES POR ORIGEN

(% VAR. ANUAL, CONTRIBUCIÓN EN PP)



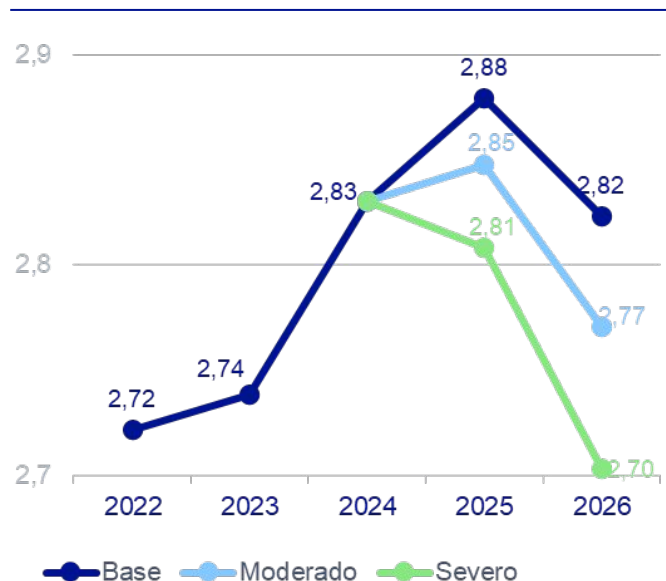
(p): Proyecciones de BBVA Research

Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República

Las remesas se mantienen altas en 2025, pero su crecimiento se modera en 2025 y 2026 respecto a 2024

ESCENARIO REMESAS TOTALES

(% DEL PIB)



ESCENARIO REMESAS RECIBIDAS

(MILLONES DE USD)



(p): Proyecciones de BBVA Research
 Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República

3.3. Estimación de Remesas 2025 - 2026

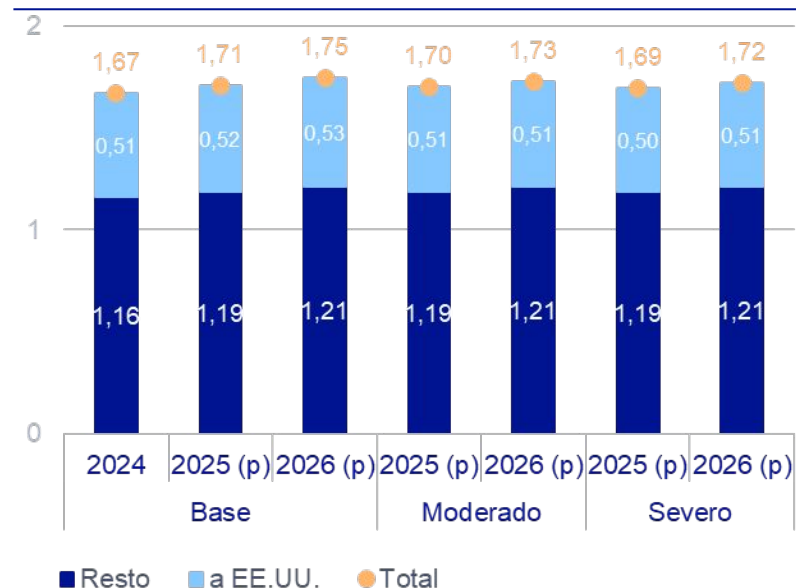
Simulación: Perú

Estimaciones de migrantes peruanos bajo distintos escenarios de política migratoria de EE. UU.

Emigrantes Peruanos

- **En el escenario base:** se proyectaron los emigrantes peruanos en 2025-2026 aplicando su crecimiento anual promedio en el quinquenio 2020-2024. Se usó un crecimiento de 2,5 % para los migrantes a EE. UU. y de 3,9 % para los que van al resto del mundo (en especial a la UE). Se supuso que las deportaciones de peruanos de EE. UU. se mantienen en el escenario base.
- **En el escenario moderado:** se supuso un crecimiento de los emigrantes a EE. UU. 0,5 pp. menor al actual en el primer año, y luego 1,0 pp menor en los años siguientes. Se asume un nivel de deportaciones 3 veces mayor al del escenario base. Los emigrantes al resto del mundo crecen igual que en el escenario base.
- **En el escenario severo:** se supuso un crecimiento de los emigrantes a EE. UU. 1,0 pp. menor al actual en el primer año, y luego 1,5 pp menor en los años siguientes. Se asume un nivel de deportaciones 5 veces mayor al del escenario base. Los emigrantes al resto del mundo crecen igual que en el escenario base.
- **En total:** en el escenario base, los migrantes totales crecen en 2,3 % en 2025; en el moderado en 1,8 % y en el severo en 1.2 %.

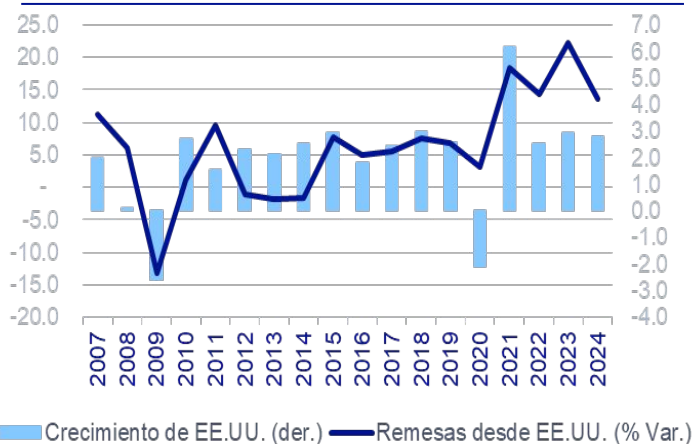
MIGRANTES
(MILLONES DE PERSONAS)



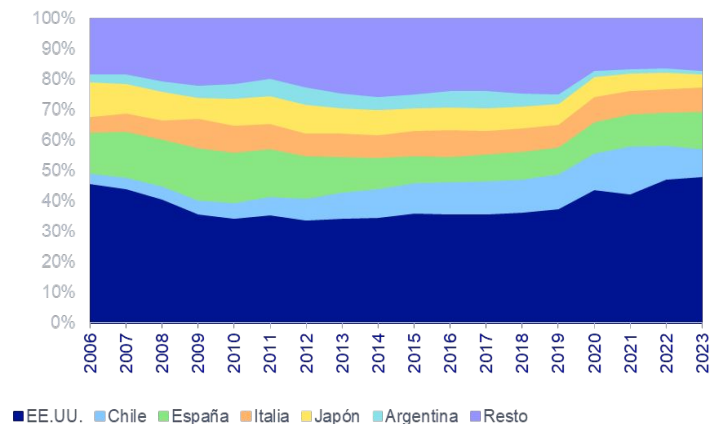
Fuente: BBVA Research con datos observados del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas (UN/DESA)

Las remesas de EE. UU., principal país de envío, pueden relacionarse positivamente con la actividad de ese país

CRECIMIENTO DE EE. UU., Y DE REMESAS DE EE. UU. (% VARIACIÓN INTERANUAL)



REMESAS TOTALES SEGÚN PAÍS DE ORIGEN (% PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE REMESAS)



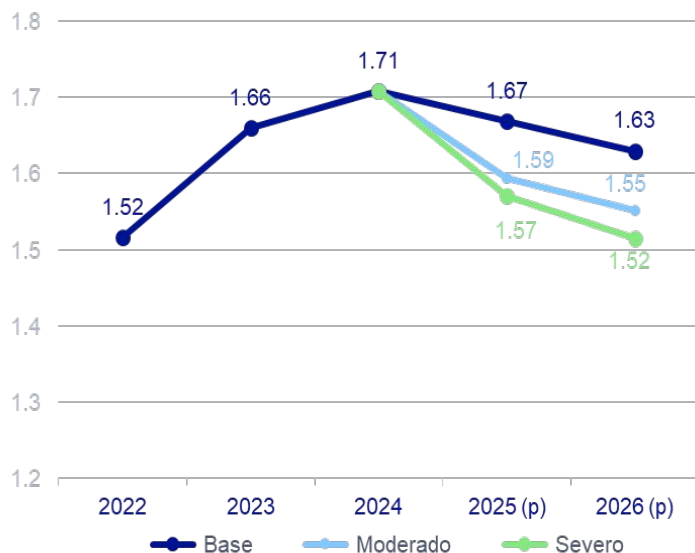
Fuente: BBVA Research con datos del BCRP y U.S. Bureau of Economic Analysis.

La situación del país receptor de los inmigrantes parece incidir en las remesas que se envían hacia Perú, al igual que otros casos latinoamericanos.

En el escenario base las remesas son relativamente estables en porcentaje del PIB (1,5 %-1,7 %)

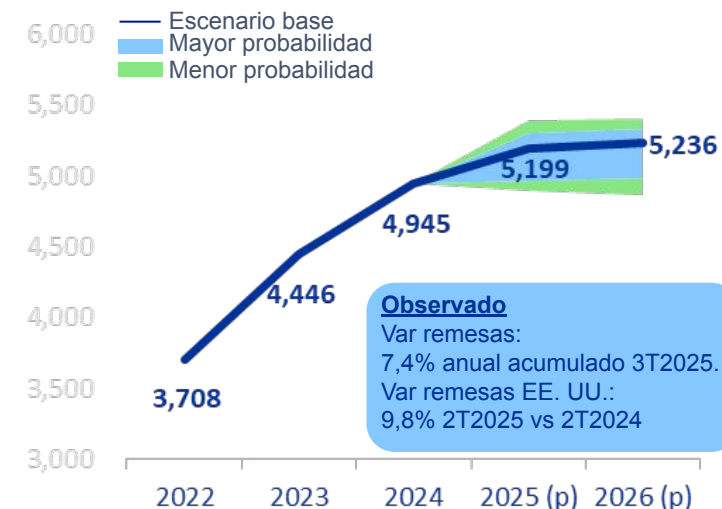
ESCENARIO REMESAS TOTALES

(% DEL PIB)



ESCENARIO REMESAS RECIBIDAS

(MILLONES DE USD)



4. Remesas seguirán siendo un factor importante de ingresos externos, a pesar de medidas de política en EE. UU.

Mensajes finales

Conclusiones:

Las **remesas**, apalancadas en migraciones, **continuarán creciendo en Argentina, Colombia y Perú**

Las nuevas medidas migratorias de EE. UU. **tendrán un efecto en el flujo migratorio y en la capacidad de envío de remesas**, con mayor intensidad en Colombia y Perú y menor en Argentina. A pesar de ello, **las remesas seguirán creciendo en los próximos dos años aunque a menor ritmo.**



La migración a sudamérica* obedece a causas profundas: inestabilidad económica, inseguridad, y búsqueda de oportunidades. Este fenómeno no muestra señales de reversión.



Las remesas son un componente central del ingreso externo en países como Colombia (2,8 % del PIB) y Perú (1,7 % del PIB).



Los migrantes en EE. UU. presentan altas tasas de participación y de ocupación laboral y tasas de desempleo menores a las de sus países de origen, reflejando la importancia de la motivación económica en la migración.



El ingreso per cápita de los migrantes en EE. UU. es mayor al reportado en el país de origen y ha presentado una evolución favorable, aunque todavía se mantienen brechas importantes con respecto al ingreso per cápita en EE. UU.



Las medidas migratorias en EE. UU. tendrán algún efecto en los flujos migratorios, sin embargo, el arraigo de los migrantes argentinos, colombianos y peruanos, limita el impacto de estas medidas.

Conclusiones:



A pesar de las medidas, se espera una evolución favorable en las remesas, incluídas las que provienen de los EE. UU. (aunque a menor ritmo del observado en los últimos años). Este buen comportamiento de las remesas se debe a las condiciones económicas favorables de los países receptores de migrantes.



Argentina: la mejora económica del país limitará la evolución de las migraciones y remesas. No se esperan medidas especialmente disruptivas en temas migratorios desde EE. UU.



Colombia: se espera que la migración continúe, aunque a menor ritmo. Las remesas desde Estados Unidos se ralentizarán y las de otros orígenes mostrarán más resiliencia pero también se desacelerarán. Las medidas migratorias de los Estados Unidos son más inciertas sobre los colombianos, dadas las diferencias ideológicas entre los dos gobiernos, lo que imprime más incertidumbre sobre su evolución futura.



Perú: se espera que la migración continúe, aunque a menor ritmo, producto de temas de inseguridad y económicos. No se anticipan medidas migratorias diferenciadas desde EE. UU., por lo que los flujos migratorios se ralentizarían moderadamente desde dicho país, llevando a una ligera reducción de los ingresos por remesas como porcentaje del PIB.



El impuesto a las remesas en EE. UU. del 1 % a partir del 1 de enero de 2026 tendrá un impacto limitado ya que solo será aplicable a transferencias físicas como efectivo, giros, etc. Quedan exceptuadas las transferencias bancarias electrónicas.

Este informe ha sido elaborado por:

Genaro D'Angelo Samarin

genaro.d'angelo@bbva.com

Adriana Haring

aharing@bbva.com

Juan José Li

juan.li@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Marco Ortiz

marco.ortiz@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Manuel Ernesto Saenz Valdez

manuel.saenz.valdez@bbva.com

Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

BBVA

Research