

# **La estabilidad macroeconómica y su relación con el crecimiento económico y la disminución de la pobreza**

## *Macroeconomic stability and its relationship with economic growth and poverty reduction.*

**Andrés Esteban Masilo<sup>1\*</sup>**

<sup>1</sup>IESFi

### **Resumen**

Este ensayo académico trata sobre la relación existente entre la estabilidad macroeconómica, el crecimiento económico y la disminución de la pobreza. El objetivo es entender si una vez lograda la estabilidad macroeconómica de un país, esta es suficiente para que la economía crezca o en su caso, disminuya la pobreza. Para encontrar las respuestas a esta disyuntiva se exponen, de forma resumida, algunos trabajos y declaraciones de economistas enfocados, principalmente, en economías de Latinoamérica. También, se trata el caso de México para las últimas décadas. La conclusión, a grandes rasgos, es que la estabilidad macroeconómica, por si sola, no es suficiente para el crecimiento económico y la disminución de la pobreza.

**Palabras clave:** Estabilidad Macroeconómica, Crecimiento Económico, Pobreza

### **Abstract**

This academic essay deals with the relationship between macroeconomic stability, economic growth and the reduction of poverty. The objective is to understand if once the macroeconomic stability of a country is achieved, it is enough for the economy to grow or, where appropriate, to reduce poverty. To find the answers to this dilemma, some works and statements by economists focused mainly on Latin American economies are summarized. Also, the case of Mexico for the last decades is discussed. The conclusion, broadly speaking, is that macroeconomic stability, by itself, is not sufficient for economic growth and poverty reduction.

**Keywords:** Macroeconomic Stability, Economic Growth, Poverty

---

<sup>\*</sup>Doctor en Ciencias Administrativas. Director General del Instituto de Estudios Superiores en Finanzas (IESFi).

## Antecedentes

Desde hace tiempo se ha estado analizando la relación existente entre la estabilidad macroeconómica, el crecimiento económico y el aumento o disminución de la pobreza. La premisa sostenida por varios economistas, como López-Calva (2004); Cuenca y Chavarro (2008) y Levy y López-Calva (2023), es que la estabilidad macroeconómica, al menos en estudios realizados en Latinoamérica, evita el aumento de la pobreza. Pero aquí surge otro cuestionamiento, si con la estabilidad macroeconómica se logra el crecimiento económico y la disminución de la pobreza. Por otro lado, también se busca entender si la estabilidad macroeconómica es causa o consecuencia del crecimiento económico.

Antes de mencionar algunos estudios y análisis sobre estos temas, veamos las definiciones particulares de los conceptos expuestos. Se entiende por estabilidad macroeconómica a la conjunción de una tasa de inflación anual baja, se estima no superior al 7%; un déficit público anual bajo, menor al 5%; una tasa de desempleo baja, no mayor al 7% y la estabilidad del tipo de cambio. Al crecimiento económico se lo define como el aumento anual del Producto Interno Bruto (PIB) y por último, a la pobreza, como la pobreza patrimonial; es decir, aquella población que no alcanza un mínimo de ingresos monetarios anuales, determinado por cada país.

En cuanto a los estudios y análisis de este tema, exponemos algunos trabajos y opiniones

realizadas sobre economías de países latinoamericanos. En primer lugar tenemos a Huerta (2006), que explica que la estabilidad macroeconómica no es condición necesaria para el crecimiento. Agrega que “las autoridades monetarias y hacendarias han terminado por reconocer que la política de estabilidad no es suficiente para crecer. Nos dicen que no sólo se requiere de la estabilidad del tipo de cambio, de la reducción de la inflación y de la disciplina fiscal, sino también de las reformas estructurales para retomar el crecimiento”, lo cual evidencia, según el autor, “la incapacidad de dicha política para configurar condiciones endógenas para el crecimiento, teniendo que llevar a la economía a acelerar el proceso de privatización y extranjerización de activos con tal de atraer capitales y con ellos propiciar cierto crecimiento económico”. Por último, agrega que “se opta por profundizar las llamadas reformas estructurales (sustentadas sobre todo en la mayor privatización y extranjerización de la economía) con miras a promover la inversión privada en los sectores estratégicos, para supuestamente disminuir así los costos de producción y mejorar la posición competitiva nacional”.

Por su lado, Calvo-González (2013), comenta que la “Estabilidad macroeconómica: en la jerga de los economistas, es una condición necesaria pero no suficiente. Centroamérica también es una buena demostración de este punto” Agrega que “la estabilidad por sí sola no

genera necesariamente un alto crecimiento, como ejemplifica el devenir de la economía guatemalteca en las últimas décadas” Sobre el tema del crecimiento económico, el autor se pregunta “¿cómo alcanzar altas tasas de crecimiento a lo largo del tiempo? Está claro que no hay una receta única ni mágica. De lo que sí hay consenso entre economistas es sobre algunos de los ingredientes que son necesarios en cualquier fórmula para crecer” Entre ellos, por ejemplo, menciona a la integración económica, “los países con crecimiento alto y sostenido invariablemente se integraron de manera inteligente en la economía internacional y aprovecharon las ventajas de la globalización.”

Riveros y Báez (2014), explican que “persiste una preocupante dicotomía entre los buenos resultados macroeconómicos y lo limitado de aquellos relativos a las variables humanas subyacentes, especialmente en educación, salud e innovación, lo cual permite otorgar baja sustentabilidad a los resultados en cuanto a competitividad internacional y estabilidad macroeconómica”. Agregan que “la revisión de diversos indicadores que comparan a Chile con los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) da cuenta del contraste en cuanto a resultados económicos agregados y aquellos que reflejan las condiciones humanas que subyacen a los mismos” y también afirman que “la comparación revela la profunda brecha existente en Chile entre los resultados de tipo

macroeconómico y aquellos referidos al capital humano. En efecto, los indicadores macroeconómicos posicionan a Chile como un país del primer mundo, mientras que los indicadores de desarrollo humano más básicos muestran un país típicamente subdesarrollado.” Por último, mencionan que la estabilidad macroeconómica “descansa fundamentalmente en aspectos de crecimiento, ingreso per cápita, inflación y estabilidad de precios relativos.”

En una entrevista de Édgar Juárez, para El Economista de México en junio del 2020, a analistas del Grupo Financiero Banorte, estos mencionan que “la estabilidad macroeconómica no necesariamente provoca un mayor estado de crecimiento ni que disminuya la desigualdad”, agregan que “existe la falsa creencia de que la estabilidad macroeconómica genera crecimiento económico y, por tanto, reducción en la desigualdad. Como ejemplo, mencionaron a Chile, que ha tenido un crecimiento del PIB mayor al de México, justamente por mejores condiciones en el estado de derecho”. Por último, remarcan que “además de la estabilidad macro, se debe fortalecer el estado de derecho e instrumentar políticas que repartan mejor el ingreso.” También, Welp y Malamud, en un artículo periodístico para el diario La Nación de Argentina, en julio del 2023, mencionan, analizando el efecto de la macroeconomía, pero ahora sobre la política, lo siguiente:

“Chile y Perú tienen una inflación anual proyectada de 8%; Argentina, de 118%.

Chile y Perú tienen una deuda externa inferior al 40% del PBI; Argentina está llegando al 80%. La economía de Chile y Perú anda bien; la de Argentina, desanda. Pero Chile y Perú son políticamente inestables. Sufrieron estallidos sociales y procesos frustrados de reforma constitucional (Chile) o están enquistados en conflictos destructivos que llevaron a la caída de presidentes e incluso a la violencia (Perú)... ¿Cómo pudieron esos países romper la política teniendo la macroeconomía ordenada?...”

José Salazar-Xirinachs, actual secretario ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), en una entrevista a Forbes en enero del 2023 afirma que “la agitación social y desestabilización política afecta directamente a la economía. Las protestas sociales tienen un impacto indudable en la economía de los países afectados y en el caso de Latinoamérica se suman a un crecimiento muy lento que impide reducir las tasas de pobreza rampante”. Sobre Perú menciona que “[es] el caso actual más grave de convulsión social en Latinoamérica, la polarización extrema, las crisis de constitucionalidad y los cambios muy frecuentes de gobiernos siempre terminan desbordándose al campo económico. Es un reto político que las fuerzas sociales y los gobiernos lleguen a acuerdos para volver a la estabilidad“. Por último, agrega “nosotros reflexionamos sobre la gobernanza y la calidad de las

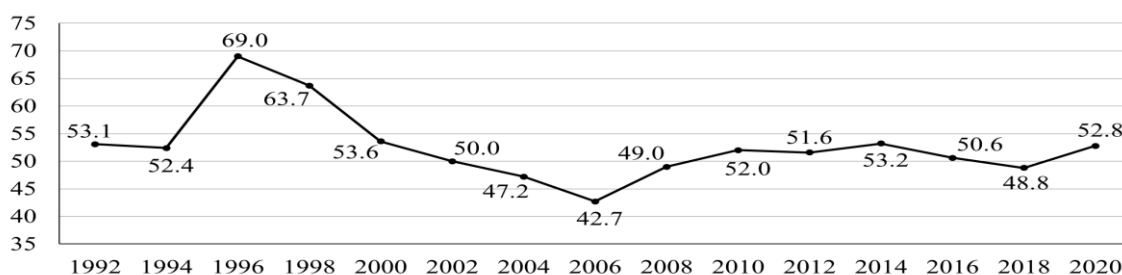
instituciones, y hay que entender que la mala política puede matar la economía.”

Es evidente que los países mencionados en estos estudios o notas periodísticas, aunque tienen una macroeconomía estable, tienen problemas sociales, ya que no pueden resolver o disminuir los niveles de pobreza.

### **El caso de México**

De acuerdo a datos definitivos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México, el Banco de México y el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) de México, en el periodo comprendido entre los años 1992 y 2020, es decir, 29 años; México ha tenido una tasa de inflación promedio anual de aproximadamente el 8.5% y en los últimos 20 años, del 4.5% y el déficit fiscal anual ha resultado ser del 2.7% promedio anual. Por su lado, la tasa de desempleo pasó del 3% en 1992 al 5% en el 2020 y el tipo de cambio de 3.1 \$/US\$ a 21.6 \$/US\$ en el mismo periodo, aumento que se explica, principalmente, por el crecimiento de la inflación. Es importante mencionar que la tasa de cambio, hoy en día, se ubica en 17.5 \$/US\$. También, México ha tenido logros significativos en otros indicadores, para el mismo periodo, como por ejemplo: aumento de reservas de más del 900%, incremento de exportaciones superiores al 800% e inversiones extranjeras directas de más del 600%.

Evolución de la pobreza patrimonial en México (%), 1992-2020



Por otro lado, la tasa real de crecimiento del PIB promedio anual ha sido del 2.1%, explicada, tal vez, por el crecimiento de la población, que alcanzó el 1.9% promedio anual en el mismo periodo; y por último, la pobreza patrimonial, como muestra la gráfica a continuación, que ha pasado del 53.1% en 1992 al 52.8% 2020, según datos del Coneval, prácticamente sin cambios luego de 28 años.

Con estos datos se entiende que México ha logrado la estabilidad macroeconómica, pero no el crecimiento económico esperado, ni la disminución significativa de la pobreza. A este mismo análisis, en parte, llegan los economistas Santiago Levy y Luis Felipe López-Calva, cuyo trabajo, en resumen, han publicado en la revista Nexos, en agosto del 2023. Veamos algunas de sus conclusiones, en primer lugar explican que “México cambió su estrategia de desarrollo entre finales de los ochenta y principios de los noventa, con dos grandes objetivos: recuperar la estabilidad macroeconómica perdida desde mediados de los setenta, y crecer más rápidamente y con mayor inclusión social.” Pero manifiestan que “se logró el objetivo de recuperar la estabilidad macroeconómica, pero no el de crecer más

rápido y con mayor inclusión social.”

Por otro lado enumerar las medidas que tomaron los gobiernos para acelerar el crecimiento del PIB, entre ellas, aumento de la competencia, mayor inversión y mejor educación; y mencionan, sobre la primera, lo siguiente “la productividad aumentaría como resultado de la mayor competencia, misma que resultaría de la apertura al comercio mundial y los acuerdos de libre comercio (destacando el firmado con Canadá y Estados Unidos); de la creación de órganos reguladores del mercado como la Comisión Federal de Competencia; y de la desincorporación de empresas públicas.” Y sobre la segunda y tercera, “una mayor acumulación de capital y trabajo, producto en el primer caso de una tasa de inversión más alta derivada de la estabilidad macroeconómica y de mayor inversión extranjera; y en el segundo de una fuerza de trabajo crecientemente calificada como resultado de la expansión de la educación.” En cuanto al resultado de las medidas, aclaran lo siguiente “el crecimiento del PIB per cápita fue inferior al observado... y la brecha de productividad y de ingreso per cápita con Canadá y Estados Unidos aumentó. El ingreso laboral cayó.”

También mencionan que hubo una gran rotación de empresas y de fracasos de las mismas y que la productividad de las que sobrevivieron no aumentó, a lo cual explican lo siguiente “algo sorprendente porque tuvieron [las empresas] al menos veinte años para innovar o adoptar nuevas tecnologías. La mayor productividad de las manufacturas fue más que contrarrestado por las pérdidas de productividad de los servicios y el comercio, sectores más grandes desde el punto de vista del empleo y de su participación en el PIB.” Aclaran que “para que la productividad de un país aumente, las empresas improductivas deben morir, las productivas deben crecer, y las nuevas deben ser más productivas que las que ya están.”

Sobre la pobreza señalan lo siguiente “a mediados de los noventa la pobreza aumentó como resultado de la crisis financiera de 1994-95. La estabilización macroeconómica lograda después de esa crisis, combinada con los esfuerzos antes descritos, permitieron reducirla durante la siguiente década. Sin embargo, desde mediados de la segunda década de este siglo, la pobreza ya no disminuyó; de hecho aumentó ligeramente”. En cuanto a la generación de riqueza, punto muy interesante por las variables que mencionan, indican lo siguiente “la riqueza... puede provenir de distintas fuentes: invención de un nuevo producto, desarrollo o mejora de procesos de producción o distribución, talento empresarial y otras situaciones... Sin embargo, también

puede provenir de prácticas monopólicas, corrupción, concesiones y contratos exclusivos del sector público, especulación con información privilegiada...” Por último, destacan las fallas que han provocado el fenómeno analizado, “dos grandes fallas son la parte medular de la respuesta: la informalidad, y la débil competencia y la alta corrupción.”

### Conclusiones

La conclusión final, como ya se había expuesto, es que la estabilidad macroeconómica, por sí sola, no es suficiente para el crecimiento económico y la disminución de la pobreza. Por lo que, también pudiéramos afirmar, por consecuencia, que tampoco es la principal responsable o causa del crecimiento económico y por consiguiente, de la disminución de la pobreza. Al menos en los casos expuesto, ya que, como los datos lo demuestran, puede haber estabilidad macroeconómica sin un crecimiento económico significativo que logre importantes porcentajes en la reducción de la pobreza.

### Referencias

- Calvo-González, O. (2013, 15 de enero). Cinco condiciones para crear riqueza. ¿Las cumple tu país?. Worldbank. <https://blogs.worldbank.org/es/latiname-rica/cinco-condiciones-para-crear-riqueza-las-cumple-tu-pa-s/>
- Cuenca, N. & Chavarro, M. (2008). Pobreza y desarrollo económico: Una aproximación al análisis institucional. *Semestre Económico*, 11(22), pp. 111-

147.

- Huerta, A. (2006). Política macroeconómica: (in)estabilidad versus crecimiento. *ECONOMÍAUnam*, 4(10).
- Juárez, E. (2020, 03 de junio). Estabilidad macro no equivale a mayor crecimiento ni a que baje la desigualdad: Banorte. *El Economista*.  
<https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Estabilidad-macro-no-equivale-a-mayor-crecimiento-ni-a-que-baje-la-desigualdad-Banorte-20200603-0086.html/>
- Levy, S. & López-Calva, L. (2023, 01 de agosto). ¿Qué falló? ¿Qué sigue? México 1990-2023. *Nexos*.  
<https://www.nexos.com.mx/?p=74046/>
- López-Calva, L. (2004). Macroeconomía y pobreza: lecciones desde Latinoamérica. CEPAL - SERIE Financiamiento del desarrollo, 143.
- Riveros, L. & Báez, G. (2014). Chile y la OCDE. La dicotomía entre lo macroeconómico y el desarrollo humano. *Estudios Internacionales*, 177, pp. 9-34.
- Staff de Forbes (2023, 19 de enero). Más pobreza en Latinoamérica por bajo crecimiento y agitación social: Cepal. *Forbes*.  
<https://www.forbes.com.mx/mas-pobreza-en-latinoamerica-por-bajo-crecimiento-y-agitacion-social-cepal/>
- Welp, Y. & Malamud, A. (2023, 16 de julio). El problema argentino es la economía. *Clarín*.  
[https://www.clarin.com/opinion/problema-economia-politica\\_0\\_SZ4iFqiOVu.html/](https://www.clarin.com/opinion/problema-economia-politica_0_SZ4iFqiOVu.html/)