



ESTABILIDAD MACROECONÓMICA DE PAÍSES DEL MERCOSUR Y ASOCIADOS

Benavidez Brocca, Pilar

Instituto de Economía Aplicada del Litoral IECAL-UNL
Director/a: Vicentín Masaro, Jimena
Codirector/a: Chara, Ana

Área: Ciencias Sociales

Palabras claves: Estabilidad Macroeconómica, Países del MERCOSUR y Asociados, Indicadores Macroeconómicos.

INTRODUCCIÓN

La estabilidad macroeconómica indica la fortaleza de una economía, y juega un rol fundamental no sólo en el bienestar de los habitantes del país, sino que también en la forma en que dicho país se relaciona con el resto del mundo. De hecho, existe endogeneidad entre dicha estabilidad económica y el desempeño internacional que, dependiendo del grado de apertura del país, lo exponen a que potenciales acontecimientos externos puedan provocar efectos negativos en la economía. Es un objetivo de las economías nacionales en general lograr estabilidad con dos fines: mejorar las condiciones de negociación internacional y disminuir la vulnerabilidad de una nación en pos de crear las bases para un crecimiento sostenible (Morutan, 2015).

Cabe mencionar que no existe una definición cuantitativa unívoca de lo que significa “estabilidad macroeconómica” (Fisher, 1992). En la mayoría de los trabajos suele observarse variables tales como inflación, crecimiento económico, déficit fiscal, deuda pública, tasa de interés y tipo de cambio para analizar dicha estabilidad, sin un claro consenso de los niveles que deben tener estas variables (e.g. Pera, 2016; Vega, 2013). Así, diferentes medidas políticas macroeconómicas, tienen su correlato en diferentes grados de estabilidad, y analizar la estabilidad en términos comparativos permitiría conocer en qué sentido dicha estabilidad se correlaciona con el desempeño económico. En este sentido, se ha llevado a cabo un análisis descriptivo comparativo de las medidas de estabilidad en el período 1993-2017 entre países del Mercosur y asociados como primera etapa del trabajo de cientíbea.

OBJETIVOS

- Describir la estabilidad (o inestabilidad) macroeconómica y su evolución entre 1993 y 2017 de los países del MERCOSUR y asociados.
- Comparar dicha estabilidad macroeconómica entre los países mencionados.

Título del proyecto: Factores asociados con el comercio de lácteos Argentina-Mercosur y perspectivas ante una potencial liberalización Mercosur-Unión Europea.

Instrumento: PICT

Año convocatoria: 2014

Organismo financiador: Agencia

Director/a: Depetris Guiguet, Edith

METODOLOGÍA

Para abordar la estabilidad macroeconómica en el presente trabajo se utilizan las variables: a) Tasa de crecimiento del PIB¹ anual a precios constantes de 2010, b) Tipo de cambio nominal (moneda nacional/dólar de Estados Unidos), c) Resultado primario del balance fiscal del gobierno central (% del PIB), d) Inflación (IPC), año base 2010, y e) Tasa de desempleo, destacando el papel principal que la tasa de crecimiento del PIB tiene cuando se refiere a estabilidad macroeconómica (Uribe Escobar, 2012). Todas estas variables son medidas en los países del Mercosur y algunos asociados: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay², con periodicidad anual entre 1993 y 2017. La fuente de información es secundaria y todos los datos provienen de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

La metodología implementada es descriptiva y está basada en la construcción de los coeficientes de variación (CV) de cada variable. Sea X_{ikt} el indicador de estabilidad i correspondiente al país k en el tiempo t , entonces el CV_{ik} se define como

$$CV_{ik} = \frac{\sigma_{ik}}{\bar{X}_{ik}} \quad (1)$$

donde $\sigma_{ik} = \sqrt{\frac{\sum_t (X_{ikt} - \bar{X}_{ik})^2}{T}}$ y $\bar{X}_{ik} = \frac{\sum_t X_{ikt}}{T}$, y T es el total de períodos. De la comparación de estos coeficientes se puede concluir que mayores valores del CV_{ik} indican mayor variabilidad/volatilidad del indicador macroeconómica en cuestión.

Adicionalmente, se utilizan herramientas gráficas para analizar la evolución de la tasa de crecimiento del PBI y su comparación con el promedio general ponderado (μ_{tc_PBI}), utilizando como ponderación la importancia relativa de cada país i , obtenida como proporción de su PIB/PBI total del grupo. Además, se incluye un intervalo de variación alrededor de la media ponderada definido como $\mu_{tc_PBI} \pm \sigma_{tc_PBI}$

RESULTADOS

En la tabla 1 se muestran los CV de cada una de las variables de estabilidad macroeconómica por país. Por cada indicador, se destaca en color rojo (verde) el valor del coeficiente mayor (menor) obtenido de la comparación de los países en estudio. Se observa que Argentina es el país que mayor inestabilidad presenta en cuatro de las variables analizadas, a saber, tipo de cambio nominal, crecimiento del PIB, inflación y desempleo.

Tabla 1: Coeficientes de variación por indicador de estabilidad y por país.

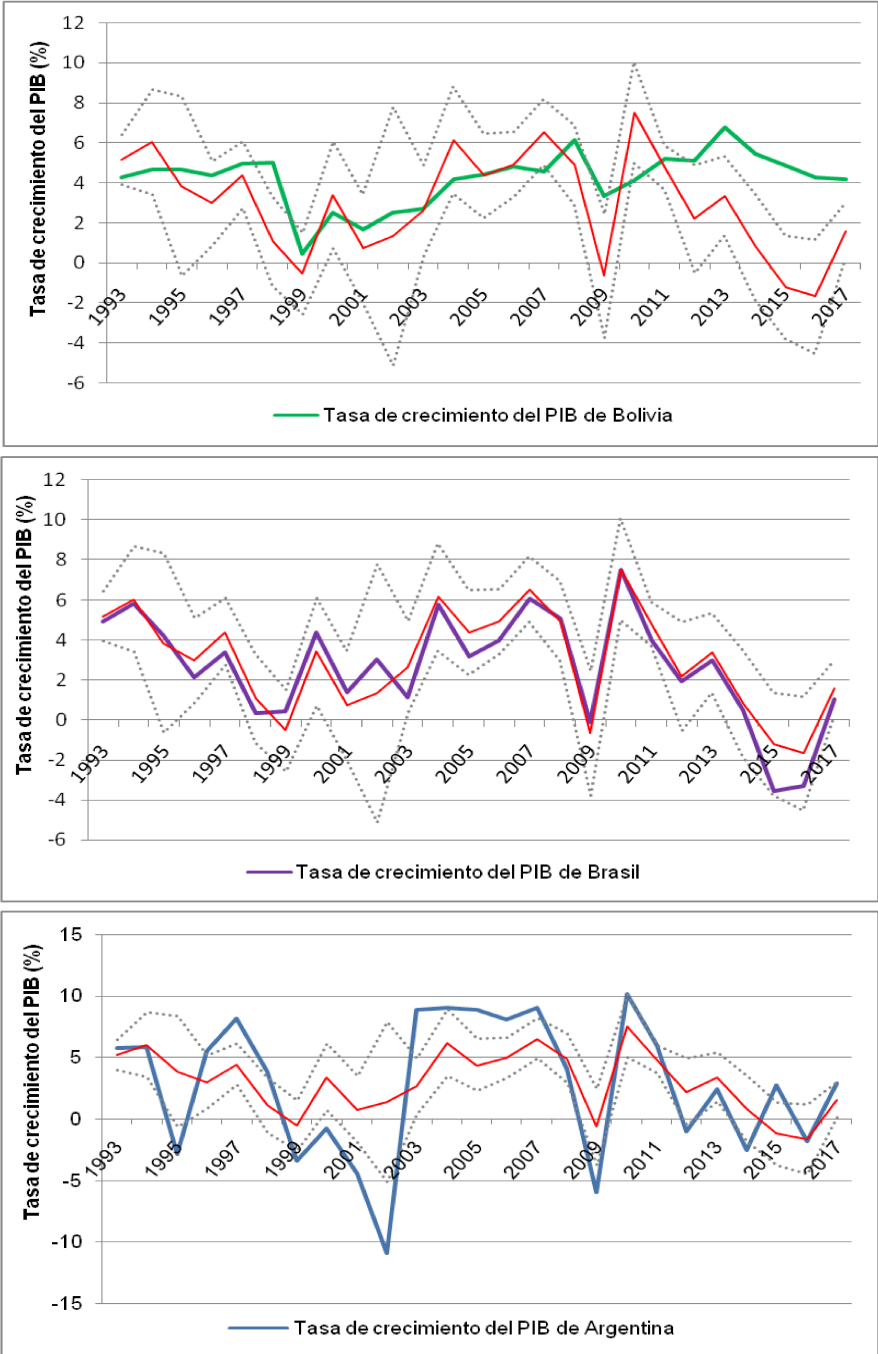
Indicador de Estabilidad	Países							
	ARG	BOL	BRA	CHL	BOL	PRY	PER	URY
Tipo de cambio nominal	98.7%	16.4%	42.7%	17.0%	32.4%	34.0%	14.6%	43.0%
Crecimiento PIB	204.6%	32.2%	101.0%	60.8%	67.1%	93.1%	60.3%	146.7%
Rdo. Primario balance fiscal	407.3%	249.9%	129.9%	177.3%	112.3%	979.0%	258.1%	372.0%
Inflación	81.4%	37.6%	48.9%	25.3%	41.9%	46.3%	24.4%	58.9%
Desempleo	35.2%	34.2%	31.1%	18.7%	23.3%	26.3%	27.0%	29.4%

Fuente: elaboración propia a partir de datos de CEPALSTAT

¹Producto Bruto Interno

²Venezuela no se tuvo en cuenta dado que había datos faltantes para los últimos años.

Por su parte, Perú se muestra como el país con mayor estabilidad en su tipo de cambio nominal y en la inflación. Bolivia, Chile y Colombia presentan las menores variaciones en tasa de crecimiento del PIB, tasa de desempleo y resultado del balance primario, respectivamente. Por lo que, considerando a los cinco indicadores en estudio, no se percibe la existencia de un país que resalte en su estabilidad macroeconómica, como sí ocurre con la inestabilidad para el caso de Argentina teniendo la mayoría de los valores máximos de los coeficientes de variación.



Nota: *La línea roja representa el μ_{tc_PBI} y las de puntos indican el intervalo de variación. Fuente: elaboración propia a partir de datos de CEPALSTAT

Figura 1: Evolución de la tasa de crecimiento del PIB de Bolivia, Brasil y Argentina.

Por otra parte, al observar la evolución a lo largo del período de las tasas de crecimiento del PIB total anual por país (Figura 1), se manifiesta que Bolivia presenta la menor variación de sus tasas. Y dado que hemos visto que este país es el que tiene menor coeficiente de variación en su tasa de crecimiento del PIB, puede decirse que para el lapso de tiempo en estudio, Bolivia cuenta con la mayor estabilidad macroeconómica en términos comparativos. Brasil es el país cuyo crecimiento económico se asemeja más al promedio ponderado de las tasas, y cuya trayectoria se encuentra siempre dentro de los límites mínimo y máximo. Por último, la conducta de la tasa de crecimiento del PIB de Argentina es la menos ajustada a la franja de referencia y al promedio ponderado de las tasas. Esto último, sumado al valor máximo del coeficiente de variación, nos permite pensar que Argentina es el país con menor estabilidad macroeconómica en comparación a sus pares.

CONCLUSIONES

En el presente trabajo se tuvo como objetivo conocer y comparar la estabilidad macroeconómica de los países del Mercosur y asociados. Para ello se ha utilizado una metodología descriptiva de diferentes indicadores que diversos autores rescatan como variables relevantes para la definición de un concepto que no está definido de manera unívoca: la estabilidad macroeconómica.

A partir de una inspección gráfica y corroborado por medio de coeficientes de variación se pudo observar que, del conjunto de países considerados, Bolivia es el país más estable macroeconómicamente, ya que ha presentado menor variabilidad en la tasa de crecimiento de su PIB y, además, en su mayoría, los valores de dicha tasa se encuentran dentro del intervalo de variación definido. Por otro lado, Argentina aparece como el país menos estable macroeconómicamente. El comportamiento volátil de su tasa de crecimiento del PIB se ve acompañado, también, por altas variabilidades en las variables tipo de cambio nominal, tasa de inflación y tasa de desempleo.

Sin embargo, como definición de estabilidad, este análisis univariado no permite obtener una visión holística de la problemática. Por ello, se propone continuar el estudio a partir de analizar mediante otra metodología integradora como análisis factorial o componentes principales, lo que permitirá, relacionarlo con el comercio exterior en general de cada país, y con respecto a la Unión europea, en particular tal como ha sido planteado en el proyecto de Cientibeca.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Fischer, S., 1992. Macroeconomic Stability and Growth. Cuadernos de Economía. No. 87, Agosto.

Morutan, R. A., 2015. A view of macroeconomic stability. Annals of Faculty of Economics, University of Oradea, Faculty of Economics, vol. 1(2), pages 720-727, December.

Pera, J., 2016. Evaluation of the Macroeconomic Stability of Central and Eastern European Countries with a View Toward their Membership in the European Union. Multidimensional Risk Analysis. Comparative Economic Research, Sciendo, vol. 19(3), pages 69-92, September.

Uribe Escobar, J. D., 2012. Importancia de la estabilidad macroeconómica para el crecimiento económico. Revista del Banco de la República, [S.l.], v. 85, n. 1020, p. 5-10, octubre.

Vega, J., 2013. Propuesta de un indicador de estabilidad macroeconómica. Revista Moneda, Banco Central de Reserva del Perú, issue 156, pages 42-46.

World Bank. 2005. Economic growth in the 1990s: learning from a decade of reform (English). Washington, DC: World Bank.