

# Crecimiento económico y riesgo político: revisión de la evidencia empírica a nivel mundial, países desarrollados y no desarrollados<sup>1</sup>

Ambrocio Greifo, Jesús Patrick<sup>2</sup>

Valer Osis, Jorge Luis<sup>2</sup>

Horna Zárate, Yader Gabriel<sup>2</sup>

Sierra Peralta, Mariela Esmeralda<sup>2</sup>

Valverde Rojas, Diego Alejandro<sup>2</sup>

## Resumen

El objetivo del trabajo de investigación es analizar cuál es la relación entre el riesgo político y el crecimiento económico en contextos de economías no desarrolladas y desarrolladas en distintos países. Para lograr dicho objetivo, el presente trabajo se apoyó en el marco teórico, el cual profundiza en la teoría de las cuerdas separadas cuyo principal argumento es que la economía y la política se condicionan mutuamente. Esta teoría es reforzada con la investigación teórica de Alesina, Cohen y Roubini, los cuales explican que las decisiones tomadas por el gobierno terminan perturbando el desempeño económico. La función de este trabajo es presentar diversos casos en donde se evidencia la relación existente entre las dos variables mencionadas en la investigación con un enfoque amplio considerando cada contexto económico y político. Los resultados, en su gran mayoría, demuestran que la estabilidad política condiciona positivamente al crecimiento económico en países desarrollados, no desarrollados y a nivel mundial.

**Palabras clave:** Crecimiento económico, estabilidad política, riesgo político, calidad institucional, países en desarrollo, países desarrollados y Covid-19.

## Abstract

The objective of this research is to analyze the relationship between political risk and economic growth in developed and undeveloped economies of any country. To achieve this objective, this work is based on the theoretical framework, which explores the separate string theory, whose main argument is that economics and politics mutually influence each other. Furthermore, this theory is reinforced by the theoretical research of Alesina, Cohen and Roubini, who explain that decisions made by the government end up disrupting economic performance. The purpose of this paper is to present various cases that demonstrate the relationship between the two variables mentioned in the research, taking a broad approach to each economic context in any country. The results, for the most part, demonstrate that political stability positively influences economic growth in both developed and developing countries.

**Keywords:** Economic growth, political stability, political risk, institutional quality, developing countries, developed countries, and Covid-19.

---

<sup>1</sup> Trabajo de investigación presentado para la asignatura *Teoría Macroeconómica II*. Revisado por el profesor Elmer Sánchez Dávila, docente responsable del curso.

<sup>2</sup> Estudiante de la Universidad de Lima.

## INTRODUCCIÓN

Hoy en día, la política de cada país es uno de los factores que más influye de manera transversal en el bienestar tanto institucional como económico de cada uno, ya sea de forma nacional o internacional. Por ello, al ser un factor imprescindible en el bienestar de un determinado país, también puede representar un problema grave al no ser administrado de forma correcta, el cual afecta a todas las variables que conforman el bienestar total de cada nación, entre ellas, el crecimiento económico. Según [López-Duarte y García-Canal \(2018\)](#), el riesgo político es la toma de decisiones y condiciones que afectan sustancialmente a la sostenibilidad económica de un país. Es decir, limita las posibilidades de crecimiento económico mediante una pobre administración de los recursos económicos al alcance de instituciones no conocedoras de los efectos del riesgo político en la economía. Sin embargo, según [Papaioannou y Siourounis \(2008\)](#), una reforma institucional democrática, en el largo plazo, puede conllevar a un mayor crecimiento económico siempre y cuando dicha reforma se consolide en el tiempo.

Por otro lado, en un contexto determinado, la influencia del riesgo político en el crecimiento económico, en el largo plazo, puede ser positiva debido a que, pese a que en el corto plazo haya inestabilidad política, una transición democrática sostenible es posible que genere altas tasas positivas del crecimiento del PIB mediante una reforma democrática estable y confiable tanto a nivel nacional como a nivel internacional.

Debido a lo explicado anteriormente, es importante enfatizar en el rol del riesgo político y cómo este puede afectar al crecimiento económico. Actualmente, existen muchos casos que ejemplifican la correlación existente entre estas dos variables. Sin ir muy lejos, Perú es un país políticamente inestable, pues, durante los últimos 6 años, se han tenido 6 presidentes diferentes, de los cuales la mayoría han renunciado debido a problemas entre el ejecutivo y la población. Sumado a esto, conflictos concurrentes entre Poder Ejecutivo y Poder Legislativo han provocado una caída de la inversión privada o desaceleración del crecimiento económico.

El objetivo del trabajo de investigación presente es responder la siguiente pregunta: ¿Cómo afecta el riesgo político al crecimiento económico de un país? En realidad, la respuesta a esta pregunta es más compleja de lo que parece pues, dependiendo del contexto de cada país, las transiciones democráticas pueden representar un problema en el corto plazo, pero una solución en el largo. Sin embargo, si dicha transición no es sostenible, sólo representaría un problema tanto en el corto como en el largo plazo, por ello, ¿Una reforma política es, sin lugar a dudas, una variable que afecta negativamente al crecimiento económico? En efecto, en la presente investigación, se busca examinar y comprender la correlación existente entre estas dos variables utilizando las dos teorías sobre si el riesgo político afecta de manera negativa o positiva al crecimiento económico.

La hipótesis de la investigación es que el crecimiento económico de los países se ve afectado negativamente por el riesgo político de cada uno. Esto se da a través del canal de transmisión de la inversión. Esta investigación es imprescindible para entender de manera profunda los efectos del riesgo político en el crecimiento económico en un contexto determinado, pues no todos los países en el mundo tienen la misma facilidad de llevar a cabo transiciones

democráticas sostenibles en el tiempo. Por ello, este trabajo busca aportar al conocimiento sobre si las reformas políticas causan más beneficios que males a un país o viceversa.

## MARCO TEÓRICO

### El mito de las cuerdas separadas

En muchas de las teorías y modelos económicos, la política no tiene una presencia importante. Sin embargo, la realidad muestra que las acciones políticas tienen un impacto en la economía de un país. Esto es lo que explica [D'Medina \(2016\)](#) al sostener que es incorrecto considerar que tanto la economía como la política actúan como “cuerdas separadas”, sino que se condicionan mutuamente. D'Medina sigue las ideas de la Nueva Economía Internacional y la Teoría de Elección Pública, que, durante el siglo pasado, resaltaron el impacto de las decisiones políticas en la economía y argumenta que la gobernabilidad, la calidad de las instituciones, la estabilidad jurídica y la capacidad del Estado de adaptarse a los avances tecnológicos son clave en el desempeño económico de una nación. Por ende, tanto las políticas gubernamentales como la fortaleza de las instituciones pueden afectar significativamente la economía de una nación. En ese sentido, América Latina ofrece para él un claro ejemplo del impacto que la fragilidad institucional y la frecuente inestabilidad política tiene en la economía en las inversiones y el crecimiento de estos países.

Asimismo, [Acemoglu y Robinson \(2012\)](#) mencionan que las instituciones y las decisiones que toman también son importantes en el crecimiento y desarrollo de las naciones. Para ejemplificarlo, los autores utilizan el caso de Corea del Sur y Corea del Norte, países con una cultura similar, pero que tomaron caminos radicalmente opuesto. Por un lado, Corea del Sur consiguió desarrollarse gracias a que desarrollaron instituciones inclusivas, orientándolas hacia la apertura del mercado y la protección de los derechos de propiedad, lo que incentivó las inversiones y le permitió crecer en el tiempo. Por otro lado, Corea del Norte, con decisiones autoritarias, que concentraron el poder en unos cuantos, y que limitaron la actividad privada, llevó al país a quedar estancado económicamente y con altos niveles de pobreza. Esto refuerza lo que señala [D'Medina \(2016\)](#) acerca de la importancia de la calidad institucional de los países y su papel en su desarrollo.

La inestabilidad y la incertidumbre, mencionadas también por [D'Medina \(2016\)](#), también pueden tener un efecto negativo, sobre todo en las inversiones. Esto va de acuerdo con lo expuesto por [Alesina y Perotti \(1983\)](#), quienes mencionan que, durante periodos de alta incertidumbre, sobre todo por revueltas sociales o actos violentos, los inversionistas deciden no realizar sus inversiones. El riesgo que trae consigo la incertidumbre desalienta el desarrollo de proyectos y aumenta la probabilidad de una fuga de capitales del país, lo cual afecta negativamente su crecimiento.

### Ciclos políticos

Una manifestación clara de la interdependencia entre la política y la economía son los ciclos políticos que atraviesan los países. De acuerdo con [Alesina et al. \(1997\)](#), las decisiones que ejecutan los gobiernos terminan alterando el desempeño económico; tanto en momentos previos a las elecciones como durante el periodo de gobierno. Para empezar, ellos mencionan que el objetivo principal de los políticos es ganar en las elecciones. Por ello, ya sea para ser

reelegidos o para que alguien cercano al partido gobernante sea electo, harán todo lo que esté a su disposición, unos meses o años antes de que ocurran las elecciones, para que el país esté en un buen momento económico y así, obtener un mayor número de votos. De acuerdo con los autores, se aplican medidas expansivas, fiscales y monetarias, sin tomar en cuenta el efecto a mediano plazo que estas puedan tener sobre la economía. Por otro lado, una vez elegido el partido gobernante, según los autores, este tomará decisiones sobre las políticas que aplicará de acuerdo con la ideología que representan. Por ejemplo, mencionan que los partidos de izquierda intentarán centrarse en dar más empleo a la población, asumiendo en muchos casos un aumento de inflación como costo; mientras que, los partidos de derecha tratarán de mantener los precios estables y la inflación controlada, aunque aquello signifique que el desempleo crezca.

## ESTADO DEL ARTE

La relación entre el crecimiento económico y el riesgo político ha sido ampliamente explorada en la literatura, destacando autores como [Campos y Nugent \(2002\)](#); [Glaeser et al. \(2004\)](#); [Rodrik et al. \(2004\)](#); [Berggren et al. \(2012\)](#); [Aisen y Veiga \(2013\)](#) y [Liu et al. \(2022\)](#), quienes enfocan sus investigaciones en países de todo el mundo. Estos trabajos presentan resultados contundentes, los cuales se explicarán con más detalle líneas abajo.

En primer lugar, [Aisen y Veiga \(2013\)](#) investigan los efectos de la inestabilidad política en el crecimiento económico en una muestra que engloba 169 países y un período desde de 1960 a 2004 empleando el estimador GMM de sistema. Los resultados sugieren que los países políticamente fragmentados con altos grados de inestabilidad política presentan menores tasas de crecimiento del PIB per cápita. Además, [Rodrik et al. \(2004\)](#) estiman la influencia del comercio, las instituciones y la geografía en la determinación del ingreso mundial, utilizando datos correspondientes a mediados de la década de 1990 para una muestra de entre 80 y 140 países del mundo. Para ello, se utiliza el método de mínimos cuadrados ordinarios (OLS) y variable instrumental (VI). Los resultados concluyen que la calidad institucional predomina como determinante del crecimiento económico. Por último, [Liu et al. \(2021\)](#) buscan aportar nuevas evidencias empíricas sobre la relevancia de la estructura financiera en el crecimiento económico, para ello se utilizan datos en panel para 113 países durante el período de 1990 a 2013. Así mismo, se emplean modelos econométricos con VI y estimaciones mediante GMM. El estudio descubre que la estructura financiera y el crecimiento económico tienen una relación negativa; a su vez, la variable riesgo político incrementa la sensibilidad en esta relación.

Por otro lado, existen diversas investigaciones que argumentan que el efecto del riesgo político en el crecimiento económico no es predominante. Un claro ejemplo de esto es el trabajo de [Glaeser et al. \(2004\)](#), cuyo principal objetivo es determinar si el crecimiento económico es impulsado por las instituciones políticas o; por el contrario, si son el crecimiento y la acumulación de capital humano los que promueven mejoras en la calidad institucional. Para ello, se utilizan datos recopilados de la mayoría de países del mundo, correspondientes al período comprendido entre 1950 y 2000, y el principal instrumento empleado es el modelo de regresión de OLS. Las conclusiones revelan que el efecto de la calidad institucional sobre el crecimiento económico es secundario; asimismo, el capital humano y social constituyen los principales factores determinantes. En adición, [Campos y Nugent \(2002\)](#) desafían la

percepción generalizada de que el riesgo político afecta de manera negativa al crecimiento económico y examinan el impacto de dicha variable en aquella desde un punto de vista innovador en 98 países. Se utiliza el modelo econométrico de datos de panel mediante las estimaciones de Mínimos Cuadrados Generalizados desde 1960 a 1995. Los resultados del estudio se sostienen en que existen efectos mixtos; es decir, transiciones democráticas llevadas a cabo con violencia afectan de manera negativa al PIB. Asimismo, los autores [Berggren et al. \(2012\)](#) estudian el efecto de la calidad institucional en el crecimiento económico. Para ello, utilizan datos de la Guía Internacional de Riesgo País (ICRG) en 132 países, durante el período comprendido entre 1984 y 2004. Además, para el análisis se usa la Tau de Kendall. Los resultados señalan que existe una relación negativa entre la calidad institucional y el crecimiento económico; sin embargo, hay indicios de que, en países ricos, dicha relación puede ser positiva. Lo expuesto por [Campos y Nugent \(2002\)](#) y [Berggren et al. \(2012\)](#) amplía la explicación del posible grado de incidencia que tiene el riesgo político en el crecimiento.

En segundo lugar, a nivel de países según el grado de desarrollo, estudios enfocados solo en economías emergentes como el de [Perotti y Van Oijen \(2001\)](#) y [Wang et al. \(2023\)](#) encuentran relaciones negativas entre riesgo político y crecimiento. Así se demuestra en el trabajo de [Perotti y Van Oijen \(2001\)](#) al estudiar cómo la disminución de la percepción de riesgo político afecta al crecimiento económico mediante el desarrollo del mercado de valores en economías en desarrollo incluyendo 22 países de América Latina, Asia y África. Se utiliza el modelo econométrico de panel para analizar la correlación entre las variables del estudio desde 1988 a 1995. El estudio concluye que la percepción de riesgo político afecta de manera negativa al crecimiento de la economía mediante la imposibilitación del desarrollo de mercados bursátiles y el no establecimiento de un sistema financiero prominente. Y, un par de décadas después, [Wang et al. \(2023\)](#) analizan cómo el riesgo político y el riesgo financiero afectan a las acciones climáticas y a la energía renovable, complicando la realización del Objetivo de Desarrollo Sostenible “clima acción” (ODS 13). El estudio se lleva a cabo tomando una muestra de 20 países emergentes, que abarca desde el año 1986 al 2018, empleando el modelo Autorregresivo de Rezagos Distribuidos (ARDL). Se concluye que la estabilidad política es determinante para promover tanto la sostenibilidad ambiental como el desarrollo económico de los países, pues el riesgo político impacta significativa y negativamente en el crecimiento económico.

Del mismo modo, [Slesman et al. \(2019\)](#) analizan cómo la calidad institucional afecta al crecimiento económico mediante el desarrollo financiero en países emergentes, las cuales están conformadas por 66 países de Asia, África, América Latina y Medio Oriente. El modelo utilizado para analizar las variables es el modelo de datos de panel dinámico con el método System-GMM desde 1984 a 2007. Las conclusiones de la investigación afirman que siempre es necesario un mínimo de calidad institucional para que el desarrollo del mercado financiero tenga efectos positivos sobre el crecimiento del PIB. Asimismo, un caso de estudio más cercano al Perú es el trabajo de [Kirikkaleli \(2020\)](#) al examinar la relación existente entre el riesgo político y el riesgo tanto económico como financiero en Venezuela. Para dicho estudio, se utilizó el método de causalidad en frecuencia de Breitung y Candelon, lo que permite estudiar las variables de dicho estudio en el corto, mediano y largo plazo entre 1984 y 2019. La investigación concluye que el riesgo político afecta al crecimiento económico en el largo plazo debido a problemas estructurales económicos.

[Sidek y Asutay \(2021\)](#) investigan si la calidad institucional y el gasto gubernamental afectan el crecimiento económico en 32 países desarrollados y 92 países en desarrollo, durante los años 1984 y 2017. Con este propósito, se usó estimaciones dinámicas como el estimador de dos pasos (GMM). Las conclusiones indican que el gasto público en consumo afecta negativamente el crecimiento económico, pero solo cuando interactúa con variables institucionales como el incremento del riesgo político. Este estudio sigue en la misma línea de situar al riesgo político como variable que aumenta la sensibilidad en la reducción del crecimiento. Y, por último, mediante técnicas de regresión panel para un periodo comprendido entre 2010 y 2015, [Islamaj et al. \(2019\)](#) investigan las causas que favorecen el crecimiento de la inversión en economías de mercados emergentes. Se observa que la desaceleración de estas economías se asocia a múltiples obstáculos y uno de ellos es un mayor riesgo político. Sin embargo, esto contrasta con economías desarrolladas, cuyo principal obstáculo radica en las debilidades en la actividad económica.

En tercer lugar, dentro de las economías emergentes, es posible identificar regiones específicas como África, Asia y Sudáfrica que, debido a su contexto económico y político, son muy útiles para investigar la relación existente entre riesgo político y crecimiento económico. Por ejemplo, [Abu et al. \(2015\)](#) investigan la relación que existe entre la corrupción y la inestabilidad política y sus efectos en el crecimiento económico en la Comunidad Económica de Estados de África Occidental (ECOWAS), el cual está conformado por 15 países de África occidental. La metodología utilizada para examinar las variables es un modelo de datos de panel, utilizando estimadores de Panel Vector Autoregressive (PVAR) entre los años 1996 y 2012. El estudio concluye que las variables corrupción e inestabilidad política afectan de manera negativa el crecimiento económico. Asimismo, [Okunlola et al. \(2024\)](#) investigan el efecto del gasto público en el crecimiento real en los países de la CEDEAO, revisando el papel moderador del conflicto y la corrupción. Se utilizó la técnica de cointegración con datos en panel para una muestra de 15 países de la CEDEAO, entre 1991 y 2021. Los resultados respaldan trabajos anteriores que señalan que el gasto público afecta positivamente el crecimiento; además, una mayor incidencia de conflictos (riesgo político) minimiza la eficacia y eficiencia del gasto público para incentivar el crecimiento. Adicionalmente, [Abu Alfoul et al. \(2024\)](#) examinan el papel mediador de la calidad institucional en la relación entre crecimiento económico y educación en África Subsahariana (SSA). Se utiliza, principalmente, un modelo de panel ARDL con datos de 18 países entre 2000 y 2020, el cual revela que una calidad institucional sólida potencia la eficacia de la educación para impulsar el crecimiento económico. Los dos últimos resultados coinciden con lo dicho por [Slesman et al. \(2019\)](#) y [Liu et al. \(2021\)](#), pues se sigue reafirmando el papel del riesgo político como agente catalizador en la reducción del crecimiento económico.

El estudio de [Chikwira y Jahed \(2024\)](#) analiza el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el desarrollo económico de Sudáfrica entre los años 2000 y 2023, empleando modelo de regresión de Mínimos Cuadrados Ordinarios (OLS) a partir de datos obtenidos de EasyData. Los resultados coinciden con hallazgos previos y muestran que el riesgo político guarda una correlación negativa con el crecimiento económico. También, [Habanabakize y Dickason \(2022\)](#) estudian cómo varían los precios en el mercado inmobiliario en Sudáfrica por factores socioeconómicos y políticos. Para la investigación se utiliza el modelo Autorregresivo Vectorial (VAR), la prueba de Johansen para determinar el número de cointegraciones entre las series de tiempo, un modelo de Corrección de Errores de los Vectores (VECM) y la prueba de causalidad de Granger para datos mensuales desde enero 2002 hasta diciembre 2019. Los

resultados indican que el aumento del riesgo político reduce significativamente el valor de los productos del mercado inmobiliario, lo que desincentiva la inversión privada y desestabiliza la economía; por lo que se concluye que con un alto riesgo político no podrá haber un crecimiento económico sostenible que apoye a economías emergentes. Para Sudáfrica hay evidencia sólida de que el riesgo político, mediante múltiples canales de transmisión, confluyen para afectar negativamente el crecimiento.

Otro estudio que analiza un país africano es el de [Mahen y Zhao \(2021\)](#), quienes buscan analizar el impacto a corto y largo plazo tanto de la inestabilidad política como del gasto militar en el crecimiento económico de Egipto. Para conseguirlo, usaron la técnica de rezagos distribuidos autorregresivos (ARDL) con datos de la economía egipcia durante el periodo 1982-2018 y el estimador de mínimos cuadrados ordinarios totalmente modificados (FMOLS). Ellos concluyen que existe una relación negativa significativa entre la inestabilidad política y el crecimiento tanto en el corto como en el largo plazo; mientras que el gasto militar no tiene un impacto significativo en el crecimiento, especialmente en el largo plazo.

Por otro lado, en la región de Asia, los autores [Cao et al. \(2024\)](#) exploran el impacto que tienen los recursos naturales y la integración regional sobre el crecimiento verde en países del sur de Asia, considerando el riesgo político como un factor que puede alterar estos efectos. Para el estudio se aplicó un modelo de ecuaciones estructurales para reconocer las relaciones causales, directas e indirectas entre las variables utilizando los datos recolectados durante el período 1996-2020. Los resultados indican que el crecimiento sostenible puede ser impulsado a través de la cooperación entre los países de Asia y haciendo la gestión de recursos naturales más eficiente. No obstante, este impacto se ve afectado negativamente cuando los niveles de inestabilidad política son elevados. La región de Asia sigue en concordancia de mantener una estrecha relación negativa entre crecimiento y riesgo político.

En último lugar, a pesar de todo lo anterior dicho, se debe mencionar el trabajo que discrepa de la opinión casi unánime de la literatura respecto a la relación que existe entre crecimiento y riesgo político. De tal manera, el estudio de [Haque \(2020\)](#) busca estimar la relación entre el crecimiento económico, las rentas petroleras y la calidad institucional en el Reino de Arabia Saudita. Se utiliza el método ARDL no lineal para un periodo comprendido entre 1984 al 2016 y los resultados señalan que existe una relación de cointegración entre las variables. Sin embargo, no se encontró una relación significativa entre calidad institucional y crecimiento económico, lo cual podría explicarse por la ausencia del fenómeno de la maldición de los recursos en el país.

## **METODOLOGÍA**

A continuación, para la metodología de esta investigación se presenta una regresión múltiple que utilizó el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) considerando un periodo desde 2003 hasta 2023 para la muestra de 70 países de todo el mundo. El objetivo de dicha regresión es ver la relación inversa o directa entre el crecimiento económico y el riesgo político, ambas medidas en variación porcentual. Para ello, nuestros datos del crecimiento económico fueron extraídos de la base de datos del banco mundial. Asimismo, para poder medir el riesgo político recopilamos información del banco mundial a través de un índice. Este índice mide la estabilidad política en percentiles, donde 0 representa la menor estabilidad política y 100 la

mayor estabilidad política. Con fines prácticos, utilizamos la variable estabilidad política como indicador sustituto del riesgo político. Esta variable fue medida como una variación porcentual respecto a su año anterior, tomando como año base el año 2002 y el año final 2023.

Por otro lado, se están considerando 2 variables “dummy” extras para obtener datos más precisos. La “dummy 1” separa a los datos de los totales de los del período de la pandemia del COVID-19, tomando el valor de 0 cuando excluye los años de pandemia y el valor de 1 cuando abarca el de todo el período. Además, la “dummy 2” indica el nivel de desarrollo del país en cuestión, siendo su valor 0 cuando el país no se considera como uno desarrollado y 1 cuando sí lo es. Para categorizar los países según el grado de desarrollo, se utilizó como referencia la clasificación de las economías en las perspectivas de la economía mundial (IMF, 2025).

Nuestra variable explicada (dependiente) es el crecimiento económico (gp), mientras que las variables explicativas (independientes) son: La variación de estabilidad política (vpv) , “dummy 1” (d1) y “dummy 2” (d2). Considerando un nivel de significancia del 5%, los resultados obtenidos de la regresión son los siguientes.

## **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

La tabla 1 muestra que los países donde hay mayor variación de estabilidad política, presentan una relación de un 0.011% más de crecimiento económico en todo el mundo. Dicho de otra forma, el crecimiento económico se ve reducido en 0.011% a un aumento en la variación del riesgo político, el cual se evidencia la relación negativa entre riesgo político y crecimiento económico. Por otro lado, la pandemia del Covid-19 causó una disminución del crecimiento económico en 7.88% a nivel mundial y, tomando en cuenta el efecto en el crecimiento en países desarrollados y no desarrollados, estos primeros crecen en 2% menos que aquellos países no desarrollados.

**Tabla 1 - Resultados Regresión (MCO)**

Variable	Coefficiente	Error Estándar	t valor	p valor	Significancia
Constante	4.39	0.12	38.11	<0.001	***
Estabilidad Política (vpv)	0.011	0.005	2.26	0.024	*
Dummy 1 (d1)	-7.88	0.45	-17.43	<0.001	***
Dummy 2 (d2)	-2.01	0.22	-9.27	<0.001	***
<b>Estadísticos del modelo</b>	<b>Valor</b>				
R <sup>2</sup>	0.212				
R <sup>2</sup> ajustado	0.210				
Error estándar residual	3.69				
Observaciones	1,470				
F (3,1466)	131.6				
p valor modelo	<0.001				

**Nota:**\*\*\*  $p < 0.001$ ; \*\*  $p < 0.01$ ; \*  $p < 0.05$ . Variable dependiente: Crecimiento económico (variación porcentual). Variable independiente: Estabilidad política (variación porcentual), dummy 1, dummy 2. Elaboración propia.

## CONCLUSIONES

La creciente literatura económica sigue buscando una relación más exacta entre crecimiento económico y riesgo político. De acuerdo con las investigaciones anteriores, se concluye que un país con altos índices de riesgo político va a estar más propenso a tener un menor crecimiento económico; sin embargo, dependiendo de la estructura gubernamental, social o ideológico, el impacto puede ser menos significativo y tener un efecto secundario. Asimismo, diversos autores señalan que el riesgo político funciona como una variable que influye en la sensibilidad al analizar crecimiento económico y otras variables macroeconómicas. No se puede negar la estrecha interrelación entre política y economía. De hecho, según los resultados de múltiples autores, se continúa verificando tanto la teoría del “mito de las cuerdas separadas” propuesta

por D'Medina (2016) como la teoría de “los ciclos económicos” desarrollada por Alesina *et al.* (1997).

En consecuencia, el presente trabajo busca analizar la relación entre el riesgo político y el crecimiento económico en economías desarrolladas y no desarrolladas de distintos países. Para ello, se empleó una regresión múltiple mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), considerando el período 2003-2023, para una muestra de 70 países a nivel mundial. Nuestros resultados se encuentran alineados con trabajos anteriores, la cual concluye que la estabilidad política y el crecimiento económico de un país están relacionados de forma positiva, o, dicho en otras palabras, el riesgo político afecta negativamente al crecimiento. Asimismo, el crecimiento económico promedio fue menor en comparación con el periodo sin pandemia, y los países desarrollados tuvieron un crecimiento económico menor en promedio que los países en desarrollo.

## REFERENCIAS

- Abu, N., Aziz, M. I. A., & Karim, M. Z. A. (2015). Corruption, Political Instability and Economic Development in the Economic Community of West African States (ECOWAS): Is There a Causal Relationship? *Contemporary Economics*, 9(1), 45–60. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.159>
- Abu Alfoul, M. N., Bazhair, A. H., Khatatbeh, I. N., Arian, A. G., & Abu Al-Foul, M. N. (2024). The Effect of Education on Economic Growth in Sub-Saharan African Countries: Do Institutions Matter? *Economies*, 12(11), 300. <https://doi.org/10.3390/economies12110300>
- Acemoglu, D., & Robinson, J. A. (2012). *Why nations fail: The origins of power, prosperity, and poverty*. Crown Publishing Group.
- Aisen, A. & Veiga, F. (2013). How does political instability affect economic growth? *European Journal of Political Economy*, 29, 151-167. <https://doi.org/10.1016/j.ejpoleco.2012.11.001>
- Alesina, A., & Perotti, R. (1993). *Income distribution, political instability, and investment* (NBER Working Paper No. 4486). National Bureau of Economic Research. <https://doi.org/10.3386/w4486>
- Alesina, A., Roubini, N., & Cohen, G. D. (1997). Political Cycles and the Macroeconomy. <https://doi.org/10.7551/mitpress/5437.001.0001>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Reporte de inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2023-2025* (Dic. 2023). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/diciembre/reportes-de-inflacion-diciembre-2023.pdf>
- Berggren, N., Bergh, A., & Bjørnskov, C. (2012). The growth effects of institutional instability. *Journal of Institutional Economics*, 8(2), 187-224. <https://doi.org/10.1017/S1744137411000488>
- Campos, N. F., & Nugent, J. B. (2002). Who is afraid of political instability? *Journal Of Development Economics*, 67(1), 157-172. [https://doi.org/10.1016/s0304-3878\(01\)00181-x](https://doi.org/10.1016/s0304-3878(01)00181-x)

- Cao, L., Jin, D., Gu, M., & Wang, C. (2024). Direct and indirect influence of natural resources and regional integration on green growth: Exploring the role of political risk in South Asia. *Resources Policy*, 89, 104581. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2023.104581>
- Chikwira, C., & Jahed, M. I. (2024). Analysis of Exchange Rate Stability on the Economic Growth Process of a Developing Country: The Case of South Africa from 2000 to 2023. *Economies*, 12(11), 296. <https://doi.org/10.3390/economies12110296>
- D' Medina, E. (2016). *El mito de las cuerdas separadas*. Unión Editorial S.A.; Fondo Editorial de la Universidad Continental.
- Glaeser, E. L., La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., & Shleifer, A. (2004). Do institutions cause growth? *Journal of Economic Growth*, 9(2), 271–303. <https://doi.org/10.1023/B:JOEG.0000038933.16398.ed>
- Habanabakize, T., & Dickason, Z. (2022). Political risk and macroeconomic effect of housing prices in South Africa. *Cogent Economics & Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2054525>
- Haque, M. I. (2020). Negating the Role of Institutions in the Long Run Growth of an Oil Producing Country. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 503–509. <https://doi.org/10.32479/ijeep.9870>
- International Monetary Fund. (2023, octubre 5). *World Economic Outlook Database – Groups and Aggregates*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weodatabase/2023/October/groups-and-aggregates>
- Islamaj, E., Kose, M. A., Ohnsorge, F. L., & Ye, L. S. (2019). Explaining Recent Investment Weakness: Causes and Implications. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(8), 1709–1721. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1530105>
- Kirikkaleli, D. (2020). Does political risk matter for economic and financial risks in Venezuela? *Journal of Economic Structures*, 9(1). <https://doi.org/10.1186/s40008-020-0188-5>
- Liu, P., Peng, Y., Shi, Y., & Yang, J. (2021). Financial structures, political risk and economic growth. *The European Journal of Finance*, 28(4–5), 356–376. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2021.1879888>
- López-Duarte, M., & García-Canal, R. M. (2018). How Political Risk Influences Foreign Investment Decisions: Evidence from Multinational Firms. *International Business Review*, 27(1), 123-135. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2017.09.005>
- Maher, M. & Zhao, Y. (2021). Do Political Instability and Military Expenditure Undermine Economic Growth in Egypt? Evidence from the ARDL Approach. *Defence and Peace Economics*, 33(8), 956-979. <https://doi.org/10.1080/10242694.2021.1943625>
- Okunola, O. C., Sani, I. U., Ayetigbo, O. A., & Obadeyi, O. O. (2024). Effect of government expenditure on real economic growth in ECOWAS: Assessing the moderating role of corruption and conflict. *Humanities and Social Sciences Communications*, 11(1). <https://doi.org/10.1057/s41599-024-03285-x>

- Papaioannou, E., & Siourounis, G. (2008). Economic and social factors driving the third wave of democratization. *Journal of Comparative Economics*, 36(3), 365–387. <https://doi.org/10.1016/j.jce.2007.11.002>
- Perotti, E. C., & Van Oijen, P. (2001). Privatization, political risk and stock market development in emerging economies. *Journal Of International Money And Finance*, 20(1), 43-69. [https://doi.org/10.1016/s0261-5606\(00\)00032-2](https://doi.org/10.1016/s0261-5606(00)00032-2)
- Rodrik, D., Subramanian, A., & Trebbi, F. (2004). Institutions rule: The primacy of institutions over geography and integration in economic development. *Journal of Economic Growth*, 9(2), 131–165. <https://doi.org/10.1023/b:joeg.0000031425.72248.85>
- Sidek, N.Z.M. & Asutay, M. (2021). Do government expenditures and institutions drive growth? Evidence from developed and developing economies. *Studies in Economics and Finance*, 38(2), 400-440. <https://doi.org/10.1108/SEF-10-2019-0412>
- Slesman, L., Baharumshah, A. Z., & Azman-Saini, W. (2019). Political institutions and finance-growth nexus in emerging markets and developing countries: A tale of one threshold. *The Quarterly Review Of Economics And Finance*, 72, 80-100. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2019.01.017>
- Wang, Z., Y, C., Zhang, B., Ahmed, Z. & Ahmad, M. (2023). Environmental degradation, renewable energy, and economic growth nexus: Assessing the role of financial and political risks? *Journal of Environmental Management*, 325, 116678. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2022.116678>
- World Bank. (2024). *Interactive data access | Worldwide Governance Indicators*. <https://www.worldbank.org/en/publication/worldwide-governance-indicators/interactive-data-access>
- World Bank. (s. f.). *World Bank Open Data*. <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- World Economic Outlook Database - Groups and Aggregates*. (2023, 5 octubre). IMF. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2023/October/groups-and-aggregates>