

UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRIA EN FINANZAS Y ECONOMIA EMPRESARIAL

TEMA:

“Evolución del riesgo país Ecuador, frente a países de la misma región sudamericana en los últimos 10 años”.

AUTOR:

Ing. Jurado Rodríguez Henry Salomón

Componente práctico del examen complejo previo a la
obtención del título de Magíster en Finanzas y Economía
Empresarial

TUTORA:

Dra. María Josefina Alcívar

Guayaquil, Ecuador
27 de junio 2023



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRIA EN FINANZAS Y ECONOMIA EMPRESARIAL

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente componente práctico del examen complejo, fue realizado en su totalidad por Jurado Rodríguez Henry Salomón, como requerimiento para la obtención del título de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial

REVISOR (A)

f. _____
Eco. Uriel Castillo Nazareno, Ph. D.

f. _____
Eco. Juan Gabriel López Vera Mgs.

DIRECTOR (A) DEL PROGRAMA

f. _____
Econ. María Teresa Alcívar Avilés, Ph D.

Guayaquil, 27 de junio del 2023



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRIA EN FINANZAS Y ECONOMIA EMPRESARIAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Jurado Rodríguez Henry Salomón

DECLARO QUE:

El componente práctico del examen complejo, **Evolución del riesgo país Ecuador, frente a países de la misma región sudamericana en los últimos 10 años**, previo a la obtención del título de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, 27 de junio del 2023

EL AUTOR



Firmado electrónicamente por:
HENRRY SALOMON
JURADO RODRIGUEZ

f. _____
Ing. Jurado Rodríguez Henry Salomón



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRIA EN FINANZAS Y ECONOMIA EMPRESARIAL

AUTORIZACIÓN

Yo, Jurado Rodríguez Henry Salomón

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la publicación en la biblioteca de la institución el componente práctico del examen complejo **Evolución del riesgo país Ecuador, frente a países de la misma región sudamericana en los últimos 10 años, cuyo** contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, 27 de junio del 2023

EL AUTOR:



Firmado electrónicamente por:
HENRRY SALOMON
JURADO RODRIGUEZ

f. _____
Ing. Jurado Rodríguez Henry Salomón

URKUND

URKUND

Lista de fuentes Bloques Teresa Alcivar Avilés (maria.alcivar10)

Documento [Ensayo Académico Evolución del riesgo país Ecuador - Jurado.docx](#) (D169563304)

Presentado 2023-06-02 18:47 (-05:00)

Presentado por Teresa Alcivar Avilés (maria.alcivar10@cu.ucsg.edu.ec)

Recibido maria.alcivar10.ucsg@analysis.orkund.com

Mensaje Ensayo Henry Jurado Rodriguez [Mostrar el mensaje completo](#)

2% de estas 29 páginas, se componen de texto presente en 6 fuentes.

Categoría	Enlace/nombre de archivo
	UNIVERSIDAD DE CUENCA / (null)
	https://www.cepal.org/es/comunicados/america-l...
	https://www.cepal.org/es/publicaciones/40326-est...
	http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/5468...
	Universidad del Azuay / (null)
	https://ideas.repec.org/top/top_journals_simole.html

Fuentes alternativas

0 Advertencias. Reiniciar Compartir

INCLUDEPICTURE
"http://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/thumb/9/99/Logo_UCSG.svg/2000px-Logo_UCSG.svg.png" * MERGEFORMATINET
SISTEMA DE POSGRADO MAESTRIA EN FINANZAS Y ECONOMIA
EMPRESARIAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, [Jurado Rodríguez Henry Salomón](#)

DECLARO QUE:

El componente práctico del examen complejo, EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS ECUADOR, FRENTE A PAÍSES DE LA MISMA REGIÓN SUDAMERICANA EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS previo a la obtención del título de Magister en Finanzas y Economía Empresarial, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los (día) del mes de (mes) del año (año)

EL AUTOR

f. _____ Ing. Jurado Rodríguez

Dedicatoria

Dedicado a mi amada esposa Evelyn Camacho Cercado; por su valía de alentarme a desarrollarme como persona.

Agradecimiento

Agradecido con Dios por sobre todas las cosas; a todos aquellos que me alentaron a seguir estudiando, familia, amigos y en especial a los docentes que impartieron su experiencia al iniciar y culminar una etapa en mi desarrollo profesional y personal.

ÍNDICE

1	INTRODUCCIÓN.....	1
	Antecedentes.....	1
	Planteamiento del problema.....	3
	Justificación	6
	Delimitación de la investigación.....	6
	Objetivos de la investigación.....	7
	Objetivo general.....	7
	Objetivo específico.....	7
	Diseño metodológico	7
2	DESARROLLO	10
	Fundamentación teórica de la investigación.....	10
	Teorías de desarrollo económico	10
	Macroentorno y macroeconomía.....	11
	Indicadores	12
	Riesgo País.....	13
	Caracterización del Riesgo País.....	14
	Análisis de resultados: Evolución del Riesgo País.....	16
	Instrumento de recolección de datos.....	17
	Análisis	18
3	Conclusiones	35
4	Referencias.....	36

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Pérdidas por paro nacional de Ecuador - Junio 2022	5
Tabla 2 Operacionalización de las variables	9
Tabla 3 Diferencia entre macroeconomía y microeconomía.....	12
Tabla 4 Caracterización del Riesgo País	15
Tabla 5 Características del instrumento de recolección de datos	17
Tabla 6 Factores que afectaron a los países de Sudamérica – Parte 1.....	18
Tabla 7 Factores que afectaron a los países de Sudamérica – Parte 2.....	19

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Esquema del procedimiento de análisis de resultados	16
Figura 2 Evolución de Riesgo país de Argentina.....	21
Figura 3 Evolución de Riesgo país de Brasil.....	22
Figura 4 Evolución de Riesgo País de Chile	23
Figura 5 Evolución de Riesgo País de Colombia	24
Figura 6 Evolución de Riesgo País de Paraguay	25
Figura 7 Evolución de Riesgo País de Uruguay	26
Figura 8 Evolución de Riesgo País de Perú.....	27
Figura 9 Evolución de Riesgo País de Bolivia.....	28
Figura 10 Evolución de Riesgo País de Venezuela.....	29
Figura 11 Evolución de Riesgo País de Ecuador	30
Figura 12 Comparación entre Riesgo País de las naciones de Sudamérica (2013-2017).....	32
Figura 13 Comparación entre Riesgo País de las naciones de Sudamérica (2018-2022).....	33

RESUMEN

El presente ensayo exhibió como finalidad determinar la evolución del riesgo país Ecuador frente al resto de naciones de la región, se comprende como hecho problemático los diferentes escenarios de crisis política, social y económica suscitados en el territorio nacional como ejes que pueden significar una variación en este indicador. La metodología implementada combina perspectiva Paradigmática constructivista, descriptiva, diseño no experimental, método inductivo con enfoques cuantitativos y conlleva a realización de revisión documental obtenidos de fuentes secundarias, se analizan los informes presentados por el EMBI para visualizar la evolución de este índice económico en la región en el periodo 2013-2022, los resultados permiten comprobar fuertes variaciones en periodos donde hay sucesos de crisis en el territorio. Se concluye que el nivel de riesgo del Ecuador lo pone entre las peores naciones de la región, lo que hace que requiera reformular acciones porque este dato sirve como motor en atracción de inversiones extranjeras.

Palabras Claves: Riesgo país, EMBI, Ecuador, Sudamérica, riesgo político y social

ABSTRACT

The purpose of this essay was to determine the evolution of Ecuador's country risk compared to the rest of the nations of the region, it is understood as a problematic fact the different scenarios of political, social and economic crisis raised in the national territory as axes that can mean a variation in this indicator. The implemented methodology combines constructivist, descriptive paradigmatic perspective, non-experimental design, inductive method with quantitative approaches and leads to documentary review obtained from secondary sources, the reports presented by the EMBI are analyzed to visualize the evolution of this economic index in the region. In the period 2013-2022, the results allow us to verify strong variations in periods where there are crisis events in the territory. It is concluded that the risk level of Ecuador places it among the worst nations in the region, which requires reformulating actions because this data serves as a motor to attract foreign investment.

Keywords: Country risk, EMBI, Ecuador, South America, political and social risk

1 INTRODUCCIÓN

El presente ensayo expone como finalidad el desarrollo de un análisis de la evolución del Riesgo País exhibido en Ecuador y naciones de Sudamérica frente a la ocurrencia de sucesos de movilizaciones sociopolíticas y crisis económicas en sus territorios, para poder verificar la relación existente entre la aparición de estos hechos y el rendimiento que exhibe su Riesgo País en determinados periodos.

Para poder despejar el estudio se procederá a explicar los antecedentes, problemática y objetivos en el apartado I, para posteriormente profundizar la parte teórica y análisis de resultado en el capítulo II y culminar con las conclusiones que se generan conforme a la información que arroja el ensayo.

Antecedentes

Los antecedentes exponen que en la historia de las naciones la práctica del Riesgo país tuvo su apogeo ante la crisis de pagos de los años 80, donde las autoridades supervisoras de la banca observaron fuertes riesgos internacionales por el endeudamiento de los países latinoamericanos y su imposibilidad de hacerle frente a estas obligaciones, afectando a los Estados Unidos y produciendo una de las quiebras bancarias más recordadas; ante esta situación el concepto del indicador Riesgo País cobro relevancia como una de las metodologías más apropiadas para valorar estos escenarios (Iranzo, 2008).

Fue J. P. Morgan Chase quien en 1990 desarrolló el principal cálculo del índice de Riesgo País mediante el denominado Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), para la estimación de este indicador se necesita la tasa de interés de bonos de las naciones subdesarrolladas y las correspondientes a los tesoros de USA (Lazo, 2021). Bajo este escenario, la institución referente y encargada de brindar el rendimiento de este factor es el Banco de Inversión J.P. Morgan.

Con base a estos acontecimientos, hoy en día se ha convertido en la principal metodología para detectar imposibilidad de pagos por parte de los

mercados, por esto, el riesgo país ha sido un factor analizado por diversos autores debido a la importancia que tiene para las naciones. En el artículo del Grupo de Interés de la Facultad de Economía Industrial (FEI) ejecutado por Escobar, Ramírez y Monsalve (1999) se hizo una aproximación al análisis del Riesgos País, indicando que esta metodología sirve como un estimador del índice global de riesgo de una nación, en base a esto expresan que el Índice Global de Riesgo (IGR) se sujeta al peso del índice político, económico, de solvencia y de liquidez; en sus aportaciones finales concluyeron que contribuye a determinar una posible exposición a pérdidas como resultados de escenarios políticos y económicos de la nación.

Por su parte, Santilli (2021) en su artículo concibió una profundización sobre este indicador cuyo estudio nace como consecuencia de las abruptas variaciones visualizadas en los últimos años en Sudamérica y México, y que se asocian a fundamentos económicos producidos a nivel local e internacional, sus datos contemplaron un periodo de 1993-2019 que demostró una significancia vinculada a la tasa de interés y deuda externa. Es decir, que estas variables influyeron en la variación visualizada en esta región.

En el proyecto de Andrade (2018) se cuestionó al Riesgo País como un factor que incide en la inversión extranjera del Ecuador, para lo cual, evaluaron del periodo 2010 al 2016 con una metodología centrada en enfoque cualitativo y cuantitativo fundamentado en la recolección de datos estadísticos de fuentes primarias y secundarias; la información resultante le permitió concluir que la inestabilidad política, económica y social han significado que la IED (Inversión Extranjera Directa) no presente un buen rendimiento, sobre todo en el 2013 con una caída presupuestaria de -\$827,91 millones, que significó una afectación negativa del Riesgo País en 530 puntos.

La referencia anterior permite tener una primera aproximación al factor político como influyente en este indicador, de forma general se observa que el Riesgo País contribuye y sirve de eje impulsor de la inversión extranjera, por lo que, motivar en optimizar el resultado del indicador deriva a obtener una base para mejorar la promoción del mercado de una economía en desarrollo, al cual, los empresarios pueden intervenir con seguridad en operaciones comerciales.

Planteamiento del problema

El problema de estudio se fundamenta por la elevada calificación que ha tenido el Riesgo País del Ecuador dentro de los últimos 10 años con respecto al resto de naciones de Sudamérica, donde se puede asociar estos acontecimientos por la inestabilidad que frecuentemente presenta el mercado por las movilizaciones sociopolíticas o crisis económicas que no han permitido controlar la deuda de la nación.

Por esto, se pretende hacer una comparativa entre los acontecimientos producidos en los países de Sudamérica con respecto a movilizaciones sociopolíticas y crisis económicas desarrolladas entre 2013 al 2022, para vincular estos sucesos al nivel de Riesgo País producido por cada nación en dichos años.

El objetivo de analizar estas variables nace al reconocerse que el Ecuador ha sufrido vulneraciones por estos factores en diversos años, tanto por acontecimientos locales e internacionales. En este sentido, entre los problemas locales que han afectado el desarrollo económico de los últimos años se encuentran los distintos paros y protestas a nivel nacional que suspendieron la actividad comercial y, vulneraron diversos negocios por desmanes ocasionados por personas a instalaciones públicas y privadas; escenario que muestran a las protestas como debilidades en la democracia de la nación (Barón & Juliana, 2022).

Entre los paros nacionales producidos en Ecuador está el desarrollado en octubre del 2019 que evidenció una postura de rechazo a eliminación de subsidios bajo las siguientes premisas: Efecto en cadena que iba desde los combustibles hasta los alimentos; Encarecimiento del precio de productos, no obstante, de no subir el Impuesto al Valor Agregado (IVA); Se haría imposible comprar carros por la subida de los precios (Andrade et al., 2020). Lo expresado no produjo un escenario de diálogo idóneo y el grupo de asociaciones indígenas, que se identificó como el más afectado, dio comienzo a una marcha en contra de las medidas dictadas por el entonces presidente de la república del Ecuador, Lenin Moreno.

Cuantificando los efectos económicos se puede decir que las

afectaciones generadas en el campo social demuestran que el servicio de salud perdió \$0,99 millones en el sector público y \$0,03 millones en el privado; la parte del Patrimonio cultural y deportes tuvo una caída de \$2,53 millones (BCE, 2020).

En otro campo, la actividad productiva perdió \$456,84 millones en el sector privado, siendo principalmente afectado el comercio con \$196,66 millones y el Turismo con \$82,26 millones. En la rama de infraestructura la actividad de transporte reportó \$39,95 millones en pérdidas para el sector público y \$36,79 para el privado, sin embargo, fue la Energía e hidrocarburos la que mayor impacto tuvo con \$186,97 millones, mientras que por gestión de emergencia se destinó \$39,940 millones. De forma general el sector público se cuantifica una vulneración en 319,02 millones y el privado en \$502,66 millones (BCE, 2020).

Como se puede observar, las pérdidas por este acontecimiento sobrepasan los \$300 millones en el sector público y representa más de \$500 millones en el sector privado, por ende, fue un periodo que frenó el desarrollo de la economía del país y, por ende, pudo afectar en el resultado final del rendimiento del Riesgo país.

No obstante, no sería el único escenario negativo producido en estos periodos, para el 2020 se origina una crisis mundial donde Ecuador se encontró entre los países afectados y de mayor repercusión por el virus catalogado como COVID-19, siendo el primer caso hallado en febrero del 2020 y que dentro de dos meses mostró un rápido esparcimiento entre los ciudadanos, poniendo en alarma a la ciudadanía y el gobierno. Entre las medidas adoptadas por los gobiernos están las siguientes: Cierres o mayores controles en fronteras, restricciones de circulación o cierre de eventos y lugares públicos, entre otras acciones (CEPAL, 2020).

Como se puede apreciar, las medidas se sustentaron en restricciones de movilidad y accesibilidad tanto local como en fronteras, paralizando el comercio a nivel nacional y perjudicando a la economía. Estas acciones estratégicas eran indubitables y no podían debatirse ante el alto nivel de contagios en los territorios y por el hecho de no contar con una vacuna en meses cercanos. De acuerdo con Acosta, León y Checa (2021):

Una gran parte de las pequeñas y medianas empresas no lograron sobreponerse a este cierre obligatorio, pero necesario para la salud de la población ecuatoriana, ocasionando el cese definitivo de sus operaciones comerciales por las pérdidas económicas provocadas por el tiempo que duró el estado de excepción. (p. 3)

Por lo tanto, fue otro de los escenarios polémicos que se suscitaron en los periodos de examinación, pero, en este caso no solo vulneró a Ecuador, también al resto de naciones. Por su parte, ya con un nuevo mandatario posicionado en el 2021 (Guillermo Lasso), también se produce otra situación problemática que incide en la economía, en este caso, un nuevo paro nacional que tiene origen en el año 2022, siendo precisos, en el mes de junio. En este sentido, la Cámara de Industrias y Producción (CIP, 2022) expresa que cerca de un 91,8% de las entidades reportaron pérdidas en ventas y un 73,5% paralizaron operaciones, adicional se reconoce que un 67,3% registro reducción en su demanda. El BCE reporta los siguientes datos:

Tabla 1
Pérdidas por paro nacional de Ecuador - Junio 2022

Sector	Perdidas y daños reportados en millones de dólares
Público	\$281,6
Privado	\$833,8
Total	\$1.115,4

Nota. Tomado de BCE (2022)

Todos los datos anteriores demuestran que en el Ecuador existieron problemas por movilizaciones políticas y crisis económicas en diferentes años, y que terminaron afectando al sector económico, por ende, existen bases para comenzar a profundizar estos hechos y el desenvolvimiento expuesto por el Riesgo País en dichos años, así como en el resto de las naciones de Sudamérica. Con base al planteamiento del problema surge la siguiente interrogante: ¿Cuál es la evolución del riesgo país del Ecuador frente a los demás países de Sudamérica conforme a la incidencia de movilizaciones sociopolíticas y crisis económicas?

De igual forma, de la formulación del problema se describen las siguientes preguntas científicas: ¿Cuáles es la fundamentación teórica de la investigación que brinda una concepción de lo que se comprende como Riesgo País?; ¿Cuáles son las características del Riesgo País?; ¿Cómo es la evolución del Riesgo País en Ecuador y Latinoamérica?

Justificación

La relevancia del ensayo radica en expandir la visión de los resultados del Riesgo País del Ecuador y contrastarlos con la ocurrencia de movimientos sociopolíticos y crisis económicas suscitadas en los últimos 10 años como factores de inestabilidad que pueden ser determinantes en un peor rendimiento de este indicador económico.

Además, el ensayo ejerce mayor importancia al hacer este análisis y comparación con el resto de las naciones de Sudamérica, lo que permite nutrir de datos para vincular si existe una tendencia visible entre los países que sufren estos acontecimientos y su desarrollo del Riesgo País.

Se genera un aporte teórico para el desarrollo de futuras investigaciones sobre el macroentorno, donde se quiera reconocer la pertinencia de negociar con una las naciones de Sudamérica o el riesgo que significaría invertir en el mercado de uno de estos países. El aporte práctico se genera al factores que pueden afectar al mercado ecuatoriano frente a otras naciones, para que los ministerios y el mandatario de la república del Ecuador tomen decisiones oportunas en pro del desarrollo nacional.

Delimitación de la investigación

El presente ensayo es de carácter macroeconómico al analizar la situación de una nación, contemplando como delimitación temporal un periodo de 2013-2022, años propicios para examinar la variación del Riesgo País por los diferentes sucesos políticos-sociales suscitado en el Ecuador. La delimitación espacial contempla de forma central al Ecuador y los países de Sudamérica, por su parte, la delimitación teórica abarca temas de macroentorno-macroeconomía e indicadores económicos donde se hace énfasis al eje central del estudio que es el Riesgo País.

Objetivos de la investigación

Objetivo general

- Analizar el desarrollo del Riesgo País frente a la ocurrencia de movilizaciones sociopolíticas y crisis económicas en el Ecuador y países de Sudamérica, en los periodos 2013-2022.

Objetivo específico

1. Fundamentar teóricamente la investigación en lo referente a Riesgo País.
2. Explicar la caracterización de la estructura del Riesgo País mediante una fundamentación de información referencial.
3. Examinar la evolución que presentó el Riesgo País y las movilizaciones sociopolíticas del Ecuador frente al resto de naciones de la región.

Diseño metodológico

La postura epistemológica es Paradigmática constructivista, se genera construcción de nuevos conocimientos al presentar una visión y profundización sobre el desarrollo del Riesgo País, lo que dará origen a una mejor apreciación sobre el progreso de las economías a nivel de Sudamérica, más específicamente, en Ecuador por ser la base para comparar con el resto de las naciones. Además, el diseño metodológico es No Experimental sustentado en la no manipulación de las variables, dado que, el análisis se hace con base a la recolección de datos en su estado natural, es decir, que no son objeto a un periodo de experimentación.

Se desarrolla un método inductivo, el cual, sustenta la generación de conclusiones generales a partir de hechos particulares, es decir, que partiendo de los datos específicos del indicador de Riesgo País de las economías de Sudamérica se podrá hacer una apreciación general del estado y desarrollo del marco ecuatoriano.

El tipo de investigación es descriptiva, se deriva de generar una definición el problema de estudio, en este caso, la investigación consiste en caracterizar la realidad del desarrollo económico del Ecuador y su rendimiento

con respecto a las naciones de la región bajo los resultados expuestos por el Riesgo País.

Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, su objetivo no es indicar cómo se relacionan éstas. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014, p. 92)

Además, la presente investigación genera un enfoque cuantitativo por obtener conclusiones en base a datos numéricos-económicos de las naciones y que se sustentan en el rendimiento que exhibe el Riesgo País, que es el indicador económico que nutre el estudio, para Hernández y Mendoza (2018): “En la indagación cuantitativa se busca conocer o capturar la realidad externa o fenómeno estudiado tal y como es, o al menos, aproximarse lo mejor posible a ello” (p. 7).

La técnica del estudio es el análisis documental estadístico, consistirá en la presentación y comparación de datos cuantitativos provenientes de documentos o referencias, lo que permitirá ponderar las variaciones visualizadas dentro del periodo abarcado en el ensayo para generar apreciaciones del rendimiento que releja su economía.

En lo referente a la herramienta de recolección de datos se utilizará una revisión documental de los informes generados por los bancos centrales de las naciones de Sudamérica o instituciones gubernamentales y académicas, para nutrir de información sobre las diferentes variables de sus mercados permitiendo ejecutar las comparaciones previstas en el estudio. Para el análisis se utilizará Microsoft Excel con la finalidad de ejecutar tabulaciones y gráficos que permitan tener un orden sobre los datos de cada país y una correcta visualización de la evolución producida en cada año, lo que propiciará mejores aproximaciones a la realidad del Ecuador con respecto al resto de naciones.

La población del estudio corresponde a las diferentes entidades estadísticas sean estas públicas o privadas pertenecientes a las naciones de Sudamérica, que al no estimarse una cantidad exacta se consideran como una población infinita. La muestra del estudio se sustenta en una perspectiva de muestreo no probabilístico por conveniencia que escoge los elementos por accesibilidad (Otzen & Manterola, 2017). Con base a esta premisa la muestra serán los bancos centrales de cada país por ser las entidades encargadas proporcionar de datos económicos suscitados en cada año. Adicional a instituciones académicas u oficiales como CEPAL que presenten estudios previos vinculados al tema.

En este sentido, se utiliza una fuente secundaria porque los datos recolectados ya se encuentran estructurados para su análisis, por ende, no requieren de un estudio de campo para obtener datos específicos en el estudio, siendo los informes gubernamentales el eje que provee de esta información. En lo que respecta a la operacionalización de las variables se delimita la siguiente tabla:

Tabla 2
Operacionalización de las variables

Variables	Dimensiones	Indicadores
V. I.: Factores que afectaron el país	<ol style="list-style-type: none"> 1. Movilizaciones sociopolíticas 2. Crisis económicas 	<ol style="list-style-type: none"> 1.1. Paros o protestas entre 2013-2022. 1.2. Cambio o destitución de mandatario entre 2013-2022 1.3. Crisis económicas entre 2013-2022.
V.D.: Evolución del Riesgo País	<ol style="list-style-type: none"> 1. Riesgo país del Ecuador 2. Riesgo país de naciones de Sudamérica 3. Rendimiento 	<ol style="list-style-type: none"> 1.1. Evolución Riesgo país del Ecuador, 2013-2022 2.1. Evolución Riesgo país de naciones de Sudamérica, 2013-2022 3.1. Comparación de Riesgo país del Ecuador con el resto de las naciones.

3. DESARROLLO

En este apartado se procede a presentar en primera instancia información teórica relacionada a temas de desarrollo de la economía, macroentorno-macroeconomía, indicadores económicos y Riesgo País, sosteniendo la visión del estudio hacia la relevancia de este índice y las apreciaciones generadas del mismo.

Como segundo punto se presenta un análisis de los datos generados sobre el Riesgo país en Ecuador y los países de Sudamérica, planteados conforme a los objetivos específicos que se buscan despejar en el ensayo, exhibiendo la relación que existe entre la evaluación de las variables y los factores o sucesos a contenidos en cada periodo.

Fundamentación teórica de la investigación

Teorías de desarrollo económico

Teorizar al desarrollo económico dentro del presente ensayo es relevante porque se hará referencia a un factor que muestra la salud de una economía como es el Riesgo País. Al hacer referencia a teorías de esta rama se resalta como teórico a Smith (1976) que define al desarrollo económico como un proceso continuo que comienza con la división del trabajo, producción y sosteniendo la acumulación del capital cuando se consigue el crecimiento en el consumo, la renta per cápita, los salarios y productividad.

Otro autor importante en esta rama es Ricardo (1817) que expresaba al crecimiento económico como consecuencia de la estimulación del progreso de producción y capital, siendo condicionada a la tasa de beneficio y excedente productivo. Las teorías expuestas permiten denotar al desarrollo como consecuencia de la mejora de la productividad, en este sentido se puede considerar como vinculante al Riesgo País por ser un motor que atrae IED para optimizar el mercado interno.

Otra teoría relacionada a este ámbito es la expresada por Keynes (1964), dentro de su pensamiento sostuvo que las crisis económicas de las naciones pueden controlarse por la intrusión de los gobiernos, donde la premisa era la examinación de variación de la demanda agregada, nivel de ingreso y empleo.

Por otra parte, Friedman (1967) expresaba en su enfoque que no era necesario que los supuestos económicos sean realistas, considerando que las teorías son reflejos de predicciones correctas y coherentes de hechos que podían pasar. Mostrando con esto que la visión del desarrollo económico y su rendimiento se genera de vaticinios ocasionados de elementos examinados en su entorno para delimitar ocurrencia

Una teoría que contrasta lo expuesto por la Keynesiana es la Teoría de Von Mises (1936), se sustenta del individualismo direccionado en políticas que no consideraban intervenciones del Estado como medio de protección de las economías, en base a esto la percepción era de liberalismo económico; la aportación brindada con la Teoría del Dinero y el Crédito expresaba entre sus premisas medidas para contrarrestar aspectos de inflación.

Las diferentes teorías económicas manejan una perspectiva diferente, donde una parte de los autores observan pertinente la intervención del Estado como impulsores de la producción y dinero, mientras que otros lo observan como poco beneficiosos, de igual forma, se debe indicar que cada uno de los teóricos manejan una premisa futuristas de resultados que pueden suceder ante determinados movimientos, por lo que es importante considerar estas visiones para determinar desarrollos de las naciones.

Macroentorno y macroeconomía

Al hacer una examinación que conlleva el análisis de las naciones se presenta un escenario del macroentorno porque se ejecuta una aproximación de las condiciones globales de dicha zona (país) para entender los factores que existen y que afectan de alguna forma. En este mismo sentido, se puede presentar un enfoque macroeconómico que hace referencia al desarrollo de la economía de una nación o grupo de naciones.

Como se observó previamente, el desarrollo económico desde una perspectiva clásica era referenciado por Adam Smith, David Ricardo, Thomas Maltus, entre otros autores, quienes introdujeron apreciaciones sobre su vínculo con la acumulación de capital y el lazo que tiene con el progreso tecnológico y especialización competitiva que yace en el equilibrio dinámico (Travieso, 2022).

De acuerdo con Rivera (2017) “Al estudio del comportamiento agregado (global) de individuos y empresas que determinan la estabilidad o las fluctuaciones de la producción total, el nivel general de precios, la tasa de interés, el empleo y los salarios agregados se le llama macroeconomía” (p. 39). Una diferencia entre la microeconomía y macroeconomía se puede observar en la siguiente tabla:

Tabla 3
Diferencia entre macroeconomía y microeconomía

Tipo	Descripción
Microeconomía	Se centra en el estudio de agentes económicos como individuos, empresas y gobiernos con la finalidad de determinar el comportamiento de los elementos cuando existe una escasez.
Macroeconomía	Al contrario que la microeconomía, analiza la economía como un todo, generando una perspectiva global e internacional valorando las tendencias de los mercados y los datos económicos a una escala panorámico.

Nota. Adaptado de Zambrano (2021)

La apreciación generada en la tabla anterior permite tener una mejor percepción de lo que se entiende por cada rama económica expuesta y porque el presente ensayo se trata desde una visión macro, en este caso se visualiza que contempla la valoración de un sector de forma panorámica y no un elemento de dicho sector.

Indicadores

Otra contribución que dejar en el marco referencial es la profundización sobre índices, en el campo macroeconómico presentan un resumen del comportamiento de las variables económicas, entre los indicadores de mayor relevancia está el Producto Interno Bruto (PIB), también se suele hacer referencia en este ámbito al Índice de Precios al consumidor (IPC), entre otros (Rangel, 2002). Desde una perspectiva financiera Imaicela, Curimilma y López (2019) expresan que:

Son medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual, son utilizados para mostrar las relaciones que existen (...); y sirven para analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. (p. 2)

Ya sea desde una perspectiva económica o financiera, el objetivo de implementar indicadores es observar la tendencia que dejan los movimientos de un sector u organización, no obstante, cabe recalcar que el presente enfoque económico contempla un universo de estudio y no solo una entidad. Párraga, Pinargote, García y Zamora (2021) expresan que los indicadores son relevantes porque permiten una correcta toma de decisiones y sirven para auxiliar en una visualización del desempeño de las dimensiones.

Riesgo País

Uno de los indicadores utilizados dentro de la examinación del entorno macroeconómico es el Riesgo País, elemento que es el foco de examinación en el presente ensayo. La aparición de este término se acuña al resurgimiento de la actividad bancaria internacional que tuvo gran escala en los años 50, siendo introducida con fuerza por la crisis internacional derivada de la deuda latinoamericana de 1980 (Iranzo, 2008).

Para 1990 se desarrolla la principal base de cálculo utilizado en la actualidad, este se desarrolla por J. P. Morgan Chase mediante el indicador EMBI que analiza las tasas de interés de bonos de naciones subdesarrolladas con respecto al tesoro de los USA. Por su parte, Lapitz, Gorfinkiel, Acosta y Gudynas (2005) expresan que es una medida que muestra el nivel de incertidumbre con respecto a una operación de préstamo dentro de una nación, también sirve como medición de la capacidad de cumplimiento de pago que tiene el país con respecto a interés y crédito.

Su utilización por parte de los economistas, gobernantes e investigadores es valorar el factor de riesgo de inversiones y es el resultado de la diferencia entre los bonos que se emiten por las economías emergentes y los bonos de tesoro de los Estados Unidos; permite estimar el desarrollo de los mercados de deuda emergente y la conducta de la canasta de bonos que

son parte de la deuda y rendimiento de las naciones emergentes (Elizalde, Arana, José, & Martínez, 2020).

Como se observa, el Riesgo País se define como un indicador de la situación económica de una nación, sustentado en su capacidad de pago para determinar qué tan conveniente es la negociación con dicho mercado, puesto que, una nación altamente endeuda y con bajo nivel de solvencia tomará medidas más severa para salir de esta situación y pueden afectar al sistema empresarial.

La Guía Internacional de Riesgo de País (ICRG) expresa que este indicador considera tres categorías que son: político, económico y financiero; también se indica que en el ámbito político se reflexionan doce secciones que implica la institucionalidad, conflicto y gobierno como componentes a recolectar para determinar el resultado (Ramos, 2019). Esto brinda una perspectiva de cómo se puede establecer el nivel de riesgo en este campo por parte de las naciones, donde se comienza a expresa una derivación de otras fuentes riesgosas a considerar en los países y no solo centrándose en temas de tasas de bonos.

Caracterización del Riesgo País

Como se pudo observar en la definición de este tipo de indicador, hay diferentes aspectos que pueden considerarse al momento de establecer el tipo de riesgo de un mercado, siendo el EMBI el que mayormente se utiliza por las naciones. En esta sección se hará una profundización en sus cualidades para comprender de finalidad, clasificación y mediciones que suelen emplearse.

El objetivo principal de estas calificaciones es proporcionar una visión de la capacidad de la economía para cumplir sus obligaciones, por esto, se plantea un asignación de puntos que permitan valorar los componentes del riesgo, se expresa que el Riesgo País se compone en un 50% por el factor político, y 25% para temas financieros y económicos, cuando se aplica la siguientes formula: $CRPFE (País X) = 0.5(RP + RF + RE)$ (Flores, 2018). Una caracterización de este indicador se resume en la siguiente tabla:

Tabla 4
Caracterización del Riesgo País

Medición	La medición se basa en puntos donde cada 100 puntos es igual a 1%, bajo esta premisa se entiende que si una nación tiene 150 puntos paga 1,5% adicional sobre a tasa de los bonos americanos.
Clasificación	Riesgo Económico, Financiero y Riesgo Político Este último se desagrega en Riesgo Administrativo y Riesgo Socio-Político.
Emerging Markets Bond Plus	Permite estimar el riesgo país de una nación. El cálculo se basa en la siguiente perspectiva: Riesgo País = Tasa de rendimiento de los bonos de un país - Tasa de rendimiento de los bonos del Tesoro norteamericano.
Otras mediciones	La revista Euromoney lo mide conforme indicadores analíticos como desempeño económico, riesgos políticos; indicadores crediticios como indicadores de deuda, deuda en default o reprogramación, calificación crediticia; e indicadores de mercado como acceso a financiamiento bancario y de corto plazo, descuento por incumplimiento y acceso al mercado de capitales

Nota. Adaptado de Meléndez (2019)

El aporte de la tabla anterior es observar las peculiaridades del indicador, se observan que hay diversos componentes que pueden considerarse y como estimarse, de forma general es el rendimiento económico expresado en los bonos de una nación contra la tasa expuesta en los bonos del tesoro norteamericano.

La visión generada de características permite denotar como reconocer si una prima de Riesgo País es pertinente o negativa, para un inversionista esta interpretación es vital para determinar la conveniencia de negociar o

establecer en un territorio, mientras que para el gobernante le permite encender las alarmas para tratar de mejorar sula situación de la economía.

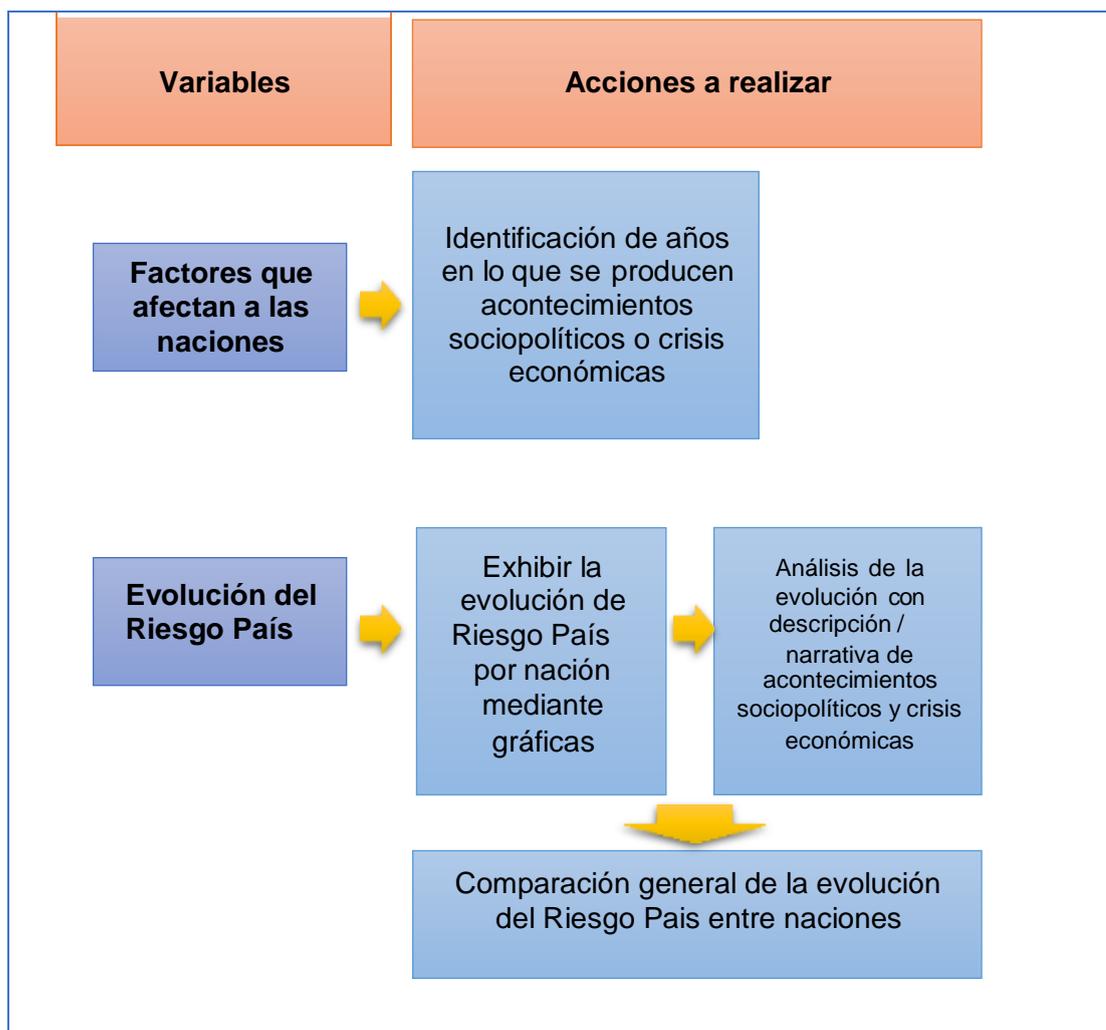
Análisis de resultados: Evolución del Riesgo País

El desarrollo analítico comprenderá las siguientes naciones: Ecuador, Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Colombia, Venezuela, Perú, Chile y Bolivia, las que se analizaran con respecto al desarrollo del Riesgo País de movilizaciones sociopolíticas y crisis económicas, principalmente se utilizará la información brindada por JP Morgan (2023) porque proporciona datos históricos de EMBI en América Latina.

Para hacer el análisis de resultados se seguirá el siguiente esquema de procedimiento:

Figura 1

Esquema del procedimiento de análisis de resultados



Para desarrollar este proceso se procede a aplicar el instrumento de recolección de datos descrito a continuación.

Instrumento de recolección de datos

En la parte metodológica se planteó como instrumento la revisión documental que sigue las siguientes características:

Tabla 5

Características del instrumento de recolección de datos

Instrumento de recolección de datos:	Revisión documental.		
Finalidad:	Recopilar información relacionadas al Riesgo país y problemas sociopolíticos de Ecuador y países de Sudamérica.		
Criterios de la revisión documental			
Criterio de inclusión:	<ul style="list-style-type: none"> • Páginas oficiales de instituciones gubernamentales, académicas y diarios. • Artículos y estudios académicos. • Informes de la CEPAL. • Informes de JP Morgan. 	Criterio de exclusión:	<ul style="list-style-type: none"> • Blogs. • Wikipedia. • Páginas no oficiales.
Procedimiento			
Búsqueda	Ordenar	Categorizar	Tabular
Revisión de fuentes oficiales sobre Riesgo País y problemas sociopolíticos y económicos.	Dar un orden de información por año.	De acuerdo al tipo de información se categoriza: <ul style="list-style-type: none"> • Presencia de problemas políticos o crisis económicas: (X) • Cambio de mandatario: (*) • Crisis por COVID-19: (*) 	Presentar los problemas según cada año y categoría en una tabla.

Con base a este procedimiento se procede a realizar el análisis de resultados a continuación.

Análisis

Factores que afectaron a los países de Sudamérica

Para generar una primera aproximación a los factores sociopolíticos y crisis económicas que han golpeado a cada nación de Sudamérica se presenta la siguiente tabla, la cual, señala que tipo de elementos se observa en cada país y año:

Tabla 6

Factores que afectaron a los países de Sudamérica – Parte 1

Factores suscitados en 2013										
Factores	Ecuador	Argentina	Brasil	Chile	Paraguay	Uruguay	Perú	Bolivia	Venezuela	Colombia
Político/social			X		*		X	X	X*	X
Crisis económicas									X	
Factores suscitados en 2014										
Político/social			X	*			X	X	X	X
Crisis económicas			X						X	
Factores suscitados en 2015										
Político/social	X	*	X	X		*	X	X	X	X
Crisis económicas	X								X	X
Factores suscitados en 2016										
Político/social		X	X*	X			X*	X	X	X
Crisis económicas	X								X	
Factores suscitados en 2017										
Político/social	*	X							X	
Crisis económicas							X		X	
Presencia de problemas políticos o crisis económicas: (X) Cambio de mandatario: (*) Crisis por COVID-19: (*)										

Nota. Adaptado de BBC (2016); (BBC News, 2016); (Gamboa & Segovia, 2016); (CNN, 2016); (Cruz, 2016) (González, 2015); (CEPAL, 2020); (BBC News, 2012); (Fowks, 2016); (BBC News, 2012); (BBC News, 2015); (BBC News, 2015).

Dentro de la parte inferior de la tabla que tipo de acontecimiento se enmarca en cada año y país, para una mejor visualización se dividió la tabla en dos secciones de cinco años cada una, no se considera dentro de la calificación la reelección, solo los cambios de mandato como un hecho de

variación en el contexto territorial. La segunda parte se muestra a continuación:

Tabla 7

Factores que afectaron a los países de Sudamérica – Parte 2

Factores suscitados en 2018										
Factores	Ecuador	Argentina	Brasil	Chile	Paraguay	Uruguay	Perú	Bolivia	Venezuela	Colombia
Político/social			*	*	*		*		X	*
Crisis económicas		X		X	X				X	
Factores suscitados en 2019										
Político/social	X	*						*	X	
Crisis económicas		X			X				X	
Factores suscitados en 2020										
Político/social						*	*	*	X	
Crisis económicas	*	X*	*	*	*	*	*	*	X*	*
Factores suscitados en 2021										
Político/social							X*		X	X
Crisis económicas	*	X							X	
Factores suscitados en 2022										
Político/social	X	X	*	*			*		X	
Crisis económicas	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X*
Presencia de problemas políticos o crisis económicas: (X) Cambio de mandatario: (*) Crisis por COVID-19: (*)										

Nota. Adaptado de (CEPAL, 2022); (Sticco, 2019), (Barón & Juliana, 2022); (CEPAL, 2021); (Santos & Bronzato, 2021); (CEPAL, 2020); (López, 2019); (CEPAL, 2022); (Montes, 2022); (Paredes & Encinas, 2020); (Arce & Inicio, 2018); (CEPAL, 2020)

Entre los datos también se consideran como factores políticos los relacionados a cambio de mandatario ya sea por renuncia, elecciones electorales o golpes de Estado. La tabla anterior permite observar que Perú fue una de las naciones con mayor presencia de cambio de mandatario, produciéndose un total de 4 en un periodo de 5 años. Lo que demuestra que es el país con mayor inestabilidad política si no se cuenta a Venezuela que subsiste en una dictadura.

Después de Perú se observa que Bolivia tuvo un cambio abrupto de mandatarios en el 2019 con la renuncia de Morales y la sucesión en su cargo de Ñez, lo que es considerado un golpe de Estado, por esto, en el periodo

de 2019 se producen fuertes manifestaciones en esta nación. También se aprecia que Brasil y Chile tuvieron un cambio de gobierno (dos en total) entre estos años pero cumple con una elección electoral, al igual que el Ecuador.

Entre otros problemas políticos se menciona la renuncia del ministerio de economía en Argentina que trajo consigo una sucesión de renunciaciones que agrava la situación interna del país en el 2022. La que mayor factores de riesgo político/social demuestra es Ecuador puesto que supone dos periodos de paro nacional en los últimos cinco años que incidieron en el resultado del indicador.

En temas de factores que incidieron en crisis económicas internas se resalta Argentina con la denominada “Crisis Cambiaria” que deprecia su moneda, a su vez, el perjuicio de recurrir a endeudamiento con el Fondo Monetario internacional (FMI) que hace que la nación tenga altas tasas de intereses e inflación.

Una crisis cambiaria también se resalta en Chile en el 2018 y que se suscita junto al cambio de mandato, por lo que puede ser un hecho a resaltar de los periodos referenciados. Por su parte, Paraguay presenta afectaciones en la economía por déficit fiscal en el 2018 y perjuicio por sequías en el 2019, hechos menores pero que se referencias como situaciones vinculadas a escenarios de crisis.

Un hecho y punto de inflexión en las economías locales de todas las naciones objeto a estudio se suscita para el 2022, donde se produce una caída generalizada de la emisión internacional de bonos, este hecho afecta a toda Latinoamérica y representa una caída de casi el 50% a nivel de la región (CEPAL, 2022). Por lo que supondría que en dicho periodo se afectaría mayormente el Riesgo País de las naciones sudamericanas.

Dentro de este marco de examinación de factores políticos y económicos, el caso de Venezuela es particular, donde el contexto donde se desenvuelven los habitantes es desfavorable para obtener mejoría en la economía, se comprende de antemano que la dictadura generaría que los niveles de riesgo sean mayores y sostenidos, y no es comparable al resto de naciones que no tienen este tipo de escenarios, sin embargo, esto se

comprobará al revisar las cifras del indicador por nación sudamericana a continuación.

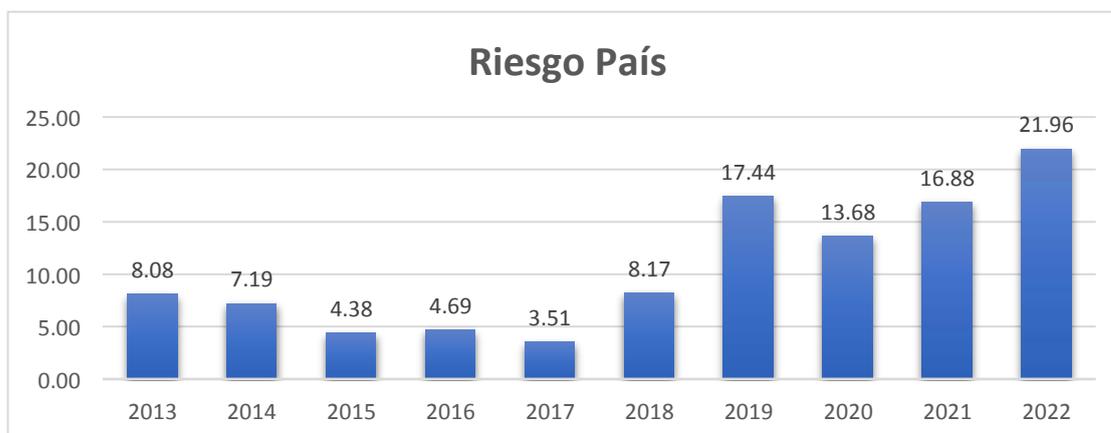
Riesgo país exhibido por país

En esta sección se produce una revisión de la evolución del Riesgo País suscitado por cada una de las naciones de Sudamérica objeto a estudio dentro del periodo 2013-2022 y se hará aproximaciones a acontecimientos que se han suscitado y pueden relacionarse a las variaciones expuestas por el indicador en cada año.

Argentina

Una de las naciones de mayor variación y representatividad en el Riesgo País es Argentina, dentro del ciclo de 2013 a 2022 el desarrollo fue constante a partir del 2017, solo tuvo una caída para el 2020, esta información se muestra a continuación:

Figura 2
Evolución de Riesgo país de Argentina



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

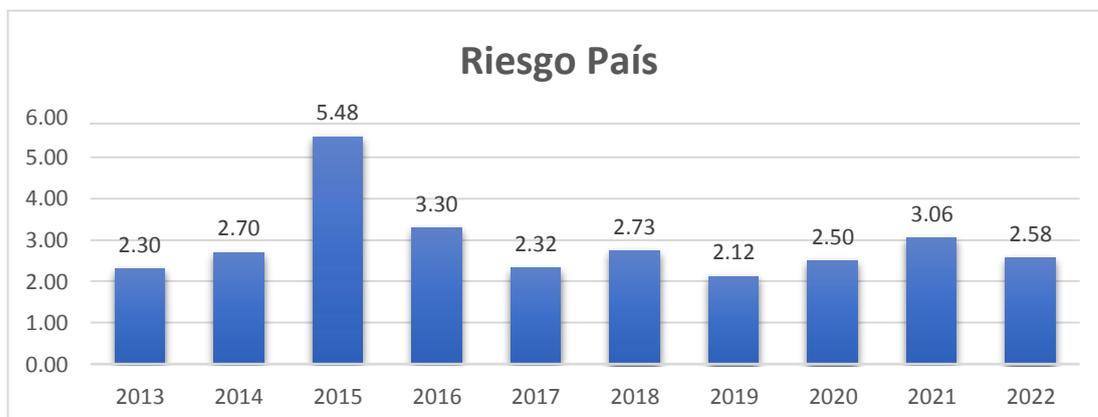
Los datos revelan que Argentina es de las naciones más afectadas por paros o huelgas nacionales como se apreció en la tabla 5 y 6 del presente ensayo, ya en el 2012 se producían estas manifestación en contra del gobierno en turno de Fernández, situación similar vivió su sucesor en el cargo (Macri) que en el 2016 afrontó paro nacional en contra de sus medidas centralizadas en despidos y eliminación de subsidios de acuerdo a lo que menciona la BBC (2016). Se puede apreciar que en ambos periodos referenciados la cifra de Riesgo País es superior que en otros.

Como se puede observar, la tasa de rendimiento de la prima de Riesgo País demuestra que la intervención en dicho mercado por parte de inversores es riesgosa al equivaler a 16,88 en el 2021, es decir, 1.680 puntos bajo este indicador, sin embargo, fue el 2019 junto al 2022 los periodos que cerraron con mayor nivel de riesgo para esta nación.

Se expresa que existió un duro golpe en el riesgo político por la inestabilidad suscitada en el 2022 donde el ministro de Economía Guzmán presenta su renuncia, junto a él otros secretarios de gabinete, sin embargo, este no es el único suceso aislado, ya para el 2018 se observaba problemas por la denominada “Crisis Cambiaria”, donde la mala gestión del gobierno y el Banco Central ponía en preocupación al mercado, en este caso el expresidente Macri solicitó auxilio financiero al Fondo Monetario Internacional con un acuerdo por USD 50.000 millones (Sticco, 2019), siendo fechas donde el indicador subió y demuestra mayor riesgo.

Brasil

Figura 3
Evolución de Riesgo país de Brasil



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

Una de las economías más fuertes a nivel de Sudamérica es Brasil, sus datos revelan que la prima de Riesgo País se mantiene entre los 2 y 3 puntos en los últimos años, lo cual, es natural al ser una nación con gran expansión territorial y cerca de 214,3 millones de habitantes que nutren a la economía. En los primeros años se debe indicar que fue vulnerada por protestas en contra de la gestión del gobierno que se produce en el 2013, año en que crece el Riesgo País, además, entre 2015 y 2016 se producen las protestas más

fuerzas, donde se menciona que hubo una cifra mayor al millón de personas en las calles, las cuales, salieron a manifestarse en contra del gobierno de Dilma Rousseff (BBC News, 2016), presidenta que sería destituida en ese año. Estos contextos concuerdan con la prima de Riesgo País más elevada que presentó la nación entre los años analizados, por lo que se pueden atribuir como variables que dan aviso de una economía riesgosa.

También se debe indicar que entre estos años se produjo en Brasil una crisis económica en el 2014 generada por movimientos en contra del gobierno de Rousseff por la corrupción en el caso Operación Lavado de Autos, es decir, lavado de dinero disfrazado en este servicio (Santos & Bronzato, 2021). En dichas fechas se observa también un crecimiento de la prima del Riesgo País.

Además, entre los sucesos acontecidos dentro del marco territorial brasileño se menciona que uno de los mayores impactos fue en el 2020 con la aparición de la pandemia del COVID-19, en este sentido, ha sido una de las naciones de la región con mayor número de contagios, este escenario produce una caída de la tasa del Sistema Especial de Liquidación y Custodia (Selic) que influye en los bonos de tesoros nacionales (CEPAL, 2021).

Una tendencia visible en los resultados de esta economía es que posterior a la pandemia su riesgo aumento, es decir que la economía aún no logra recuperarse, demostrando una tendencia similar a la exhibida por la nación argentina, aunque, con un menor impacto.

Chile

Figura 4

Evolución de Riesgo País de Chile



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

Las protestas en Chile tuvieron menos impacto que en las naciones mencionadas anteriormente, se nombra el movimiento del 2016 en contra del sistema de pensiones (CNN, 2016). No obstante, ya en 2015 se produce una fuerte inestabilidad política donde se pondera el Caso Caval como una de las causas que ponía en duda la administración de Bachelet posicionada en 2014 (Gamboa & Segovia, 2016). Siendo el 2015 el rendimiento más elevado de este indicador de Riesgo País que permite demostrar una relación.

De forma general, el Riesgo País de Chile demuestra que es una economía con mayor estabilidad, puesto que la diferencia que proporciona el EMBI indica que los puntos que exhibe son de 117 para el 2017 y que crece hasta 144 en el 2020 (periodo de pandemia) y hasta 153 en el 2021 (periodo de reactivación económica). La diferencia marcada ante estos contextos de crisis es de 27 puntos en el 2020 y 39 con respecto al 2021.

Sin embargo, fue el 2018 el año que mayor riesgo representó, en este contexto se observa variación de la tasa de inflación y perjuicio por la tasa de cambio, donde la depreciación de la moneda hizo que el incremento de costos perjudicara a la economía, además, de un nuevo mandatario (Sebastián Piñera), por lo que se asume un nuevo régimen político que en el primer año tuvo dificultades con un Riesgo País de 166 o prima de 1,66. Al igual que el 2020 representó un periodo de crisis, la economía refleja un peor rendimiento en Riesgo País, por ende, este resultado demuestra que existe una relación entre escenarios.

Colombia

Figura 5
Evolución de Riesgo País de Colombia



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

En Colombia se narra una historia llena de movilizaciones entre 2010 y 2015, siendo en este último año donde se producen las elecciones electorales que confirmarían la continuidad de Santos en el poder, además, fue un periodo recordado por la devaluación de la moneda que encareció la deuda externa. Por su parte, se produjeron constante manifestaciones en el territorio, se puede destacar la protesta de campesinos del 2013 y la del 2016 en contra de la política económica de Santos (Cruz, 2016) (González, 2015).

El Riesgo País más elevado se produce en el 2015, fecha donde existió problemas políticos por la continuidad de Santos y una crisis económica por devaluación de la moneda. Otros suceso a referenciar es el COVID-19, donde se produce un déficit del gobierno en 8,9% del PIB, más del doble que el 2019 (CEPAL, 2020). Se corrobora con esto un Riesgo País superior en 2020.

El resultado exhibido por Colombia demuestra que el mayor impacto producido en su riesgo fue en el 2021, cabe recalcar que para este periodo se produce una protesta social que genera un paro y bloqueo de las principales vías del pacifico, por lo que se puede asumir que el riesgo político fue una factor que incidió dentro de la economía. Otro suceso por vincular es el Proyecto de Ley de Solidaridad Sostenible que ocasionó descontentos y protestas para el año 2021, estos acontecimientos se generaron por la promoción de un “Ingreso solidario” que beneficiaba a cerca de cuatro millones de hogares y vulneraba a sectores de clase media y populares en Colombia por temas de sobretasa e impuestos (Barón & Juliana, 2022).

Paraguay

Figura 6
Evolución de Riesgo País de Paraguay



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

En el 2012 se produce una pequeña manifestación en contra de la destitución de Lugo (BBC News, 2012), siendo Franco quien lo reemplaza hasta las elecciones del 2013 donde gana Cartes, pero sin mayores problemas sociopolítico dentro del territorio, conforme a la revisión ejecutada en el ensayo.

Para el 2018 la economía paraguaya mostraba un déficit fiscal del 1,2%, también se confirma que dicho periodo reflejó la mayor prima de Riesgo País de los últimos cinco años con un valor de 2,60 que superó el periodo de crisis de pandemia que se cerró con un 2,13 en el 2020 y un 2,29 en el 2021. Además, el 2018 se produce las elecciones en Paraguay y ya se observa una tendencia entre las naciones que cambian de mandatario y su incrementó de riesgo. La economía paraguaya se contrajo en el 2019 como consecuencia de las sequías producidas, a esto se le suma el periodo de COVID-19 que dejó como deuda pública un aumento en casi \$3.400 millones (CEPAL, 2022), aumentándose levemente el Riesgo País en estos años.

En general, se puede apreciar que el año 2018 es un año con mayor incidencia en temas de Riesgo País, uno de los acontecimientos producidos en este periodo son las elecciones, donde con el nuevo mandatario surgen nuevas disposiciones, se señala que tiene una fuerte determinación en mantener vínculos de cooperación y amistad con Estados de Israel y Palestina (López, 2019). Se puede observar que el hecho de cambio de mandato se está vinculando a un escenario de crecimiento de riesgo.

Uruguay

Figura 7
Evolución de Riesgo País de Uruguay



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

En los primeros cinco años examinados no se observa un fuerte acontecimiento sociopolítico o de crisis, solo el cambio de mandato del 2015 que concuerda con la mayor variación en la tasa de riesgo, siendo una tendencia ya visualizaba en datos anteriores con otros países.

De acuerdo al Banco Mundial, la economía uruguaya ha resistido la desaceleración económica del 2020 mejor que otras economías, esto se aprecia en el resultado anterior donde la prima de Riesgo País descendió de 1,48 en el 2019 a 1,35 en el 2020 y que siguió descendiendo en el 2021 al representar un valor de 1,27. Se destaca que esta nación tiene una fuerte vocación en aspectos sociales, destacando que un promedio del 90% de personas mayores a 65 años están cubiertos por el sistema de pensiones.

Perú

Figura 8

Evolución de Riesgo País de Perú



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

Perú se caracteriza por tener de los Riesgos País más bajo de la región, sin embargo, dentro del periodo expuesto a examinación ha pasado por diversos problemas del índole político-social, aunque actualmente resaltan manifestaciones más fuertes, ya en el 2012 se realizaban estas acciones por la ejecución del proyecto minero Conga (BBC News, 2012), siendo un hecho que se sostuvo en el 2013 en contra del gobierno de Ollanta Humala por la ley de servicio público, que tuvo desmanes incluso en el 2014 y 2015, mientras que en 2016 se produce manifestaciones en contra de candidatura de Fujimori (Fowks, 2016).

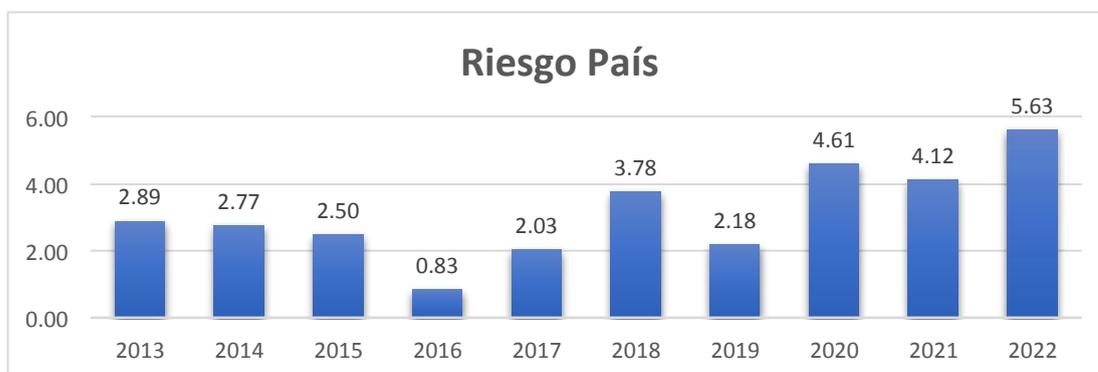
Adicional, estos problemas sociopolíticos en los últimos cinco años se derivan de la inestabilidad del gobierno de Pedro Kuczynski que tuvo origen en diciembre del 2016 y que se mantuvo en los sucesores como Martin Vizcarra de 2018 a 2020 y Manuel Merino en el 2020.

Para el 2017 la inestabilidad del ejecutivo no permitía que la nación peruana revirtiera su desaceleración en la economía por la caída de precio de materia prima, incluso se produce temas escandalosos en el ámbito social como el indulto a Fujimori a finales del año (Arce & Inicio, 2018), todo esto generó que Kuczynski pusiera su renuncia a la presidencia. Para el 2019 se produce el cierre constitucional del Congreso que permitía continuidad al mandatario Vizcarra, contexto negativo que se agrava para el 2020 con la presencia del COVID-19 donde se catalogó a la nación como la segunda de mayor afectación en la región para junio (Paredes & Encinas, 2020).

Para el 2020 se produce la destitución de Vizcarra y asume la presidencia Merino por la vacancia de la presidencia, que debido a las manifestaciones decide desistir de su cargo (10 de noviembre del 2020-15 de noviembre del 2020) (Montes, 2022). Siendo un fiel reflejo de la inestabilidad política del vecino país. Por su parte, uno de los sucesos que generó inestabilidad política son los casos de corrupción del 2021 en el mandato de Pedro Castillo, donde se exhibió el mayor Riesgo País por la nación con 170 puntos, sin embargo, esta nación siguió incrementando este rendimiento con un valor de 194 para el 2022.

Bolivia

Figura 9
Evolución de Riesgo País de Bolivia



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

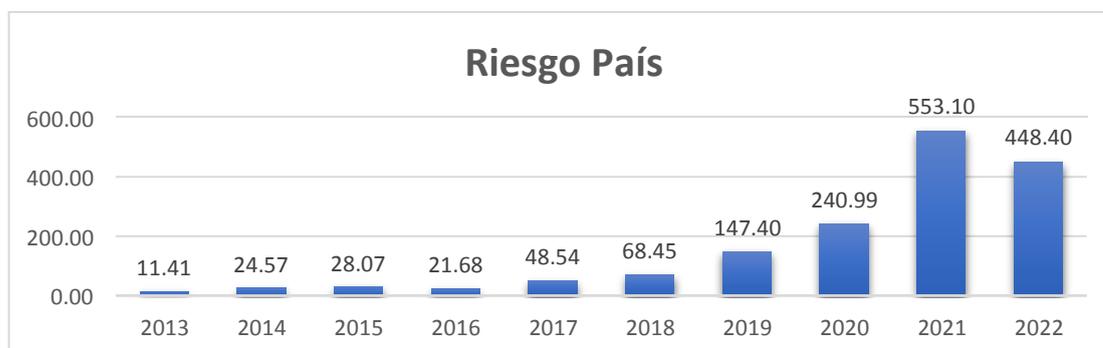
En los primeros años referenciados, Bolivia fue preso de varios conflictos en sus territorios, donde el gobierno en turno (Presidente Evo Morales) mencionaba que se trataba de una conspiración política en su contra, el hecho más fuerte se produce en 2015 cuando se usó dinamita por los protestantes, quienes solicitaban varias cosas al gobierno como aeropuertos, hidroeléctricas, entre otros puntos (BBC News, 2015). La tendencia del Riesgo País en esta nación es contraria, a pesar de las protestas contra el gobierno, se mantuvo un indicador con tendencia a reducir. De forma general su nivel de prima es bajo, a pesar de estos acontecimientos.

Por su parte, el nivel de Riesgo País de Bolivia del 2022 es el doble que el expresado en el 2017 y supera lo visualizado en el periodo de pandemia del 2020, mostrando una tendencia de mayor riesgo en comparación a otras naciones de la región que tienen rendimientos opuestos en este ciclo.

En otro acontecimiento, las protestas en Bolivia vulneraron en la economía, acciones como cierre de carreteras impidieron el normal abastecimiento de las regiones (CEPAL, 2020), esto se suscita junto al periodo de pandemia del 2020, por lo que ambos escenarios fueron perjudiciales para la nación. En el 2022 se destaca la caída de los bonos soberanos de Bolivia como un acontecimiento que afectaría a su nivel de Riesgo País.

Venezuela

Figura 10
Evolución de Riesgo País de Venezuela



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

Venezuela es el país de la región con mayor inestabilidad política y económica en la región, y esto lo demuestra su Riesgo País que es

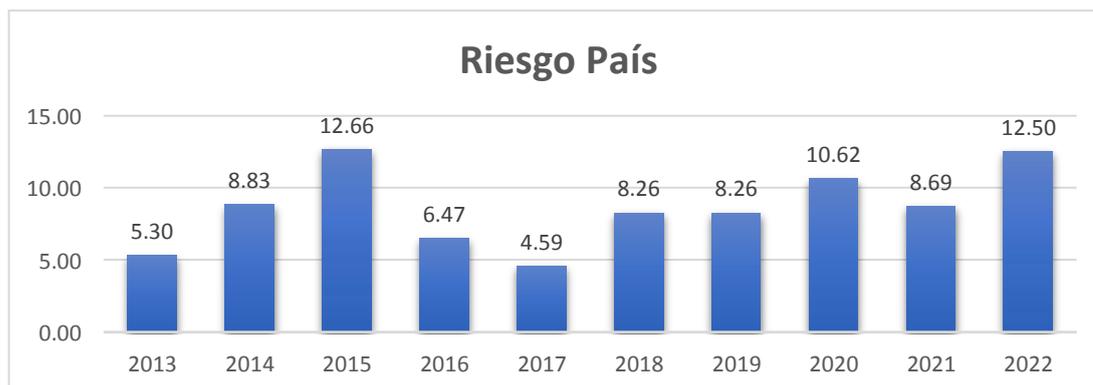
incomparable con el resto de naciones, en su periodo más bajo de los últimos seis años, que fue el 2017, ya expresaba más del doble que Argentina, y su crecimiento es con base a esta tendencia de duplicar o casi triplicar sus resultados. Maduro asume formalmente en el 2013 y desde entonces, solo en el 2016 se logró reducir un poco la prima de este indicador.

Se considera que Venezuela es un caso especial y posiblemente su contexto no sea comparable al resto de naciones, puesto que, estamos hablando de un país que vive en dictadura hace varios periodos atrás, desde que tomó posesión el presidente Nicolas Maduro. Tanto es el agravio de la economía que para el 2022 está entre las naciones que mayor deuda pública mantiene con un total de 241%.

Ecuador

Figura 11

Evolución de Riesgo País de Ecuador



Nota. Adaptado de (JP Morgan, 2023)

Para el 2015 se presenta manifestaciones en contra del gobierno de Rafael Correa donde el eje de la marcha era la ley de plusvalía y a la herencia (BBC News, 2015). A esto se le añade una estimación de crisis económica ante la baja del precio del petróleo y apreciación del dólar (CEPAL, 2016). En esta fecha se produce el Riesgo País más elevado entre los periodos examinados, mientras que en el siguiente año hay una situación de crisis económica por el terremoto en Manta.

Ecuador está entre los países de mayor deuda de la región y su tendencia de Riesgo País lo rectifica, muestra una recuperación en el periodo 2021 con respecto a la crisis de pandemia, sin embargo, en el 2022 la

tendencia es negativa y muestra una economía en perjuicio, justamente se produce un paro nacional en este contexto.

El Ecuador sí cuenta con varios sucesos imprevistos dentro de su economía durante el periodo 2017-2022. De carácter nacional se pueden mencionar las movilizaciones o paros nacionales producidos en el 2019 y 2022, teniendo estos periodos como referencia y comparándolos con los resultados del EMBI se puede apreciar que se encuentra una tasa alta de riesgo, sobre todo en el año 2022, donde los desmanes y crisis de seguridad eran mayores que en otros periodos.

La crisis mundial también es un punto de inflexión demostrando ser del año de segundo mayor riesgo para el Ecuador, por ende, los sucesos y rendimiento de este indicador muestran una relación que se evidencia en el resto de naciones previamente examinadas.

Comparación de Riesgo país entre las naciones de Sudamérica

Ya ejecutado el análisis por país, se procede a presentar una visión general de Sudamérica. En este apartado se muestra información comparativa entre las diferentes naciones, para evidenciar cómo ha evolucionado su Riesgo País y verificar que naciones tienen resultados mejores o peores resultados con respecto a Ecuador y, con esto, complementar el análisis del desarrollo que muestra el territorio ecuatoriano en este indicador, esto se exhibe a continuación:

Figura 12
Comparación entre Riesgo País de las naciones de Sudamérica (2013-2017)

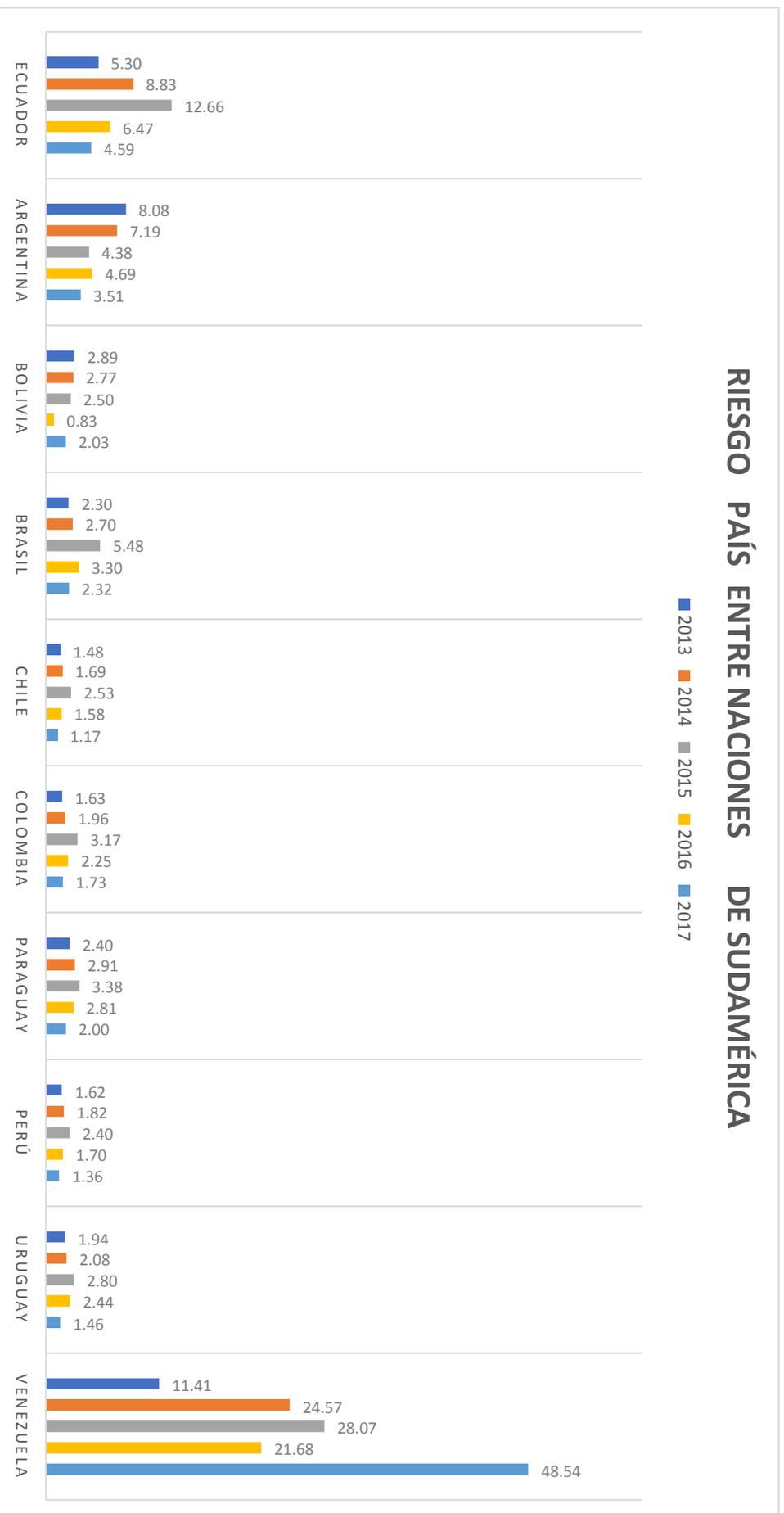
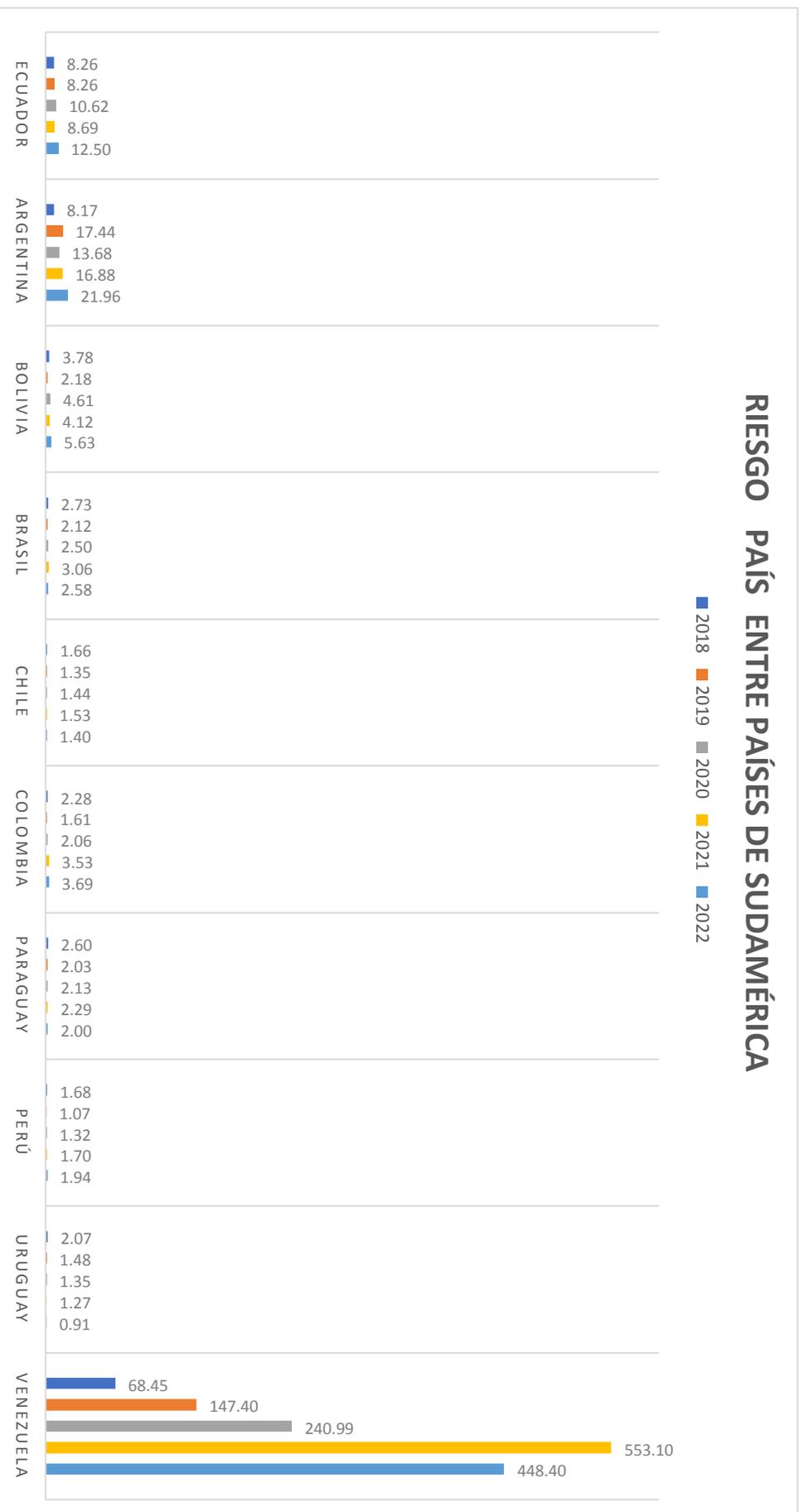


Figura 13
 Comparación entre Riesgo País de las naciones de Sudamérica (2018-2022)



La comparación entre naciones permite observar que el Ecuador se encuentra en tercer lugar de los países con peor nivel de Riesgo País en Sudamérica, siendo superada solo por Venezuela y Argentina. En el primer caso (Venezuela) es una economía con inestabilidad económica y política desde hace varios años con la presencia del mandatario Nicolas Maduro, por ende, su ubicación en primer lugar es justificada, además, este hecho comprueba como la inestabilidad política ha perjudicado a dicha economía, mostrando una amplia diferencia en comparación al resto de naciones que ni sumando sus nivel de riesgos alcanzarían el puntaje que tiene este territorio en el año 2021 o 2022.

Por su parte, se entiende que los problemas de Argentina son más de tipo cambiario, donde ha sufrido en varias etapas de este riesgo y que no le permite tener una economía fuerte, además de altas tasas de inflación e interés. Sin embargo, otras naciones que no tienen como su moneda principal al dólar no tienen estos inconvenientes, e inclusive, una economía dolarizada como la ecuatoriana posee similares resultados de Riesgos País.

En seis de las diez naciones examinadas se comprueba un incremento del Riesgo País en el periodo 2022, donde se suscita una caída de los bonos de soberanos a nivel regional, siendo incluso superior al periodo de crisis por pandemia. Dentro de las economías más favorables están Uruguay, Brasil, Chile y Paraguay, donde se denota que incluso hubo menores acontecimientos en el ámbito político/social.

También se comprueba que naciones como Venezuela, Argentina y Ecuador que presentan fuertes afectaciones políticas y económicas en estos periodos, son las principales productoras de riesgo en la región, la única excepción es Perú, que no obstante del desequilibrio suscitado en sus mandatarios para los últimos años, mantiene un control en su nivel de riesgo.

3 Conclusiones

La evolución de Riesgo País del Ecuador demuestra que este mercado se encuentra entre las economías de mayor riesgo de la región, no obstante, de que existe una que supera ampliamente a todas como es Venezuela que tiene conflictos políticos, económicos y sociales desde hace varios años y que demuestra porque su prima supera los 500%.

La fundamentación teórica expresa que el Riesgo País es un indicador de gran relevancia para las naciones, esto se debe, a que es un índice que sirve como un eje en la atracción de inversiones extranjeras porque demuestra al inversionista que el mercado tiene capacidad de pago.

En la caracterización del Riesgo País se puede observar que existen varias formas de estimarlo, siendo la principal el método EMBI donde se toma como referencia la tasa de bonos de un país con respecto a la reflejada en el tesoro de los USA, también permite estimar cuanto paga cada nación donde cada 100 puntos equivale a 1% de prima.

La evolución de Ecuador con respecto al resto de naciones permite denotar que, en hechos donde se suscitaron crisis hubo incremento, también, que el cambio de mandato fue un suceso donde la tasa varió negativamente en muchas naciones de Sudamérica. Además, el último año sostiene a Ecuador entre los países con mayor riesgo y endeudamiento, por lo que no sería atractivo para los inversionistas y pierde competitividad contra otras naciones sudamericana. En este sentido, las movilizaciones sociopolíticas son avisos de una económica decreciente y riesgosa y muestra vínculo con la estabilidad de la nación.

4. REFERENCIA

- Acosta, J., León, A., & Checa, M. (2021). E-Commerce: Alternativa para la reactivación económica para emprendedores de la ciudad de Ibarra. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 1-12.
- Andrade et al. (2020). *Octubre y el derecho a la resistencia. Revuelta popular y neoliberalismo autoritario en Ecuador*. Ciudad Autónoma de Buenos Aires: CLACSO.
- Andrade, F. (2018). *Análisis del riesgo país del Ecuador y su incidencia en la inversión extranjera directa, periodo 2010 - 2016*. Obtenido de Universidad de Guayaquil:
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/28317/1/ANALISIS%20DE%20L%20RIESGO%20PAIS%20DEL%20ECUADOR%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20EN%20LA%20IED%202010-2016%20%281%29.pdf>
- Arce, M., & Inicio, J. (2018). Perú 2017: un caso extremo de gobierno dividido. *Revista de ciencia política (Santiago)*, 361-377.
- Barón, M., & Juliana, L. (2022). Democracia y protesta social en Colombia en 2021: dimensiones normativas en relación con la psicología social crítica. *Estado & comunes, revista de políticas y problemas públicos*. N.º 15, vol. 2, 133-150.
- BBC News. (2012). *Paraguay: ¿Por qué pocos protestaron por la salida de Lugo?* Obtenido de <https://n9.cl/zu27s>
- BBC News. (2012). *Perú declara estado de emergencia por protestas contra proyecto minero Conga*. Obtenido de <https://n9.cl/4gn6z>
- BBC News. (2013). *Grandes historias 2013: incertidumbre económica y tensión política en Argentina*. Obtenido de <https://n9.cl/vz799>
- BBC News. (2015). *Ecuador: en Quito y Guayaquil marchan nuevamente contra Rafael Correa*. Obtenido de <https://n9.cl/7w6r7>
- BBC News. (2015). *Protestas en Bolivia: 12 días de bloqueos y dinamita paralizan La Paz*. Obtenido de <https://n9.cl/uwn69i>
- BBC News. (2016). *Más de un millón de personas se movilizaron en Brasil contra Dilma Rousseff*. Obtenido de <https://n9.cl/lvf8q>
- BCE. (2020). *Paralización de octubre de 2019 dejó daños y pérdidas por USD 821,68 millones*. Obtenido de Banco Central del Ecuador:
<https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/paralizacion-de-octubre-de-2019-dejo-danos-y-perdidas-por-usd-82168-millones>

- BCE. (2022). *Estimación de pérdidas y daños ocasionados por el paro nacional de junio de 2022*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/publicaciones/editoriales/estimacion-de-perdidas-y-danos-ocasionados-por-el-paro-nacional-de-junio-de-2022>
- Cañete, M. (2000). *La crisis ecuatoriana: sus bloqueos económicos y sociales*. Quito: Ediciones CEDIME.
- Castro, A. (2018). *Economía popular y solidaria ¿realidad o utopía?. Caracterización de las entidades de fomento*. Quito: Editorial Abya- Yala.
- CEPAL. (2016). ECUADOR. *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1-9.
- CEPAL. (2020). *América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID-19. Efectos económicos y sociales*. CEPAL.
- CEPAL. (2020). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Colombia*. CEPAL.
- CEPAL. (2020). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Estado Plurinacional de Bolivia*. CEPAL.
- CEPAL. (2020). *Evaluación de los efectos e impactos de la pandemia de COVID-19 sobre el turismo en América Latina y el Caribe: aplicación de la metodología para la evaluación de desastres (DaLA)*. Santiago: Publicación de las Naciones Unidas. Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2021). BRASIL. *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1-11.
- CEPAL. (2022). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2022*. Santiago: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- CEPAL. (2022). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Paraguay*. CEPAL.
- CIP. (2022). *Cifras de impacto del paro* . Obtenido de Cámara de Industrias y Producción: <https://www.cip.org.ec/2022/07/15/cifras-de-impacto-del-paro/#:~:text=Desde%20el%2020%20de%20junio,la%20demanda%20de%20sus%20productos>.
- CNN. (2016). *Incendios y barricadas en Chile durante protestas contra sistema de pensiones*. Obtenido de <https://n9.cl/vh2sr>

- Cruz, E. (2016). El desencuentro entre protestas y elecciones en Colombia (2010-2015). *El desencuentro entre protestas y elecciones en Colombia (2010-2015)*, 53-67.
- Elizalde, H., Arana, José, & Martínez, M. (2020). Determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en México 2000-2016. *Análisis Económico*, vol. XXXV, núm. 89, 117-142.
- Escobar, Heriberto, R. C., & Monsalve, G. (1999). Análisis Riesgo País. *Semestre Económico vol. 3, No. 60. Grupo de Interés de la Facultad de Economía Industrial (FEI)*, 7-26.
- Ffrench, R. (2001). *Crisis financieras en países "exitosos"*. Santiago de Chile: CEPAL, McGraw Hill.
- Flores, L. (2018). Determinación del Índice de Riesgo País en Nicaragua para el período 2014- 2017 y su perspectiva para el año 2018. *REICE Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas*, 21-41.
- Fowks, J. (2016). *Unas 40.000 personas marchan en Lima contra la candidata Fujimori*. Obtenido de Diario El País: <https://n9.cl/dw1bc>
- Friedman, M. (1967). *Ensayos sobre economía positiva*. Madrid: Gredos.
- Gamboa, R., & Segovia, C. (2016). Chile 2015: Falla política, desconfianza y reforma. *Revista de ciencia política (Santiago)*, 123 – 144.
- Gobierno de la provincia de Buenos Aires. (2023). *Riesgo País*. Obtenido de Centro de Información y Estudios económicos de la Provincia de Buenos Aires: <https://estudioseconomicos.ec.gba.gov.ar/contexto/riesgo-pais-latam/>
- González, H. (2015). *Crisis económica 2015 – 2016*. Obtenido de Diario El Espectador: <https://n9.cl/8a7e2>
- Gusnay, J. (2022). *Riesgo país y su incidencia en el mercado de valores ecuatoriano en el período 2012-2020*. Obtenido de Universidad Nacional del Chimborazo: <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/9648/1/Gus%C3%B1ay%20Illicachi%2C%20J.%282022%29%20Riesgo%20pa%C3%ADs%20y%20su%20incidencia%20en%20le%20mercado%20de%20valores%20ecuatriano%20en%20el%20per%C3%ADoso%202012-2020..pdf>
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: Editorial Mc Graw Hill.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México : Mc Graw Hill.

- Imaicela, R., Curimilma, O., & López, K. (2019). Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas. *Observatorio del Economía Latinoamericana*, 1-13. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html>
- Iranzo, S. (2008). *Introducción al Riesgo-País*. Madrid: Banco de España.
- JP Morgan. (2023). *EMBI Global Diversified Subindices*. JP Morgan - BCRD.
- Keynes, J. (1964). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. Nueva York: Hbj Book.
- Kozikowski, Z. (2007). *Finanzas internacionales. Tercera edición*. México: McGraw-Hill.
- Krugman, P., & Wells, R. (2007). *Introducción a la Economía. Macroeconomía*. Barcelona: Reverté.
- Lapitz, R., Gorfinkiel, D., Acosta, A., & Gudynas, E. (2005). *El otro riesgo país: indicadores y desarrollo en la economía*. Quito: Ediciones Abya-Yala.
- Lazo, L. (2021). ¿Por qué el riesgo país debería considerarse en la evaluación financiera de un proyecto o una empresa? *Estudios de la Gestión*, 255-266.
- Llach, L., & Braun, M. (2018). *Macroeconomía argentina. Manual para (tratar de) comprender el país*. Buenos Aires: Penguin Random House Grupo Editorial Argentina.
- López, M. (2019). Paraguay en un año electoral (2018): trayectorias económicas, políticas y sociales en la transición entre el gobierno colorado saliente y el entrante. *Revista de Ciencia Política*, 313-340.
- Manguashca, F. (2021). *Cómo entender la economía del Ecuador 1965-2017*. Quito: USFQ Press.
- Martin, J., & Tellez, C. (2014). *Finanzas internacionales*. Madrid: Ediciones Paraninfo, S.A.
- Meléndez, P. (2019). *El riesgo país sobre la inversión extranjera directa en el Ecuador durante 2004 – 2017*. Obtenido de Universidad Técnica de Ambato: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/29124/1/T4412e.pdf>
- Montes, I. (2022). Radiografía de una contienda transgresiva: apuntes para un estudio de las protestas en Perú (2020). *Clivatge*, 1-18.

- Ocampo, J., Stallings, B., Bustillo, I., Velloso, H., & Frenkel, R. (2014). *La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227-232.
- Paredes, M., & Encinas, D. (2020). Perú 2019: crisis política y salida institucional. *Revista de Ciencia Política*, 483-510.
- Parkin, M., & Loría, E. (2007). *Macroeconomía. Versión para Latinoamérica. Séptima edición*. México: Pearson Educación.
- Párraga, S., Pinargote, N., García, C., & Zamora, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 1-24.
- Ramos, C. (2019). Riesgo soberano e inversión extranjera directa en Colombia, 2003-2018. *Semestre Económico*, 22 (52), 131-159.
- Rangel, C. (2002). Indicadores económicos. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, vol. VIII, núm. 1, 283-287.
- Ricardo, D. (1817). *Principios de economía política y tributación*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Rivera, I. (2017). *Principios de macroeconomía : un enfoque de sentido común*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú, Fondo Editorial.
- Santilli, E. (2021). El riesgo país en Sudamérica y México. Un estudio con datos de panel. *Análisis Económico*, vol. XXXVI, núm. 91, 181-210.
- Santos, H., & Bronzato, A. (2021). Operación lavado de autos y Odebrecht: ¿Un caso que terminará? *Revista Científica Multidisciplinar Núcleo do Conhecimento*. Año 06, Ed. 02, Vol. 10, 61-75.
- Smith, A. (1976). *Investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Sticco, D. (2019). *Cómo y por qué comenzó hace justo un año la crisis cambiaria*. Obtenido de Diario Infobae:
<https://www.infobae.com/economia/finanzas-y-negocios/2019/04/25/como-y-por-que-comenzo-hace-justo-un-ano-la-crisis-cambiarial/>

Thoumi, F., & Serrill, M. (1992). *La política de la economía del ajuste la actual experiencia ecuatoriana. 1 ed.* Quito: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales, Sede Ecuador.

Travieso, C. (2022). La productividad y las teorías de crecimiento económico. *COFIN Habana, 16 (1)*, 1-10.

Vega, S. (2019). *Las economías solidaria y comunitaria en Ecuador y Bolivia: una apuesta fallida.* Quito: FLACSO Ecuador. Abya-Yala.

Von Mises, L. (1936). *La teoría del dinero y del crédito. Unión Editorial, 7(2)*, 187-188. Madrid: M. Aguilar Editor.

Zambrano, K. (2021). *Contextos de economía global básica.* Manabí: ULEAM.



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Jurado Rodríguez Henry Salomón, con C.C: # 1205620683 autor/a del componente práctico del examen complejo: **Evolución del riesgo país Ecuador, frente a países de la misma región sudamericana en los últimos 10 años**, previo a la obtención del título de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 27 de junio del 2023.



Firmado electrónicamente por:
HENRY SALOMON
JURADO RODRIGUEZ

f. _____

Jurado Rodríguez Henry Salomón

C.C: 1205620683



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA			
FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN			
TEMA Y SUBTEMA:	Evolución del riesgo país Ecuador, frente a países de la misma región sudamericana en los últimos 10 años		
AUTOR(ES)	Jurado Rodríguez Henry Salomón		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Ing. María Josefina Alcívar, Ph.D., Econ. Uriel Castillo Nazareno, PhD. y Econ. Juan Gabriel López Vera, Mgs.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
CARRERA/MAESTRIA:	Maestría en Finanzas y Economía Empresarial		
TITULO OBTENIDO:	Magíster en Finanzas y Economía Empresarial		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	27 de junio del 2023	No. DE PÁGINAS:	41
ÁREAS TEMÁTICAS:	FINANZAS, ECONOMIA, ADMINISTRACION DE EMPRESAS		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	<i>Riesgo país, EMBI, Ecuador, Sudamérica, riesgo político y social</i>		
RESUMEN/ABSTRACT			
<p>El presente ensayo exhibió como finalidad determinar la evolución del riesgo país Ecuador frente al resto de naciones de la región, se comprende como hecho problemático los diferentes escenarios de crisis política, social y económica suscitados en el territorio nacional como ejes que pueden significar una variación en este indicador. La metodología implementada combina perspectiva Paradigmática constructivista, descriptiva, diseño no experimental, método inductivo con enfoques cuantitativos y conlleva a realización de revisión documental obtenidos de fuentes secundarias, se analizan los informes presentados por el EMBI para visualizar la evolución de este índice económico en la región en el periodo 2013-2022, los resultados permiten comprobar fuertes variaciones en periodos donde hay sucesos de crisis en el territorio. Se concluye que el nivel de riesgo del Ecuador lo pone entre las peores naciones de la región, lo que hace que requiera reformular acciones porque este dato sirve como motor en atracción de inversiones extranjeras.</p>			
ADJUNTO PDF:	SI	NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593-98-334 7442	E-mail: hensajr@gmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::	Nombre: Econ. Teresa Alcívar Avilés, Ph.D		
	Teléfono: +593- 990898747		
	<input checked="" type="checkbox"/> E-mail: maria.alcivar10@ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			