



Factores que inciden en la puntuación del riesgo país en el Ecuador 2010-2020

Factors that affect the country risk score in Ecuador 2010-2020

Fatores que influenciam a pontuação do risco país no Equador 2010-2020

ARTÍCULO ORIGINAL



Jefferson Alexander Rueda Romero
jrueda5@utmachala.edu.ec

Universidad Técnica de Machala, Ecuador

Escanea en tu dispositivo móvil
o revisa este artículo en:

<https://doi.org/10.33996/revistaneque.v7i19.161>

Artículo recibido 14 de mayo 2024 / Arbitrado 21 de junio 2024 / Publicado 6 de septiembre 2024

RESUMEN

El riesgo país es un indicador que refleja la probabilidad de que un país incumpla sus obligaciones de deuda, considerando factores económicos, políticos y sociales que pueden afectar su estabilidad. El objetivo de esta investigación es analizar los factores que influyen en el riesgo país en Ecuador entre 2010 y 2020, teniendo en cuenta variables institucionales, políticas y económicas. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo de corte longitudinal retrospectivo y alcance descriptivo. La misma fue desarrollada en el período entre el 2010-2020 en Ecuador. Los resultados revelaron que el crecimiento económico y la deuda externa se relacionaron inversamente con el riesgo país, mientras que la inflación y el desempleo mostraron correlaciones positivas. En conclusión, un entorno macroeconómico estable, con control inflacionario y bajo desempleo, reduce la percepción de riesgo, lo que es crucial para atraer inversión extranjera y promover el crecimiento económico sostenible en Ecuador.

Palabras clave: Crecimiento económico; Deuda externa; Factores económicos; Inversión extranjera; Riesgo país

ABSTRACT

Country risk is an indicator that reflects the probability of a country defaulting on its debt obligations, taking into account economic, political, and social factors that can affect its stability. The objective of this research is to analyze the factors influencing country risk in Ecuador between 2010 and 2020, considering institutional, political, and economic variables. The study was conducted using a quantitative approach with a retrospective longitudinal design and descriptive scope. It was carried out during the period from 2010 to 2020 in Ecuador. The results revealed that economic growth and external debt were inversely related to country risk, while inflation and unemployment showed positive correlations. In conclusion, a stable macroeconomic environment, characterized by inflation control and low unemployment, reduces the perception of risk, which is crucial for attracting foreign investment and promoting sustainable economic growth in Ecuador.

Key words: Country risk; Economic factors; Economic growth; External debt; Foreign investment

RESUMO

O risco país é um indicador que reflete a probabilidade de um país não cumprir suas obrigações de dívida, considerando fatores econômicos, políticos e sociais que podem afetar sua estabilidade. O objetivo desta pesquisa é analisar os fatores que influenciam o risco país no Equador entre 2010 e 2020, levando em conta variáveis institucionais, políticas e econômicas. A pesquisa foi desenvolvida sob uma abordagem quantitativa de corte longitudinal retrospectivo e alcance descritivo. Ela foi realizada no período de 2010 a 2020 no Equador. Os resultados revelaram que o crescimento econômico e a dívida externa estavam inversamente relacionados ao risco país, enquanto a inflação e o desemprego mostraram correlações positivas. Em conclusão, um ambiente macroeconômico estável, com controle da inflação e baixo desemprego, reduz a percepção de risco, o que é crucial para atrair investimentos estrangeiros e promover o crescimento econômico sustentável no Equador.

Palavras-chave: Crecimiento económico; Dívida externa; Factores económicos; Investimento estrangeiro; Risco país

INTRODUCCIÓN

El riesgo país se ha consolidado como un elemento fundamental para evaluar la estabilidad financiera y la solidez económica de una nación. Según Ceballos et al. (2017), esta calificación puede considerarse una medida de la confianza de los inversionistas, siendo la confianza en los mercados financieros un aspecto crítico que influye en las decisiones de inversión en un entorno globalizado. Este indicador proporciona señales sobre la capacidad de un país para cumplir con sus obligaciones de deuda, reflejando su estabilidad, solvencia y liquidez.

A pesar de su indiscutible relevancia, la definición y medición del riesgo país han sido objeto de un prolongado debate entre expertos. Según Spano y Emilio (2020) destacan que no existe un consenso global sobre su definición y medición, lo que genera un creciente interés entre académicos y profesionales que buscan establecer un estándar común para su evaluación.

Es importante reconocer que el riesgo país no solo impacta los mercados financieros, sino que también tiene repercusiones significativas en el bienestar económico y social de las naciones. Las fluctuaciones en este indicador pueden afectar el desarrollo económico de un país. Por lo tanto, es imperativo que los esfuerzos por establecer un estándar común para evaluar el riesgo país estén respaldados por un análisis integral que contemple no solo aspectos financieros, sino también factores políticos, sociales y macroeconómicos. Esta perspectiva holística permitirá una comprensión más completa de cómo el riesgo país influye en la inversión y el crecimiento económico, contribuyendo así a una mejor formulación de políticas y estrategias de desarrollo.

Por otra parte, el riesgo país, es influenciado por una multitud de variables que van desde la salud de la economía interna hasta los eventos geopolíticos globales. Debido a eso, la comprensión del riesgo país se convierte en una herramienta esencial para los agentes económicos y los inversores, ya que les permite evaluar el entorno en el que operan y tomar decisiones informadas sobre la asignación de recursos. Es así como Santilli (2021) hace referencia a que el riesgo país presenta una variabilidad considerable ya que es influenciado por varios aspectos que van desde el nivel local hasta el internacional, pero, aun así, se considera una herramienta indispensable al momento de tomar de decisiones de inversión.

En este sentido, los estudios de Figueroa et al. (2016) se destaca que, dado que el riesgo país afecta tanto la confianza de los inversores como la estabilidad económica, el desempleo y la inflación tienen un papel fundamental en la forma en que se percibe este indicador. El crecimiento económico sostenido, por otro lado, ayuda a mitigar estos riesgos, destacando la necesidad de promulgar un clima económico estable y saludable. El crecimiento económico se traduce en un aumento de los

ingresos del gobierno y de las empresas, lo que les permite cumplir con sus obligaciones financieras de manera más efectiva. En términos generales, el riesgo país y el crecimiento económico tienen una conexión inversamente proporcional. Esto implica que un menor riesgo país está vinculado a un mayor crecimiento económico y viceversa.

Otro factor que influye en el riesgo país es la inflación. De acuerdo con Walker (2016) este indicador se ve impactado negativamente por la inflación. Esto implica que hay mayores posibilidades de que una nación incumpla con sus pagos financieros cuando hay una tasa de inflación más alta. La incertidumbre puede generar desconfianza, lo que a su vez puede disminuir la inversión nacional e internacional, restringiendo el flujo de capital y afectando el crecimiento económico. Los inversores extranjeros encuentran más atractiva una economía estable con inflación controlada, ya que reduce la probabilidad de que la nación incumpla su deuda.

Por otro lado, el desempleo es un factor importante que afecta la percepción de los inversionistas en el riesgo país. Según Sumba et al., (2020) la producción se ve afectada, lo que sugiere una disminución del Producto Interno Bruto (PIB) desde una perspectiva económica. Esta pérdida de productividad no se puede recuperar. Además, afectará negativamente a las personas, cuyas habilidades y capacidades se verían debilitadas por la inactividad, lo que provocaría una disminución de la productividad en el trabajo.

De singular importancia por su influencia sobre el riesgo país se califica a la deuda externa. Para proyectar la tasa de desarrollo económico de un país es necesario atraer recursos financieros extranjeros, pero esto implica entre otras cosas la acumulación de deuda externa. Sin embargo, en concordancia con lo expuesto por Baque et al., (2022) una cantidad excesiva de deuda externa puede disminuir la inversión extranjera, trasladar la carga a las generaciones futuras, aumentar la posibilidad de inflación o iniciar crisis financieras. Para aumentar el crecimiento económico, es necesario asegurar los recursos financieros. Estos recursos pueden provenir de préstamos, inversiones y otras fuentes de financiación extranjera. Sin embargo, como los inversores pueden creer que existe un mayor peligro de incumplimiento, una cantidad excesiva de deuda externa puede disuadir la inversión extranjera directa.

Por otro lado, la historia reciente del Ecuador ha estado marcada por fluctuaciones significativas en su riesgo país, resultado de una combinación de decisiones gubernamentales controvertidas y eventos externos imprevistos. Como señalan García y Sanmartín (2021) que este indicador en el Ecuador posee una volatilidad alta por diversos factores. Esto subraya la necesidad de identificar los factores que contribuyen a la volatilidad del riesgo país en Ecuador. Además, estos autores destacan la urgencia de abordar los problemas subyacentes de inestabilidad política y económica para crear

un entorno más favorable para la inversión y el desarrollo sostenible del país. Para poder determinar los factores que inciden en la puntuación del riesgo país se requiere analizar diversos entornos como lo son principalmente el económico, político y social.

Por lo expuesto arriba, el objetivo de esta investigación es analizar los factores que influyen en el riesgo país en Ecuador entre 2010 y 2020, teniendo en cuenta variables institucionales, políticas y económicas.

MÉTODO

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo de corte longitudinal retrospectivo y alcance descriptivo. La misma fue desarrollada en el período entre el 2010-2020 en Ecuador, para ello fue realizado un análisis documental para recopilar información relevante de diversas fuentes institucionales y económicas para luego sintetizarla y analizar cómo estos datos afectan o están relacionados con el tema que se está estudiando. Es una forma de obtener una comprensión más profunda del tema mediante el análisis de documentos y datos existentes.

Para llevar a cabo esta investigación, se utilizó la técnica de revisión documental, que consistió en un análisis exhaustivo de una amplia gama de fuentes académicas y documentos institucionales pertinentes al tema en estudio. La búsqueda se realizó de manera sistemática en diversas bases de datos académicas, así como en bibliotecas digitales reconocidas. Además, se exploraron sitios web oficiales de instituciones gubernamentales y organizaciones internacionales, garantizando así la obtención de información actualizada y relevante. Este enfoque metódico permitió compilar un conjunto robusto de datos que respaldan y enriquecen los hallazgos de la investigación.

El análisis de contenido es una técnica de investigación fundamental que permite realizar inferencias válidas y replicables a partir de datos textuales. Esta metodología se utiliza ampliamente en diversas disciplinas, como en la economía en el caso de modelos econométricos para profundizar en el análisis, lo que facilita la identificación de patrones y correlaciones subyacentes en las bases de datos. Al cuantificar estos datos, los investigadores pueden obtener conclusiones más precisas y fundamentadas, enriqueciendo así el entendimiento de los fenómenos estudiados.

Los modelos de regresión son bien conocidos y se utilizan con frecuencia en muchos campos académicos. Esto se debe al hecho de que son herramientas adaptables que pueden usarse para evaluar diversos tipos de datos y escenarios. Según Carrasquilla et al. (2016) en el contexto de los fenómenos que se investigan, los modelos de regresión (simples y múltiples) son particularmente útiles para evaluar variables cuantitativas que dependen de una o más variables predictoras.

Los factores estudiados para evaluar su influencia sobre el riesgo país fueron el Crecimiento económico, la inflación, el desempleo, inversión extranjera directa y deuda externa en el período comprendido entre el 2010-2020. Además, se utilizó el indicador riesgo país para Ecuador el cual se calcula a través del Emerging Markets Bond Index (EMBI), un índice creado por JP Morgan Chase. Posteriormente, previa comprobación de la normalidad y la heterocedasticidad de la distribución se procedió a aplicar un modelo lineal de regresión múltiple utilizando el software estadístico IBM SPSS STATISTICS 22.

El modelo lineal de regresión múltiple utilizado se expresa de la siguiente manera:

$$RP = \beta_0 + \beta_1 \text{Crecimiento} + \beta_2 \text{Inflación} + \beta_3 \text{Desempleo} + \beta_4 \text{IED} + \beta_5 * \text{Deuda Externa} + e$$

Donde:

RP: Puntuación del riesgo país

β_0 : Constante

β_1 : Coeficiente de regresión para el crecimiento

β_2 : Coeficiente de regresión para la inflación

β_3 : Coeficiente de regresión para el desempleo

β_4 : Coeficiente de regresión para la IED

β_5 : Coeficiente de regresión para la deuda externa

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En la Tabla 1, se presentan los resultados de un modelo de regresión diseñado para analizar los factores que influyen en el Riesgo País (RP) en Ecuador entre 2010 y 2020. En primer lugar, el coeficiente de correlación (R) es de 0.882, lo que indica una fuerte correlación positiva entre el Riesgo País y las variables independientes consideradas, como el crecimiento económico, la inflación, el desempleo, la inversión extranjera directa (IED) y la deuda externa. Este valor cercano a 1 sugiere que el modelo se ajusta bien a los datos analizados.

El coeficiente de determinación (R^2) es de 0.777, lo que significa que aproximadamente el 77.7% de la variabilidad en el Riesgo País puede ser explicada por las variables incluidas en el modelo. Esto sugiere que el modelo captura de manera efectiva las relaciones entre las variables seleccionadas. Además, el R^2 ajustado, que es de 0.748, indica que, incluso después de considerar el número de variables en el modelo, este sigue siendo robusto y relevante para explicar el Riesgo País.

El error estándar de la estimación es de 313.4682, lo que representa la desviación estándar de los errores de predicción del modelo. Un error más bajo implica que las predicciones son más precisas, y en este caso, el valor sugiere cierta variabilidad en las predicciones.

Por otra parte, al analizar los coeficientes de la ecuación del modelo, se observa que un aumento en el crecimiento económico se asocia con una disminución de 81.160 en el Riesgo País, lo que sugiere que un mayor crecimiento reduce el riesgo. Por otro lado, un incremento en la inflación está relacionado con un aumento de 197.636 en el Riesgo País, indicando que tasas de inflación más altas incrementan la percepción de riesgo. En cuanto al desempleo, un aumento de una unidad se relaciona con un incremento de 0.003 en el Riesgo País, lo que sugiere un efecto positivo, aunque muy pequeño.

La inversión extranjera directa (IED) muestra un aumento de 0.461 en el Riesgo País por cada unidad adicional, lo que podría indicar que, en este contexto, la IED no está cumpliendo con su función esperada de reducir el riesgo. Finalmente, la deuda externa tiene un efecto negativo sobre el Riesgo País, con un cambio de -0.018 por cada unidad de aumento en la deuda, lo que implica que, en este modelo, la deuda externa podría estar asociada con una disminución del riesgo, aunque el efecto es también pequeño.

El modelo presenta una capacidad explicativa sólida sobre el Riesgo País en Ecuador durante el período analizado, con una correlación fuerte y un R^2 que indica que la mayoría de la variabilidad en el riesgo puede ser atribuida a las variables seleccionadas. Sin embargo, es fundamental considerar el contexto económico y político para interpretar adecuadamente estos resultados y sus implicaciones en la gestión del riesgo país en Ecuador.

Tabla 1. Resumen del modelo.

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,882a	,777	,748	313,4682

RP = 551.327 - 81.160Crecimiento + 197.636Inflación + 0.003Desempleo + 0.461IED - 0.018*Deuda Externa.

En la Tabla 2, se presentan los resultados del análisis de varianza (ANOVA) realizado para evaluar la linealidad del modelo de regresión que busca explicar el Riesgo País en función de variables económicas analizadas. Este análisis permite determinar si existe una relación lineal significativa entre la variable dependiente (Riesgo País) y el conjunto de variables independientes (Crecimiento, Inflación, Desempleo, IED y Deuda Externa).

La suma de cuadrados de la regresión, fue de 13038680,012, representa la variabilidad explicada por el modelo, mientras que la suma de cuadrados de los residuos, de 3733967,147, representa la variabilidad no explicada. La suma de cuadrados total es de 16772647,159, que corresponde a la variabilidad total en los datos. Los grados de libertad de la regresión son 5, ya que hay 5 variables

independientes en el modelo. Los grados de libertad del residuo son 38, que se obtienen restando el número total de observaciones (44) menos el número de parámetros estimados (5) menos 1. Los grados de libertad totales son 43, que es el número total de observaciones menos 1.

La media cuadrática de la regresión es de 2607736,002, mientras que la media cuadrática del residuo es de 98262,293. Estas medias se calculan dividiendo la suma de cuadrados por los grados de libertad correspondientes, proporcionando una estimación de la varianza para cada fuente de variación.

El estadístico F, que es el cociente entre la media cuadrática de la regresión y la media cuadrática del residuo, tiene un valor de 26,539. Un valor alto del estadístico F indica que el modelo de regresión es significativo y que al menos una de las variables independientes está relacionada linealmente con la variable dependiente.

El valor de significancia (p-value) es de 0,000, lo que indica la probabilidad de obtener un estadístico F tan grande o más grande que el observado, suponiendo que la hipótesis nula (no hay relación lineal) es verdadera. Un valor de p inferior a un nivel de significancia elegido (generalmente 0.05) proporciona evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula y concluir que al menos una de las variables independientes está linealmente relacionada con la variable dependiente.

Los resultados del ANOVA muestran que el modelo de regresión es estadísticamente significativo (p-value < 0.001), lo que sugiere que al menos una de las variables independientes (Crecimiento, Inflación, Desempleo, IED o Deuda Externa) está linealmente relacionada con el Riesgo País. Esto indica que el modelo es adecuado para explicar la variabilidad en el Riesgo País en función de estas variables económicas.

Tabla 2. Análisis de la linealidad del modelo a través de ANOVA.

	Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	13038680,012	5	2607736,002	26,539	,000
	Residuo	3733967,147	38	98262,293		
	Total	16772647,159	43			

La Tabla 3, se muestran los resultados de la significación de los coeficientes del modelo de regresión que analiza los factores que influyen en el Riesgo País en Ecuador. En esta tabla, se incluyen los coeficientes no estandarizados, los coeficientes estandarizados, el estadístico t y el valor de significación (Sig.) para cada variable independiente considerada en el modelo.

Los coeficientes no estandarizados indican el cambio esperado en el Riesgo País por cada unidad de cambio en la variable independiente, manteniendo constantes las demás variables. Por ejemplo, el coeficiente de la constante es de 551,327, lo que representa el Riesgo País cuando todas las variables independientes son cero. En el caso del crecimiento económico, un aumento de una unidad se asocia con una disminución de 81,160 en el Riesgo País, lo que sugiere que un mayor crecimiento reduce el riesgo. Por otro lado, un incremento de una unidad en la inflación se relaciona con un aumento de 197,636 en el Riesgo País, indicando que mayores tasas de inflación incrementan el riesgo. El coeficiente de desempleo es de 0,003, lo que indica un efecto positivo muy pequeño sobre el Riesgo País. En cuanto a la Inversión Extranjera Directa (IED), un aumento de una unidad se asocia con un incremento de 0,461 en el Riesgo País, sugiriendo que la IED no está cumpliendo con su función esperada de reducir el riesgo. Finalmente, la deuda externa tiene un coeficiente de -0,018, lo que implica que un aumento en la deuda externa se relaciona con una disminución en el Riesgo País.

El error estándar de cada coeficiente proporciona una medida de la precisión de la estimación. Por ejemplo, el error estándar del coeficiente de crecimiento es de 18,776, lo que indica una variabilidad moderada en la estimación. Los coeficientes estandarizados (Beta) permiten comparar la magnitud de los efectos de las diferentes variables independientes. En este caso, el coeficiente estandarizado para el crecimiento es -0,581, lo que indica que tiene el mayor impacto negativo en el Riesgo País. Por otro lado, el coeficiente estandarizado de desempleo es 0,629, lo que sugiere que, a pesar de su pequeño efecto en términos absolutos, tiene una influencia considerable en el modelo. La deuda externa presenta un coeficiente estandarizado de -0,401, indicando un efecto negativo moderado sobre el Riesgo País.

El estadístico t se utiliza para determinar la significación de cada coeficiente. Un valor absoluto de t más alto indica que el coeficiente es significativamente diferente de cero. En este análisis, el coeficiente de crecimiento tiene un estadístico t de -4,323 y un valor de p menor a 0,001, lo que lo hace altamente significativo. Esto indica que el crecimiento tiene un efecto fuerte y negativo en el Riesgo País. En contraste, el coeficiente de inflación presenta un estadístico t de 0,687 y un valor de p de 0,496, lo que sugiere que no es significativo y que la inflación no tiene un efecto claro sobre el Riesgo País en este modelo. El desempleo, con un estadístico t de 5,798 y un valor de p menor a 0,001, muestra un efecto positivo significativo en el Riesgo País. Por otro lado, la IED tiene un estadístico t de 1,275 y un valor de p de 0,210, lo que indica que no tiene un efecto claro en el Riesgo País. Finalmente, el coeficiente de deuda externa es significativo, con un estadístico t de -3,123 y un valor de p de 0,003, lo que sugiere que tiene un efecto negativo en el Riesgo País.

Los resultados de la Tabla 3, indican que el crecimiento y el desempleo son factores significativos que influyen en el Riesgo País en Ecuador, mientras que la inflación y la inversión extranjera directa no muestran un efecto claro. La deuda externa también tiene un efecto negativo significativo. Estos hallazgos resaltan la importancia de considerar las variables económicas en la gestión del riesgo país y sugieren áreas potenciales para políticas económicas que busquen reducir el riesgo percibido por los inversores.

Tabla 3. Significación de los coeficientes del modelo.

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	551,327	278,205	-	1,982	,055
Crecimiento	-81,160	18,776	-,581	-4,323	,000
Inflación	197,636	287,679	,075	,687	,496
Desempleo	,003	,000	,629	5,798	,000
Inversión Extranjera Directa	,461	,361	,113	1,275	,210
Deuda Externa	-,018	,006	-,401	-3,123	,003

Discusión

La relación entre el Riesgo País y la inversión extranjera directa en México presenta similitudes con los hallazgos de Elizalde-Guzmán et al., (2022). En su investigación, estos autores destacan que un menor Riesgo País está vinculado a un aumento en la inversión extranjera directa, lo que sugiere que los inversores se sienten más atraídos por economías que demuestran estabilidad y crecimiento. Además, como mencionan Mideros-Mora y Abad (2022), las economías de la región dependen en gran medida de la deuda externa, la cual no solo es un componente crucial de los vínculos comerciales internacionales, sino que también actúa como un factor determinante del crecimiento nacional.

El análisis revela que el crecimiento económico y la deuda externa son dos factores esenciales que afectan significativamente el Riesgo País. Un desempeño macroeconómico sólido y sostenido es fundamental para disminuir la percepción de riesgo entre los inversores. Cuando un país muestra un crecimiento económico robusto, se genera un ambiente de confianza que invita a la inversión. Esto se traduce en una relación directa: a medida que la tasa de crecimiento económico aumenta, la tasa de impacto o riesgo percibido tiende a disminuir. Estos resultados son similares a los obtenidos

por Cedeño y Mendoza, (2020) al evaluar el impacto del índice riesgo país en la inversión extranjera directa de Ecuador período 2016-2018. Los resultados mostraron una relación estadísticamente significativa: a medida que aumenta la puntuación del riesgo país, disminuye la inversión extranjera directa.

Los inversores son más propensos a invertir en economías que demuestran estabilidad y potencial de crecimiento, lo que a su vez puede llevar a menores tasas de interés y un acceso más fácil al financiamiento. Por otro lado, una alta deuda externa puede generar inquietudes sobre la capacidad del país para cumplir con sus obligaciones financieras, lo que incrementa el Riesgo País. Por lo tanto, es crucial que los gobiernos implementen políticas que fomenten el crecimiento económico y gestionen adecuadamente la deuda externa para mejorar la percepción del riesgo en el mercado. Estos resultados son similares a los obtenidos por Cumbicus y Ponce, (2019) al evaluar el riesgo país e inversión extranjera directa: un contraste entre las economías de Ecuador, Perú y Colombia. Estos autores encontraron una relación significativa entre el riesgo país y la inversión extranjera directa. En otras palabras, un alto riesgo país tiende a disminuir la inversión extranjera, mientras que una disminución del riesgo país aumenta la inversión extranjera directa.

El análisis realizado respalda la afirmación de que el crecimiento económico y la deuda externa son factores cruciales que influyen en el Riesgo País. Investigaciones previas, como las de Paulino et al., (2020), han demostrado que un menor riesgo país en varios países latinoamericanos está correlacionado con un crecimiento más robusto del Producto Interno Bruto (PIB). Este fenómeno puede explicarse por el hecho de que los inversores tienden a mostrar mayor confianza en economías que presentan un buen desempeño macroeconómico. Cuando un país logra un crecimiento sostenido, la percepción de riesgo disminuye, lo que se traduce en un ambiente más favorable para la inversión.

Por otro lado, un aumento en el nivel de endeudamiento externo también puede estar asociado con un menor riesgo país, siempre y cuando la gestión de dicha deuda sea adecuada. La capacidad de un país para manejar su deuda y cumplir con sus obligaciones financieras genera confianza en los inversores, quienes evalúan la probabilidad de incumplimiento. En este contexto, una gestión responsable de la deuda externa, junto con un crecimiento económico sólido, puede contribuir significativamente a mejorar la percepción del riesgo, favoreciendo así un entorno propicio para la inversión y el desarrollo económico sostenible. Sobre este factor se ha pronunciado Santilli, (2021) al evaluar el riesgo país en Sudamérica y México. Los resultados del estudio indican que la deuda externa es un factor significativo, tanto estadística como económicamente, en la determinación del riesgo país.

La deuda externa, cuando se gestiona adecuadamente, puede facilitar el acceso a financiamiento para proyectos de desarrollo, lo que a su vez puede impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, un nivel elevado de endeudamiento puede generar desconfianza entre los inversores, aumentando la percepción del riesgo. Por lo tanto, es fundamental que los países de la región implementen políticas que promuevan un manejo responsable de la deuda externa y fomenten el crecimiento sostenible. Esto no solo mejorará la percepción del Riesgo País, sino que también creará un entorno más atractivo para la inversión extranjera directa, lo que resulta esencial para el desarrollo económico a largo plazo.

En contraste, un aumento del Riesgo País está vinculado tanto al desempleo como a la inflación. El aumento de la inflación genera dudas sobre el poder adquisitivo de la moneda y la solidez de la economía, lo que aumenta la percepción de riesgo. Esto se asocia a los estudios previos de Santilli (2021) quien encuentra que una mayor inflación generalmente se asocia con un aumento en el Riesgo País. Un mayor desempleo, por otro lado, es indicativo tanto de problemas sociales como de desafíos del mercado laboral, los cuales pueden aumentar la sensación de peligro de los inversores. Esto va en contraste con lo propuesto por Paulino et al., (2020) en su estudio sobre los determinantes económicos en la Inversión Extranjera.

CONCLUSIONES

El riesgo país, se está convirtiendo cada vez más en un tema importante en la evaluación de la estabilidad financiera y económica de un país. Este riesgo tiene un impacto significativo en los mercados financieros además de tener un impacto significativo en el crecimiento social y económico de las naciones. Una evaluación exhaustiva del riesgo de una nación requiere tener en cuenta aspectos macroeconómicos, financieros, políticos y sociales. En la economía globalizada, la inversión extranjera directa (IED) es esencial porque proporciona una serie de ventajas, entre ellas más empleos, la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo del capital humano, todo lo cual promueve el progreso económico. Los inversores extranjeros, por otra parte, son sensibles al riesgo país y tienden a favorecer a los países con menor riesgo. Esto enfatiza la necesidad de que los gobiernos promulguen políticas favorables a la inversión para atraer inversión extranjera directa (IED). Como resultado, el riesgo país influye en la percepción y los flujos de inversión extranjera directa y juega un papel decisivo en la evaluación del entorno económico y las opciones de

inversión. Para reducir los riesgos y aprovechar las oportunidades, es necesario tener una conciencia profunda de la volatilidad del riesgo país, que se ve afectado por fuerzas económicas y políticas tanto locales como internacionales. Según el modelo econométrico realizado podemos enfatizar lo importante que son algunas variables macroeconómicas para mejorar la sensación de riesgo país y atraer capital extranjero. Más específicamente, un clima macroeconómico estable depende de mantener un crecimiento económico sólido, controlar la inflación, reducir el desempleo y gestionar adecuadamente la deuda externa. Un entorno como este reduce la percepción de riesgo, lo cual es importante para atraer inversión extranjera y promover el crecimiento económico sostenible.

CONFLICTO DE INTERESES. No existe conflicto de intereses para la publicación del presente artículo científico.

REFERENCIAS

- Baque, M., Pincay, M y Auria, G. (2022). Endeudamiento Externo Y Su Impacto En La Economía Del País Caso Ecuador. *Ciencias Económicas y Empresariales*, 8, 403–417. <https://acortar.link/xP1TjV>
- Ceballos, G., Perez, D y Gutiérrez, B. (2017). Impacto del Índice Riesgo País en el Mercado Accionario Colombiano. *Investigación Administrativa*, 46–1, 1–18. <https://acortar.link/GYOKII>
- Cedeño, O y Mendoza, Á. (2020). Impacto del índice riesgo país en la inversión extranjera directa de Ecuador periodo 2016-2018. *Polo del conocimiento*, 5(3), 619–639. <https://acortar.link/DGJqZK>
- Cumbicus, M y Ponce, P. (2019). Riesgo país e inversión extranjera directa: un contraste entre las economías de Ecuador, Perú y Colombia. *Revista Económica*, 6(1), 21–27. <https://acortar.link/YHCUxe>
- Elizalde-Guzmán, H., Martínez-Damian, M., Arana-Coronado, J y Ramirez, M. (2022). Impacto del riesgo-país en la inversión extranjera directa en México. *Ensayos Revista de Economía*, 41(1), 1–16. <https://acortar.link/Tt64st>
- Figueroa, E., Pérez, F y Godínez, L. (2016). El desempleo y la inflación en México. *Opcion*, 32 (Special Issue 13), 267–300. <https://acortar.link/Ck0zZv>
- García, D y Sanmartin, J. (2021). Análisis del riesgo país en Ecuador, en los años 2015 al 2020. Instituto Superior Tecnológico Sudamericano. <https://acortar.link/rf2jsw>
- Mideros-Mora, A y Abad, G. (2022). El rol de las instituciones en la relación entre deuda externa y el crecimiento económico en países de América Latina, 2000-2019. *Cuestiones Económicas*. <https://acortar.link/lac4ZP>
- Paulino, H., Guzmán, E., Jaime, J., Coronado, A., Ángel, M., y Damián, M. (2020). Determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en México 2000-2016. *Análisis Económico*, XXXV (595), 117–142. <https://acortar.link/i43qPL>
- Santilli, E. (2021). El riesgo país en Sudamérica y México. Un estudio con datos de panel. *Análisis Económico*, 36(91), 181–210. <https://acortar.link/CW1lpd>
- Spano, B., y Emilio, L. (2020). Riesgo país BRICS: Un análisis empírico de Brasil (1997-2017). *Máster Universitario en Dirección de Empresas (MBA)*. <https://acortar.link/5c3QeF>
- Sumba, R., Saltos, G., Rodríguez, C., y Tumbaco, Z. (2020). El desempleo en el Ecuador: Causas y Consecuencias. *Polo del conocimiento*, 5(10), 774–797. <https://acortar.link/oE6uSJ>
- Walker, E. (2016). Cost of capital in emerging markets: Bridging gaps between theory and practice. *Latin American Journal of Economics*, 53(1), 111–147. <https://acortar.link/s6D4XL>