



Universidad Autónoma de Querétaro  
Facultad de Contaduría y Administración  
Maestría en Administración

RIESGO PAÍS, CORRELACIÓN CON VARIABLES MACROECONÓMICAS Y SUCESOS  
ECONÓMICOS, POLÍTICOS Y SOCIALES EN FECHAS CLAVE

TESIS

Que como parte de los requisitos para obtener el grado de  
Maestro en Administración

**Presenta:**  
Teresita de Jesús Rocha Doguim

**Dirigido por:**  
M. en A. Ma. de Lourdes Gabriela de la Parra Garrido

SINODALES

M. en A. Ma. de Lourdes Gabriela de la Parra Garrido  
Presidente

Firma

Dra. Patricia Luna Vilchis  
Secretario

Firma

Dr. Ignacio Almaraz Rodríguez  
Vocal

Firma

Dr. Arturo Castañeda Olalde  
Suplente

Firma

Dra. Graciela Lara Gómez  
Suplente

Firma

M. en I. Héctor Fernando Valencia Pérez  
Director de la Facultad de Contaduría y  
Administración

Firma

Dr. Irineo Torres Pacheco  
Director de Investigación y  
Posgrado

Centro Universitario  
Querétaro, Qro.  
Enero, 2012  
México

## RESUMEN

El crecimiento de la economía de un país se mide a través de indicadores macroeconómicos, siendo de vital importancia conocer su comportamiento y los factores que influyen en ellos para actuar ante cambios que pudieran experimentar y así apoyar y facilitar la toma de decisiones; las variables que se analizan en este documento son el Riesgo País como objeto de estudio y su dependencia o relación con el Producto Interno Bruto, Paridad, e Inversión Extranjera Directa. Se utilizan herramientas estadísticas principalmente para determinar el grado de correlación de cada una de ellas con la variable principal y se presentan diagramas de dispersión para analizar de forma gráfica el tipo de relación directa o inversa que pudiera existir así como la ecuación de regresión lineal. Posteriormente se investiga sobre el contexto político, económico y social en el momento específico en que la variable obtiene un cierto valor, de tal forma que pueda analizarse y permita determinar si el propio entorno es causal de este resultado. El objetivo es conocer el posible impacto que puede generar en alguna de las variables el hecho de que el Riesgo País obtenga una puntuación base alta o viceversa y por otra parte verificar si los acontecimientos relevantes observados en el país son los principales responsables del cambio en la variable del Riesgo considerando que la falta de divisas y los problemas financieros severos los cuales se asume también pueden ser factores, de igual forma son provocados por el entorno no solo a nivel nacional sino mundial.

**(Palabras clave:** riesgo país, producto interno bruto, paridad, inversión extranjera directa).

## SUMMARY

The economic growth of a country is measured by macroeconomic indicators, and it is of vital importance to be aware of their behavior and of the factors which influence them in order to be able to act upon changes that might occur and thus support and facilitate decision-making. The variables analyzed in this work are Country Risk, as the object of study, and its dependence on or relationship to the Gross Domestic Product, Parity and Foreign Direct Investment. Statistical tools are chiefly used to determine the degree of correlation of each of these with the main variable, and dispersion diagrams are presented for graphically analyzing the type of direct or inverse relation that could exist, as well as the linear regression equation. Then the political, economic and social context is investigated for the specific moment in which the variable obtains a certain value so that an analysis can be made and it can be determined if the environment itself is the cause of this result. The objective is to find the possible impact on any of the variables of the fact that the Country Risk may obtain a high base grading or vice versa and to verify if the relevant occurrences observed in the country are responsible for the change in the Risk value, considering that the lack of foreign currency and severe financial problems, which could also be factors, can be caused by the environment, not only on a national level but also on a world level.

**(Key words:** Country risk, gross domestic product, parity, foreign direct investment)

## **DEDICATORIAS**

### **A Dios**

Por darme la oportunidad de vivir, y de formar parte de una familia maravillosa con quien puedo compartir un logro más.

### **A mis padres y hermanos**

Por estar siempre conmigo y apoyarme incondicionalmente en todos los proyectos que he emprendido a lo largo de la vida, con la única premisa de verme feliz.

### **A mi esposo y a mi hijo**

Por ser mi razón de vivir y la mejor recompensa a todos los esfuerzos realizados.

Por todo su amor, paciencia, comprensión y todo este tiempo invertido que de alguna forma hemos dejado de compartir.

## **AGRADECIMIENTOS**

Agradezco a la Universidad Autónoma de Querétaro y muy especialmente a la División de Posgrado de la Facultad de Contaduría y Administración, por la oportunidad brindada para cumplir con una meta más en mi vida profesional.

A todos mis maestros, quienes con su experiencia y dedicación, comparten conocimientos que sin duda respaldan una trayectoria profesional importante.

A la M. en A. Ma. de Lourdes Gabriela de la Parra Garrido y al Dr. Ignacio Almaraz Rodríguez mi más sincero reconocimiento por su apoyo invaluable, y por su excelente desempeño en la labor docente y de orientación al cierre de la Maestría.

<b>ÍNDICE</b>	<b>Página</b>
Resumen	i
Summary	ii
Dedicatorias	iii
Agradecimientos	iv
Índice	v
Índice de Tablas	vii
Índice de Figuras	viii
1. INTRODUCCIÓN	1
2. RIESGO PAÍS Y VARIABLES MACROECONÓMICAS	3
2.1. Riesgo País	3
2.2. Inversión Extranjera Directa	7
2.3. Producto Interno Bruto	12
2.4. Paridad	14
2.5. Herramientas Estadísticas	15
3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	21
3.1. Objetivo	21
3.2. Variables	21
3.3. Análisis Estadístico	23
3.4. Tipo de Investigación	23
4. MODELO FINANCIERO	24
4.1. Correlación entre variables	24
4.2. Sucesos Económicos, Políticos y Sociales relevantes en fechas clave	35

4.2.1 Información publicada en la fecha clave de 01 de Junio de 2007	35
4.2.2 Información publicada en la fecha clave del 24 de Octubre de 2008	40
CONCLUSIONES	47
APORTACIONES Y RECOMENDACIONES	49
REFERENCIAS	54

**ÍNDICE DE TABLAS**

<b>Tabla</b>		<b>Página</b>
2.1	Clasificación del Riesgo País	5
2.2	Histórico Riesgo País	7
2.3	Inversión Extranjera Directa por país de origen	9
2.4	Producto Interno Bruto	13
2.5	Histórico dólar americano	15
4.1	Correlación Riesgo País – Inversión Extranjera Directa	24
4.2	Correlación Riesgo País – Paridad	26
4.3	Correlación Riesgo País – Producto Interno Bruto	27
4.4	Correlación Producto Interno Bruto – Inversión Extranjera Directa	28
4.5	Correlación Producto Interno Bruto – Paridad	30
4.6	Correlación Inversión Extranjera Directa – Paridad	31
4.7	Concentrado de correlación entre variables	33
4.8	Años clave de medición del Riesgo – País	34
4.9	Condición de variables correlacionadas con el Riesgo País en años clave	34

**ÍNDICE DE FIGURAS**

<b>Figura</b>		<b>Página</b>
2.1	Cifras desestacionalizadas y tendencia del Producto Interno Bruto al segundo trimestre de 2010	14
2.2	Correlación directa	17
2.3	Correlación inversa	18
2.4	Correlación nula	18
2.5	Correlación fuerte	19
2.6	Correlación débil	19
4.1	Diagrama de dispersión Riesgo País – Inversión Extranjera Directa	25
4.2	Diagrama de dispersión Riesgo País – Paridad	26
4.3	Diagrama de dispersión Riesgo País – Producto Interno Bruto	28
4.4	Diagrama de dispersión Producto Interno Bruto – Inversión Extranjera Directa	29
4.5	Diagrama de dispersión Producto Interno Bruto – Paridad	30
4.6	Diagrama de dispersión Inversión Extranjera Directa – Paridad	32
5.1	Registro de Riesgo País 2007	49
5.2	Registro de Riesgo País 2008	51

## 1. INTRODUCCIÓN

En el capítulo 2 se describen conceptos que son necesarios para comprender el desarrollo del documento y en los casos aplicables la forma como se calculan o determinan, así como las referencias bibliográficas donde puede consultarse por parte del lector. De igual forma se presentan a manera de tablas, los registros de diferentes variables macroeconómicas obtenidos en nuestro país en el periodo de estudio que corresponde a un lapso de 5 años concluidos y que se determinó sería de 2005 a 2009. Cabe destacar que algunas de las variables presentan datos diarios y otras solo acumulados anuales por lo que para aquellas que generan datos cada día, se obtuvieron promedios anuales a fin de poder trabajar la información.

En el capítulo 3 se define el problema a investigar que es, determinar a partir del análisis de datos obtenidos en los últimos 5 años, el grado de correlación que existe entre la variable Riesgo País y la Inversión Extranjera Directa, Producto Interno Bruto y Paridad. Así mismo, se investiga acerca de la información publicada en los medios de comunicación sobre la situación económica, política y social de México en las fechas en que se presentan las puntuaciones base más alta y más baja del Riesgo País a fin de determinar si estos hechos tuvieron un impacto relevante en los valores obtenidos por la variable. Las herramientas estadísticas utilizadas son el análisis de regresión lineal y la correlación entre las variables, respectivamente.

El capítulo 4 muestra los análisis desarrollados y se presentan los valores del coeficiente de correlación entre el Riesgo País como objeto de estudio y las demás variables macroeconómicas definidas en el capítulo 3, los diagramas de dispersión y ecuaciones de regresión lineal para cada caso. Así mismo, se muestra un concentrado que describe el grado de relación o dependencia entre las distintas variables en base a los coeficientes de correlación obtenidos.

Por último, se exponen las conclusiones refiriendo los posibles factores que inciden directamente en la variable de riesgo y sus niveles de influencia, así como la muestra gráfica del panorama general que guardaba cada una de las variables que se determinó tienen un cierto nivel de correlación con el Riesgo País y la situación social, política y económica contextualizada en ese momento específico. De igual manera, se sugieren otras líneas de investigación que complementan la actual y que darán como resultado un análisis más detallado que pueda facilitar la toma de decisiones.

## **2. RIESGO PAÍS Y VARIABLES MACROECONÓMICAS**

Es necesario para la investigación conocer los distintos conceptos de las variables seleccionadas que corresponden en primer término al Riesgo País como objeto de estudio, la forma como se obtiene su índice y las ventajas o desventajas que representa para un país tener una cierta clasificación de acuerdo con las calificadoras. Las otras variables macroeconómicas seleccionadas corresponden a la Inversión Extranjera Directa (IED), Producto Interno Bruto (PIB) y Paridad respectivamente.

### **2.1. Riesgo País**

El riesgo país es un indicador que mide las posibilidades que tiene un país emergente para no cumplir con sus obligaciones de deuda externa llámese intereses o capital, conforme a los términos acordados. El riesgo para el incumplimiento de obligaciones puede provenir de tres fuentes principales:

- Riesgo soberano: Cuando una entidad soberana no tiene la posibilidad de cumplir con sus pagos de deuda a acreedores de títulos estatales por problemas económicos y financieros.
- Riesgo de transferencia: Cuando no se tiene la posibilidad de pagar intereses, capital y dividendos debido a la escasez de divisas.
- Riesgo genérico: Relacionado con la situación político – social que condiciona en determinado momento el éxito o fracaso del sector empresarial, así como devaluaciones y recesiones que se susciten.

El riesgo país se mide con respecto al EMBI (Emerging Markets Bond Index), creado por la firma internacional JP Morgan Chase donde se da seguimiento diario a una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas) en países emergentes. El EMBI “es el principal indicador de riesgo país, es la

diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran libres de riesgo” (economia.com).

El EMBI plus o EMBI +, es una variante del EMBI donde se consideran para su cálculo 109 instrumentos financieros de 19 países cuya calificación crediticia se ubica hasta la categoría BBB+/Baa12, siendo un indicador que se ajusta a las variedades de inversión existentes en los países emergentes. Los países que actualmente integran el índice son: Argentina, Brasil, Bulgaria, Colombia, Ecuador, Egipto, Malasia, México, Marruecos, Nigeria, Panamá, Perú, Filipinas, Polonia, Rusia, Sudáfrica, Turquía, Ucrania y Venezuela (zonaeconomica.com).

El EMBI global está compuesto por 170 instrumentos emitidos de 130 países emergentes que a diferencia del EMBI +, define mercados de países emergentes combinando el ingreso per capita definido por el Banco mundial y la historia de reestructuración de deuda de cada país en lugar de considerar calificaciones crediticias, permitiendo que se tomen en cuentas países con calificación de deuda mayor (zonaeconomica.com).

Existen otras calificaciones para medir el riesgo de la inversión bursátil cuyos indicadores son elaborados por las principales agencias calificadoras de riesgo: Moody’s, Standard & Poors (S&P) y Fitch IBCA evaluando la capacidad de pago de los emisores. Dichas calificaciones indican un cierto nivel de riesgo asociado a cada obligación emitida. Cuanto mayor es el riesgo inherente, mayor es el retorno que se obtiene de la emisión. Los grupos en los que se dividen las calificaciones son: aquellos bonos que alcanzan el grado de inversión y los especulativos, los cuales tienen un nivel de riesgo mayor. Ambos grupos se muestran en la tabla 2.1 (zona economica.com).

Tabla 2.1

*Clasificación del riesgo país*

	<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch IBCA</b>	<b>Significado</b>
	Aaa	AAA	AAA	Muy alta capacidad de pago de capital e intereses. Calificación máxima. Factores de riesgo inexistentes.
	Aa1	AA+	AA+	Alta capacidad de pago de capital e intereses. Riesgo moderado bajo.*
	Aa2	AA	AA	Difiere muy poco de las obligaciones con calificaciones más altas. La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación es muy fuerte.
	Aa3	AA-	AA-	*
	A1	A+	A+	Buena capacidad de pago de capital e intereses. Riesgo moderado alto.*
<b>Grado de inversión</b>	A2	A	A	Es un poco más susceptible a condiciones económicas adversas y a cambios coyunturales que las obligaciones en categorías con calificaciones más altas. Sin embargo, la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación todavía es fuerte.
	A3	A-	A-	*
	Baa1	BBB+	BBB+	Suficiente capacidad de pago de capital e intereses .Calificación media superior. Riesgos altos susceptibles a debilitarse ante cambios en la economía, sector o emisor. *
	Baa2	BBB	BBB	Una obligación calificada como BBB exhibe parámetros de protección adecuados. No obstante, condiciones económicas adversas o cambios coyunturales probablemente conducirán a una reducción de la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación.

Continuación de la tabla 2.1...

Moody's	S&P	Fitch IBCA	Significado
Baa2	BBB	BBB	Una obligación calificada como BBB exhibe parámetros de protección adecuados. No obstante, condiciones económicas adversas o cambios coyunturales probablemente conducirán a una reducción de la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros relacionados con la obligación.
Baa3	BBB-	BBB-	*
Ba1	BB+	BB+	Variable capacidad de pago. Calificación media. Riesgo alto, la empresa puede retrasarse en el pago de intereses y capital. *
Ba2	BB	BB	Una obligación calificada BB es menos vulnerable al no pago que otras emisiones. Sin embargo, enfrenta mayores incertidumbres o exposición a condiciones adversas de negocios, financieras o económicas que pueden llevar al emisor a incumplir con sus obligaciones.**
Ba3	BB-	BB-	*
B1	B+	B+	Capacidad mínima de pago. Calificación media. Riesgo alto, la empresa quizás no puedan cancelar el pago de intereses y capital. *
B2	B	B	Una obligación calificada como B es más vulnerable al no pago que las calificadas BB, pero el emisor tiene actualmente la capacidad de cumplir con sus obligaciones. Condiciones adversas de negocios, financieras o económicas probablemente deteriorarán la capacidad o la voluntad de pago por parte del emisor. **
B3	B-	B-	*
Caa1	C+	C+	*
Caa2	C	C	La calificación C puede ser usada para identificar una situación donde se ha hecho una petición de bancarrota, pero los pagos de la obligación continúan haciéndose.**
Caa3	C-	C-	*

Por debajo de grado de inversión

Continuación de la tabla 2.1 ...

\* Las calificaciones de la AA a la CCC pueden ser modificadas por la adición de un signo + o - para mostrar una situación relativa con respecto a las categorías principales.

\*\* Las obligaciones que reciben calificaciones BB, B, CCC, CC y C se consideran como obligaciones que presentan características especulativas significativas. BB indica el grado especulativo más bajo, mientras que C representa el más alto.

Fuente: Elaboración propia con datos de zonaeconomica.com.

Tabla 2.2

### *Histórico riesgo país*

#### **Promedio (Pb)**

<b>Periodo</b>	<b>México</b>	<b>Argentina</b>	<b>Brasil</b>
<b>2005</b>	155	2704	397
<b>2006</b>	120	343	235
<b>2007</b>	107	319	180
<b>2008</b>	227	856	300
<b>2009</b>	261	1176	305
<hr/>			
<b>2010</b>	158	719	209

Fuente: Elaboración propia con datos de Banamex.

## **2.2. Inversión extranjera directa**

De acuerdo con Campbell y Stanley (2001), la inversión extranjera directa (IED) “*incluye la construcción de nuevas plantas de empresas multinacionales en los PED y la compra de empresas nacionales (o parte de ellas)*” (p. 841), catalogado México dentro de estos países en desarrollo al igual que otros 106 países con niveles bajos de industrialización, altos niveles de analfabetismo, desempleo y exportación de productos agrícolas de la región; éstos países se encuentran ubicados en África, Asia y Latinoamérica. Según menciona Campbell y Stanley (2001), con anterioridad la IED era sinónimo de explotación, sin embargo, el concepto se ha

entendido de una mejor manera en la actualidad y muchos de los países que veían la inversión desde este enfoque, ahora buscan ampliar su capital con este medio para mejorar las oportunidades y salarios de sus habitantes además de aprovechar ventajas como el conocimiento tecnológico que puede obtenerse al adquirir este tipo de flujos de capital. México, según apuntes de Campbell y Stanley (2001), es considerado como una opción al igual que los países del Sudeste Asiático, China y de Europa Oriental para lograr este tipo de inversiones a diferencia de países pobres como los de África, lo cual representa una gran oportunidad de crecimiento económico tomando en cuenta que la reactivación del flujo de capital es muy selectiva. También se comenta que una de las políticas de los PED para promover el crecimiento es quitar los obstáculos a fin de generar y estimular la IED. Por consiguiente una de las políticas de los países industrializados avanzados es no motivarse por razones políticas o militares y dirigir la ayuda extranjera a los países más pobres y no a países en desarrollo de ingreso medio. Se entiende como países industrializados aquellos que tienen altos ingresos, tecnologías de producción avanzadas y economías de mercado bien desarrolladas (EE.UU., Japón, Canadá, Australia, Nueva Zelanda y casi toda Europa Occidental, sumando un total de 26 países).

En el texto citado de Campbell y Stanley (2001), los críticos de la inversión extranjera señalan algunas de las desventajas que caracterizan este tipo de capital y son principalmente, la dependencia que generan los PED con respecto de los países industrializados, la ineficacia debido a los altos niveles de corrupción, burocracia y a la mala administración en general.

Taylor (2010) define la IED como la “*inversión realizada por una entidad extranjera de por lo menos una participación del 10% en la propiedad de una empresa*” (p. 958). Este tipo de inversiones comenta, es uno de los ingredientes fundamentales para generar un crecimiento económico y por ende un aumento de productividad, la clave, cita, es romper con todos esos

obstáculos que no permiten difundir la tecnología y que es lo que facilitará que en determinado momento las naciones pobres, alcancen a las ricas.

Tabla 2.3

*Inversión extranjera directa por país de origen*

*Unidad de Medida: Millones de dólares*

Periodo	Estados Unidos	Reino Unido	Alemania	Japón	Suiza	Francia
2005	11,827.40	1,330.50	334.6	166	321.3	366.6
2006	12,756.80	1,263.50	257	1,424.20	579.8	120.9
2007	11,689.20	591.7	552.5	394.4	590.9	200.6
2008	9,845.20	1,050.80	383.3	184.9	355.5	135.3
2009	6,096.90	294	-134.6	158.2	64.2	158.2

Periodo	España	Suecia	Canadá	Holanda	Italia	Otros
2005	1,220.90	375.2	444.2	2,472.70	33.2	3,458.90
2006	1,655.10	38.8	550.9	2,782.50	20.6	1,344.60
2007	5,315.70	24.6	378.1	4,392.30	48.1	3,262.10
2008	4,420.60	74.6	2,841.90	1,469.80	104.8	2,815.80
2009	2,305.40	13.3	1,224.30	1,563.90	15.5	763

Periodo	Total
2005	22,351.50
2006	19,946.30
2007	27,440.20
2008	23,682.50
2009	12,522.30

Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía - Dirección General de Inversión Extranjera.

Una vez expuestos los datos de la variable IED para el periodo de los últimos 5 años, se presentan a continuación una serie de artículos y opiniones publicados en diversas fuentes por parte de organismos que han analizado su comportamiento, con el propósito de conocer la situación de México conforme a datos y las percepciones de otros países en el ámbito de la inversión.

De acuerdo con información publicada en el periódico El Economista, el panorama actual a pesar de la situación social que se vive en el país destaca Roberto Navarrete, México repunta nuevamente como destino preferido para los inversionistas extranjeros en 2010, ocupando el lugar número ocho tomando en cuenta que no formaba parte de los 10 destinos principales de inversión desde 2004 según datos reportados por la consultoría A.T. Kearney. Su nivel más alto fue alcanzado en 2003 cuando ocupó el tercer lugar, cayendo en 2004 a la posición 22, a la 16 en 2005 y 19 en el 2007. Los datos arrojados por el índice de confianza de IED elaborado por la consultoría A.T. Kearney emplea como base las respuestas de empresas representativas de 1 000 multinacionales con ventas anuales conjuntas por 2 trillones de dólares.

La razón por la que México nuevamente entra a la lista de países con mayor inversión es debido a su ubicación geográfica, ya que empresas de Estados Unidos buscan integrar y consolidar cadenas de suministro con países cercanos comenta Ricardo Haneine, director de A.T. Kearney. La lista es encabezada por los países de China, Estados Unidos, India, Brasil, Alemania, Polonia y Australia.

En el desglose por sector productivo las posiciones de México en 2010 fueron: en manufactura ligera ocupó el lugar tres; en manufactura pesada, el sitio 10; en telecomunicaciones y servicios, el 21; en servicios financieros, el 24, y en servicios no financieros y en el sector primario, el nivel 27.

De forma global México ha mejorado ciertas posiciones respecto de las preferencias de los inversionistas, en comparativo con 2001 escaló de la posición 23 a la 19 en las preferencias de los inversionistas asiáticos; de la 25 a la 23 entre los inversionistas europeos, y de la 10 a la 5 entre los inversionistas de América del Norte (Roberto Morales Navarrete / El Economista).

Con datos de la Comisión Económica para América Latina (Cepal), se asegura en un estudio publicado por Bancomext, que México es el principal destino de IED dedicada a la maquila de tecnología alta, relegando a otros productores como Brasil o Costa Rica y según información de Proméxico algunas de estas inversiones realizadas en 2009 corresponden a Cessna Aircraft y Bell Helicopter con 106 millones de dólares instaladas en Chihuahua, así como la aeronáutica Triumph Group, con 208 millones de dólares y Equipos Inoxidables del Norte con una inversión por un millón de dólares ubicada en Zacatecas (Bancomext 2010).

España ha sido uno de los países que ha demostrado especial interés en la inversión en México, donde tan solo en la última década, la IED proveniente de ese país ha crecido en 59.2%, este crecimiento contrasta según registros del Banco de México e Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) con la caída que tuvo Alemania, Suiza y Francia en ese mismo periodo (Bancomext 2010).

El sector turismo por su parte ha sido uno de los más afectados por el clima de inseguridad que se vive en el país como consecuencia de la lucha contra el crimen organizado, pese a ello, Bruno Ferrari, Director General de ProMéxico comenta que se espera haya un repunte en la IED en este sector, ya que de la meta planeada para la atracción de capitales extranjeros por 5 100 millones de dólares para este 2010 por parte del fideicomiso ya se tiene un avance 70% aspirando con ello no solo a alcanzarla sino superarla. Por su parte, la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicio y Turismo (Concanaco), lanzó una campaña a través de la cual se pretende mejorar la percepción que tienen los inversionistas a fin de promover la inversión en el país (Bancomext 2010).

### 2.3. Producto Interno Bruto

Campbell y Stanley (2001) definen el PIB como el “*valor total de mercado de todos los bienes finales y servicios que se producen en un país durante 1 año*” (p. 129), considera la totalidad de bienes y servicios producidos dentro de los límites geográficos de un país con recursos de ciudadanos o extranjeros sin importar en este último caso, el país de origen del capital.

También comenta, el PIB mide en términos monetarios el valor de mercado de la producción anual y es importante hacerlo de esta forma ya que de otra manera sería imposible establecer un comparativo de la variable entre un año y otro.

Por otra parte Taylor (2000) define el PIB como “*una medida del valor de todos los bienes y servicios producidos recientemente en una economía, durante un periodo específico*” (p. 7) y comenta: “*la medida más amplia del tamaño de una economía con que se cuenta es el producto interno bruto (PIB)*” (p. 7) y para su obtención es necesario sumar el total de dinero que las personas gastan en productos o servicios finales.

La medición del PIB, según Campbell y Stanley (2001) se calcula:

$$PIB = C + I_g + G + X_n$$

Donde:

C = Gastos del consumo personal

$I_g$  = Inversión doméstica privada bruta

G = Gastos del gobierno

$X_n$  = Todos los tipos posibles de gasto

- Gastos de consumo personal (C): Contempla los bienes de consumo durables, bienes de consumo no durables, y gastos en servicios.

- Inversión doméstica privada bruta (Ig): Contempla todas las compras finales de maquinaria, equipo y herramientas de las empresas, construcciones incluyendo viviendas y cambios en inventarios cuando se refiere a un aumento en los mismos.
- Gastos del gobierno (G): Contempla todos los gastos del gobierno federal, estatales y municipales en la compra de productos finales a las empresas y compras directas de recursos incluyendo el trabajo.
- Exportaciones netas (Xn): Contempla el diferencial entre las importaciones y exportaciones del país.

Tabla 2.4

*Producto Interno Bruto*  
(Miles de millones de dólares a precios corrientes)

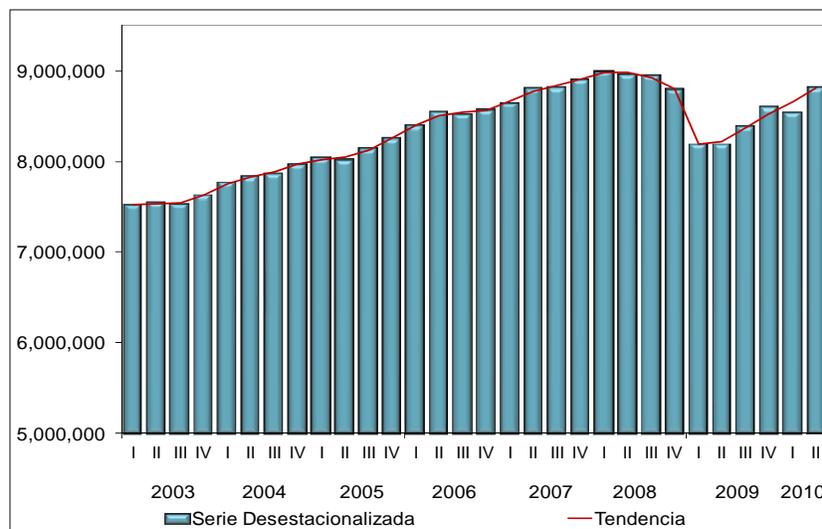
Periodo	México
2005	849.75
2006	952.53
2007	1025.80
2008	1099.68
2009	877.10

2010/01	961.90
2010/02	1022.30
	992.10

Promedio 2010

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Figura 2.1. Cifras desestacionalizadas y tendencia del Producto Interno Bruto al segundo trimestre de 2010 (Millones de pesos a precios de 2003)



Fuente: INEGI. Sistema de cuentas nacionales de México (2010).

## 2.4. Paridad

Campbell y Stanley (2001) señala que de acuerdo a la teoría de la paridad “*las tasas de cambio igualan el poder de compra de diversas monedas. Es decir, las tasas de cambio entre las monedas nacionales se ajustan para igualar las relaciones de los niveles de precios de los países*” (p. 810). Por otra parte, Taylor (2000) menciona que la paridad es “*la teoría de que los tipos de cambio se determinan en forma tal que los precios de los bienes en diferentes países son los mismos cuando se miden en la misma moneda*” (p. 918).

Una vez definido el concepto se adentrará el tema específicamente en la paridad peso – dólar. El tipo de cambio lo determina el mercado de una forma libre sin la intervención de autoridades, es decir, bajo un régimen de libre flotación (Banxico 2010). El histórico de esta variable se muestra en la tabla 2.5.

Tabla 2.5

*Histórico dólar americano**Tipo de cambio interbancario 48 horas a la venta (Cierre de Mes)*

Mes	Año					2010
	2005	2006	2007	2008	2009	
<b>Enero</b>	11.19	10.56	11.02	10.83	14.20	12.96
<b>Febrero</b>	11.10	10.55	11.16	10.69	14.99	12.76
<b>Marzo</b>	11.19	10.90	11.00	10.65	14.03	12.32
<b>Abril</b>	11.10	11.05	10.93	10.49	13.72	12.21
<b>Mayo</b>	10.90	11.36	10.74	10.33	13.07	12.89
<b>Junio</b>	10.76	11.15	10.77	10.30	13.14	12.84
<b>Julio</b>	10.61	10.99	10.92	10.03	13.21	12.65
<b>Agosto</b>	10.82	10.93	11.04	10.25	13.26	13.15
<b>Septiembre</b>	10.78	11.01	10.93	10.92	13.49	-
<b>Octubre</b>	10.80	10.77	10.66	12.63	13.08	-
<b>Noviembre</b>	10.57	10.98	10.90	13.23	12.93	-
<b>Diciembre</b>	10.64	10.80	10.92	13.75	13.07	-
<b>Promedio</b>	10.87	10.92	10.92	11.17	13.52	12.72

Fuente: Elaboración propia con datos de Banamex.

**2.5. Herramientas estadísticas**

Las herramientas elegidas para el análisis de relación entre el Riesgo País y otras variables macroeconómicas en este estudio son:

- Regresión lineal
- Análisis de correlación
- Diagrama de dispersión
- Método de mínimos cuadrados
- Coeficiente de determinación

Un método estadístico importante para la predicción comentan Hildebrand y Lyman (1998) es sin duda el análisis de regresión; que consiste principalmente en considerar los datos históricos

de una variable relevante y en base a ellos desarrollar y evaluar una ecuación que permita obtener un pronóstico acertado. Algunas de los objetivos que pueden alcanzarse con este método son entre otros:

- Los datos pueden ser utilizados para obtener una ecuación de predicción.
- Tomando en cuenta que los datos son solo una muestra del universo, pueden llevarse a cabo inferencias acerca de los verdaderos valores poblacionales de los parámetros considerados en la regresión.
- Los datos pueden ser utilizados para estimar un grado de correlación entre la variable dependiente y la independencia indicando el grado de relación que pueda existir entre ellas.

El primer paso para determinar la relación o dependencia entre dos variables es generar la gráfica de los datos con que se cuenta en un diagrama de dispersión en donde cada punto representa las coordenadas de las variables x e y respectivamente, formando una pareja de datos.

Para Hildebrand y Lyman (1998), “el problema del análisis de regresión es encontrar la mejor recta de predicción” (p. 588), basándose para ello en el cuadrado del error de predicción. El método conocido como mínimos cuadrados es empleado para este fin y consiste en encontrar la ecuación de la recta  $y = \beta_0 + \beta_1x$ , es decir, la pendiente y la ordenada en el  $\beta_0$  que minimice el total de los cuadrados de los errores de predicción.

Para interpretar de mejor manera las gráficas que representan la correlación, es necesario comprender ciertos términos estadísticos como la covarianza. La media aritmética de los productos de las desviaciones de cada una de las variables respecto de sus medias se conoce como covarianza de una variable bidimensional e indica el sentido de la correlación (vitutor.com). Es decir:

Si  $\sigma > 0$  significa que la correlación es directa.

Si  $\sigma < 0$  significa que la correlación es indirecta.

Donde:

$$\sigma_{xy} = \frac{\sum f_i(x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{N}$$

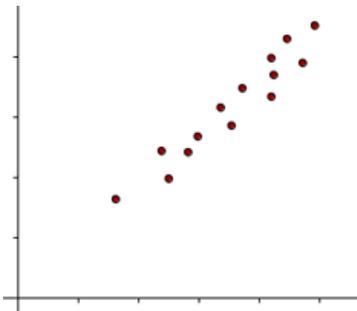
$$\sigma_{xy} = \frac{\sum f_i x_i y_i}{N} - \bar{x}\bar{y}$$

En este sentido, la correlación trata de establecer la dependencia o relación que existe entre las variables que intervienen en una distribución bidimensional, es decir, determina si los cambios experimentados en una de las variables influyen en los cambios de la otra y de ser así se determina que existe una correlación entre ambas variables.

Existen diferentes tipos de correlación representadas de la siguiente forma:

Correlación directa: es aquella donde al aumentar una de las variables, la otra variable también experimenta un aumento, y su recta corresponde a una nube de puntos graficada de forma creciente.

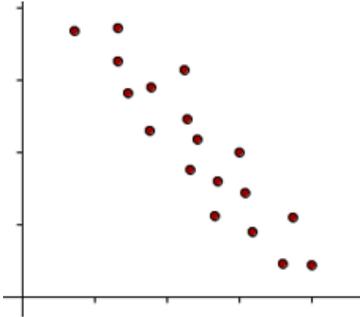
*Figura 2.2. Correlación directa*



Fuente: vitutor.com.

Correlación inversa: es aquella donde al aumentar una de las variables, la otra disminuye, y su recta corresponde a una nube de puntos graficada de forma decreciente.

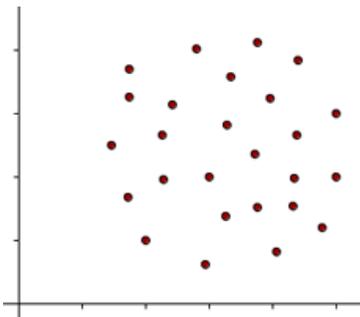
Figura 2.3. Correlación inversa



Fuente: vitutor.com.

Correlación nula: es aquella donde no existe dependencia alguna entre variables y se grafica con una nube de puntos de forma redondeada o dispersos sin mantener la forma de una recta definida.

Figura 2.4. Correlación nula

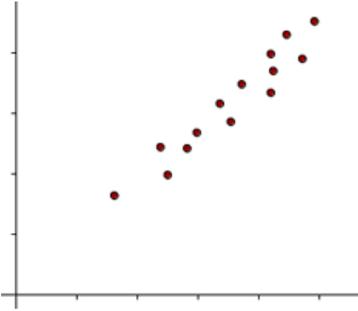


Fuente: vitutor.com.

Otro punto importante una vez determinada la correlación entre variables es el grado de correlación, el cual indica la proximidad que existe entre la nube de puntos y se puede dar de tres tipos.

Correlación fuerte: Representa una gran relación o dependencia entre las variables y se dará cuanto más cerca estén los puntos de la recta.

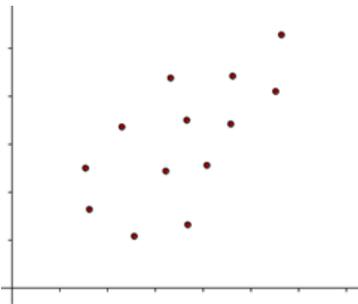
Figura 2.5. *Correlación fuerte*



Fuente: vitutor.com.

Correlación débil: Se representa una correlación de este tipo cuanto más se encuentren se parados los puntos de la recta.

Figura 2.6. *Correlación débil*



Fuente: vitutor.com.

Correlación nula: No representa relación alguna entre las variables y su gráfica no corresponde a una recta, por lo que existe una gran dispersión entre los puntos.

El concepto de coeficiente de correlación se expresa mediante la letra  $r$  y se obtiene del cociente entre la covarianza y el producto de las desviaciones típicas de ambas variables.

$$r = \frac{\sigma_{xy}}{\sigma_x \sigma_y}$$

El signo del coeficiente de correlación será el mismo que el signo de la covarianza, por lo tanto, si la covarianza es positiva, la correlación es directa; si es negativa, la correlación será indirecta y si es nula, no existe correlación.

El coeficiente de correlación lineal es un número real comprendido entre el rango de -1 y 1 expresado como:  $-1 \leq r \leq 1$ . Cuando el coeficiente tome valores cercanos a -1, corresponde a una correlación fuerte e inversa y será más fuerte cuanto más se aproxime a -1. Cuando el coeficiente tome valores cercanos a 1, corresponde a una correlación fuerte y directa, siendo más fuerte cuanto más se aproxime a 1. Cuando el coeficiente se acerque al valor 0 indica que su correlación débil y más débil será cuanto más se acerque a este número. Si  $r$  llegara a tomar valores exactos de 1 o -1, esto significa, que su dependencia es de tipo funcional y se encuentra sobre la recta creciente o decreciente.

### **3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

El estudio se basa en datos obtenidos del INEGI en cuanto a variables macroeconómicas se refiere, así como en información obtenida de artículos de distintas fuentes en fechas donde el Riesgo País muestra sus niveles más significativos, a fin de conocer el panorama económico, político y social que se vivió en ese momento determinado.

Las variables seleccionadas para la investigación pueden o no estar vinculadas al indicador de Riesgo País y por consiguiente no impactar directamente en sus resultados, sin embargo, en caso de existir relación alguna puede determinarse estadísticamente el grado de dependencia que existe entre ellas.

#### **3.1. Objetivo**

El principal objetivo de la investigación refiere a determinar la posible dependencia entre distintas variables macroeconómicas y el Riesgo País y por otra parte realizar un análisis de la situación por la que atraviesa el país en dos fechas clave correspondientes a los días en que la variable obtiene su nivel más alto y más bajo respectivamente, de acuerdo con la información publicada por los medios de comunicación.

#### **3.2. Variables**

Hoy en día, algunos países perciben un ambiente de violencia, inseguridad y crimen en México, y considerando que la situación política, económica y social es uno de los factores que determina los niveles de Riesgo País se realizó una investigación sobre esta variable macroeconómica y la relación que guarda con algunas otras, de forma que se pueda entender la magnitud de la situación y determinar cuales de las variables que están siendo sujetas de estudio se ven afectadas por el índice de Riesgo – País que se obtiene en los diferentes periodos. Es importante

mencionar que estas variables representan indicadores nacionales a través de los cuales se mide el desarrollo económico del país.

La investigación desarrollada servirá de consulta para los interesados en conocer los niveles de correlación que existen entre las variables seleccionadas y en determinado momento puedan medir el riesgo que implica por ejemplo en los proyectos de inversión ya que aunque por definición el Riesgo País se refiere a la capacidad de pago de intereses y capital en compromisos adquiridos de forma externa (deuda), esto se ve proyectado a deuda a cualquier nivel no solo la contraída con otros países.

Otra de las variables seleccionadas corresponde a la Inversión Extranjera Directa, la cual se investigó ya que su impulso es una de las opciones más viables que pueden permitir el desarrollo y crecimiento de la economía y sin duda alguna es a lo que apuestan los proyectos de crecimiento como nación en sus políticas económicas.

Aunado a lo anterior el crecimiento del Producto Interno Bruto es otra de las variables sujetas de estudio ya que es la clave para determinar el nivel de productividad que se tiene en las diferentes sectores productivos y de servicios y debido a que implica producción en el país ya sea por nacionales o extranjeros es imprescindible tomarla en cuenta si se ha considerado anteriormente la IED.

Por último se consideró la paridad peso – dólar debido a que el tipo de cambio es interesante analizarlo desde cualquier tipo de estudio debido a que refleja niveles de inflación y estabilidad del peso para hacer frente a los compromisos de deuda principalmente además de los compromisos comerciales con otros países.

### **3.3. Análisis estadístico**

Las herramientas a utilizar para llevar a cabo el análisis son principalmente la regresión lineal y correlación entre variables haciendo uso de diagramas de dispersión y obteniendo coeficientes de relación y determinación. Se han escogido estas técnicas estadísticas entre otras ya que permiten comprender el comportamiento de las variables gracias a que muestran de una forma mas grafica el grado de interrelación que existe entre las variables sujetas de estudio y pueden proyectar o pronosticar datos futuros pudiendo dar pauta para analizar los posibles impactos que pueden tenerse al variar los indicadores obtenidos en cualquiera de ellas. Aunado a esto, su fácil interpretación permite la toma de decisiones basada en datos.

### **3.4. Tipo de investigación**

El tipo de investigación realizada es de tipo bibliográfico cuantitativa porque implica tanto la investigación en acervos así como un análisis estadístico de las variables sujetas de estudio y su alcance es a nivel nacional ya que los datos obtenidos son indicadores exclusivamente de México.

### 4. MODELO FINANCIERO

La correlación entre variables representa el grado de dependencia que existe entre ellas para determinar si el cambio en alguna genera variaciones en la otra o bien si puede tener un impacto significativo. A continuación se presentan las correlaciones entre las variables definidas en el planteamiento del problema y posteriormente se realiza el análisis de regresión lineal para observar en el diagrama de dispersión si el tipo de relación es inversa o directa.

#### 4.1. Correlación entre variables

Tabla 4.1

*Correlación Riesgo País - Inversión Extranjera Directa*

		X	Y
Datos	Año	Riesgo País ( Pb )	Inversión Extranjera Directa ( Millones de Dólares )
1	2005	155	22,351.50
2	2006	120	19,946.30
3	2007	107	27,440.20
4	2008	227	23,682.50
5	2009	261	12,522.30

COEFICIENTE DE CORRELACION

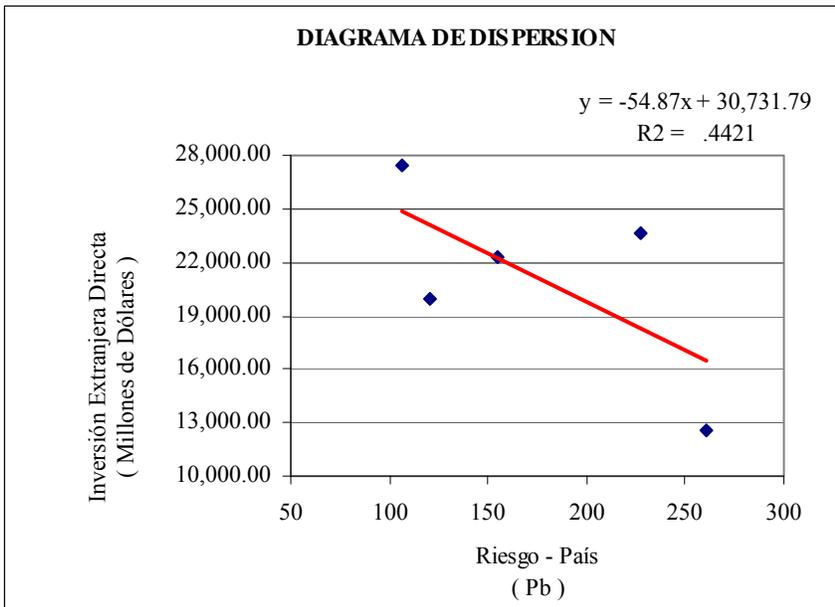
$$r = \frac{\sum (X - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)SxSy} \quad r = \quad \mathbf{-.6649}$$

COEFICIENTE DE DETERMINACION

$$r^2 = \quad \mathbf{.4421}$$

Fuente: Elaboración propia.

Figura 4.1. Diagrama de dispersión Riesgo País - Inversión Extranjera Directa



Fuente: Elaboración propia con datos de la tabla 4.1.

En el análisis entre las variables de Riesgo País e Inversión Extranjera Directa se observa una correlación inversa lo que significa que mientras la variable independiente X que corresponde al Riesgo País aumenta, la variable dependiente representada por la Inversión Extranjera Directa tiende a disminuir. Cabe destacar que el grado de correlación existente entre ambas variables refleja una relación considerable al obtener un coeficiente más alto que la media representada por -.5.

Tabla 4.2

*Correlación Riesgo País - Paridad*

		X	Y
Datos	Año	Riesgo País ( Pb )	Paridad ( Peso - Dólar )
1	2005	155	10.87
2	2006	120	10.92
3	2007	107	10.92
4	2008	227	11.17
5	2009	261	13.52

COEFICIENTE DE CORRELACION

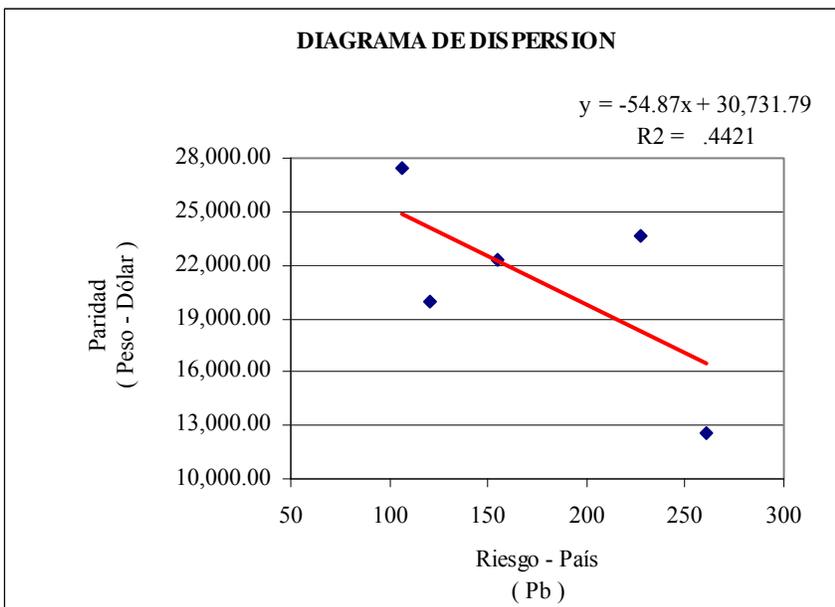
$$r = \frac{\sum (X - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)S_x S_y} \quad \mathbf{r = .7776}$$

COEFICIENTE DE DETERMINACION

$$\mathbf{r^2 = .6047}$$

Fuente: Elaboración propia.

*Figura 4.2. Diagrama de dispersión Riesgo País - Paridad*



Fuente: Elaboración propia con datos de la tabla 4.2.

Las variables Riesgo País – Paridad se encuentran fuertemente correlacionadas al tener coeficiente de .7776, muy cercano a 1. Se trata de una correlación directa al obtener una pendiente positiva con un coeficiente de correlación positivo. En otras palabras, esto representa que al aumentar la variable independiente denominada Riesgo País invariablemente se da un incremento en la paridad peso – dólar. Es el segundo coeficiente de correlación más alto obtenido en el modelo financiero.

Tabla 4.3

*Correlación Riesgo País – Producto Interno Bruto*

		X	Y
Datos	Año	Riesgo País ( Pb )	Producto Interno Bruto ( Miles de Millones de Dólares)
1	2005	155	849.75
2	2006	120	952.53
3	2007	107	1025.80
4	2008	227	1099.68
5	2009	261	877.10

COEFICIENTE DE CORRELACION

$$r = \frac{\sum (X - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)SxSy}$$

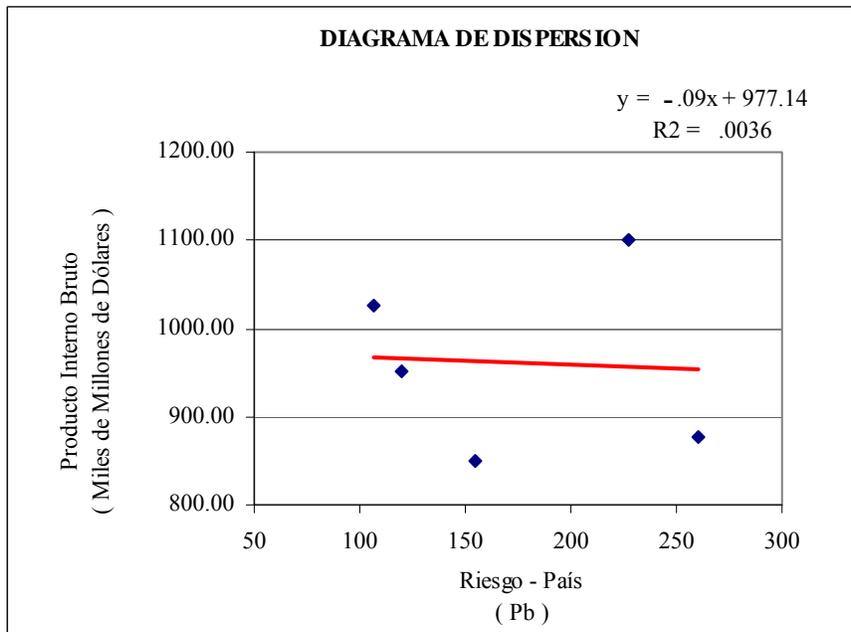
**r = -0.0604**

COEFICIENTE DE DETERMINACION

**r<sup>2</sup> = 0.0036**

Fuente: Elaboración propia.

Figura 4.3. Diagrama de dispersión Riesgo País – Producto Interno Bruto



Fuente: Elaboración propia con datos de la tabla 4.3.

En el análisis de correlación entre el Riesgo País y el Producto Interno Bruto no se determina ningún tipo de relación entre las variables, lo que significa que cualquier cambio en la variable independiente X no influye en la variable dependiente Y.

Tabla 4.4

*Correlación Producto Interno Bruto – Inversión Extranjera Directa*

		X	Y
Datos	Año	Producto Interno Bruto ( Miles de Millones de Dólares)	Inversión Extranjera Directa ( Millones de Dólares )
1	2005	849.75	22,351.50
2	2006	952.53	19,946.30
3	2007	1025.80	27,440.20
4	2008	1099.68	23,682.50
5	2009	877.10	12,522.30

COEFICIENTE DE CORRELACION

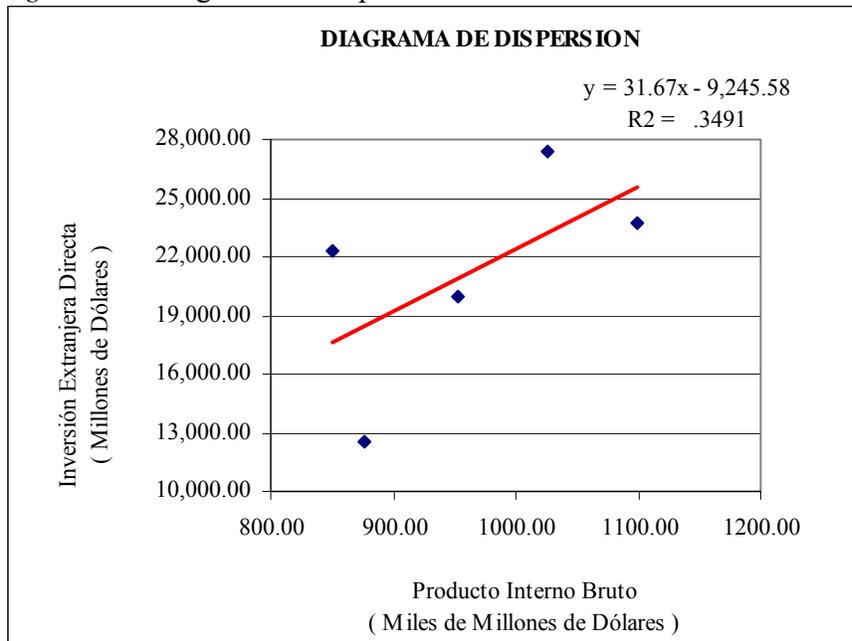
$$r = \frac{\sum (x - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)SxSy} \quad r = \mathbf{.5909}$$

COEFICIENTE DE DETERMINACION

$$r^2 = \mathbf{.3491}$$

Fuente: Elaboración propia

Figura 4.4. Diagrama de dispersión Producto Interno Bruto – Inversión Extranjera Directa



Fuente: Elaboración propia con datos de la tabla 4.4.

Existe una correlación directa moderada entre la Inversión Extranjera Directa y el Producto Interno Bruto; donde al aumentar la variable independiente representada por el PIB influye directamente en el aumento de la variable dependiente representada por la inversión. Se considera una relación moderada ya que se encuentra en el rango entre .5 y 1, es decir, mayor a la media de .5 y tendiente a 1.

Tabla 4.5

*Correlación Producto Interno Bruto – Paridad*

		X	Y
Datos	Año	Producto Interno Bruto ( Miles de Millones de Dólares )	Paridad ( Peso - Dólar )
1	2005	849.75	10.87
2	2006	952.53	10.92
3	2007	1025.80	10.92
4	2008	1099.68	11.17
5	2009	877.10	13.52

COEFICIENTE DE CORRELACION

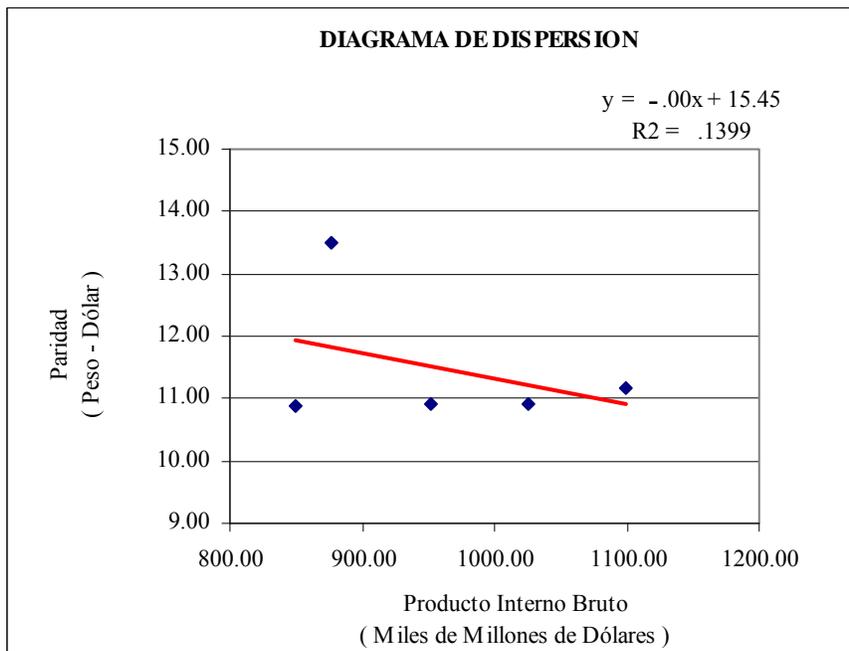
$$r = \frac{\sum (X - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)S_x S_y} \quad r = \quad \mathbf{-.3741}$$

COEFICIENTE DE DETERMINACION

$$r^2 = \quad \mathbf{.1399}$$

Fuente: Elaboración propia.

Figura 4.5. Diagrama de dispersión Producto Interno Bruto – Paridad



Fuente: Elaboración propia con datos de la tabla 4.5.

El PIB y la Paridad son variables con correlación débil; esto se explica al obtener un coeficiente de correlación o dependencia más cercano a 0 que a -.5. Una correlación fuerte siempre se obtendrá pasando el rango de los -.5 y .5 respectivamente independientemente del signo que caracterice la pendiente de la línea de regresión y que representa la correspondencia de relación directa o inversa entre las variables sujetas de estudio.

Tabla 4.6

*Correlación Inversión Extranjera Directa - Paridad*

		X	Y
Datos	Año	Inversión Extranjera Directa ( Millones de Dólares )	Paridad ( Peso - Dólar )
1	2005	22,351.50	10.87
2	2006	19,946.30	10.92
3	2007	27,440.20	10.92
4	2008	23,682.50	11.17
5	2009	12,522.30	13.52

COEFICIENTE DE CORRELACION

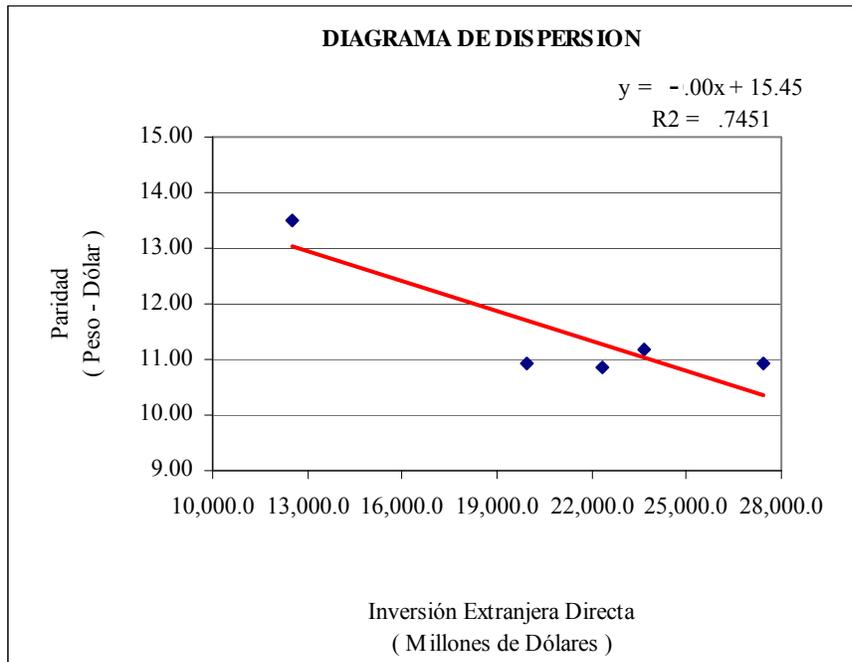
$$r = \frac{\sum (X - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)SxSy} \quad r = \quad \mathbf{-.8632}$$

COEFICIENTE DE DETERMINACION

$$r^2 = \quad \mathbf{.7451}$$

Fuente: Elaboración propia.

Figura 4.6. Diagrama de dispersión Inversión Extranjera Directa - Paridad



Fuente: Elaboración propia con datos de la tabla 4.6.

El coeficiente de correlación entre la Inversión Extranjera Directa y la Paridad Peso –Dólar es el más alto obtenido en el modelo financiero. Su interpretación corresponde a que se trata de una correlación inversa fuerte donde al aumentar la variable independiente de Inversión Extranjera Directa, se verá influenciada la variable dependiente Paridad en una disminución.

La tabla 4.7 ilustra un concentrado de los coeficientes de correlación obtenidos en el modelo financiero, por lo que seleccionarán aquellas relaciones con los tres coeficientes más altos independientemente de que se trate de una correlación directa o inversa a fin de analizar a detalle algunos de los sucesos económicos, políticos y sociales que marcaron los años críticos de las variables que intervienen, ya que como se describió en el marco teórico, este tipo de sucesos son los que repercuten en la vulnerabilidad del índice de Riesgo País.

Para el caso de la correlación más alta obtenida entre las variables de Inversión Extranjera Directa y Paridad, se descarta la investigación de dichos sucesos ya que no incluyen al Riesgo País que es la variable principal como objeto de estudio.

Tabla 4.7

*Concentrado de correlación entre variables*

VARIABLES	Coeficiente de correlación	Grado de relación entre variables
RP – IED	-0.6649	Existe una relación considerable entre las variables
RP – PAR	0.7776	Existe una relación fuerte entre las variables
RP – PIB	-0.0604	No existe relación alguna entre las variables
PIB – IED	0.5909	Existe una relación moderada entre las variables
PIB – PAR	-0.3741	Existe una relación débil entre las variables
IED – PAR	-0.8632	Existe una relación estrecha entre las variables

Fuente: Elaboración propia.

Donde:

RP: Riesgo País

PAR: Paridad Peso – Dólar

IED: Inversión Extranjera Directa

PIB: Producto Interno Bruto

El análisis de sucesos económicos, políticos y sociales se realiza determinando años clave de medición de la variable Riesgo País como se muestra en la tabla 4.8.

Tabla 4.8

*Años clave de medición del Riesgo País*

Variable: Riesgo País		
Condición de la variable	Año	Medición
Se registra la medición más baja en el periodo de estudio (2005 – 2009)	2007	71 Pb
Se registra la medición más alta en el periodo de estudio (2005 – 2009)	2008	628 Pb

Fuente: Elaboración propia.

Se determina que los años clave de medición del Riesgo País son 2007 con el registro de puntos base (Pb) más bajo y 2008 con el registro de puntos base más alto respectivamente.

Posteriormente se analiza la condición de las variables que mediante el modelo financiero se determinó están correlacionadas con el Riesgo País, esto es, la Inversión Extranjera Directa y la Paridad, mostrándose en la tabla 4.9.

Tabla 4.9

*Condición de variables correlacionadas con el Riesgo País en años clave*

Variable: Inversión Extranjera Directa		
Condición de la variable	Año	Medición
Se registra la medición más alta en el periodo de estudio (2005 – 2009)	2007	27, 440.20 Millones de Dólares
Se registra una medición que aunque no la más baja, si menor que la registrada en 2007. (2005 – 2009)	2008	23, 682.50 Millones de Dólares

Continuación de la tabla 4.9 ...

Variable: Paridad Peso - Dólar		
Condición de la variable	Año	Medición
Se registra una medición que no representa la más alta o más baja dentro del periodo de estudio (2005 – 2009)	2007	\$ 10.92
Se registra la medición más alta que la obtenida en 2007, sin embargo, no representa el registro más alto dentro del periodo de estudio (2005 – 2009).	2008	\$ 11.17

Fuente: Elaboración propia.

## 4.2. Sucesos Económicos, Políticos y Sociales relevantes en fechas clave

Una vez identificados como años clave aquellos en donde la variable del riesgo registra sus valores más altos y más bajos, es importante analizar el contexto económico, político y social que presenta el país a fin de determinar si esta situación tiene efectos inmediatos y provocan cambios en la variable.

### 4.2.1. Información publicada en la fecha clave del 01 de Junio de 2007

La primera fecha clave corresponde al 01 de Junio de 2007, donde se registraron 71 puntos base y representa el nivel más bajo alcanzado por la variable de Riesgo – País en el periodo de estudio de 2005 – 2009.

Alguna de la información publicada en distintos medios como periódicos y páginas de Internet que se considera relevante en esta fecha, se expone a continuación:

- Periódico El Universal, 01 de Junio de 2007: El Secretario de Gobernación declara que el apoyo de los gobernadores es suficiente en la lucha contra el crimen organizado, y comenta que a la fecha no ha recibido algún documento por parte del sector empresarial en donde se exprese que las inversiones se vean afectadas por el ambiente de inseguridad del país en donde a propósito, se registran en ese mismo día de la entrevista, actos de violencia en los Estados de Baja California, Michoacán, Morelos y Sinaloa donde al menos 15

personas perdieron la vida en su mayoría, personas relacionadas con cargos en diferentes corporaciones policiacas incluyendo la milicia y en su minoría civiles. (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 01 de Junio de 2007: En el ámbito político, se lleva a cabo una reunión en la ciudad de León, Gto., con el fin de definir el rumbo del panismo y elegir a sus consejeros para conformar su Consejo Nacional, es decir, el órgano máximo, según comentario de políticos y militantes de este partido. Se buscan el mayor número de posiciones por parte de los diferentes grupos del instituto como lo son los espinistas conocidos como conservadores clericales o ultras, los calderonistas quienes aglutinan a los conservadores liberales y los independientes. Se espera una anuencia histórica del partido en los discursos previstos del líder nacional del PAN Manuel Espino, Vicente Fox y Felipe Calderón quien para algunos analistas, medirá sus fuerzas con Manuel Espino para el control del partido. Cabe destacar que no faltaron los comentarios por parte de los panistas para dejar en claro que no existen problemas al interior sino se trata únicamente de una competencia a su estilo (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 01 de Junio de 2007: En las finanzas, el mercado financiero se encuentra optimista al no presentar problemas con el Congreso respecto a la posible aprobación de una reforma fiscal que se generaría en Septiembre de 2007, que tiene como fin impulsar el crecimiento económico del país en próximos años. Bajo este contexto, el peso logra ganancias no registradas desde 2006, alcanzando un precio de 10.7480 equivalente a 4.15 centavos (0.38%), en comparación de la semana anterior donde se tenía un precio de 10.7895. Por su parte los especialistas pronosticas ajustes próximos a la baja de hasta 0.10% y en cuanto a tasas de interés a largo plazo, rendimientos de hasta 7.25% dependiendo lógicamente, del comportamiento de la inflación.

Guillermo Ortiz Martínez, gobernador del Banco de México, afirma que hay condiciones suficientes de credibilidad para que en un plazo de 18 meses se logre un nivel de inflación del 3%, indicador que comenta debe mantenerse en ese porcentaje la mayor parte del tiempo según mandato proporcionado al Banco Central. Es importante destacar que se ha registrado ya ese nivel y ha rebotado, pero de acuerdo a sus declaraciones asegura se llegará al objetivo en el plazo establecido añadiendo que encontrarse en esa situación es fundamental para cumplir con las expectativas del sector privado y sobre todo para mantener a la baja las tasas de interés a largo plazo especialmente para el mercado hipotecario. Agrega Ortiz que la mejor manera de contribuir al desarrollo es país es complementando el sistema financiero. Por su parte, Federico Rubli, Director de Relaciones Externas de Banxico, expresa en un foro, que el escenario para México es la erradicación de la inflación, sin embargo, aun no se logra una estabilidad en los precios, además de comentar que ya no es suficiente mantener una estabilidad en los indicadores macroeconómicos sino impulsar el crecimiento a través de la ejecución de las reformas estructurales que se tienen en la agenda nacional desde hace ocho años. Al margen de esto, el funcionario Agustín Carstens, titular de la SHCP expone en su participación en un foro financiero que aun no se cuenta con una fecha definida para presentar al Congreso un proyecto de reformas tributarias por lo que es necesario exista un trabajo estrecho entre los funcionarios de esta instancia y el gobierno.

Continuando con el tema de las finanzas, se reporta un crecimiento del 3% en personal empleado en la industria de la construcción respecto al mismo lapso en 2006 de acuerdo con datos de INEGI, donde además se registra un aumento en las remuneraciones medias reales anuales y valor de obra construida por el sector privado. De igual forma, INEGI reporta un

crecimiento en la producción minerometalúrgica debido a la mayor extracción de oro, fierro, cobre y algunos otros minerales.

- Periódico El Universal, 01 de Junio de 2007: En cuanto al nivel de empleo compete, el sector fabril se mantiene estable y de no extenderse la desaceleración económica no se prevén recortes de personal señala la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), no siendo el caso de tres de los nueve sectores que integran el sector manufacturero cuya nómina ha sido objeto de reducción a consecuencia de la baja en ventas internas y a la disminución de pedidos procedentes del exterior durante el primer trimestre del año; dichos sectores corresponden al de madera y sus productos; textiles, prendas de vestir e industria del cuero, y el denominado como otras industrias manufactureras. Caso contrario se reporta en cinco sectores correspondientes a productos de minerales no metálicos, productos metálicos, maquinaria y equipo, alimentos, bebidas y tabaco, papel, imprentas y editoriales, sustancias químicas, derivados del petróleo, productos de caucho y plásticos donde aumenta la contratación de personal. La industria metálica básica por su parte no reporta cambios en su personal ocupado, reflejando con esto el interés del sector productivo por mantener las fuentes de empleo.

En materia de empleo también aparecen dos desplegados referentes a las maquiladoras mexicanas y el esquema de subcontratación outsourcing respectivamente. Concerniente al tema de las importaciones de maquiladoras mexicanas, informa el asesor del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora de Exportación (CNIME), Jorge Montañez, las deficiencias del sistema aduanero en el sentido de causar confusión al momento de registrar en los pedimentos, la cantidad de mercancía que se importa, al grado de no permitir identificar claramente entre una situación legal y el contrabando, categorizado como

delincuencia organizada de acuerdo a una iniciativa de ley aprobada por el Senado y que se discute en la Cámara de Diputados; dicha ley comenta Montañez implica grandes multas para la industria maquiladora quien tendría que pagar cuantiosas multas al incurrir en algún error entre la cantidad de piezas registradas en el pedimento y las importadas. Informa José de Jesús Calleros presidente del CNIME, la industria maquiladora genera mas divisas en el país que las propias remesas y de igual forma genera la mayor cantidad de empleos en la industria.

El outsourcing forma parte de la nueva cultura laboral, convirtiéndose cada día en una de las prácticas más comunes para la contratación de personal en las distintas empresas. Representantes de diferentes sectores, llámese Secretaría del Trabajo, Cámara Nacional de la Industria de Transformación (Canacintra), Congreso del Trabajo (CT), Confederación de Trabajadores de México (CTM), o bien el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), coinciden en las desventajas que representa este nuevo modelo de contratación de “asociados” donde al no encontrarse debidamente regulado, so pretexto de contratar una tercera empresa para realizar servicios, reducción de costos y realizar adecuaciones que se requieren para la globalización, afectan las condiciones laborales de sus empleados al evitar el pago de sus prestaciones básicas como son el IMSS, SAR y Vivienda. Estos esquemas están distantes a lo estipulado en la Ley Federal del Trabajo (LFT), y facilitan la evasión fiscal al encubrir relaciones laborales informales que atentan la seguridad y calidad de vida de los trabajadores, además de afectar las conveniencias del país al no retribuir el erario esperado vía impuestos. La postura expresada por Edmundo Escobar, director de Rolling Personnel, empresa que forma parte de la Asociación Mexicana de Empresas del Capital Humano (AMECH) destaca que el outsourcing se encuentra considerada en el Código Civil

desde hace más de 100 años y actualmente agremia mas de 14 empresas empleando a más de 100 mil empleados (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 01 de Junio de 2007: En la economía internacional, Estados Unidos prevé una mejoría de entre el 2.1 y 2.4% para el segundo semestre de 2007 con base en datos obtenidos de los rubros de venta de casas y permisos de construcción; por consecuencia se espera un crecimiento en la tasa de empleo de hasta el 2.1% a final del año y del 2.5% en su Producto Interno Bruto para el periodo de los tres años siguientes según analistas de Banco Santander y Scotiabank. Asociando este hecho con la economía mexicana, se espera una alza del Producto Interno Bruto de hasta un 3.4% para 2007 (eluniversal.com)

#### ***4.2.2. Información publicada en la fecha clave del el 24 de Octubre de 2008***

La segunda fecha clave corresponde al 24 de Octubre de 2008 obteniendo la variable del Riesgo País un total de 628 puntos base, registrando así el nivel más alto alcanzado en el periodo comprendido de 2005-2009.

La información relevante publicada por parte de los distintos medios de comunicación se describe a continuación:

- Periódico El Universal, 24 de Octubre de 2008: En noticias nacionales, José Narro Robles, rector de la Universidad Nacional Autónoma de México manifiesta el atraso del país en cuanto los problemas de pobreza y desigualdad que enfrenta, indicando que existen formas para disminuir esta disparidad haciendo un replanteamiento del modelo económico y social, a través de una política de Estado y la aplicación de recursos. Al respecto, el Presidente de la República Felipe Calderón reconoce la problemática puntualizando que el gobierno federal se encuentra trabajando en la reducción de mortalidad infantil, meta que

será lograda al final de la administración mediante el Seguro de México para una Nueva Generación (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 24 de Octubre de 2008: En el ámbito social, el gobierno continúa con la tarea de quitar fortaleza a la delincuencia organizada ya sea narcotráfico, extorsión o secuestro. Se realiza un cateo donde se encuentra documentación de las operaciones del cártel de Sinaloa en el Valle de México generando las detenciones de Jesús El Rey Zambada quien es uno de sus principales dirigentes así como de 15 cómplices, todos ellos, permaneciendo hasta el momento en las instalaciones de la Subprocuraduría de Investigación Especializada en Delincuencia Organizada (SIEDO) en espera de ser decretado su arraigo. Dicha diligencia comienza con un enfrentamiento entre los narcotraficantes y la policía apenas unos días antes de su detención.

La violencia producto del crimen organizado deja estragos y un saldo de 38 crímenes en los estados de Sonora, Sinaloa, Chihuahua Guerrero, Estado de México, D.F., Guanajuato Tlaxcala y Baja California Sur, estos últimos después de mantener un saldo blanco de narcoejecuciones en lo que había transcurrido del año. Víctimas de estos hechos fueron policías de distintas corporaciones, delincuentes y civiles. Reflejo de este clima de inseguridad también ha sido el hecho de que Estados Unidos haya decidido blindar su consulado ubicado en Monterrey, Nuevo León tras haber sufrido un atentado el día 12 de Octubre de 2008 con disparos y una granada de fragmentación; las acciones subsecuentes a este evento han sido redoblar la vigilancia ubicando frente a las instalaciones policías municipales, el levantamiento de un muro de medio metro de altura que impide circular a los peatones por la acera del edificio diplomático, y la puesta de malla metálica para proteger la parte alta del consulado. Aún se encuentran las averiguaciones y se desconocen los motivos y

los sujetos que llevaron a cabo este atentado manteniéndose las investigaciones por parte de la Procuraduría General de la República y la Oficina Federal de Investigación de los Estados Unidos para resolver el caso.

En Zacatecas, Zac., fueron puestos en libertad un síndico municipal y su hermano después de haber sido víctimas de secuestro en un levantamiento por parte de un grupo armado quien estaba en busca de una persona en particular. El número de personas desaparecidas según versiones llega a ser de 15 personas en tres eventos distintos (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 24 de Octubre de 2008: En el sector educativo, la inconformidad entre maestros y gobiernos estatales sigue de manifiesto con respecto al tema de la Alianza por la Calidad de la Educación pese a que la Secretaría de Educación Pública (SEP) asegura que este acuerdo no presenta rezagos contrario a lo que expone el Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación. El proceso de recuperación de clases en el Estado de Morelos afirma la SEP está avanzando ya que 800 de los 1, 839 planteles afectados por el paro magisterial, se encuentran dando clases de forma regular (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 24 de Octubre de 2008: En el ámbito político, los legisladores aprueban los siete dictámenes de la iniciativa energética reconociendo el beneficio de ver una oportunidad para la modernización de Pemex y no como una privatización. La sesión tuvo que llevarse a cabo en condiciones diferentes debido a una movilización encabezada por Andrés Manuel López Obrador quien fracasó en su intento de no aprobar dicha reforma. No se descartan futuros ajustes expone funcionario del PAN al mencionar que se ha roto el paradigma de que políticamente no era posible lograr una reforma a Pemex. El movimiento a convocatoria de Andrés Manuel López Obrador con el fin de sabotear la aprobación de la

iniciativa provoca que servidores y funcionarios públicos militantes de su partido actúen más como activistas y hombres de partido que como hombres de Estado anteponiendo los intereses del PRD por encima de la ética que supone debería priorizar su compromiso con las instituciones para las que laboran (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 24 de Octubre de 2008: En las finanzas, Everardo Elizondo subgobernador de Banxico expresa que el incremento en el tipo de cambio provoca efectos negativos en la inflación, ocasionando alza en el índice general de precios, caída del salario real y de manera general, inestabilidad en el sistema financiero, además de ser un elemento de incertidumbre en este ámbito. Los niveles inflacionarios estimulados por incrementos en gasolina, gas, electricidad y vivienda, son semejantes a los de 2004 registrándose el más alto en el año. Economista en Jefe del Grupo Financiero HSBC declara que las reservas internacionales no son suficientes para evitar la vulnerabilidad del peso frente a la divisa estadounidense desconociendo los niveles a los que pudiera llegar, sin embargo, añade que los movimientos en la paridad cambiaria que se esperan, son grandes y de mayor volatilidad. Por su parte el Fondo Monetario Internacional, reconoce que se ajustarán a la baja las proyecciones económicas de varios países incluido México, como consecuencia de la desaceleración económica ya que se pronostica será más pronunciada de lo previsto, de igual forma hace recomendaciones a los Bancos Centrales de mantener la liquidez en el mercado interno impulsando políticas fiscales que estimulen el crecimiento. La misma organización analiza la posibilidad de poner a disposición de diversos países un paquete de préstamos que pudieran ser utilizados por naciones emergentes bien administradas que presenten problemas para acceder al crédito, sin embargo, no se tiene definida alguna cantidad para este fin.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), registra una caída en su principal indicador a consecuencia de la venta de títulos nacionales y extranjeros que realizan los inversionistas como una reacción debido a que se percibe una contracción fuerte de la economía mexicana, aunado a la disminución en el Índice de Precios y Cotizaciones, el estado de otros indicadores fueron: futuros del petróleo West Texas Intermedio y mezcla mexicana aumentaron sus precios; el mercado accionario estadounidense muestra un repunte después de haber experimentado disminuciones en jornadas anteriores y se denota avance debido a la recuperación de títulos relacionados con el sector salud los cuales reportan resultados financieros favorables y el sector energético como consecuencia de alzas en el precio del petróleo.

En el mercado de derivados, el director de Mexder pronostica futuros cambios en algunas legislaciones como consecuencia de la crisis financiera que enfrenta Estados Unidos. Destaca la importancia de regular los mecanismos empleados para que las empresas den a conocer la información más precisa y oportuna además de ejercer un mejor control ya que muchas de las transacciones que se llevan a cabo no se realizan a través del Mercado de Derivados sino en lo que se denomina over the counter (OTC).

Continuando en el tema de las finanzas, uno de los eventos en los que México tendrá representatividad de índole internacional es la asistencia a la cumbre financiera G-20 que se llevará a cabo en Washington el mes de Noviembre, donde el presidente de la república Felipe Calderón Hinojosa realizará una exposición ante 20 países convocados por los presidentes George W. Bush de los Estados Unidos y Nicolas Sarkozy de Francia cuyo objetivo será presentar las medidas adoptadas por su gobierno para hacer frente a la crisis

financiera mundial. El grupo de los 20 incluye países con economías emergentes como China, Brasil, Sudáfrica, India y México entre otros (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 24 de Octubre de 2008: En los negocios, aspectos relevantes se suscitaron en el sector productivo en diferentes áreas, siendo un ejemplo de ello la caída de la utilidad del 59% en la segunda mayor cadena minorista de México conocida como Soriana, donde el tercer trimestre ha presentado dicho porcentaje como resultado de la compra de tiendas a su competidor Gigante. La adquisición de 198 tiendas fue financiada por deuda bancaria principalmente, cotizada en millones de dólares, lo que requirió una reestructuración a pesos por medio de la emisión de certificados bursátiles, registrando ganancias con un crecimiento de hasta el 13.3% en el Ebitda. Pese a este dato particular de la empresa Soriana, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), estima una reducción de nuevas contrataciones y proyecta a la baja el crecimiento del sector; el presidente de la asociación expresa su inconformidad con la aprobación de la reforma energética y expone, el requerimiento es crear un esquema que permita obtener precios competitivos en la energía. En un escenario diferente, Vitro experimenta un fuerte golpe al no existir suficientes pedidos de clientes como Grupo Modelo, Domecq, McCormick, Coca Cola, Boing entre otras del ramo farmacéutico, optando por cerrar operaciones en 2 de sus hornos en la planta ubicada en Tlalnepantla, Estado de México, según versiones de algunos empleados y cuya decisión conlleva al despido de más de 100 empleados. Según analistas, Grupo Vitro será la siguiente empresa que podría solicitar su ingreso al concurso mercantil, sin embargo, personal de esta corporación asegura que su operación es la habitual (eluniversal.com).

- Periódico El Universal, 24 de Octubre de 2008: En el panorama mundial, el candidato demócrata a la presidencia de los Estados Unidos Barack Obama, mantiene el liderazgo en las encuestas nacionales por encima de su contrincante republicano John McCain. Diferentes factores favorecen la ventaja del senador Obama como son, el rechazo al actual presidente George W. Bush y por otro lado el incondicional apoyo del ex Secretario de Estado Colin Powell quien además de contribuir con una importante cantidad de votos contribuye con más fondos recabados. Cabe destacar que independientemente de la elección política, se especula que México deberá esperar a entablar un diálogo con el nuevo gobernante considerando que una vez que llegue a la Casa Blanca tendrá como prioridad atender la situación de la crisis económica por la que atraviesa y el aspecto de seguridad nacional.

Lo anteriormente descrito es un recuento de los hechos relevantes que marcaron las fechas clave determinadas para la investigación.

## CONCLUSIONES

Los resultados obtenidos en la investigación llevan a concluir que la variable de Riesgo País como indicador macroeconómico forma parte de un sistema complejo que requiere un análisis mucho más profundo a fin de poder identificar los factores que influyen directamente en la variable y que por consiguiente provocan que se obtengan puntuaciones base altas o bajas para su clasificación. Es bien sabido que para algunos países, es importante considerar la variable del riesgo para efectos de inversión, sin embargo, de acuerdo a los análisis de correlación realizados, esta hipótesis no tiene una validez comprobada ya que la Inversión Extranjera Directa al menos en México no depende únicamente de los niveles del riesgo. Cabe destacar que al tener un coeficiente de correlación de 0.6649 no se descarta la posibilidad de que sea uno de los factores que influye pero en ningún momento un factor único determinante.

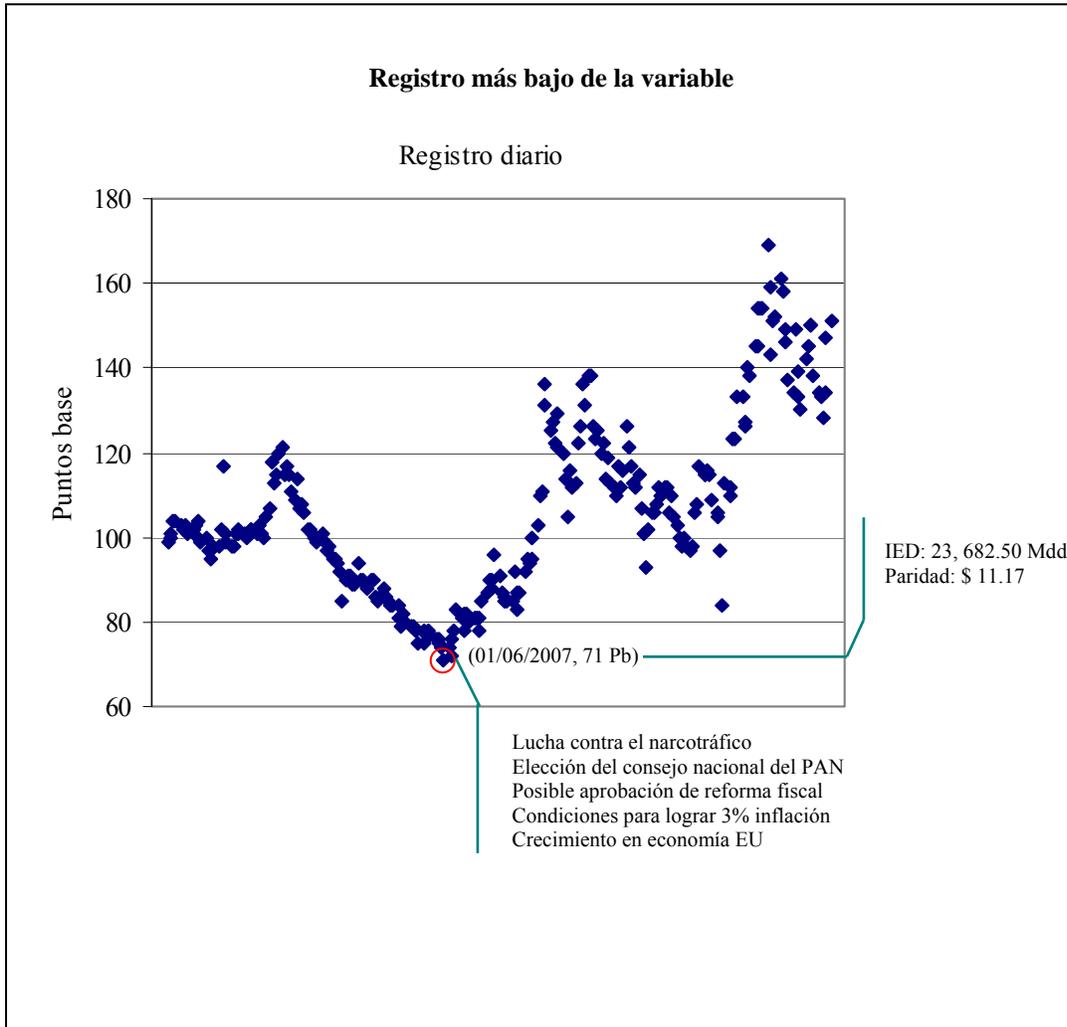
La segunda variable con la que se determina tiene inclusive mayor correlación que la Inversión Extranjera Directa con el Riesgo País es la paridad, esta variable puede verse como un reflejo de los niveles de riesgo que se tengan y al mantener una relación de tipo directo, entre mayor sea el riesgo, más alto será el valor del dólar frente al peso.

Con relación al panorama político, social y económico en las fechas clave donde se registran la puntuación más alta y más baja de la variable de riesgo, se concluye que los eventos presentados no provocan una reacción inmediata en la variable ya que cada uno de ellos se lleva a cabo durante un lapso de tiempo en el que la variable adopta diferentes valores y aunque influyen en ella de manera importante, los acontecimientos que se viven en el país no son los únicos determinantes de los niveles obtenidos por lo que puede inferirse que los puntos base registrados en la variable son producto de otras situaciones que no se han analizado en el presente documento.

Uno de los alicientes principales para la realización de la investigación es que justamente el tema de la Inversión Extranjera Directa es uno de los primordiales expuestos por el gobierno de México para impulsar la economía.

**APORTACIONES Y RECOMENDACIONES**

Figura 5.1. Registro de Riesgo País 2007



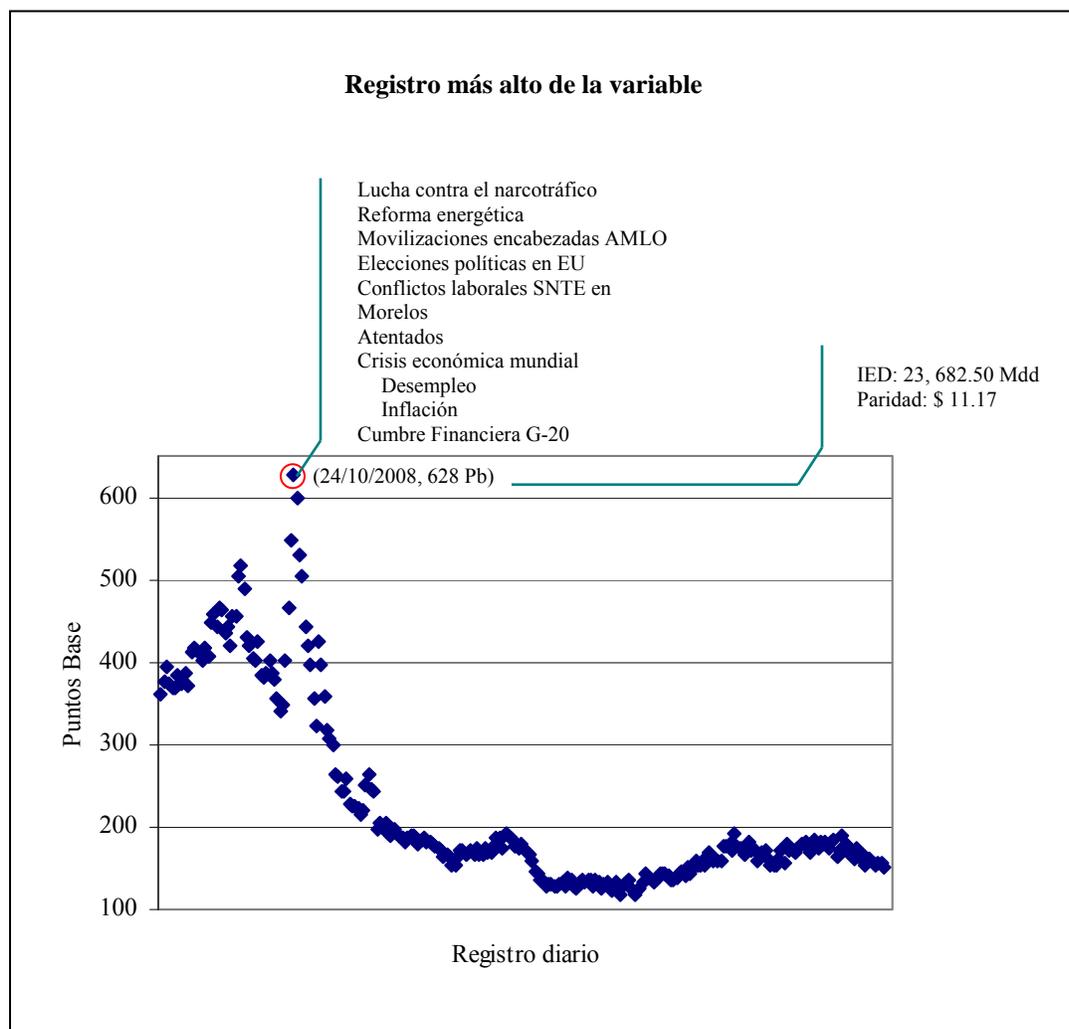
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, Banamex, El Universal.

Como se muestra en la figura 5.1, el promedio anual más bajo de la variable Riesgo País dentro del periodo de estudio que comprende del año 2005 a 2009, se registra en 2007 con 107 Pb, y dentro de ese año se registra de igual forma el punto más bajo no como promedio anual sino como dato diario que corresponde específicamente a la fecha del 01 de Junio con un total de 71 Pb. Analizando la información publicada a nivel nacional en ese día, puede observarse que la actividad del narcotráfico es una constante que aparece independientemente del lapso de tiempo que se este considerando, es decir, de manera individual esta variable no es determinante del

nivel de riesgo en esa fecha determinada como pudiera pensarse. Sin embargo, existen otros agentes que en su conjunto combinan un escenario que pareciera optimista para el país tomando en cuenta que sin duda el panorama de naciones con las que México comparte lazos estrechos como lo es Estados Unidos de Norteamérica, influyen directamente en el status general que guarda el nuestro. Para Estados Unidos se prevé un crecimiento económico importante de acuerdo con cifras reportadas en el sector de la construcción que sin duda es uno de los más afectados hablando de crisis económica, tomando en cuenta que es una de las principales fuentes de empleo para los mexicanos en ese país y uno de los sectores que mayor cantidad de remesas generan, además de la aportación que realizan todos los trabajadores mexicanos para contribuir al incremento del Producto Interno Bruto. La posible aprobación por parte del Congreso a las reformas propuestas en materia fiscal y la presentación del Plan Nacional de Desarrollo son pauta para el impulso económico reflejando ya en este contexto una baja en la cotización del dólar y según analistas del medio financiero, un pronóstico favorable en las tasas de interés a largo plazo. Aunado a ello, el panorama de la inflación parece beneficiarnos al publicar el Banco Central, una firme posibilidad de llegar al objetivo del 3% en un plazo no mayor a 18 meses y de acuerdo a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, enfilarse hacia la erradicación de la inflación.

De manera general, las condiciones son propicias y de alguna forma son percibidas por el extranjero ya que la variable correspondiente a la Inversión Extranjera Directa obtiene su nivel más alto en este año donde países como Estados Unidos, España y Holanda, realizan sus inversiones más fuertes. La variable paridad obtiene el segundo nivel más bajo alcanzado en promedio anual del periodo de estudio.

Figura 5.2. Registro de Riesgo País 2008



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, Banamex, El Universal.

Para el año 2008 no se registra el nivel más alto en promedio anual de la variable Riesgo País, sin embargo, se observa el dato más alto obtenido en el periodo de estudio observándose un total de 628 Pb el 24 de Octubre. Cabe destacar que en ese mismo año la variable de Inversión Extranjera Directa registraba la segunda cantidad más alta después de la obtenida en 2007 y en cuanto a la paridad, el promedio anual obtenido registra el tipo de cambio más alto en el periodo de 2005 a 2009.

El escenario del país en el aspecto, político, social y económico no es mejor que el que se presentaba en 2007; comenzando por la crisis económica mundial donde México no es la

excepción y presenta en la primera quincena de octubre, la inflación más alta en los últimos cuatro años según datos de Banxico. Las movilizaciones encabezadas por Andrés Manuel López Obrador en contra de la propuesta de la reforma energética que pese a los disturbios organizados por militantes de su partido ha sido aprobada; las elecciones políticas en Estados Unidos donde la incertidumbre sobre el estado que guardarán las relaciones con nuestro país sigue presente aún cuando el candidato Barak Obama manifiesta una ventaja sobre McCain y luego de los atentados vividos en la ciudad de Monterrey; todo esto aunado a los conflictos del SNTE en el Estado de Morelos donde se ve afectado el sistema educativo y la acentuación de la violencia producto del narcotráfico y el crimen organizado.

De alguna forma, se observa que al existir situaciones negativas que se presentan en otros periodos y no necesariamente en el momento en que la variable Riesgo País registra su nivel más alto si es notable que este tipo de problemas o situaciones se agudizan en este periodo convirtiéndose en factores que de alguna manera influyen en el resultado.

Si en determinado momento se tomara en cuenta la presente tesis para apoyar otras investigaciones sería importante recomendar que se analizaran correlaciones con otras variables macroeconómicas que no se han considerado, tales como la inflación y el desempleo. Las aportaciones realizadas con este documento radican principalmente en los análisis de correlación desarrollados entre las variables seleccionadas, el haber determinado si la variable independiente del riesgo es directa o inversamente proporcional a las variables dependientes, además de que permite obtener un pronóstico esperado de la variable haciendo uso de la ecuación de regresión calculada para cada caso.

De igual forma permite visualizar claramente que en ninguno de los casos el Riesgo País ha sido producto del cambio radical en alguna de las variables sino de un conjunto de condiciones que se presentan en un lapso de tiempo determinado.

## REFERENCIAS

- Alcántara, L. (24 de octubre de 2008) *Narro llama a replantear el modelo económico*.  
Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde  
<http://www.eluniversal.com.mx/nacion/163173.html>
- Alonso, R. (24 de octubre de 2008) *Vitro apaga hornos; faltan pedidos*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67272.html>
- Arteaga, J.M. (01 de junio de 2007) *Hay condiciones para lograr una inflación de 3%: Ortiz*. Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde  
<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/58106.html>
- Arteaga, J. (24 de octubre de 2008) *Insuficientes, las reservas*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67260.html>
- Arteaga, J. (24 de octubre de 2008) *Regresa la inflación a niveles de 2004*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67267.html>
- Arteaga, J. (24 de octubre de 2008) *Ve Banxico más riesgos*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67258.html>
- Banamex, (s.f) *Paridad*. Obtenido el 3 de octubre de 2010, desde  
[http://www.banamex.com/estudios\\_finanzas/finanzas/divisas\\_metales/dolar\\_interbancario.htm](http://www.banamex.com/estudios_finanzas/finanzas/divisas_metales/dolar_interbancario.htm)
- Banamex, (s.f.) *Riesgo País*. Obtenido el 20 de septiembre de 2010, desde  
[http://www.banamex.com.mx/estudios\\_finanzas/finanzas/economia\\_internacional/riesgo\\_pais.htm](http://www.banamex.com.mx/estudios_finanzas/finanzas/economia_internacional/riesgo_pais.htm)

Bancomext, (17 de junio del 2010) *Fuerte repunte de inversión extranjera en el sector de turismo*. Obtenido el 3 de octubre de 2010, desde

<http://www.bancomext.com/Bancomext/secciones/sala-de-prensa/noticias/fuerte-repunte-de-inversion-extranjera-en-el-sector-de-turismo.html>

Bancomext, (14 de junio de 2010) *Maquila país más tecnología*. Obtenido el 3 de octubre de 2010, desde <http://www.bancomext.com/Bancomext/secciones/sala-de-prensa/noticias/maquila-pais-mas-tecnologia.html>

Bancomext, (8 de septiembre de 2010) *México, muy atractivo para la inversión española*. Obtenido el 3 de octubre de 2010 desde <http://www.bancomext.com/secciones/sala-de-prensa/noticias/mexico,-muy-atractivo-para-la-inversion-espanola.html>

Banxico, (s.f.) *Definición de tipo de cambio*. Obtenido el 18 de octubre de 2010, desde <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/didactico/pregfrec/Preguntas-Frecuentes.html>

Banxico, (s.f.) *Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A.* Obtenido el 20 de septiembre de 2010, desde <http://www.banxico.org.mx/portal-mercado-cambiario/index.html>

Campbell, R. Mcc. y Stanley, L. B. (2001). *Economía*. (14<sup>a</sup>. ed.). McGraw-Hill.

Castillo, S.I. (16 de junio de 2009) *El riesgo del riesgo país en México*. Obtenido el 12 de octubre de 2010, desde <http://www.cnnexpansion.com/opinion/2009/06/12/el-riesgo-del-riesgo-pais-en-mexico>

Cisneros, J. (24 de octubre de 2008) *PRD: activistas o funcionarios*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/nacion/163179.html>

Economía, (s.f.) *Inversión Extranjera Directa*. Obtenido el 3 de octubre de 2010, desde

<http://www.si-rnie.economia.gob.mx/cgi-bin/repie.sh/reportes/selperiodo>

Economía, (s.f). *Riesgo país y el EMBI*. Obtenido el 11 de Octubre de 2010, desde

[http://www.economia.com.mx/riesgo\\_pais\\_y\\_el\\_embi.htm](http://www.economia.com.mx/riesgo_pais_y_el_embi.htm).

El Universal, (24 de octubre de 2008) *BCS se tiñe de rojo; tiene ya un muerto*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/nacion/163177.html>

El Universal, (24 de octubre de 2008) *Cae utilidad neta de Soriana 59% en el trimestre*.

Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67270.html>

El Universal, (01 de junio de 2007) *Chocan militares y narcos en Sinaloa*. Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/estados/64838.html>

El Universal, (01 de junio de 2007) *Crece 3.0% el empleo en la construcción*. Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/58118.html>

El Universal, (24 de octubre de 2008) *FMI analiza préstamos para países emergentes*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67264.html>

Gómez, R. (01 de junio de 2007) *Lo que se disputan en el PAN*. Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/primera/28995.html>

González, M. (24 de octubre de 2008) *Incautan documentos y autos a 'El Rey' Zambada*.

Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/nacion/163172.html>

Hernández, J. (24 de octubre de 2010) *Obama profundiza su ventaja sobre McCain*.

Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/internacional/59360.html>

Inegi, (s.f.) *Inversión Extranjera Directa por país de origen*. Obtenido el 27 de septiembre de

2010, desde <http://dgcnesyp.inegi.org.mx/cgi-win/bdieintsi.exe/Consultar>

Inegi, (s.f.) *Producto Interno Bruto*. Obtenido el 20 de septiembre de 2010, desde

<http://dgcnesyp.inegi.org.mx/cgi-win/bdiecoy.exe/572?s=est&c=12546>

Jiménez, R. (01 de junio de 2007) *Crecedrán economía y empleo en EU, prevén*. Obtenido

el 16 de noviembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/58116.html>

Jiménez, R. (01 de junio de 2007) *El crédito directo al consumo disminuye 2.1 puntos en*

*abril*. Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/58109.html>

Jiménez, R. (01 de junio de 2007) *La posible aprobación de la reforma fiscal ayuda al*

*peso*. Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/58113.html>

Jiménez, S. (24 de octubre de 2008) *Asistirá FCH a cumbre G-20*. Obtenido el 6 e

diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67259.html>

Jiménez, R. (24 de octubre de 2008) *En la presente semana BMV pierde 12.38%*.

Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67268.html>

Jiménez, S. (24 de octubre de 2008) *Va Calderón a cumbre financiera*. Obtenido el 6 de

diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/primera/31850.html>

Lombera, M. (01 de junio de 2007) *Importaciones de maquiladoras mexicanas, en riesgo*

*de ilegalidad*. Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/58111.html>

Lombera, M. (24 de octubre de 2008) *Contrataciones de las 'retail', en espera*. Obtenido

el 6 de diciembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67271.html>

Martínez, N. (24 de octubre de 2008) *La Alianza funciona y avanza, afirma SEP.*

Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/estados/69956.html>

Mejía, I. (24 de octubre de 2008) *Investigan 'levantón' colectivo en Zacatecas.* Obtenido

el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/estados/69962.html>

Montilla, F. (Octubre de 2007). *Riesgo País.* Obtenido el 11 de Octubre de

2010, desde <http://www.zonaeconomica.com/riesgo-pais>.

Morales, N. R. (26 Enero, 2010 ) *Regresa México al top ten en destinos de IED.*

Obtenido el 11 de Octubre de 2010, desde

<http://eleconomista.com.mx/industrias/2010/01/26/regresa-mexico-top-ten-destinos-ied>.

Pedrero, F. (01 de junio de 2007) *El sector fabril mantiene su nivel de empleo:*

*Concamín.* Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/58110.html>

Pedrero, F. (01 de junio de 2007) *Simulación, camino de la cultura laboral.* Obtenido el

16 de noviembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/primera/28992.html>

Ramos, J. (01 de junio de 2007) *Suficiente, el apoyo estatal a la lucha anticrimen.*

Obtenido el 16 de noviembre de 2010, desde

<http://www.eluniversal.com.mx/nacion/151432.html>

Ramos, J. (24 de octubre de 2008) *El voto se impuso.* Obtenido el 6 de diciembre de

2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/nacion/163175.html>

Román, R. (24 d octubre de 2008) *Mejor uso de derivados*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/67263.html>

Salazar, A. (24 de octubre de 2008) *Días antes y después de las elecciones*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/internacional/59362.html>

Samaniego, F. (24 de octubre de 2008) *Zona cero de la política*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/nacion/163176.html>

Tapia, J. (24 de octubre de 2008) *EU 'blinda' su consulado en Monterrey*. Obtenido el 6 de diciembre de 2010, desde <http://www.eluniversal.com.mx/estados/69961.html>

Taylor, J. (2000). *Economía*. (Primera edición en español, Segunda edición en inglés) CECSA.

Vitutor, (s.f.) *Correlación, covarianza, coeficiente de determinación, coeficiente de correlación, correlación lineal*, obtenido el 18 de octubre de 2010, desde [http://www.vitutor.com/estadistica/bi/recta\\_regresion.html](http://www.vitutor.com/estadistica/bi/recta_regresion.html)