

REICE
Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas
Abriendo Camino al Conocimiento
Facultad de Ciencias Económicas, UNAN-Managua

Vol. 6, No. 12, julio - Diciembre 2018

REICE ISSN: 2308-782X

REICE | 21

<http://revistacienciaseconomicas.unan.edu.ni/index.php/REICE>
revistacienciaseconomicas@gmail.com

Determinación del Índice de Riesgo País en Nicaragua para el período 2014-2017 y su perspectiva para el año 2018.

Determination of the Country Risk Index in Nicaragua for the period 2014-2017 and its outlook for the year 2018.

Fecha recepción: noviembre 15 del 2018
Fecha aceptación: diciembre 12 del 2018

Leonel Antonio Flores Méndez
Docente de Economía
Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
Correo: leonelflores088@gmail.com

ID ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-3416-5044>

DOI: <https://doi.org/10.5377/reice.v6i12.7481>



Derechos de autor 2018 REICE: Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas. Esta obra está bajo licencia internacional [Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/). Copyright (c) Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas de la Unan- Managua.

Resumen.

El presente artículo pretende determinar el índice el riesgo país para Nicaragua en el período de 2014-2017, y también, realizar su proyección para el año 2018, con base a supuestos que se aclaran en el desarrollo del escrito. El cálculo se realizó mediante La Guía Internacional de Riesgo País (Por sus siglas en inglés "ICRG"). Dicha guía, está compuesta por 22 variables ordenadas en tres subcategorías de riesgos; económico, financiero y político, para la implementación adecuada en el caso de Nicaragua, se adecuaron algunas variables para la efectiva implementación. Al analizar cada una de estas subcategorías, quedo determinado que en Nicaragua el índice de Riesgo País, en los últimos cuatro años a mostrado una mejora continua y estable. Esto queda comprobado al pasar de riesgo moderado a riesgo bajo para el año 2017, sin embargo, se muestra un deterioro para el periodo 2018, en donde disminuye hasta riesgo alto, como consecuencia del deterioro de la economía y la crisis social

Palabras claves: Riesgo económico, riesgo político, riesgo financiero, crecimiento económico, deuda externa, desempleo, estabilidad.

Abstract

This article aims to determine the country risk index for Nicaragua in the 2014-2017 period, and also, to carry out its projection for 2018, based on assumptions that are clarified in the development of the brief. The calculation was made through the International Country Risk Guide (ICRG). This is composed of 22 variables arranged in three subcategories of risks; economic, financial and political, for the adequate implementation in the case of Nicaragua, some variables were adapted for effective implementation. When analyzing each of these variables, it was determined that in Nicaragua the Country Risk Index, in the last four years, had shown a continuous improvement and with a tendency to continue improving. And this is proven by moving from moderate risk to low risk for 2017, however, a deterioration is shown for 2018, where it decreases to high risk, as a result of the deterioration of the economy and the social crisis.

Keywords: Economic risk, political risk, financial risk, economic growth, external debt, unemployment, stability.

Introducción

La economía nicaragüense se ha desempeñado de forma positiva en el último quinquenio, así lo demuestran las variables e indicadores económicos y sociales. Estos efectos, se reflejan en un crecimiento constante en la producción como consecuencia de una mejora generalizada de los agentes económicos, en el ámbito social, se desarrollaron campañas para aumentar la seguridad ciudadana en las áreas urbanas y rurales. Sin embargo, en el último año del análisis, la estabilidad económica y social fue interrumpida por una serie de eventos que provocaron el deterioro del buen desenvolvimiento de la económica, hablaremos más a detalle en el análisis de los resultados.

Sin embargo, para poder determinar de forma completa la posición económica del país a nivel general, se debe de construir el Índice de Riesgo País, mediante un conglomerado de indicadores que reflejan el comportamiento y estado en que se encuentra la nación. Por esto, una de las metodologías más implementadas para este análisis es la del “Sistema de Clasificación de Riesgo (ICRG).

Dicha metodología asigna un rango numérico predeterminado a los componentes del riesgo, esta escala esta predeterminada y diseñada para otorgar el valor más alto al riesgo más bajo y el valor más bajo para el mayor riesgo. Debido a que todos los indicadores se evalúan sobre la misma base numérica y misma escala, esto hace que la metodología pueda hacer comparable a un grupo de países.

Cada uno de los riesgos que se calculan (económico, político y financiero) se ponderan para producir la calificación de riesgo compuesta para el país en cuestión, con base a una fórmula aritmética que presentaremos en el desarrollo. Sin embargo, hay que recalcar en este punto clava de la metodología, en todos los casos, cuando mayor sea la puntuación otorgada para el riesgo, menor será el riesgo percibido, y mientras menor sea el número de puntos, mayor es el riesgo percibido.

Material y Método

En esta apartado se explica en que consiste el método ICRG. Debido al volumen de la información, se presentará un resumen de la forma de calificar cada uno de los riesgos, comenzando por el riesgo financiero, luego el económico y por último el político. La

metodología al final realiza una asignación de puntajes, en donde el riesgo financiero y económico, ambos acumulan 100 puntos, y únicamente el riesgo político, acumulado la puntuación de 100 de forma independiente.

Riesgo financiero

El objetivo general de la calificación de riesgo financiero es proporcionar un medio para evaluar la capacidad de un país para pagar sus obligaciones. En esencia, esto requiere un sistema de medición de la capacidad de un país para financiar sus obligaciones oficiales, comerciales, y de la deuda comercial.

Esto se hace mediante la asignación de puntos de riesgo a un grupo de serie de factores, denominados componentes de riesgo financiero. El número mínimo de puntos que se puede asignar a cada componente es cero, mientras que el máximo número de puntos depende del peso fijo ese componente se da en la evaluación global del riesgo financiero. En todos los casos, cuanto menor es el total de puntos de riesgo, mayor es el riesgo, y cuanto mayor sea el punto de riesgo total menor es el riesgo.

Como se señaló anteriormente, los puntos se conceden a cada componente de riesgo en una escala de cero hasta un máximo preestablecido. En términos generales, si los puntos obtenidos son menos de 50 % del total, ese componente puede ser considerado como un riesgo muy alto. Si los puntos están en el intervalo desde 50 hasta 60 % como riesgo alto, en el rango de 60 % -70 % como riesgo moderado, en el rango de 70 a 80 % como riesgo bajo, y en el rango de 80 a 100 % como riesgo muy bajo. Sin embargo, esto es sólo una guía general como una mejor calificación en otros componentes puede compensar una mala calificación de riesgo en un solo componente. Las unidades que se evalúan se presentan en la tabla No. 1 y sus calificaciones máximas.

Tabla No.1 – Riesgo Financiero

Riesgo/Variable	Puntaje Máximo
Deuda Externa	10
Balance en Cuenta Corriente de la balanza de pagos	15
Pago del Servicio de la Deuda Pública Externa	10
Posición de las Reservas Internacionales Netas	5
Estabilidad del Tipo de Cambio Oficial Real bilateral con USA	10

Fuente: ICRG

De forma ilustrativa, se tomará el Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos para demostrar como es el proceso de puntuación, debido a que la cantidad de variables que se analizan son numerosas en todo el estudio.

El saldo de la balanza de pagos en un año dado, convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio medio de ese año, se expresa como un porcentaje de la suma del valor total de las exportaciones estimadas de bienes y servicios para ese año, convertido a dólares al tipo de cambio oficial.

Los puntos de riesgo se asignan de acuerdo con la siguiente escala:

Tabla No. 2 - Balance en cuenta corriente de la balanza de pagos (en porcentajes de las exportaciones)	Puntos
25.0 a mas	15.0
20.0 a 24.9	14.5
15.0 a 19.9	14.0
10.0 a 14.9	13.5
5.0 a 9.9	13.0
0.0 a 4.9	12.5
-0.1 a -4.9	12.0
-5.0 a -9.9	11.5
-10.0 a -14.9	11.0
-15.0 a -19.9	10.5
-20.0 a -24.9	10.0
-25.0 a -29.9	9.5
-30.0 a -34.9	9.0
-35.0 a -39.9	8.5
-40.0 a -44.9	8.0
-45.0 a -49.9	7.5
-50.0 a -54.9	7.0
-55.0 a -59.9	6.5
-60.0 a -64.9	6.0
-65.0 a -69.9	5.5
-70.0 a -74.9	5.0
-75.0 a -79.9	4.5
-80.0 a -84.9	4.0
-85.0 a -89.9	3.5
-90.0 a -94.9	3.0
-95.0 a -99.9	2.5
-100.0 a -104.9	2.0
-105.0 a -109.9	1.5
-110.0 a -114.9	1.0
-115.0 a -119.9	0.5
Abajo de -120.0	0.0

Fuente: ICRG

Una vez analizada cada variable, se procede a seleccionar su puntuación en base a la tabla 2, luego cada puntuación se suma y esta pasa hacer la calificación total del riesgo financiero. Para determinar si el riesgo financiero general es bajo o alto, se debe de utilizar la tabla 1, anteriormente mostrada.

Riesgo económico.

El objetivo general de la clasificación de riesgo económico es el de proporcionar un medio para evaluar las fortalezas y las debilidades económicas actuales de un país. En términos generales, donde sus fortalezas superan sus debilidades se presentará un riesgo económico bajo y donde sus debilidades son mayores que sus fortalezas se presentará un alto riesgo económico.

Estos puntos fuertes y débiles son evaluados mediante la asignación de puntos de riesgo a un grupo de pre-serie de factores, denominados componentes de riesgo económico. El número mínimo de puntos que se puede asignar a cada componente es cero, mientras que el máximo número de puntos depende del peso fijo ese componente se da en la evaluación global del riesgo económico. En todos los casos, cuanto menor es el total de puntos de riesgo, mayor es el riesgo, y cuanto mayor sea el punto de riesgo total menor es el riesgo. Los componentes de este riesgo lo podemos observar en la tabla No. 3.

Tabla No. 3 – Riesgo económico

Riesgo/Variable	Puntos Máximos
Tasa de crecimiento del PIB	10
Proporción del PIB Per Cápita de Nicaragua respecto al PIB per cápita mundial	5
Tasa de inflación acumulada anual del IPC Nacional	10
Déficit Fiscal (Balance fiscal como porcentaje del PIB)	10
Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos	15

Fuente: ICRG

De igual manera que en el caso del riesgo financiera, debido a la cantidad de variables que se deben analizar, en el presente artículo, para este caso del riesgo económico, se tomara de forma ilustrativa la variable Balance Fiscal como Porcentaje del PIB, para esto se debe de elegir la puntuación que recibe esta categoría (ver tabla 4).

Tabla No. 4 - Balance Fiscal (Porcentajes del PIB)	Puntos
4.0% a mas	10.0
3.0% a 3.9%	9.5
2.0% a 2.9%	9.0
1.0% a 1.9%	8.5
0.0% a 0.9%	8.0
-0.1% a -0.4%	7.5
-0.5% a -0.9%	7.0
-1.0% a -1.4%	6.5
-1.5% a -1.9%	6.0
-2.0% a -2.4%	5.5
-2.5% a -2.9%	5.0
-3.0% a -3.4%	4.5
-3.5% a -3.9%	4.0
-4.0% a -4.4%	3.5
-4.5% a -4.9%	3.0
-5.0% a -5.4%	2.5
-5.5% a -5.9%	2.0
-6.0% a -6.4%	1.5
-6.5% a -6.9%	1.0
-7.0% a -7.4%	0.5
-7.5% a mas	0.0

Fuente: ICRG

El saldo presupuestario del total de ingresos y del total de gastos de la administración pública, antes del registro de las donaciones externas e internas destinadas al presupuesto, para un año determinado en moneda nacional se expresa como porcentaje del PIB estimado para el periodo de estudio en moneda nacional.

Riesgo Político

Es también conocido como riesgo socio-político, hace referencia a los quebrantos producidos por acciones gubernamentales específicas dirigidas contra una empresa determinada, convulsiones sociales, nacionalizaciones, entre otros.

La inestabilidad política puede producirse no sólo por cuestiones internas del país en cuestión sino también, por motivos externos como pueden ser los problemas en sus relaciones con otros países, por ejemplo, el conflicto entre Nicaragua y Colombia por la disputa de territorio marítimo en las aguas del Mar Caribe, que se inició el 6 de diciembre de 2001 y la Corte Internacional de Justicia emitió sentencia que estableció los límites marítimos entre ambos países; o con organismos internacionales, por ejemplo, en 2009, el Banco Mundial suspendió los préstamos en divisas líquidas de libre disponibilidad para apoyo presupuestario a Nicaragua, por problemas de gobernabilidad relacionados con la queja de partidos políticos de oposición de un fraude en las elecciones municipales realizadas en noviembre de 2008.

El objetivo de la calificación de riesgo político es proporcionar un medio para evaluar la estabilidad política de los países cubiertos por International Country Risk Guide (ICRG) sobre una base comparable. Esto se hace mediante la asignación de puntos de riesgo a un grupo predefinido de factores, denominados componentes de riesgo político.

Para el análisis de este riesgo en particular se toman las siguientes variables, los cuales se presentan con un respectivo puntaje.

Tabla 5: Riesgo Político

Secuencia	Componente	Puntos (máx.)
A	Estabilidad Gobierno	12
B	Gobierno, ejercito e Inteligencia	12
C	Condiciones socioeconómicas	12
D	Orden social	12
E	Sistema Judicial	12
F	Servicios gubernamentales	12
G	Riesgo regulatorio	8
H	Conflicto externo	8
I	Tensiones Religiosas	8
J	Potencialidad de conflictos sociales	4
TOTAL		100

Fuente: ICRG

La calificación de riesgo asignada es la suma de varios subcomponentes, que en caso de que sean 3 cada uno tiene una puntuación máxima de 4 puntos y una puntuación mínima de 0 puntos, por lo cual los puntos máximos son 12. Una puntuación de 4 puntos equivale a un riesgo muy bajo y una puntuación de 0 puntos a un riesgo muy alto.

Para una mejor comprensión se va explicar uno de los subcomponentes para definir cada una de sus variables, en este caso analizaremos las condiciones socioeconómicas.

Punto C. Condiciones Socioeconómicas:

Esta es una evaluación de las presiones socioeconómicas en el trabajo en la sociedad que podría limitar la acción del gobierno o provocar insatisfacción social.

Los subcomponentes son:

- **Desempleo:** El término desempleo incluye a todas las personas por encima de una determinada edad (variable en cada país) que en el período de referencia estaban: a) sin trabajo, b) disponibles para trabajar en la actualidad, c) buscando trabajo.
- **Confianza del consumidor:** El grado de optimismo que los consumidores sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal, si la confianza del consumidor es mayor, los consumidores están haciendo más compras, impulsando la expansión económica.
- **Pobreza:** Es la situación o condición socioeconómica de la población que no tiene acceso al bienestar o carece de los recursos para satisfacer las necesidades físicas y psíquicas básicas que permiten un adecuado nivel y calidad de vida tales como la alimentación, la vivienda, la educación, la asistencia sanitaria o el acceso al agua potable. Una vez determinado cada uno de los riesgos se debe de proceder a conglomerar cada uno de los resultados en un solo índice.

La Calificación del Riesgo País

El método de cálculo del índice de riesgo país o riesgo compuesto se distingue por las siguientes particularidades: La calificación de riesgo político contribuye con el 50% de la calificación compuesta, mientras que el grado de riesgo financiero y económico cada uno contribuye con el 25%.

La siguiente fórmula se utiliza para calcular el riesgo político, financiero y económico agregado:

$$CRPFE (País X) = 0.5(RP + RF + RE)$$

Donde:

CRPFE = Calificaciones de Riesgo Político, Financiero y Económico.

RP = Total de los indicadores de riesgo político.

RF = Total de los indicadores de riesgo financiero.

RE = Total de los indicadores de riesgo económico.

La valoración global más alta (teóricamente 100) indica el menor riesgo y la calificación más baja (teóricamente cero) indica el riesgo más alto.

Tabla No. 6 - Rango del riesgo país	Puntos
Riesgo muy alto	0.0 a 49.9
Riesgo alto	50.0 a 59.9
Riesgo moderado	60.0 a 69.9
Riesgo bajo	70.0 a 79.9
Riesgo muy bajo	80.0 a 100.0

Fuente: ICRG

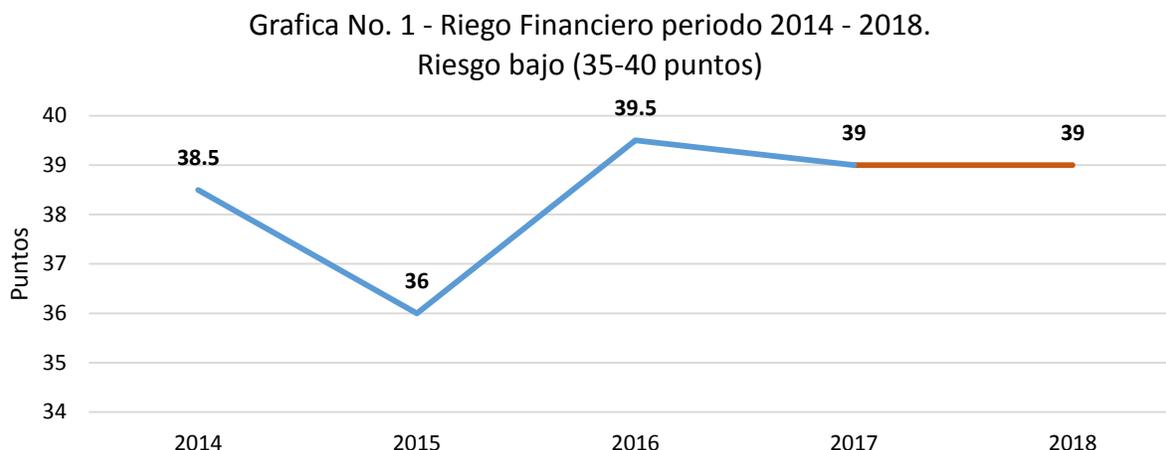
Como una guía general para agrupar países sobre la base del riesgo comparable, el riesgo individual de cada país puede estimarse utilizando las siguientes bastante amplias categorías de Riesgo Compuesto.

Resultados y Análisis

En este apartado se presenta los resultados de la investigación sobre la determinación del índice de riesgo país para el periodo 2014-2017 y su perspectiva para el año 2018. Con respecto a determinación aritmética de cada uno de los índices, es necesario volver a subrayar que, debido a la cantidad de variables que se analizan no es posible plantarlo todo en la presente investigación, es por ello que todos los resultados que se presenten serán datos más agregados y un poco generales.

Riesgo financiero

Al realizar un análisis para determinar el riesgo financiero para todos los años de estudios, se observó que, en este caso, el riesgo se ha mantenido en el rango de riesgo bajo a lo largo de los cuatro años (ver gráfica 1).



Fuente: Elaboración propia con datos de la investigación

Para el año 2015 se experimentó una disminución de puntos en la determinación del riesgo, y eso fue causado por un impacto en la estabilidad del tipo de cambio real probado por las expectativas de cambio de política cambiaria (ver tabla 7). Esta variable se compara con tipo de cambio bilateral con el dólar estadounidense, es por eso que su puntaje disminuyó y aumentó su riesgo.

Tabla No. 7 – Riesgo Financiero

Riesgo/Variable	Puntaje Máximo	2014	2015	2016	2017	2018.est
		Escala de cada indicador económico				
RIESGO FINANCIERO		Puntos	Puntos	Puntos	Puntos	Puntos
Deuda Externa	10	6	6.5	6.5	6	6
Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de pagos	15	10	8.5	10.5	10.5	10.5
Pago del Servicio de la Deuda Pública Externa	10	10	9.5	10	9.5	10
Posición de las Reservas Internacionales Netas	5	2.5	2.5	2.5	3	2.5
Estabilidad del T/C Oficial Real bilateral con Usa	10	10	9	10	10	10
Total	50	38.5	36	39.5	39	39

Fuente: Elaboración propia

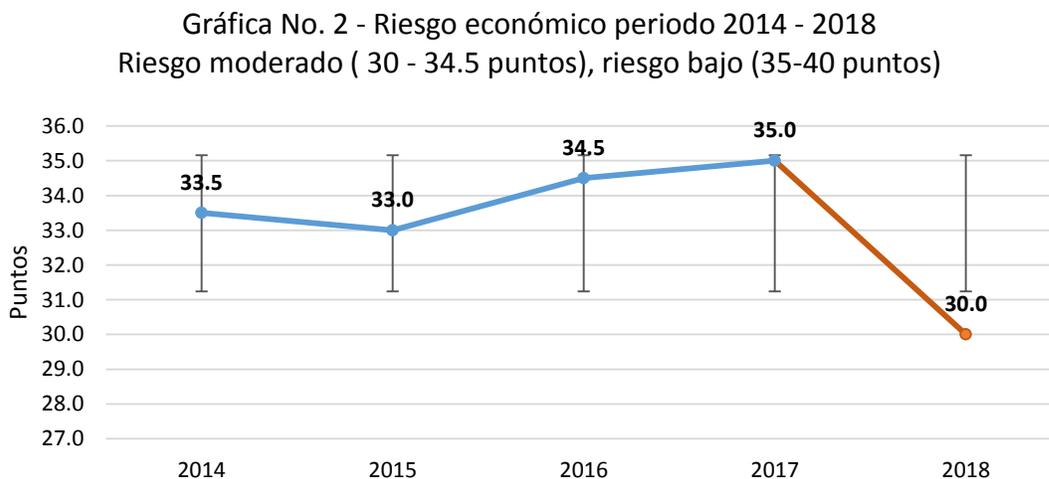
Con respecto a las perspectivas para el año 2018, se determina que el riesgo financiero se mantendrá dentro del riesgo bajo con el mismo puntaje del año 2017. Este riesgo financiero, se mantiene dentro del rango bajo, debido a los esfuerzos hechos por la banca central de mantener la liquidez y la estabilidad del tipo de cambio.

Una de las variables más importantes, según la tabla 7, es la balanza en cuenta corriente de la balanza de pagos y también el tipo de cambio. Es por ello que al mantener la liquidez en dólares del sistema financiero ha provocado que el riesgo en este apartado se mantenga dentro del rango moderado, sumando a esto, el control en la estabilidad del tipo de cambio.

Riesgo Económico

Al analizar el riesgo económico de Nicaragua, para el periodo en cuestión, se determina que ha mantenido un comportamiento positivo, al mantenerse en el rango de moderado en el periodo de 2014 al 2016 y, para el año 2017, se ha dado un salto al riesgo bajo.

En los últimos cuatro años, la económica nicaragüense ha experimentado un desempeño económico positivo, mostrando crecimiento económico y estabilidad en sectores claves de la economía, y esto se refleja, en el incremento constante de los puntos en la calificación de cada año (ver gráfica No.2).



Fuentes: Elaboración propia con datos de la investigación

Sin embargo, para el año 2018, las perspectivas es que pase de riesgo bajo el año anterior a riesgo moderado con inclinación a riesgo alto. Esto deterioro en la puntuación del riesgo económico, es debido principalmente a la desaceleración económico y a la inflación.

El deterioro de la actividad económica provocada por la interrupción en la circulación de los bienes y servicios, ha traído como consecuencia un menor ritmo de crecimiento en los sectores más importante del país.

En este mismo sentido, la falta de suministros para satisfacer la demanda del consumo intermedio y final, provocó que en unos meses del año la inflación aumentara de forma acelerada. Este crecimiento fue tanto en algunos sectores, como el transporte, que aún no se han podido niveles los precios a su momento inicial, para ver el comportamiento de la puntuación a detalle, se puede observar la tabla No. 8.

Tabla No. 8 – Riesgo Económico

Riesgo/Variable	Puntos Máximos	2014	2015	2016	2017	2018.est
		Escala de cada indicador económico				
Tasa de crecimiento del PIB	10	Puntos 9.0	Puntos 9.0	Puntos 9.5	Puntos 9.0	Puntos 5.0
Proporción del PIB Per Cápita de Nic. con el PIB per cápita mundial	5	0.5	0.5	1.0	1.0	1.0
Tasa de inflación acumulada anual del IPC Nacional	10	8.0	9.0	8.5	8.5	8.0
Déficit Fiscal	10	6.5	6.0	6.0	6.5	6.0
Balance en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos	15	9.5	8.5	9.5	10.0	10.0
Total	50	33.5	33	34.5	35	30

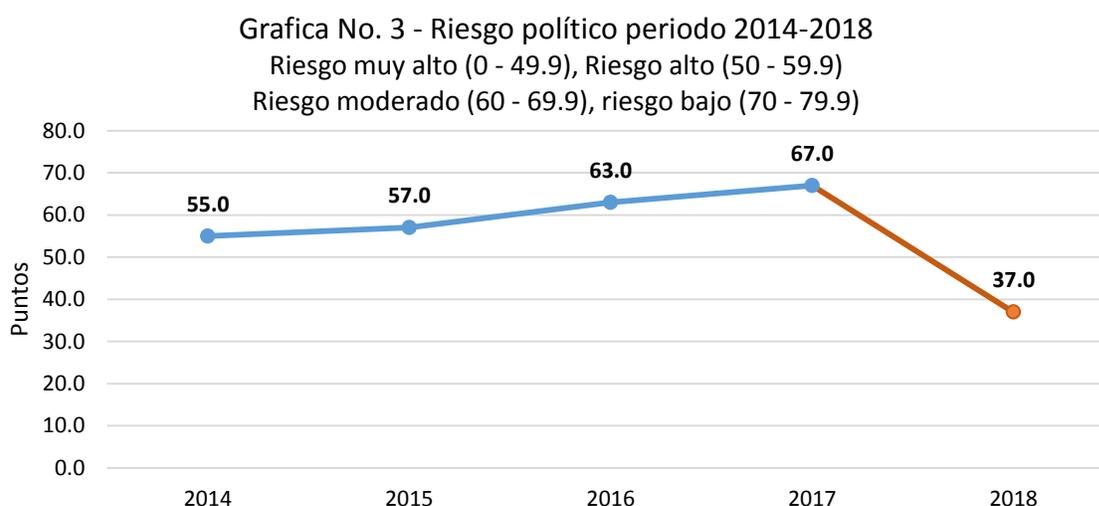
Fuente: Elaboración propia con datos de la investigación

Al observar el resumen de los datos de la investigación queda comprobado que la variable más afectada es el crecimiento del PIB y, en segundo lugar, el incremento en la inflación. En todo caso, aún se está dentro del rango de riesgo moderado, pero se debe seguir aplicando políticas para mantener la estabilidad en los precios e incentivar el aumento del consumo y la producción.

Riesgo Político

El riesgo político, por su cobertura en el índice y su ponderación en puntos, es el que más peso tiene en el riesgo país general. En el caso de Nicaragua, este es el índice que más se ha movido de rangos.

Al analizar los últimos cuatro años se observa que el riesgo político ha tenido una mejor constante y significativa, tanto que ha pasado de riesgo alto, en el periodo 2014 – 2015, a riesgo moderado en los dos años siguientes. Esta mejora queda comprobada al pasar de 55.0 puntos en el 2014 a 67 puntos en el 2017, es meritorio reconocer que ha mejorado de forma significativa y el avance ha sido aceleraado, tomando en cuenta que cuatro años para mejorar un índice de esta envergadura es poco tiempo (ver gráfica No 3).



Fuente: Elaboración propia con datos de la investigación

Se puede notar, que la tendencia para el riesgo político para Nicaragua, era pasar al rango de riesgo muy abajo. Con baso al análisis de los datos, el ritmo de crecimiento de los puntos, era cada dos años cruzar de rango. Los dos primeros años del periodo total de la investigación, el riesgo estaba ubicado en el rango de alto, en los dos años siguiente, su ubicación fue en riesgo moderado, y en baso al análisis de las variables y las proyecciones al inicio del año, para el 2018 el riesgo político se ubicaría en riesgo muy bajo.

Sin embargo, las perspectivas para el año 2018, es que el riesgo pase del rango de moderado a riesgo muy alto. Esto como consecuencia de las la crisis social y política

provocada en el transcurso del año., por lo que se proyecta que, para el año, los puntos caigan hasta un 37.0 (ver tabla 9).

Tabla No. 9 – Riesgo Político

Concepto	Puntos Máximos	2014	2015	2016	2017	2018.est
		Escalas de las variables				
		políticas	políticas	políticas	políticas	políticas
		Puntos	Puntos	Puntos	Puntos	Puntos
Estabilidad gubernamental	12	11	11	11	11	6
Unidad gubernamental		3	3	3	3	2
Legitimidad		4	4	4	4	2
Capacidad para agotar el mandato		4	4	4	4	2
Gobierno, ejército, policía e inteligencia	12	6	5	6	6	4
Autoridad gubernamental sobre la policía		1	1	1	1	1
Autoridad gubernamental sobre el ejército		2	2	2	2	1
Control civil sobre los servicios de inteligencia		3	2	3	3	2
Condiciones socioeconómicas	12	5	6	7	9	5
Desempleo		1	1	2	3	2
Confianza del consumidor		2	2	2	3	1
Pobreza		2	3	3	3	2
Orden social	12	7	8	8	8	4
Narcoactividad		3	3	3	3	2
Pandillas		2	3	3	3	1
Delincuencia común		2	2	2	2	1
Sistema judicial	12	3	4	5	6	3
Grado de aprobación al desempeño del Poder Judicial		0	0	1	2	1
Estabilidad de las leyes		1	2	2	2	1
Imparcialidad de los jueces		2	2	2	2	1
Servicios gubernamentales	12	6	6	6	7	6
Calidad de los servicios estatales		2	2	2	3	2
Calidad de la burocracia estatal		2	2	2	2	2
Corrupción		2	2	2	2	2
Riesgo regulatorio	8	4	4	5	5	4
Respeto del contrato		2	1	2	2	2
Estabilidad de reglas		2	3	3	3	2
Conflictos externos	8	4	5	6	6	3
Conflictos internacionales con países limítrofes		2	3	3	3	3
Presiones extranjeras		2	2	3	3	0
Tensiones religiosas	8	7	7	8	8	2
Fluidez de relaciones entre el Estado y las iglesias		3	3	4	4	1
Tolerancia religiosa entre la población		4	4	4	4	1
Potencialidad de conflictos sociales	4	2	1	1	1	0
Total	100	55	57	63	67	37

Fuente: Elaboración propia con datos de la investigación

AI

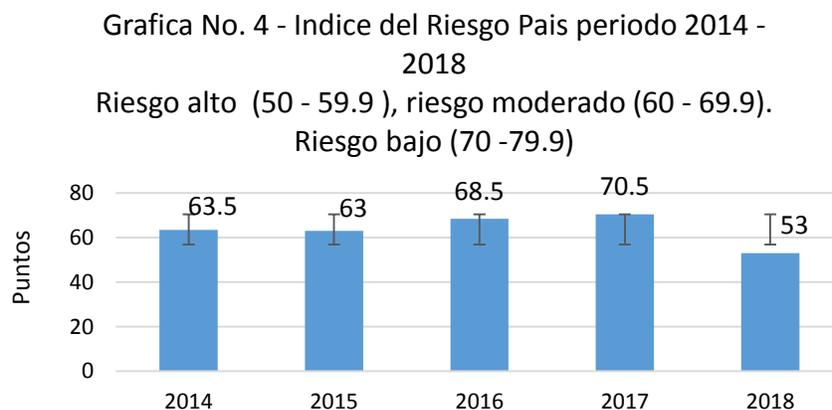
revisar las variables del presente riesgo, se puede determinar, que las principales causantes de la disminución del puntaje, son las siguientes; la potencialidad de conflictos sociales, tensiones religiosas y estabilidad gubernamental. Afectando este aumento en el riesgo de forma negativa en el riesgo país general, el cual lo analizamos en el apartado siguiente.

Calificación del Riesgo Compuesto o Riesgo País.

Con respecto al índice de riesgo compuesto o riesgo país de Nicaragua, este se ha desplazado en los cinco años de estudio en tres rangos. En riesgo moderado, bajo y muy alto.

En este sentido, Nicaragua ha presentado un comportamiento excelente en los últimos cuatro años, tanto en variables financieras, económicas y políticas. Esto queda reflejado en la mejora significativa que ha mostrado en el puntaje de riesgo país, haciendo que, en los últimos cuatro años, el riesgo disminuya de forma continua.

En un periodo de cuatro años, paso de riesgo moderado a riesgo bajo. Para los años 2014 y 2016, está ubicado en el rango de 60 a 69.9 puntos lo cual indica riesgo moderado, pero por la dedicación de las políticas gubernamentales para mantener la estabilidad macroeconómica en todos los sentidos, los indicadores mejoran de forma consistente, hasta el punto de llegar al año 2017 con un puntaje de 70.5 superando la barrera del riesgo moderado y colocándose en riesgo bajo (ver grafica No. 4).



Fuente: Elaboracion propia con datos de la investigación

Las expectativas al inicio del año 2018, eran que el país siguiera sobre esa misma tendencia, aumentando los puntos y, por ende, disminuyendo el riesgo. Sin embargo, las expectativas para el año 2018 han bajado, para este año, se estima que la puntuación del riesgo país descienda de 70.5 a 53.0, pasando de riesgo bajo a riesgo alto, esto causado por el deterioro de la economía y la crisis social (ver tabla No. 10).

Tabla No. 10 – Índice Riesgo País.

Concepto	Ponderación	2014	2015	2016	2017	2018
I Riesgo Financiero	25.00	38.50	36.00	39.50	39.00	39.00
II Riesgo Económico	25.00	33.50	33.00	34.50	35.00	30.00
III Riesgo Político	50.00	55.00	57.00	63.00	67.00	37.00
IV Índice de Riesgo País	100.00	63.50	63.00	68.50	70.50	53.00

Fuente: Elaboración propia con datos de la investigación.

El comportamiento del índice compuesto, ha mostrado en los últimos años un crecimiento acelerado, tanto que es necesario mencionar que para que un país pase del rango de riesgo moderado a riesgo bajo, se necesitan una serie de políticas gubernamentales que ayuden a enrumbar a las variables macroeconómicas a mejoras significativas. Sin embargo, para el año actual, se experimentó un deterioro del riesgo país, como consecuencia de la actividad económica y la crisis social.

Conclusiones

En el presente artículo se determinó el índice de riesgo de Nicaragua para el periodo de 2014 – 2017 y su perspectiva para el año 2018. Mediante una derivación aritmética de un conglomerado de variables, el cual refleja que el riesgo país de Nicaragua a experimentado una mejora continua en los últimos cuatro años, pasando de riesgo moderado a riesgo bajo para el año 2017.

Para el año 2014, si bien es cierto, se estaba en el rango de riesgo moderado, se ubicada muy cerca del rango de riesgo bajo, lo que nos indica que era un riesgo moderado con

tendencia a riesgo bajo. En el siguiente mejoró su riesgo y se ubicó en un riesgo moderado estable y, en el año 2016, el riesgo moderado era con tendencia positiva, y exitosamente para el periodo del 2017 da el salto al rango de riesgo bajo. Lamentablemente para el año 2018, se estima que el riesgo caiga a riesgo bajo, pasando de 70.5 a 57 puntos.

El riesgo financiero, es el que más estable se ha mantenido en todo el periodo de estudio. Este se ha mantenido en el riesgo moderado y mostrando una mejora continua cada año. En este caso, se estima que para el año 2018, no presente una disminución, esto debido a las políticas monetarias que ha tomado el BCN, como medida de protección al sistema financiera, esto ha resultado de forma positiva al mantener la estabilidad del sistema bancario.

El riesgo económico, de igual manera, ha experimentado una mejora continua en los últimos cuatro años, pasando de riesgo moderado a riesgo bajo en cuatro años. Sin embargo, este sí fue afectado de forma directa por el deterioro de la económica en el 2018, al experimentar una disminución de su puntuación y volviendo al riesgo moderado con tendencia a riesgo alto.

En este mismo sentido, el riesgo político, al igual que los dos anteriores, mostró señales de mejora en los últimos años, pasando de riesgo alto a riesgo moderado en dos años, y colocándose en el año 2017, en riesgo moderado con tendencia a riesgo bajo. Sin embargo, esta fue el riesgo más afectado por la crisis social, haciendo que pase de riesgo moderado a riesgo muy alto.

En todo caso, el buen comportamiento de los riesgos individuales y del riesgo compuesto en general, en los últimos cuatro años, es muestra del funcionamiento de las políticas económicas ejecutadas en este periodo, la tendencia era seguir mejorando con el modelo económico que se había desarrollado en estos periodos.

Referencias

Alvarez, N. (2014). Control civil sobre la inteligencia de Estado en Uruguay. Un análisis basado. *Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de la República, Uruguay.*

AVENDAÑO, N. (2014). El costo social de la dolarización oficial en Nicaragua. *Blog de Néstor Avendaño.* REICE | 41

Avendaño, N. (Febrero 2015). *PRONÓSTICO DEL RIESGO-PAÍS DE NICARAGUA EN 2015.* Managua: COPADES.

BAJÓN, S. R. (2012). EL CONCEPTO DE RIESGO REGULATORIO Su origen jurisprudencial. *Revista de Administración Pública*, 189-205.

BCN. (Diciembre de 2015). *Banco Central de Nicaragua.* Obtenido de http://www.bcn.gob.ni/estadisticas/sector_real/index.php

CEPAL. (Febrero de 2016). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe.* Obtenido de <http://www.cepal.org/es/datos-y-estadisticas>

COPADES. (Febrero 2015). *Pronostico del Riesgo-Pais de Nicaragua en 2015.* Managua.

González, L. J. (2010). *Riesgo país para Nicaragua en el año 2006, 2007 y 2008.* Managua: Editorial Universitaria UNAN-Managua .

Mascareñas, J. (Enero 2008). El Riesgo País. *Universidad Complutense de Madrid*, 28.

Mascareñas, J. (Enero 2008). *El Riesgo País.* Madrid.

Mendez, L. A. (2013). Impacto en el crecimiento económico de Nicaragua con la promoción y tecnificación de las. *Revista Universidad y Ciencia, UNAN-Managua*, 5.

Pugliese, E. (2000). Que es el Desempleo. En *Política y Sociedad* (págs. 59-67). Madrid: Universidad de Nápoles.

Rodriguez, A. (Junio 1997). El riesgo país: concepto y formas de evaluacion. *Cuadernos de Gestion*, 46.

Secretaria General de la Organización de los Estados Americanos. (2006). *DEFINICIÓN Y CATEGORIZACIÓN DE PANDILLAS.* Washington DC.

The PRS Group Inc. (Septiembre de 2001). *INTERNATIONAL COUNTRY RISK GUIDE.* Nueva York, Nueva York, USA.