

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
UNIDAD DE INVESTIGACIÓN DE LA FACULTAD DE CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS



INFORME FINAL DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN
“VISIÓN ADMINISTRATIVA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES
ECONÓMICOS Y LOS INDICES DEL RIESGO PAÍS Y RESERVAS
INTERNACIONALES NETAS 2014-2015”

AUTOR: Víctor Hugo Durán Herrera

PROFESOR COLABORADOR: Wilber Ascención Acosta Guerra

ESTUDIANTES DE APOYO: Brenda Antonella Becerra Bazán
Melissa Joan Chang Prieto
Rocío Mildre Chuy Cachique

TRABAJADOR ADMINISTRATIVO: Betty López Chaparro

(PERIODO DE EJECUCIÓN: Del 01 de julio del 2015 al 30 de junio del 2017)

(Resolución de aprobación N°461-2015-R)

Callao, 2017

Two handwritten signatures in blue ink are located in the bottom left corner of the page. The top signature is more legible and appears to be 'Victor Duran', while the bottom one is more stylized and less legible.

I. INDICE

Quina
afford

I.	INDICE.....	1
1.1.	Tablas.....	5
1.2.	Ilustraciones.....	6
1.3.	Gráficos.....	6
II.	RESUMEN y ABSTRACT.	7
III.	INTRODUCCIÓN.....	10
3.1.	El Problema de la investigación.....	12
3.1.1.	Problema general.....	14
3.1.2.	Problemas secundarios.....	14
3.1.3.	Objetivo general de la investigación.....	14
3.1.4.	Objetivos específicos.....	14
3.2.	Importancia y justificación de la investigación.	15
3.2.1.	Importancia.....	15
3.2.2.	Justificación.....	15
IV.	MARCO TEORICO.....	17
4.1.	Instrumentos Económicos.....	18
4.1.1.	Teorías Económicas.....	19
4.1.2.	Modelos Económicos.....	20
4.1.3.	Datos Estadísticos:.....	20
4.1.4.	Datos Económicos:.....	21
4.1.5.	Variable Económica:.....	21
4.1.6.	El modelo clásico de la economía.....	21
4.1.7.	Indicadores económicos.....	22
4.1.8.	Inflación.....	22
4.1.9.	Producto Bruto Interno.....	23

Alfonso
Alfonso

4.1.10.	Tipo de cambio.....	23
4.1.11.	Reservas Internacionales Netas.....	24
4.2.	Teoría de Riesgos.....	25
4.2.1.	Teoría de la credibilidad.....	27
4.2.2.	Tipos de riesgos.....	28
4.2.3.	Riesgo País.....	29
4.2.4.	Calificación del riesgo país.....	33
4.3.	Teoría Administrativa.....	41
4.3.1.	Importancia y utilidad de la administración.....	42
4.3.2.	Visión del enfoque de Administración.....	45
4.4.	Hipótesis general.....	49
4.5.	Hipótesis específicas.....	49
4.6.	Variables.....	49
4.7.	Operacionalización de variables.....	50
V.	MATERIALES Y MÉTODOS.....	51
5.1.	Materiales,.....	53
5.1.1.	Método.....	53
5.1.2.	Equipos e instrumentos.....	53
5.1.3.	Formatos.....	54
5.2.	Población y muestra.....	59
5.2.1.	Población.....	59
5.2.2.	Muestra.....	60
5.3.	Técnicas, procedimientos e instrumentos de recolección de datos	60
5.3.1.	Técnicas de la investigación.....	60

Quirós

5.3.2.	Procedimientos e instrumentos de recolección de datos	61
5.4.	Técnicas de análisis y métodos estadísticos	61
5.4.1.	Técnicas de análisis	61
5.4.2.	Métodos estadísticos	62
5.5.	Metodología de la investigación	62
5.5.1.	Tipo de investigación	62
5.5.2.	Nivel de investigación.....	62
5.5.3.	Diseño de investigación	63
VI.	RESULTADOS.....	64
6.1.1.	Indicadores Económicos RIN y Riesgo País	65
6.1.2.	Inflación y Reservas Internacionales Netas.....	69
6.1.3.	Producto Bruto Interno y Reservas Internacionales Netas	70
6.1.4.	Tipo de Cambio y Reservas Internacionales Netas	71
6.1.5.	Visión del enfoque de Administración de los indicadores Económicos y las RIN.....	72
6.1.6.	Inflación y Riesgo País.....	74
6.1.7.	Producto Bruto Interno y Riesgo País	75
6.1.8.	Tipo de cambio y Riesgo País.....	76
6.1.9.	Visión del enfoque de Administración de los indicadores Económicos y Riesgo País	77
VII.	DISCUSIÓN.....	79
VIII.	REFERENCIALES	85
IX.	APÉNDICES	92
X	ANEXOS.....	94

M. Rodríguez
Quirós

1.1. Tablas

TABLA 1: EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS DEL PERÚ Y PAÍSES LATINOAMERICANOS 2014-2015	38
TABLA 2: EQUIPO DE TRABAJO	54
TABLA 3: INFLACIÓN % PROMEDIO SEGÚN ANALISTAS 2014-2015	54
TABLA 4: PROMEDIO MENSUAL % DEL PBI 2014-2015	55
TABLA 5: PROMEDIO % MENSUAL DE TIPO DE CAMBIO DE US\$ 2014-2015	56
TABLA 6: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS MENSUALES EN S/ 2014-2015.....	57
TABLA 7: PUNTOS BÁSICOS POR MES DEL RIESGO PAÍS 2014-2015.....	58
TABLA 8: POBLACIÓN DEL ESTUDIO POR MESES	60
TABLA 9: MUESTRA.....	60
TABLA 10: ANOVA.....	66
TABLA 11: CORRELACIONES	67
TABLA 12: DIAGNÓSTICO DE COLINEALIDAD.....	68
TABLA 13: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1.....	69
TABLA 14: CORRELACIÓN HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1	69
TABLA 15: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2.....	70
TABLA 16: CORRELACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2.....	71
TABLA 17: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3.....	72
TABLA 18: CORRELACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3.....	72
TABLA 19: ESTADÍSTICO DE PRUEBA DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 4	73
TABLA 20: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 5.....	74
TABLA 21: CORRELACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 5.....	74
TABLA 22: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 6.....	75
TABLA 23: CORRELACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 6.....	75
TABLA 24: ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 7.....	76
TABLA 25: CORRELACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 7.....	76
TABLA 26: VALOR POSITIVO O NEGATIVO DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 8.....	77
TABLA 27: RAZÓN DE RIESGO PAÍS DE AMÉRICA LATINA 2014-2015 (EN PB.)	83



1.2. Ilustraciones

ILUSTRACIÓN 1: ADAPTACIÓN: PARTES DE LA TEORÍA ECONÓMICA DE SAMUELSON	19
ILUSTRACIÓN 2: CALIFICACIÓN RIESGO PAÍS - MOODY'S	36
ILUSTRACIÓN 3: CALIFICACIÓN RIESGO PAÍS S&P.....	36
ILUSTRACIÓN 4: CALIFICACIÓN RIESGO PAÍS FTCH.....	37
ILUSTRACIÓN 5: EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS COMPARATIVO PAÍSES LATINOAMERICANOS 2014-2015	38
ILUSTRACIÓN 6: CONVENCIONES UTILIZADAS POR LAS EMPRESAS DE CLASIFICADORES DE RIESGO (PARTE I)	39
ILUSTRACIÓN 7 : CONVENCIONES UTILIZADAS POR LAS EMPRESAS DE CLASIFICADORES DE RIESGO (PARTE II)	39
ILUSTRACIÓN 8: FORMA DE CALIFICAR SEGÚN S&P Y MOODY'S	40
ILUSTRACIÓN 9: EQUIVALENCIAS ENTRE CALIFICATIVOS DE LARGO PLAZO.....	40
ILUSTRACIÓN 10: INDICADORES DE RIESGO SOBERANO	41
ILUSTRACIÓN 11: MAPA CONCEPTUAL DE LA ADMINISTRACIÓN	42
ILUSTRACIÓN 12: EVOLUCIÓN DE LAS PRÁCTICAS ADMINISTRATIVAS SEGÚN ESTUDIO DE LA ESCUELA DE NEGOCIOS DE HARVARD 1999-2000(TORRES HERNÁNDEZ, 2014, P. 18).....	43
ILUSTRACIÓN 13: PRINCIPALES TEORÍAS ADMINISTRATIVAS Y AUTORES. (TORRES HERNÁNDEZ, 2014, PÁGS. 19-20).....	44
ILUSTRACIÓN 14: PRINCIPALES TEORÍAS DE LA ADMINISTRACIÓN Y SUS ENFOQUES. (PELAYO, 2011).....	45
ILUSTRACIÓN 15: OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	50
ILUSTRACIÓN 16: EQUIPO INFORMÁTICO	53

1.3. Gráficos

GRÁFICO 1: RIESGO PAÍS A NIVEL LATINOAMERICANO 2014-2015 (PUNTOS BÁSICOS)	59
GRÁFICO 2: VALOR POSITIVO O NEGATIVO DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 4.....	73
GRÁFICO 3: VALOR POSITIVO O NEGATIVO DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 8.....	78



II. RESUMEN y ABSTRACT.

Quinn
W. Powell

Resumen

Se ha planteado determinar la relación que existe entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de reservas internacionales netas y el riesgo país durante el 2014-2015, para el efecto se realizó un estudio relacional, con diseño observacional de corte transversal a los indicadores económicos de: Inflación, Producto Bruto Interno (PBI), tipo de cambio, reservas internacionales netas (RIN), riesgo país y una visión de la administración; datos mensualizados del 2014-2015, donde se ha procesado con el paquete estadístico SPSS, para cuyo análisis se utilizó como estrategia estadística la regresión múltiple jerárquica y la prueba de colinealidad a un nivel de confianza de 95% y un alfa igual a 0.05.

Los indicadores económicos se compararon por cada variable y se encontró proporcionalidad significativa de la relación entre la inflación con las RIN; el PBI con las RIN; el tipo de cambio con las RIN; la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN como positiva; la inflación con el riesgo país; el PBI con el riesgo país como análogo; el tipo de cambio con el riesgo país; y, la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos con el riesgo país como positiva.

Complementariamente, se ha proyectado la perspectiva de la visión de los administradores respecto a los indicadores económicos y las reservas internacionales netas, resulta un 62.5% como positiva, ya que como criterio se aplicó valores superiores a S/ 15,500 mlls. para las RIN

Palabras clave: Indicadores económicos (Inflación, PBI, tipo de cambio), RIN y Riesgo país, visión de la administración.



Abstract

It has been proposed to determine the relationship between the main economic indicators of Peru in relation to the net international reserves indices and the country risk during 2014-2015, for the effect a relational study was carried out, with a cross-sectional observational design Economic indicators of: Inflation, Gross Domestic Product (GDP), exchange rate, net international reserves (RIN), country risk and a vision of the administration; Monthly data from 2014-2015, where it was processed with the statistical package SPSS, for which statistical analysis was used as hierarchical multiple regression and collinearity test at a confidence level of 95% and an alpha of 0.05.

Economic indicators were compared for each variable and a significant proportion of the relationship between inflation and NIR were found; GDP with RIN; The exchange rate with the RINs; The approach to the management of economic indicators and NIRs as positive; Inflation with country risk; GDP with country risk as an analogue; The exchange rate with country risk; And, the vision of the approach of the administration of the economic indicators with the country risk as positive.

Complementarily, the perspective of the administrators' vision regarding the economic indicators and the net international reserves has been projected, it is 62.5% positive, since as a criterion values higher than S / 15,500 mlls were applied. for RIN

Key words: Economic indicators (Inflation, GDP, exchange rate), RIN and Country risk, vision of the administration.



III. INTRODUCCIÓN

Quinn S. Stafford

Las condiciones económicas de un país, se puede visualizar desde la microeconomía con medidas internas sobre política económica de los bienes, los precios, los mercados y los agentes económicos; y, desde la macroeconomía con medidas externas sobre política económica como los agentes económicos globales, o un país en particular, el comercio exterior, los acreedores o inversionistas extranjeros, en ese contexto se ha dirigido la realización de la investigación denominada visión administrativa de los principales indicadores económicos y los índices del riesgo país y reservas internacionales netas 2014-2015, para el cual no pretendemos sustituir los enfoques y modelos económicos existentes a las cuales recurren los gobiernos de los países para confrontar el desarrollo socio-económico de sus respectivos países; sino, contribuir en realizar un análisis bajo la visión de la administración, que puede distinguirse por una visión holística que se tome en consideración cada uno de los elementos pertinentes en materia de economía y criterios para asumir la ejecución de medidas micro y macroeconómicas del país.

Existen organismos internacionales que cumplen un rol importante para la economía global o regional, donde cada país pueda desplegar su propio desarrollo como Inversión extranjera en los mercados emergentes (ALBA-TCP, MERCOSUR, UNASUR, ALCA, CAF, OMC, TPP, CAN, APEC Asia-Pacific, TLC, CEPAL, CELAC; acreedores como el FMI, BM, BID, MIGA, IFC, IDA, ICSID, AIF, CIADI, OEA, NNUU, PNUD, BIRF, G8 ahora G7, G20, GATT; precios internacionales regulados por el comercio exterior del petróleo OPEP y OTAN; procesos de calidad normados por ISO; OIT entre otros); son operadores y agentes que evalúan las posibilidades de acreencia de los países a partir de sus indicadores del riesgo país e indicadores económicos, es por ese motivo que daremos una orientación objetiva de la relación de índices económicos para darle una orientación panorámica entre países sobre todo de Latinoamérica.



Lo que es pertinente, es analizar cómo es que las medidas económicas con criterios razonables, nos lleva a un crecimiento franco y desarrollo sostenible, cómo es que la política interviene en las razones gubernamentales y puede interferir con el crecimiento natural, desnaturalizando muchas veces los beneficios inherentes a los pueblos. Este estudio representa un mapa de las economías de la región de Sur América durante el 2014-2015 a partir del análisis de su panorama internacional, deseamos contribuir en su sensibilidad para que desde nuestras responsabilidades los pueblos coincidan con sus gobernantes para auto desarrollo.

3.1. El Problema de la investigación

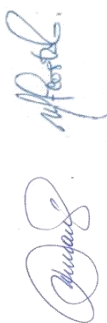
La incidencia de agentes económicos de un país, representa quizás el aspecto más importante para el desarrollo de una sociedad, porque está relacionado con las divisas (que considera a todo dinero proveniente de otro país); tasas de interés (expresado por el pago que se otorga a una persona o empresa por tener depositado o puesto a disposición de otro); curvas de rendimiento (determinado por la relación gráfica entre la tasa de interés que se paga por el valor de un servicio o actividad en el tiempo); así como el comportamiento de precios de algunos bienes básicos medido con el índice de precios al consumidor (IPC); la inflación (incremento del precio que existe entre el valor real de los bienes y/o servicios y la capacidad de poder adquirirla); el Producto Bruto Interno (suma de la producción nacional de un País PBI); y, el tipo de cambio (como el valor de una unidad monetaria extranjera, en relación a la proporción del valor de la moneda local, que permite relacionarse con otros países en referencia al comercio de importaciones y exportaciones TC); en ese contexto, es de interés estudiar la actuación de estos agentes medidores de la economía, para corresponderlo con el comportamiento de los índices nacionales macro de Riesgo País (que define el deseo y capacidad de un país por cumplir con los compromisos de su deuda externa, y de manera conexas el “riesgo

Alfonso
Quirós

soberano” que pertenece al gobierno; asimismo “no soberano”, de entidades privadas, generalmente el gobierno emite bonos para dicho endeudamiento) y a las Reservas Internacionales Netas (se refieren a depósitos en moneda extranjera bajo el control de los bancos centrales, están compuestos por activos diversos, dinero en reserva, Dólares y Euros, papeles valorados de los bonos emitidos y metales como barras de oro o plata en lingotes), en ambos casos para encontrar algún tipo de explicación en su relación.

Analizar los principales agentes económicos en la óptica del enfoque de la administración, permite orientar la capacidad que tiene un país para generar o custodiar fondos estatales, así como recrear la probabilidad de las tendencias evidenciadas de una estabilidad económica que puedan reforzar con información analítica, esto bien puede servir a los empresarios nacionales y extranjeros, a nuevos inversionistas que deseen proyectar su capacidad emprendedora en forma sostenible, bajo preceptos de credibilidad necesaria en un mercado creciente, estable y seguro.

Es pertinente precisar que la presente investigación, está referido particularmente al análisis que se realiza a los indicadores económicos más importantes (PBI, Inflación, TC) como indicadores microeconómicos del Perú descritos líneas arriba; asimismo, existen otros indicadores denominados macroeconómicos, como los indicadores macro de las Reservas Internacionales Netas(RIN) y el Riesgo País (RP), relación por el cual, se dará un enfoque de visión desde el punto de vista de la administración, que permitirá darle un matiz global. para completar la observación, la visión administrativa se suscribe como el enfoque holístico de los factores analizados.



3.1.1. Problema general

¿De qué manera se relacionan los principales indicadores económicos del Perú frente al índice de Reservas Internacionales Netas y el Riesgo País 2014-2015?

3.1.2. Problemas secundarios

- ¿Cómo se relaciona la Inflación con las Reservas Internacionales Netas?
- ¿De qué modo se relaciona el Producto Bruto Interno con el riesgo con las Reservas Internacionales Netas?
- ¿En qué forma se relaciona el Tipo de Cambio y las Reservas Internacionales Netas?
- ¿Cuál es la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las Reservas Internacionales Netas?
- ¿Cómo se relaciona la Inflación con el riesgo país?
- ¿De qué modo se relaciona el Producto Bruto Interno con el riesgo país?
- ¿En qué forma se relaciona el tipo de cambio con el riesgo país?
- ¿Cuál es la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos con el riesgo país?

3.1.3. Objetivo general de la investigación

Determinar la relación que existe entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de Reservas Internacionales Netas y el Riesgo País 2014-2015

3.1.4. Objetivos específicos

- Explicar la relación entre la Inflación con las Reservas Internacionales Netas
- Conocer el sentido en que se relaciona el Producto Bruto Interno con las Reservas Internacionales Netas



- Explicar la forma en que se relaciona el Tipo de Cambio con las Reservas Internacionales Netas
- Analizar la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos con las Reservas Internacionales Netas
- Explicar la relación entre la Inflación con el Riesgo País
- Conocer el sentido en que se relaciona el Producto Bruto Interno con el Riesgo País
- Explicar la forma en que se relaciona el Tipo de Cambio con el Riesgo País
- Analizar la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las Reservas Internacionales Netas

3.2. Importancia y justificación de la investigación.

3.2.1. Importancia

El desarrollo de la presente investigación es importante, porque permite analizar la evolución del crecimiento económico del país y desplegar observaciones para conocer y tener evidencia teórica-práctica suficiente por la ejecución de políticas económicas de estado, máxime que son indicadores que tienen una dinámica muy acelerada y mueve todo el aparato económico nacional.

3.2.2. Justificación

Justificación teórica

Se justifica teóricamente porque se desea verificar que, siendo un tema actual, merece un análisis exhaustivo, es de interés de todos los sectores económicos y especialistas en materia económica, así como a los estudiantes de la Facultad de Ciencias Administrativas y otras facultades como parte de su formación profesional y sobre el aporte informativo que éste representa.

Richard M. Mendiola

Justificación Práctica

Se justifica en forma práctica porque la investigación coadyuvará a profesionales afines a la carrera de administración, como economía, contabilidad, Ingeniería Industrial; así como, servirá de material de consulta para los estudiantes de posgrado; el nivel de análisis de la investigación permite disponer de información económica relevante, respecto a los indicadores contenidos en el desarrollo del trabajo de investigación.

Justificación Metodológica

Se justifica metodológicamente porque el uso y utilización de la información a partir de la creación de instrumentos y modelos investigativos es un aporte al conocimiento socio-económico de los estudiantes, docentes e investigadores, que bien pueden recrear el uso de herramientas metodológicas y los respectivos resultados para otros análisis.



IV. MARCO TEORICO

Handwritten signature

Handwritten signature

Samuelson y Nordhaus(2013) refieren que “La Economía es el estudio de cómo las sociedades utilizan recursos escasos para producir bienes valiosos y distribuirlos entre diferentes personas”(p. 4), y tratándose del tema sobre la economía, encontramos ingente material abundante de enfoques, modelos o instrumentos, abordaremos los más relevantes en la medida que tenga un alcance de dar un fundamento razonable a la presente investigación, los instrumentos como conjunto de conceptos, técnicas y procedimientos absuelven problemas de orden económico.

4.1. Instrumentos Económicos

Existen muchos enfoques sobre análisis económico, cuya orientación particular, deducen una forma de medición, se puede describir a partir de las concepciones que los tratadistas explican, como Samuelson et all., quien afirma que: “La economía moderna ha desarrollado instrumentos útiles para incorporar la incertidumbre al análisis del comportamiento de las empresas o de los hogares) de los mercados financieros” (p. 201), en otro capítulo, revela acepciones importantes de amplia connotación, lo explican así:

Frecuentemente se considera a Adam Smith como el fundador de la microeconomía, rama de la disciplina de economía que se ocupa hoy del comportamiento de entidades individuales tales como mercados, empresas y hogares (...) consideró cómo se fijan los precios individuales, estudió la determinación de los precios de la tierra, el trabajo y el capital e investigó las fortalezas y debilidades de los mecanismos del mercado. Y lo que es más importante, identificó las propiedades notables de eficiencia de los mercados y observó que el beneficio económico resulta de las acciones interesadas de los individuos. Todo lo anterior sigue siendo relevante en la actualidad y, si bien el estudio de la microeconomía ha experimentado grandes adelantos desde la época de Smith, políticos y economistas siguen citándolo por igual. La otra rama importante de la disciplina, es la macroeconomía, la cual se refiere

Handwritten signatures:
Nordhaus
Samuelson

al desempeño general de la economía. La macroeconomía no existía en su forma moderna hasta 1936, cuando John Maynard Keynes publicó su obra revolucionaria “Teoría general del empleo el interés y el dinero”. En esa época, tanto Inglaterra como Estados Unidos seguían estancados por la gran depresión de los años treinta, con más de la cuarta parte de la fuerza laboral estadounidense desempleada. En su nueva teoría, Keynes desarrolló un análisis de las causas de los ciclos económicos, en los que alternan períodos de desempleo alto e inflación elevada. En la actualidad, la macroeconomía analiza una amplia variedad de temas, como la manera en que se determinan la inversión total y el consumo, las formas en que los bancos centrales manejan el dinero y las tasas de interés, las causas de las crisis financieras internacionales y por qué algunos países crecen rápidamente mientras que otros permanecen estancados. Si bien la macroeconomía ha progresado mucho desde sus primeras conclusiones, los temas de los que se ocupó Keynes todavía hoy definen el estudio de la macroeconomía (Samuelson y Nordhaus, 2013, p. 5).

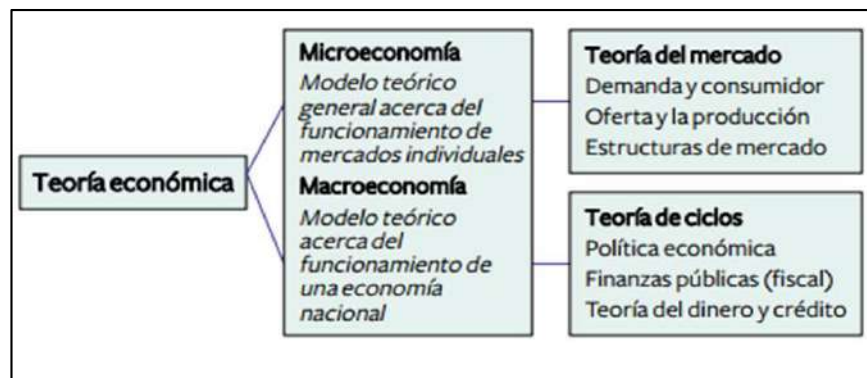


Ilustración 1: Adaptación: Partes de la Teoría Económica de Samuelson

Handwritten signature

4.1.1. Teorías Económicas

Las teorías económicas explican hechos y fenómenos sociales que justifican determinados aspectos de la economía. Suministran una estructura lógica sobre el funcionamiento de la economía, que en el fondo

trata de explicar el conjunto de hipótesis y supuestos que tiene por objeto ver los modos en que los sujetos eligen sus preferencias de compra y deciden la forma de satisfacer sus necesidades, el uso de recursos que pretenden utilizar para proveer de productos en cantidad y calidad para el consumo directo o con fines de intermediación o producción

4.1.2. Modelos Económicos

Los modelos económicos, tienen la finalidad de observar el funcionamiento de la economía y expresan comportamientos de relevancia, son el reflejo de la realidad que explica un determinado planteamiento de hechos o fenómenos que describen conductas de los sujetos al definir las preferencias en cantidad y calidad de bienes y servicios, para adquirirlos a precios específicos en un mercado. Esto explica la función de la oferta y demanda.

4.1.3. Datos Estadísticos:

Según Hernández Op.cit (2012) refiriéndose a los datos estadísticos y la utilidad de la estadística, sostiene que:

A la hora de tomar decisiones en nuestro trabajo, e incluso en cualquier situación de nuestra vida cotidiana, nos encontramos que esas decisiones las debemos tomar basándonos en una información que nos dan o que, de alguna forma, conocemos, aunque no nos damos cuenta, estamos manejando información estadística en situaciones diversas (...) desgraciadamente, no siempre podremos basar nuestras decisiones en la experiencia, pero cuando esto es posible, entra en juego la estadística. Por tanto, las situaciones que nos interesan aquí son aquellas en las que vamos a manejar datos para ayudarnos a tomar nuestras decisiones (págs. 11-12).

La estadística es la ciencia que se encarga de recolectar, organizar, resumir y analizar datos para obtener conclusiones. Los datos estadísticos, son la

M. Hernández
Quintero

descripción cuantitativa de la realidad de manera precisa y concreta, relacionado a la estadística y como variante de la matemática, apela a cifras numéricas para generar inferencias y concretar las predicciones derivadas de los modelos.

4.1.4. Datos Económicos:

Los datos son hechos o fenómenos descritos de la realidad y naturaleza, según Guillén, Badii, Garza, y Acuña, (2015) los datos están asociados a los indicadores, lo explican así: “Los indicadores, son una herramienta indispensable (...) para la labor del Gobierno en relación con la economía, por lo cual genera estadísticas para contar con información relevante para sus proyecciones futuras, toma de decisiones acertadas y políticas de mayor calidad...” (p. 1).

Los datos económicos son hechos expresados en cifras, por eso Samuelson (ibíd.) los vincula a las gráficas “es un diagrama que muestra la forma en que dos o más conjuntos de datos o variables se relacionan entre sí. Las gráficas son esenciales en economía porque, entre otras razones, nos permiten analizar conceptos económicos y tendencias históricas” (p. 17).

4.1.5. Variable Económica:

Al respecto Samuelson Op.cit. (2013) dice: “una variable es la magnitud de interés que puede definirse y medirse. Las variables más importantes de la economía son precios, cantidades, tasas de interés, tipos de cambio, riqueza, etcétera. (p. 723).

4.1.6. El modelo clásico de la economía

Como modelo clásico se tiene a los principales exponentes: Adam Smith 1723-1790; Tomas Roberth Malthus 1766-1836, y David Ricardo 1772-1823; cuyos planteamientos tienen un patrón en esencia, se enfocan al tratamiento de la investigación sistemática y ordenada de la economía,

Alfonso
Quintero

orientada a descubrir las leyes generales que rigen la economía. Asimismo, coincidieron en desarrollar los sistemas económicos denominados *laissez-faire* y *laissez passer*, que en su real performance se traduce a “dejar-hacer/dejar-pasar” es el fundamento base del liberalismo económico. En el fragor de la actividad científica, idearon el supuesto que el desarrollo de la teoría del valor está basado en el trabajo, marcando de esta forma un apartado significativo en la sociedad.

Para Samuelson (2013) Op.cit. “la economía estudia, cómo las sociedades utilizan recursos escasos para producir bienes valiosos y distribuirlos entre diferentes personas” (p. 709). Sin embargo, la percepción se extiende a la escuela del pensamiento económico anterior a Keynes, que fue fundado por Adam Smith, prosigue “otros pensadores siguieron a Smith son David Ricardo, Thomas Malthus y John Stuart Mill, (...) creían que las leyes económicas, determinan los precios y pagos de los insumos, que el sistema de precios es el mecanismo para la asignación de recursos”.

4.1.7. Indicadores económicos

Para Astudillo (2012) los indicadores económicos: “Se denominan indicadores económicos a la medición estadística de fenómenos económicos como el crecimiento económico, la inflación, el desempleo, la demanda y la oferta agregada” (p. 89)

4.1.8. Inflación

Este término para Astudillo (2012) significa “La inflación se puede explicar también desde el punto de vista de la oferta. Se presenta cuando hay un incremento en los precios de los bienes importados, que puede ser de los bienes de capital, como maquinaria y equipo, o de las materias primas” (p. 91). Mientras que para Samuelson (2013) la inflación “o tasa de inflación, es el porcentaje del aumento anual de un nivel general de precios, si las tasas son extremadamente elevadas se denominan hiperinflación (...) que no distorsiona gravemente los precios relativos o el ingreso” (p. 713).

Handwritten signature

4.1.9. Producto Bruto Interno

Según De Gregorio (2012) refiriéndose al producto interno bruto, pretende explicar el fenómeno de la siguiente manera:

El nivel de actividad de un país se mide a través del Producto Interno Bruto (PIB), que representa el valor de la producción final de bienes y servicios en un período. La idea de medir la producción final es que queremos evitar contar los bienes intermedios; es decir, aquellos que se usan en la producción de otros bienes. De esta forma podremos evitar la doble —o más bien múltiple— contabilidad de bienes. El PIB también representa la producción dentro de la economía, independientemente de la nacionalidad de los propietarios de los factores. Es decir, contempla la producción de los factores K y L existentes en la economía, sin distinguir si estos factores son de propiedad nacional o extranjera. Esto es particularmente importante con respecto al capital, el que a veces es de propiedad extranjera. En otras ocasiones, las personas de una economía pueden ser propietarias de capital en el extranjero. De ahí saldrá el concepto de Producto Nacional Bruto (PNB)(p. 14)

4.1.10. Tipo de cambio

Samuelson(2013) considera que el tipo de cambio está ligado al término tipo de cambio extranejero y explica así:

El tipo de cambio extranjero o tasa, o precio, al que se intercambia la moneda de un país por la de otro. Por ejemplo, si usted puede comprar 1.9 marcos alemanes por un dólar estadounidense, entonces el tipo de cambio para el marco es 1.9. Un país tiene un tipo de cambio fijo si mantiene su moneda alineada a un tipo de cambio determinado y está preparado para defenderlo. Los tipos de cambio que están determinados por oferta y demanda del mercado se denominan tipos de cambio flexibles.

Handwritten notes:
oficial.
Quince

Por su parte Remírez (2010), distingue un enfoque importante, al tipo de cambio, se refiere en general:

Es una expresión que por lo general denota dos sentidos: por un lado, es un sistema donde se determina el valor de una moneda señalado en términos de la de otro país. Se distinguen tres sistemas distintos: tipo de cambio fijo, tipo de cambio variable y control de cambios. Por tipo de cambio también se comprende, el valor de una moneda expresado en términos de otra unidad monetaria. En este sentido se considera equivalente a la expresión cotización de una moneda (p. 21)

4.1.11. Reservas Internacionales Netas

El Banco Central de Reserva del Perú (2016) es quien describe mejor a las Reservas Internacionales Netas (RIN) señalando en primer lugar que es “la diferencia entre los activos de reserva y los pasivos internacionales de un banco central. Las RIN muestran la liquidez internacional de un país y su capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera de corto plazo”, de otro lado prosigue la explicación en su glosario de términos que el RIN “es el saldo de activos y pasivos internacionales de un país. Además, que, contribuyen a la estabilización económica y financiera de un país, garantizando un fondo disponible de divisas para afrontar posibles contratiempos económicos o quizás un retiro intensivo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero” (BCRP, 2016). También describen así: “Las RIN tienen la finalidad de garantizar la liquidez de divisas internacionales y maximizar el rendimiento de los fondos; sin embargo, se componen de reservas en metales como oro, plata; en dinero o billetes, monedas extranjeras, en depósitos o certificados de depósito de divisas, papeles valorados emitidos por organismos internacionales” (www.bcrp.gob.pe).

Para Alarcón y Chala (2012) sobre las RIN en la Revista Moneda del BCRP de noviembre del 2012 señalan:

En el periodo 2007-2011, las RIN crecieron en 23,0% aprox. de US\$ 17 275 millones a US\$ 48 816 millones, lo que generó que la ratio de reservas entre PBI aumente de 18,3% a 27,1% en el mismo periodo. Este significativo incremento invita a preguntarse acerca del nivel óptimo de acumulación de reservas internacionales. La experiencia reciente de muchas economías emergentes frente a la crisis financiera, evidencia que mantener un nivel importante de reservas internacionales incrementa la capacidad de implementar políticas macroeconómicas contracíclicas. Teóricamente, en economías con un sistema cambiario de flotación administrada, como es el caso peruano, las reservas permiten enfrentar situaciones de pérdida de acceso a los mercados financieros, así como realizar intervenciones ocasionales en el mercado cambiario con el propósito de reducir la volatilidad del tipo de cambio. Ello ayuda a los países a reducir la volatilidad del ciclo económico, hecho que se refleja paulatinamente en menores niveles de riesgo país, y disminuciones en el costo de endeudamiento, permitiendo mayores tasas de crecimiento de largo plazo (p. 23)

4.2. Teoría de Riesgos

El concepto que imparte Rincón (2012) señala que riesgo es “la posibilidad de experimentar ciertos eventos de interés y las consecuencias derivadas de dichos eventos. Los riesgos pueden tener un sentido positivo o negativo, pero en general tienen una connotación de pérdida” (p.1).

Existen muchos factores que el término riesgo puede acoger para describirla, así como tiene muchas acepciones, quizás podríamos partir desde el área o disciplina en el que nos encontramos realizando el estudio, sin embargo, es necesario observar algunos de sus alcances.

M. Rincón
Quirós

En los fundamentos de la teoría del riesgo, Rincón (ibíd. 2012) refiere aspectos importantes que es necesario tomar en consideración:

Los riesgos pueden tener un sentido positivo o negativo, pero en general tienen una connotación de pérdida. El objetivo es identificar los riesgos, ponderarlos con base en sus consecuencias, decidir la aceptación o no de los mismos, y tomar provecho de su existencia. Por lo tanto, no se trata necesariamente de evitarlos o de protegerse contra ellos. El quehacer cotidiano del hombre, ya sea en el ámbito personal o profesional, implica necesariamente y a cada momento hacer frente a ciertos riesgos, y ello puede tener consecuencias no deseadas, pero también puede ofrecer oportunidades. Por ejemplo, el comprar un boleto de lotería conlleva el riesgo de perder el importe pagado por el boleto, pero al mismo tiempo la posibilidad de ganar una gran cantidad de dinero. Cada uno de nosotros pondera estas dos posibilidades de manera distinta y toma una decisión al respecto. Otro ejemplo en donde es evidente la evaluación (a veces inconsciente) de los riesgos es cuando una persona decide viajar en avión, en este caso se considera primordial la rapidez y comodidad del viaje, y se desdénia convenientemente cualquier posibilidad de accidente. Como hemos mencionado, el término riesgo se define de manera distinta dependiendo de la disciplina de estudio. En ingeniería, por ejemplo, puede definirse el riesgo como el producto de la probabilidad de que un evento no deseable ocurra y el daño esperado debido a la ocurrencia del evento, es decir, $\text{Riesgo} = (\text{Probabilidad de un accidente}) (\text{Daños como consecuencia del accidente})$. En finanzas, puede definirse el riesgo en términos de la variación o volatilidad de una inversión, o también como la posible pérdida en una inversión; en general, se considera que una inversión en la bolsa de valores (tasa de interés variable) es más riesgosa comparada con una inversión en un banco (tasa de interés fija). Finalmente, en seguros, el riesgo puede definirse como el monto de las reclamaciones totales de los asegurados (págs. 1-3).

Rincón
Rincón

4.2.1. Teoría de la credibilidad

El riesgo en sí mismo encierra relación con la credibilidad, según Rincón (íbid. 2012) se puede distinguir bajo las siguientes perspectivas:

Considere un cierto riesgo proveniente de un conjunto de asegurados vigentes por un periodo determinado. Si este grupo de asegurados es homogéneo en el sentido de que todos sus miembros tienen la misma probabilidad de realizar una reclamación, entonces es razonable aplicar una misma prima a todos ellos. Sin embargo, cuando el grupo no es homogéneo, o bien surge con el paso del tiempo cierta heterogeneidad entre ellos, habría subgrupos de bajo riesgo y otros de alto riesgo. Cobrar una misma prima a todos sería injusto, y no sería bueno para la aseguradora pues eventualmente los asegurados debajo riesgo buscarían un mejor trato con otra aseguradora. La idea fundamental es aplicar primas menores a los asegurados de bajo riesgo y primas mayores a los de alto riesgo, con base en el historial de reclamaciones que cada uno de los asegurados o subgrupos hayan realizado durante los periodos anteriores. En la teoría de la credibilidad se estudian métodos para el cálculo de primas a través de la combinación de la experiencia individual (historial de reclamaciones) y la experiencia de grupo (comportamiento teórico).

Además, podemos deducir que hay muchas formas de manifestaciones del riesgo: por ejemplo, no ganar utilidades, o quizás perder una parte de lo invertido. Las personas o empresas apuestan por una inversión con la posibilidad de ganar alguna utilidad; sin embargo, así como desean obtener ganancia, también deberían estar conscientes de que puede acarrear pérdidas. Otra clasificación importante es el **riesgo país**: el cual se refiere estrictamente a la situación económica y política de un país, medido a través de indicadores macro y microeconómicos. De otro lado se tiene el riesgo empresa: que por supuesto, toma en consideración la administración y las posibilidades, oportunidades, expectativas que genera la empresa. No deja de ser sustancial el riesgo de mercado: donde está referido al

Rincón

Rincón

conglomerado de empresas y personas a eventos que formen tendencias de compra y venta de mercancías, las cuales pueden generar altas o bajas en los precios de mercado.

4.2.2. Tipos de riesgos

Generalmente las entidades clasificadoras de riesgo soberano analizan diversos riesgos para emitir su juicio y clasificación específica, así tenemos a:

Riesgo estratégico: en el proceso estratégico existen posibilidades que no pudiera resultar la obtención de objetivos establecidos por la Gerencia o la empresa.

Riesgo laboral o accidentes de trabajo: cuando hay posibilidades de que se vulnere la seguridad y salud de los trabajadores, no se toman medidas para identificar, evaluar y controlar los peligros físicos y psíquicos del trabajador.

Riesgo financiero: es la probabilidad que un evento sea desfavorable y se desprenda en consecuencias de orden financiero para una persona o empresa.

Riesgo en compañías aseguradoras: éstas contienen algunos riesgos complejos, como riesgo subjetivo, objetivo, ordinario, extraordinario, personal, variable, homogrado, heterógrado, que una u otra manera quebranta el orden de la protección y cobertura del seguro.

Riesgo Económico: En este tipo de riesgo se considera la capacidad de pago de un país a través de variables que miden el crecimiento económico, el producto interno bruto, la inflación, la devaluación, el déficit fiscal y comercial entre otros.

Riesgo Político: Este tiene un factor cualitativo que incluye las políticas sociales. Este riesgo también refiere al análisis de la falta de consenso

M. Pereda

Quirós

político y de compromisos a fin de realizar reformas estructurales importantes en beneficio de la recuperación económica de país.

Riesgo Social: Este intenta medir los conflictos que se presentan en la sociedad, observa el respeto por las leyes, el nivel de pobreza que se encuentra inmerso, los problemas sociales que hay en la población.

Riesgo Internacional: Se fijan en las leyes y las relaciones internacionales que influyen en cada país pudiendo ser: las alianzas estratégicas comerciales, los principales socios y las alianzas políticas a que hubiera lugar.

4.2.3. Riesgo País

El riesgo país en su concepto más esencial, simboliza todo riesgo de las financiaciones que un país representa económicamente, así como por operaciones crediticias y bancarias internacionales. Entre esos aspectos los financistas y banqueros tienen una participación relevante por cuanto, los índices de medición del riesgo país, significa un análisis de la calificación sea alta o baja para enfrentar si no es favorable, a una serie de problemas que se pueden presentar. Existen entidades multinacionales que establecen parámetros sobre los factores que determinan las características políticas, sociales, económicas principalmente medioambientales, sistema legal o fiscal e incluso la cultura de los países con los que trata de relacionarse.

El riesgo país es un indicador referido a una inversión económica debido a factores particulares y comunes de un determinado país, puede medirse por el promedio de las inversiones realizadas en cierto país y la capacidad de pagos, se calcula el nivel político, el nivel económico alcanzado, en seguridad pública se mide si existe conflictos.

Sobre el riesgo país a decir de Esparza (2015) señala que “El Riesgo País es la exposición a pérdida financiera a consecuencia de problemas

macroeconómicos y/o políticos acaecidos en un país receptor de la inversión”, insiste en asociar éste fenómeno a otro nivel de la economía, por eso indica que “Los mercados financieros tienen la necesidad de condensar en un número el riesgo país para tomar decisiones. Entre mayor sea el riesgo país, mayor será la probabilidad de incumplimiento soberano y mayor será el costo de financiamiento nacional o internacional de las empresas al interior del país. Un mayor riesgo país implica principalmente mayor especulación y menos incentivos para la inversión directa” (p. 3)

El riesgo país está íntimamente ligado al **riesgo político**, y éste se refiere a la posibilidad de quiebra patrimonial debido a la actuación del gobierno por maniobras económicas y sociales del país, e incluso de países vecinos que pudieran afectar en sus relaciones o negociaciones, existen dos categorías a saber: riesgo político estricto y riesgo administrativo. El riesgo político estricto se conoce también como riesgo socio-político, hace referencia a medidas gubernamentales particulares consignadas contra alguna empresa determinada, también por convulsiones sociales, o por disposiciones sobre nacionalización de bienes o acciones, sobre esta categoría, Esparza (ibid.2015) describe algunas de las posibles ocurrencias:

- a) La posibilidad de expropiación o nacionalización de sus activos tanto si son indemnizadas por ello, como si no.
- b) La posibilidad de que se restrinja o prohíba la repatriación de capitales, dividendos e intereses.
- c) La posibilidad de que aumente la fiscalidad para las empresas extranjeras de un sector determinado (por ejemplo, el caso de las compañías petroleras radicadas en Argentina a principios de 2002, a las que se les obligó a pagar un impuesto especial del 20% de sus ingresos).



d) La posibilidad de que el gobierno altere los derechos de las empresas extranjeras con objeto de beneficiar a las empresas locales.

e) La posibilidad de que las convulsiones sociales dañen los activos propiedad de la empresa extranjera, o reduzcan los flujos de caja generados por sus inversiones(págs. 5-6).

El riesgo país estricto lo asume el país receptor, por adquirir activos financieros emitidos generalmente a través de acreedores extranjeros por otorgamiento de créditos a entidades del país receptor y el cobro de dividendos, intereses o propiamente de la deuda se retrase o sea imposible su cobro, Esparza (ibid.2015) descompone en dos aspectos en:

a) El riesgo soberano (sovereign risk)

Es aquel que corre el prestatario internacional en cuanto que el prestatario, deudor, o garante de la deuda es el Estado, que pueden negarse al pago por razones de soberanía (consideraciones políticas o carencia de divisas). Se debe a la dificultad legal de embargar bienes de un país moroso. Normalmente, el riesgo soberano es el síntoma de un problema económico cuyo efecto es la escasez de fondos en moneda extranjera para hacer frente al servicio de la deuda.

b) El riesgo de transferencia (transfer risk)

Aparece cuando el deudor o participante es una entidad privada, que no puede acceder a las divisas necesarias para realizar los pagos a que está obligada. Esto se produce porque el Gobierno tiene preferencia de acceso a las divisas del país y puede restringir su uso a las empresas privadas (p. 12).

El riesgo administrativo específicamente se entiende como aquellas implicancias ejecutivas del gobierno o cambios rígidos en la política económica de un país puedan recortar libertad del sistema económico privado y quizás sobre operaciones de empresas extranjeras que pudieran

Esparza
Esparza

salir afectados por dichas medidas, Esparza (ibid.2015) considera posibles aquellas operaciones:

- a) Latrayectoria política del gobierno es un dato importante para evaluar el riesgo administrativo.
- b) la calidad de sus servicios públicos: energía, comunicaciones e infraestructura, que inciden en la productividad de la inversión.
- c) La inestabilidad social (censura a prensa, movimientos sociales) (p.7)

El riesgo económico-financiero es otro aspecto importante para calificar el riesgo país, éste se refiere al grado de incertidumbre sobre la producción operativa de los proyectos de inversión que el gobierno estatal ejecuta, se vincula a la incertidumbre del grado de dificultad para enfrentar los servicios de endeudamiento contraído con los acreedores de acuerdo a las circunstancias que un país lo permite, Esparza (ibid.2015) descompone en:

- a) un riesgo económico-financiero micro que es el que afecta al proyecto de inversión por las características que éste tiene, por el tipo de activo de que se trata, etcétera;
- b) un riesgo económico-financiero macro, que depende de los elementos estructurales y coyunturales de la economía de ese país.
- c) La política monetaria.- Una elevación de los tipos de interés implica un aumento de la inversión financiera externa que acudirá a la caza de los mayores rendimientos.
- d) La política cambiaria.- Las devaluaciones provocan una mayor competitividad de las exportaciones y un encarecimiento de las importaciones lo que se supone debe favorecer la producción interior siempre que el país tenga los factores de producción necesarios.
- e) La posesión de recursos naturales.- La gestión que el país haga de sus recursos naturales es un factor importante en el riesgo país siempre que dichos recursos representen una parte importante del



PIB. Porque si se espera que se agoten en breve, el riesgo aumentará, reflejando la fuerte caída esperada en los ingresos de ese país.

f) La política comercial.- Se refiere a la gestión del sistema de aranceles aduaneros y barreras al comercio internacional que intenta favorecer a las exportaciones y frenar las importaciones. Aunque aquí hay que tener en cuenta los acuerdos internacionales que podrían limitar en cierta forma el establecimiento de dichas barreras.

g) Otras.- La política de formación y calificación así como la política de innovación tecnológica son muy importantes para fomentar la productividad de los factores de producción del país y, por tanto, la competitividad internacional. (págs. 8-10)

4.2.4. Calificación del riesgo país

Los mercados financieros para calificar éste índice, generalmente cuantifican el riesgo país como EMBI (Emerging Markets Bond Index), que fue creado por el banco JP Morgan Chase en 1990, esto facilita para su interpretación, donde un número alto significa un elevado nivel de riesgo, en ese sentido, el cálculo del EMBI usualmente utiliza la fórmula siguiente:

$$\text{EMBI} = (\text{Tasa de Interés del bono del país de análisis} - \text{Tasa de Interés del bono de Estados Unidos}) \times 100$$

Esparza (íbid.2015) refiere que el EMBI tiene algunas variantes:

EMBI Global, EMBI Global Diversified, EMBI+, EMBI Global Credit, entre otras. Estos índices se producen diariamente de acuerdo al calendario correspondiente al mercado de bonos de los Estados Unidos, elaborado a su vez por la Emerging Markets Traders Association (EMTA).

El EMBI+ (plus) introducido en 1995 es el índice más representativo para México. El EMBI+ está compuesto por 109 instrumentos de 19 países diferentes y difiere del EMBI en que no contiene únicamente

Bonos Brady o bonos de características similares a éstos. Los países que integran el índice EMBI+ son Argentina, Brasil, Bulgaria, Colombia, Ecuador, Egipto, Malasia, México, Marruecos, Nigeria, Panamá, Perú, Filipinas, Polonia, Rusia, Sudáfrica, Turquía, Ucrania y Venezuela. De este modo, el EMBI+ ofrece un panorama más amplio del tipo de instrumentos de los países emergentes(p. 14).

Indicador EMBI+: el EMBI+ se mide en función de la diferencia del rendimiento promedio de los títulos soberanos del país de análisis frente al rendimiento del bono del Tesoro estadounidense. Así se estima el riesgo político y la posibilidad de que un país pueda incumplir con sus obligaciones de pago a los acreedores internacionales. El riesgo país es el índice denominado Emerging Markets Bond.

Index Plus (EMBI+) que mide el grado de “peligro” que entraña un país para las inversiones extranjeras. ¿Cómo se expresa el riesgo país? En puntos básicos. Su conversión es simple: 100 unidades equivalen a una sobretasa del 1% (p. 15)

La fundamentación de las calificaciones de riesgo país, está asociada a los emisores de deuda pueden ser desde gobiernos hasta empresas. Entre mayor sea su calificación crediticia obtenida, menor es su costo de financiamiento. Las calificaciones son asignadas por las agencias calificadoras. Las tres principales calificadoras son Moody's, Standard & Poor's y Fitch. Típicamente, una agencia otorga una calificación de acuerdo a la capacidad de pago de determinado deudor respecto a la obligación financiera que emite. Para ello, las agencias se concentran en compilar la información disponible relativa al emisor de deuda para relacionarla con el entorno económico y poder darle a los inversionistas un resumen de riesgos crediticios (probabilidad de pago en tiempo y forma, calidad crediticia del tipo de deuda emitida, calidad de la deuda previamente emitida, etc.).

Las agencias calificadoras participan proporcionando de información a los mercados. En los mercados, todos los

Moody's
Standard & Poor's

Portad.
Quinta

participantes obtienen beneficios de la información publicada por las calificadoras:

- Los emisores de deuda (gobiernos o empresas) dependen de las opiniones expertas e independientes de las calificadoras para colocar los instrumentos pretendidos y así, recaudar capital que posteriormente utilizarán para completar sus proyectos.
- Los inversionistas y prestamistas potenciales exigen diferentes rendimientos dependiendo de los riesgos, que a su vez son resultado del análisis que las calificadoras publican respecto a los emisores.
- Las calificadoras se benefician de la información que publican porque con ella generan su propio prestigio en los mercados financieros (págs. 21-22)

Las agencias de calificación de riesgo país, reconocidas por todos los países del orbe, son: Fitch Ratings, Moody's Investor Service y Standard & Poor's. Agencias que periódicamente emiten calificaciones, bajo el criterio de inversionistas a largo plazo e incluyen una opinión entre empresarios inversionistas y entes gubernamentales; asimismo, emiten opinión por inversionista corto plazo y las expectativas futuras, se suele utilizar signos "+" o "-" o con números del 1 al 3 para posicionar en términos relativos a un país dentro de las categorías que se tiene estructurada, tal como podemos mostrar en las ilustraciones 2, 3 y 4.

Moody's	
Calificación	Seguridad Financiera
Aaa	Excepcional
Aa	Excelente
A	Buena pero con posibilidad de deterioro futuro
Baa	Adecuada pero faltan elementos de protección crediticia
Ba	Discutible
B	Poca
Caa	Muy Poca
Ca	Poquísima
C	No cumplen y su potencial de recuperación es muy bajo
1	Extremo más alto de su calificación genérica
2	Categoría intermedia en calificación genérica
3	Extremo más bajo de su calificación genérica

Fuente: Esparza A., 2015, p. 23

Ilustración 2: Calificación Riesgo País - Moody's

Esparza
Esparza

S&P	
Calificación	Capacidad Crediticia
AAA	Extremadamente Fuerte
AA	Muy Fuerte
A	Fuerte
BBB	Puede debilitarse pero exhibe protección adecuada
BB	Menor probabilidad de impago que las demás especulativas
B	Bajo impacto de condiciones adversas sobre impago
CCC	Mayor impacto de condiciones adversas sobre impago
CC	Altamente vulnerable al impago
C	Situación de bancarrota con pago de obligaciones
D	Impago aún antes del período de gracia
+/-	Se asignan desde AA hasta CCC y sirven para ubicar el nivel relativo entre las categorías principales

Fuente: Esparza A., 2015, p. 24

Ilustración 3: Calificación Riesgo País S&P

Fitch	
Calificación	Calidad Crediticia
AAA	La más alta
AA	Muy alta
A	Alta
BBB	Buena
BB	Especulativa
B	Altamente especulativa
CCC	Alto riesgo de incumplimiento
CC	Probable incumplimiento
C	Incumplimiento inminente
D	Incumplimiento definitivo
+/-	Estatus relativo dentro de la escala principal

Fuente: Esparza A., 2015, p. 25

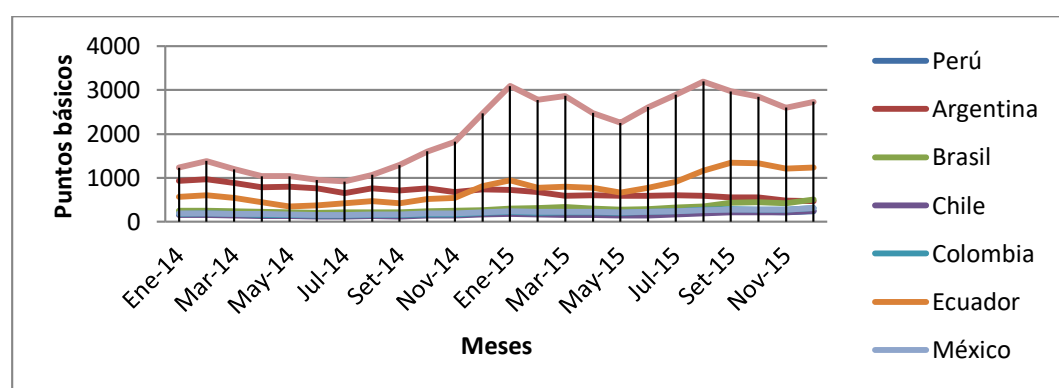
Ilustración 4: Calificación Riesgo País Fitch

La evolución del riesgo país en el Perú, podemos describir como aceptable, aún cuando existen muchas variantes de su calificación, creemos que ha sido positiva, con respecto a otros países latinoamericanos, se muestra en la tabla 1 y la ilustración 5, donde se claramente el Perú tiene uno de los índices más bajos de sudamerica.

Tabla 1: Evolución del Riesgo País del Perú y Países Lationamericanos 2014-2015
Fuente: BCRP

Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread								
MES	Perú	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Venezuela
ene-14	177	932	256	155	183	571	197	1236
feb-14	183	971	258	159	189	610	196	1387
mar-14	167	880	239	149	177	549	188	1200
abr-14	154	788	225	138	162	455	178	1043
may-14	149	798	214	136	154	354	172	1040
jun-14	145	763	209	122	144	370	160	954
jul-14	147	651	212	124	146	425	163	921
ago-14	157	761	221	130	154	477	169	1069
sep-14	150	719	216	126	152	427	168	1297
oct-14	170	759	244	150	174	521	190	1607
nov-14	165	674	252	151	173	549	192	1820
dic-14	183	745	272	172	200	818	218	2467
ene-15	202	732	300	186	231	943	242	3088
feb-15	183	684	315	168	208	779	227	2776
mar-15	184	593	339	156	222	801	234	2865
abr-15	177	604	299	153	216	780	225	2475
may-15	166	596	285	143	209	667	217	2256
jun-15	177	593	296	151	225	775	230	2612
jul-15	187	603	322	168	243	909	238	2889
ago-15	217	590	353	194	276	1167	261	3191
sep-15	234	561	439	216	291	1345	276	2970
oct-15	226	555	448	221	283	1330	278	2851
nov-15	219	486	421	221	280	1213	274	2599
dic-15	236	478	512	250	314	1233	311	2731

Handwritten signatures and initials in blue ink.



Fuente: Elaboración propia en base a datos BCRP

Ilustración 5: Evolución del Riesgo País comparativo países Latinoamericanos 2014-2015

Existen convenciones que a nivel de países se aceptan para un análisis y evaluación del riesgo país, se puede apreciar en las ilustraciones siguientes:

Clasificación	Definición	Grado
AAA	La más alta calidad crediticia. Denota la más baja expectativa de riesgo de crédito. Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados	Inversión
AA	Muy alta calidad crediticia. Indica fuerte capacidad de asumir compromisos de pago, la cual se considera poco vulnerable de eventos infortuitos. Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados	Inversión
A	Alta calidad de crédito. La capacidad de pago es considerada fuerte y sólida, refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores	Inversión
BBB	Buena Calidad de Crédito. Indica que hay una baja expectativa de riesgo de crédito, refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Aún cuando la capacidad para asumir compromisos se considera adecuada, puede ser más vulnerable a cambios en las circunstancias o en las condiciones económicas que las clasificaciones anteriores.	Inversión
BB	Grado Especulativo. Hay una posibilidad del desarrollo de un riesgo crediticio al cambiar adversamente las condiciones económicas; no obstante, proporciona un buen "ambiente" para los negocios si existen compromisos de pago. Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos	Especulativo

Ilustración 6: Convenciones utilizadas por las empresas de clasificadores de riesgo (Parte I)

B	Altamente Especulativo. Indican que existe un significativo riesgo de crédito presente; no obstante los compromisos adquiridos están siendo bien afrontados y permite aún un margen de seguridad. Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es más variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas que la categoría inmediata superior. La capacidad de pago está determinada por las condiciones económicas presentes	Especulativo
CCC,CC,C	Riesgo de Incumplimiento presente. Altamente especulativo e implica incumplimiento muy probable. Existe riesgo de incumplimiento de pago de capital e intereses en los términos y condiciones pactados aunque tiene algunas cláusulas de protección para los inversionistas	Especulativo
DDD,DD,D	Incumplimiento. En este caso hay un nivel de pérdida presente en la versión por realizar. En el caso de las corporaciones de Estados Unidos implica una pérdida en el rango de 50% al 90% de la inversión realizada, por cuanto el emisor no ha cumplido con pagar el capital e intereses según los términos pactados	Especulativo
E	Falta de Información. No se puede clasificar por falta de información suficiente	Especulativo
S	Suspendida. La clasificación está suspendida porque hay eventos, dudas, cambios de políticas gubernamentales u otros hechos que no permiten asignar una clasificación	Especulativo

fuente: <http://www2.standardandpoors.com>

Nota: Las categorías entre "AA" y "CCC" podrán ser modificadas con los signos "+" o "-" para señalar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Ilustración 7 : Convenciones utilizadas por las empresas de clasificadores de riesgo (Parte II)

Los estándares de análisis de las condiciones de un país comparado con otro generalmente son similares entre firmas calificadoras; sin embargo, existen ligeras variaciones en la presentación de las interpretaciones que se puede dar (para el ejemplo ver ilustración 8, anexo 6 y 7) se compara la calificación de las calificadoras Standard & Poor's (S&P), y Moody's, donde se explica el detalle:

S&P	MOODY'S	Grado de Inversión	S&P	MOODY'S	Grado de Especulativo
AAA	Aaa		BB+	Ba1	
AA+	Aa1		BB	Ba2	
AA	Aa2		BB-	Ba3	
A-	Aa3		B+	B1	
A+	A1		B	B2	
A	A2		B-	B3	
A-	A3		CCC+	Caa1	
BBB+	Baa1		CCC	Caa2	
BBB	Baa2		CCC-	Caa3	
BBB-	Baa3	CC	Ca		
		C	C		
		D	D		

Fuente: www.Bloomberg.com

Ilustración 8: Forma de calificar según S&P y Moody's

■ Equivalencias entre calificativos de largo plazo			
	Fitch	S&P	Moody's
	Calificativo		
Grado de Inversión	AAA	AAA	Aaa
	AA+	AA+	Aa1
	AA	AA	Aa2
	AA-	AA-	Aa3
	A+	A+	A1
	A	A	A2
	A-	A-	A3
	BBB+	BBB+	Baa1
	BBB	BBB	Baa2
BBB-	BBB-	Baa3	
Grado Especulativo	BB+	BB+	Ba1
	BB	BB	Ba2
	BB-	BB-	Ba3
	B+	B+	B1
	B	B	B2
	B-	B-	B3
	CCC+	CCC+	Caa1
		CCC	Caa2
		CCC-	Caa3
	CC	CC	Ca
	C	C	C
	RD	D	
D			

Fuente: revista: Moneda/Análisis BCRP (Lucero Ruiz, CFA*.p.37)

Ilustración 9: Equivalencias entre calificativos de largo plazo

El ejemplo que se presenta es durante el año 2013, la calificación entre países de Latinoamérica lo podemos apreciar en la ilustración siguiente:

Indicadores de Riesgo Soberano - Región LATAM									
Indicativo			Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Venezuela
Riesgo Financiero									
Riesgo de Crédito									
5Y CDS (pb)	a Junio 2013	Menor es mejor	3 583	166	94	131	127	134	1 054
	a Diciembre 2012		1 442	108	72	96	98	97	647
	Cambio en periodo		149%	53%	30%	37%	29%	38%	63%
Riesgo Económico									
Capacidad de pago									
PBI YOY%		Mayor es mejor	3,00	1,92	4,10	3,08	0,80	4,80	-2,70
Deuda externa de corto plazo (%PBI)		Menor es mejor	4,07	4,30	4,06	3,19	8,54	0,45	2,04
Deuda externa de largo plazo (%PBI)		Menor es mejor	32,31	15,18	22,46	22,21	28,43	11,53	22,38
Presiones Inflacionarias									
IPC actual		Menor es mejor	10,03	5,41	3,02	3,17	4,11	3,66	21,28
Desempleo									
Tasa de desempleo		Menor es mejor	7,90	5,80	6,40	10,73	5,04	5,70	7,90
Endeudamiento									
Deuda (% PBI)		Menor es mejor	41,6%	54,9%	10,1%	40,2%	35,4%	18,3%	49,0%
Calificativos largo plazo (ME)									
S&P		Mayor es mejor	B-u	BBB	AA-	BBB	BBB	BBB	B
Moody's		Mayor es mejor	B3	Baa2	Aa3	Baa3	Baa1	Baa2	B2
Fitch		Mayor es mejor	CC	BBB	A+	BBB-	BBB+	BBB	B+

FUENTE: BLOOMBERG (DATA AL 19/06/2013).

³ En el caso de bonos soberanos, se considera como eventos de incumplimiento el repudio (el gobierno emisor no desea realizar los pagos), moratorias y aceleraciones (adelantos en los pagos o rescate).

⁴ La prima asociada a un CDS spread se calcula en base a la convención de contabilizar los días calendario en función de un año de 360 días (ACT/360). En cambio, los spreads o márgenes de rendimiento de bonos consideran la convención de contabilizar 30 días por mes y 360 días por año (30/360). Un punto básico (pb) es la centésima parte de un punto porcentual, es decir, 1pb = 0,01%.

Ilustración 10: Indicadores de Riesgo Soberano

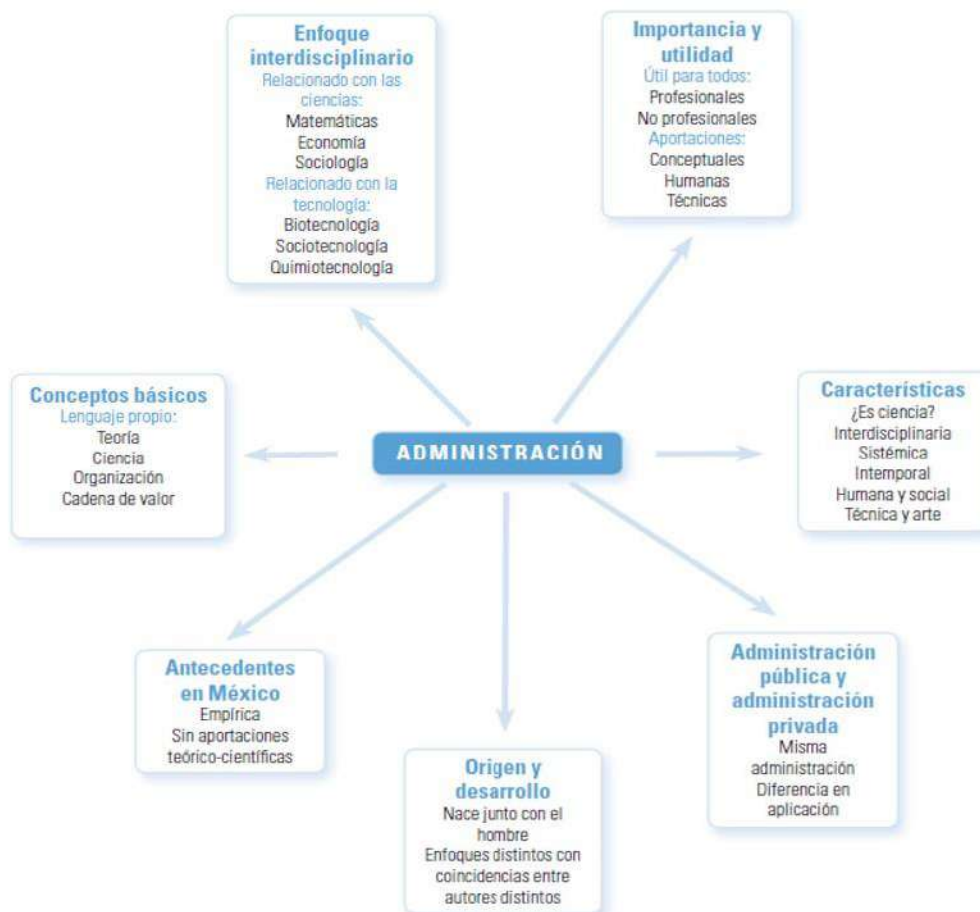
4.3. Teoría Administrativa

Según Torres (2014) “la administración es una actividad propia de los humanos, todos la practicamos, independientemente de cuál sea nuestra condición de educación escolarizada” (p. x).

De hecho, no tiene el mismo carácter que presenta alguna de las otras ciencias conocidas, como las relacionadas a la matemática y su rigurosidad, porque la práctica hace que todo profesional podría incorporar conocimientos de la administración, puesto que durante todo el ciclo de vida de las personas, necesitamos ordenar nuestras actividades, optimizar los recursos que poseemos, incluso la del recurso tiempo, lo que equivale a decir que, se requiere administrar en todo momento y todo tipo de recursos y condiciones que se presentan para la misma.

La Administración epistemológicamente ha generado un conjunto de discusiones y polémicas hasta nuestros días, sobre si se considera teoría,

ciencia, técnica, arte o cualquier otro matiz de alguna disciplina, sin embargo, es un espacio del conocimiento que requerimos y ejercemos sin que nos demos cuenta, por eso, es materia de estudio y de ejercicio profesional, contiene principios y fundamentos teóricos que se ha tratado de sistematizar, para Torres (ibíd.2014), existen algunas connotaciones que considera la administración, el cual se muestra en la ilustración 11:



Fuente: Torres Hernández (2014, p. 4)

Ilustración 11: Mapa conceptual de la Administración

4.3.1. Importancia y utilidad de la administración

La administración ha tenido diversos enfoques a lo largo de la historia de la humanidad, aplicables a las organizaciones y empresas, por lo general evalúan a los administradores básicamente por los resultados que permiten obtener a la organización.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

La característica más relevante de la administración es el comportamiento de las organizaciones a partir de las decisiones que imparten sus administradores que deben poseer los conocimientos, habilidades y actitudes deseables, porque las organizaciones conglomeran grupos humanos que actúan en función del ordenamiento deliberado de tareas que se debe articular y lograr determinados objetivos.

En el estudio realizado en la Escuela de Negocios de Harvard referido por Torres (ibíd.2014), se presentan algunas de las actividades de las prácticas administrativas que en el fragor del tiempo se ha desarrollado por actividad, llámese administración propiamente dicha, personal, ventas, producción, contabilidad y finanzas, donde se explica cómo evolucionó las funciones de la administración, lo resaltante es que en la actividad de administración el enfoque evolucionado es que se debe lograr un liderazgo, combinado con la adopción de decisiones tendientes a lograr incrementar con el valor agregado y para completar la idea, una gestión por resultados, se aprecia en la siguiente ilustración.

Tiempo 1922-1924		Tiempo 1942-1953			Tiempo 1994-2000	
Práctica	Acontecimientos	Acontecimientos	Práctica	Acontecimientos	Acontecimientos	Práctica
Administración	Asociaciones comerciales	Racionamiento de materiales	Política de negocios	Descentralización (modelo multidivisional)	Visión	Liderazgo
Personal	Beneficios paternalistas	Mujeres toman temporalmente roles no tradicionales	Recursos humanos	Suspensión incómoda de trabajo	Organizaciones flexibles y trabajo inseguro	Dirección de personal
Ventas	Aparición de clientes duraderos	Racionamiento	Venta y mercadotecnia	Demanda deprimida	Resurgimiento de equidad de marcas	Ventas y mercadotecnia
Producción	Fábricas rediseñadas para mejor uso de motores eléctricos	Investigación de operaciones	Operaciones	Búsqueda de bajos costos en área de manufactura	Organización virtual	Valor agregado
Contabilidad	Retorno sobre inversión	Crecimiento de la auditoría profesional	Contabilidad	Contabilidad divisional (estado de resultados)	Evaluación del capital intelectual	Evaluación de resultados
Finanzas	Inversiones públicas equitativas en aceptación creciente	Bonos de guerra	Finanzas	Medición del PNB	Derivados	Finanzas

Ilustración 12: Evolución de las prácticas administrativas según estudio de la Escuela de Negocios de Harvard 1999-2000(Torres Hernández, 2014, p. 18)

Asimismo, es pertinente describir las principales teorías según autores y pensamiento de la administración, que podemos observar a continuación en la ilustración que sigue:

	Adminis- tración científica	Regulación gubernamental	Mercado- tecnia y ventas	Estrategia y cambio social	Competitividad y reestructu- ración	Globali- zación y conocimiento
Periodo	1922-1931	1931-1946	1946-1960	1960-1972	1972-1988	1988-2000
Autores	F.W. Taylor, H. Fayol, M. Parker Follett y Lillian Gilbreth	Elton Mayo, Berle y Means, Ch. Bernard y A. Maslow	Herbert Simon, P. Drucker, Daniel Katz y T. Levitt	Douglas Mc Gregor, F. Herzberg, Lawrence y Lorsch, Kenneth Andrews	H. Mintzberg, Chris Argyris, M. Porter, Peter y Waterman	P. Senge, Kaplan y Norton G. Hamel y Prahalad Ch. Handy
Año	Teorías			Año	Teorías	
1903	Administración científica			1953	Enfoque sociotécnico	
1909	Teoría de la burocracia			1954	Teoría neoclásica	
1916	Teoría clásica			1957	Teoría conductual	
1932	Teoría de las relaciones humanas			1962	Desarrollo organizacional	
1947	Teoría estructuralista			1972	Teoría de la contingencia	
1951	Teoría de los sistemas			1990	Nuevos enfoques	

Ilustración 13: Principales teorías administrativas y autores. (Torres Hernández, 2014, págs. 19-20)

En su artículo, Pelayo (2011) detalla en un cuadro resumen las características de los enfoques de la administración: “clásicos de la administración, sus orígenes, administración científica, la racionalización del trabajo, los principios de la administración científica, principios básicos de Ford y Fayol, los elementos de la Administración de Urwick y los elementos de Gulick” (Pelayo, 2011)

M. Pelayo

Quirós

ENFASIS	TEORIAS ADMINISTRATIVAS	PRINCIPALES ENFOQUES
EN LAS TAREAS	ADMINISTRACION CIENTIFICA	RACIONALIZACION DEL TRABAJO EN EL NIVEL OPERACIONAL
EN LA ESTRUCTURA	TEORIA CLASICA TEORIA NEOCLASICA TEORIA DE LA BUROCRACIA. TEORIA ESTRUCTURALISTA	-ORGANIZACIÓN FORMAL. -PRINCIPIOS GENERALES DE LA ADMINISTRACION. -FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR. -ORGANIZACIÓN FORMAL BUROCRÁTICA. -RACIONALIDAD ORGANIZACIONAL. MULTIPLE ENFOQUE: -ORGANIZACIÓN FORMAL E INFORMAL. -ANÁLISIS INTRAORGANIZACIONAL Y ANÁLISIS INTEORGANIZACIONAL.
EN LAS PERSONAS	TEORIA DE LAS RELACIONES HUMANAS. TEORIA DEL COMPORTAMIENTO ORGANIZACIONAL TEORIA DEL DESARROLLO ORGANIZACIONAL.	-ORGANIZACIÓN INFORMAL. -MOTIVACION, LIDERAZGO, COMUNICACIONES Y DINAMICA DE GRUPO. -ESTILOS DE ADMINISTRACION. -TEORIA DE LAS DECISIONES. -INTEGRACIÓN DE LOS OBJETIVOS ORGANIZACIONALES E INDIVIDUALES. -CAMBIO ORGANIZACIONAL PLANEADO. -ENFOQUE DE SISTEMA ABIERTO.
EN EL AMBIENTE	TEORIA ESTRUCTURALISTA TEORIA NEO-ESTRUCTURALISTA	-ANÁLISIS INTRAORGANIZACIONAL Y ANÁLISIS AMBIENTAL. -ENFOQUE DE SISTEMA ABIERTO.
EN LA TECNOLOGIA	TEORIA DE LA CONTINGENCIA	-ADMINISTRACION DE LA TECNOLOGIA (IMPERATIVO TECNOLÓGICO).

Ilustración 14: Principales Teorías de la Administración y sus enfoques. (Pelayo, 2011)

4.3.2. Visión del enfoque de Administración

La administración es una actividad propia de los seres humanos, todos practicamos a diario, independientemente de cuál sea nuestra condición académica, social, política, nivel cultural, lugar de origen, tiempo y espacio histórico; por eso, existe infinidad de planteamientos de muchos especialistas, si de destacar se trata, he aquí algunos de los expertos en negocios considerados gurús del pensamiento administrativo:

Michael E. Porter

Destacado profesor de Harvard Business School, escritor en temas sobre estrategia empresarial, desarrolló un enfoque de competitividad e innovación que ha revolucionado el mundo de los negocios, a partir del análisis de la cadena de valor y las cinco fuerzas de Porter, las ventajas competitivas como estrategia para las organizaciones, sus aportes enfatizan la responsabilidad social como valor compartido que ha servido para tener reconocimiento por muchos países y compañías multinacionales.

Michael E. Porter

Michael E. Porter

Tom Peters

Formuló una visión pionera para que las empresas se encaminen a la excelencia, considerado como un intelectual del enfoque gerencial y de negocios con reconocimiento a nivel intercontinental y mundial, se dedicó a escribir libros sobre su particular enfoque “En busca de la excelencia” que se convirtió en un bestsellers para la literatura gerencial de todos los tiempos, destaca como idea principal la resolución de problemas de negocios a través de la combinación “negocio-proceso desde arriba” que implica acentuar la función de los tomadores de decisiones en los diferentes niveles de jerarquía de una compañía.

Robert B. Reich

Gran economista y docente universitario, fue Secretario de Trabajo de la administración Clinton, es reconocido por sostener la defensa de los derechos de los trabajadores y las mejoras del salario mínimo, al escribir su libro “El Trabajo de las Naciones” presenta un enfoque a la competitividad de una nación desde la preparación, educación y desarrollo de habilidades de su gente, destacando la infraestructura sumado a la tecnología y no básicamente la rentabilidad de las organizaciones, sus afirmaciones consagran que el capital privado se hace global; sin embargo el capital humano debe considerarse como el principal recurso de un país, por lo que exhorta a realizar mayores inversiones públicas como sostén de la política económica de cada país.

Peter F. Drucker

Es calificado como padre del pensamiento administrativo y management como disciplina, abogado austriaco, es considerado como uno de los pocos filósofos de la administración del siglo XX por sus ideas, destacan la creación de la organización moderna, escribió muchas obras a escala mundial, la gestión de las organizaciones fue el tema central, así como los



sistemas de información y sociedad del conocimiento, tuvo más aciertos con sus ideas y modismos, utilizó la expresión “post-modernidad”.

Gary S. Becker

Economista de profesión, estadounidense y profesor de la Universidad de Chicago, recibió el Premio Nobel de Economía en 1992 donde destaca el proceso de análisis microeconómico estudiando el comportamiento humano básicamente fuera del mercado, sus pensamientos concuerdan con las ideas del liberalismo económico, sus obras más relevantes son “Economía de la discriminación” (1957), “El capital humano” (1964) y “Tratado sobre la familia” (1981), en ellas ramifica temas sociológicos como: discriminación racial, crimen, organizaciones familiares, adicción a las drogas entre otros, además arguye que el comportamiento humano a través de sus expresiones diversas pueden ser racionales que sirve para maximizar utilidades.

Peter M. Senge

Es un destacado pensador del “aprendizaje organizacional” que plantea el crecimiento de una empresa cuando aprende de sus experiencias, porque a través de ellas puede corregir sus propios errores, construir organizaciones inteligentes tiene un matiz dimensionado a través de las cinco disciplinas que propuso: el dominio personal, los modelos mentales, la construcción de una visión compartida y el aprendizaje en equipo; considera que una organización abierta es aquella que aprende de sí misma, permite el crecimiento potencial de todos sus miembros, para beneficio de la empresa, compartir información de trabajo para lograr competitividad.



Gary Hamel

Es un pensador líder en estrategia e innovación, experto en management de EUA, fundador del paladín Strategos, el diario *The Wall Street Journal*



lo calificó como un experto en negocios de mayor influencia del mundo, y la revista Fortune le ha denominado “el mayor experto del mundo en estrategia de negocios”; su filosofía basa en olvidar el concepto tradicional de empresa, el desarrollo debe fundarse en capacidades básicas de innovación y revolución de ideas.

Charles Handy

Es un pensador social, filósofo que visionó el repliegue de las empresas y el repunte del auto-empleo, tipificó la forma de conducción de las gerencias con el destaque de personajes de la mitología en su obra “Los dioses del Management”, donde los gerentes deben orientarse dentro de las cuatro divinidades de la gestión de: Zeus, Apolo, Atenea y Dionisos, creó el concepto de "La sociedad comunitaria" como modelo corporativo del futuro y que el verdadero patrimonio de las empresa son la gente que las maneja.

Don Tapscott

Es especialista en aplicación de la tecnología dentro de los negocios y el impacto económico y social que genera la tecnología, es destacado en anticipar las tendencias de los negocios a partir de enfoques de la innovación, la tecnología afecta al marketing, al talento y a la innovación, se especializa en temas como la crisis económica global, la “Generación Red” y algo que viene prestigiándolo el valor estratégico de la innovación.

La visión administrativa del enfoque holístico

Pertenciente al holismo cuya tendencia analiza los eventos desde múltiples interacciones, las propiedades de un sistema no se explican como la suma de sus componentes sino considera un todo en conjunto, alude a contextos y complejidades que entran en relación, ya que es dinámico (definicion.de, 2017).

Handy
Tapscott

4.4. Hipótesis general

Si existe una relación proporcional entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de Reservas Internacionales Netas y el Riesgo País 2014-2015

4.5. Hipótesis específicas

- Es significativa la relación entre la INFLACION con las RIN
- Es significativa la relación entre el PBI con las RIN
- Es significativa la relación entre el TIPO DE CAMBIO con las RIN es proporcional
- La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN es positiva
- Es significativa la relación entre la INFLACION con el RIESGO PAIS
- La relación entre el PBI con el RIESGO PAIS es análogo
- Es significativa la forma en que se relaciona el TIPO DE CAMBIO con el RIESGO PAIS
- La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y el RIESGO PAIS es positiva

4.6. Variables

Según Hernández, Fernandez, y Baptista (2014) “Una variable es una propiedad que puede fluctuar y cuya variación es susceptible de medirse u observarse” (p.105); ésta se orienta a la codición en que las investigaciones conllevan a medir los atributos de aquellos factores que se ha considerado para la investigación.

Variables Asociadas

Según Supo (2014), “las variables asociadas corresponden a la investigación de nivel relacional (...) tienen el carácter de variable analítica, puesto que tienen el mismo peso y se medirá a partir de ellas (...) la variable que destaca se denomina variable de estudio” (p. 90);



Indicadores

“Un indicador es un instrumento que provee evidencia de una determinada condición o el logro de ciertos resultados. Esta información puede cubrir aspectos cuantitativos y cualitativos sobre los objetivos de un programa o proyecto” (CONEVAL, 2013, p. 14), para el presente trabajo se tiene:

Variable analítica

X Promedio anual de indicadores económicos

Indicadores

X₁ Inflación

X₂ PBI

X₃ Tipo de Cambio

Variable de estudio

Y Índice de las Reservas Internacionales Netas y Riesgo País

Indicadores

Y₁ Reservas Internacionales Netas

Y₂ Riesgo País

4.7. Operacionalización de variables

VARIABLE	DEFICIÓN OPERACIONAL	INDICADOR	VALOR FINAL	ESCALA	ÍNDICE
Indicadores económicos	Representa unidades de medida de los recursos de la riqueza y producción de la economía de un país	INFLACIÓN	%	Intervalo	Promedio mensual
		PBI	%		Promedio mensual
		TIPO DE CAMBIO	S/.		Promedio mensual
Reservas Internacionales Netas	Calificación de la situación económica productiva, exportación e importación de un país	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	S/.	Intervalo	Promedio mensual
Riesgo País	Calificación de la situación económica y política de un país	RIESGO PAIS	Puntos básicos	Intervalo	Promedio mensual

Fuente: elaboración propia. Adaptación SUPO (2014)

Ilustración 15: Operacionalización de variables

V. MATERIALES Y MÉTODOS

Quirós
Morales

Se ha diseñado un estudio donde se ha extraído datos bibliográficos mensualizados del año 2014 y 2015, elaborándose un protocolo de inclusión por variable y por indicador económico: Inflación en %, PBI en %, Tipos de Cambio por moneda extranjera en US\$, Reservas Internacionales Netas por millones de soles, Riesgo País por puntos básicos, como material de consulta.

Inflación: Se ha considerado los datos accedidos sobre Inflación del BCRP, en términos porcentuales, ya que los cálculos para obtenerla se encuentran ajustados a las variaciones con respecto a un período anterior, diario, mensual o anual, para el presente caso, se ha tomado los datos mensuales de los años 2014 y 2015; sin embargo, para el cálculo, se ha promediado entre datos sobre inflación de los analistas económicos, del sistema financiero y de las empresas, se elaboró el formato de registro de toma de datos para el indicador inflación (ver apéndice 1).

PBI: Para el indicador PBI, se ha obtenido el acceso a información del BCRP, la misma que está expresado por la 1) demanda Interna: consumo privado, consumo público, inversión bruta interna, inversión bruta fija (privada-pública) y variación de inventarios. 2) exportaciones, 3) importaciones. 4) producto bruto interno, para el caso, se ha construido el formato de registro de toma de datos correspondiente (ver apéndice 2)

Tipo de Cambio: Para los datos de tipo de cambio, se elaboró el formato de registro de toma de datos para tipo de cambio, expresado en soles por moneda extranjera US\$ (ver apéndice 3)



5.1. Materiales,

5.1.1. Método

El método que se ha empleado corresponde al uso del método *analítico y deductivo*, analítico porque se estudia la variable de asociación y su relación con la variable de estudio, conocer si la Inflación, PBI, Tipo de Cambio es un factor relacionado a la generación de Reservas Internacionales Netas e igualmente si está relacionado al Riesgo País. Es deductivo, porque para absolver las hipótesis, se partió desde los datos de la variable analítica de asociación: Inflación, PBI y tipo de cambio, contrastando a la variable de estudio RIN y riesgo país, resultados que representan a toda la población de estudio a través de los cálculos estadísticos.

5.1.2. Equipos e instrumentos

La investigación tiene características particulares para el estudio, por lo que se describe el equipo que se ha utilizado:

EQUIPO INFORMÁTICO	
COMPUTADOR INTEL CORE i3 2.93GHZ	
MAINBOARD INTEL DG55	
MEMORIA RAM DE 4GB DDR3	
DISCO DURO DE 500GB SATA	
DVD RW SATA	
CASE: TECLADO, MOUSE, PARLANTES	
MONITOR CLD 18.5"	
IMPRESORA EPSON L355	
Tipo	Multifuncional de Inyección
Tecnología de Impresión	Inyección de tinta Micro Piezo
Resolución	Hasta 5760 x 1440 dpi
Velocidad de Impresión	Máxima: Negro 33 ppm y Color 15 ppm Normal: Negro 9,0 ISO ppm y Color 4,5 ISO ppm
SCANNER CANON LIDE 100 2400X4800 DPI USB	
Escáner Canon LiDE 100, 48bits, 2400 x 4800 dpi - Impresión - Scanners de Cama Plana, 2923B003AA. Con alimentador directo de un cable USB 2.0 de alta velocidad para conectarse a otras características , • Tecnología QARE	

Ilustración 16: Equipo informático

Además, se ha contado con el equipo de trabajo, entre docentes, estudiantes y trabajador administrativo, según detalle:

Tabla 2: Equipo de trabajo

Condición	Código	Nombres y apellidos
Investigador Principal	02648	Víctor Hugo Durán Herrera
Investigador colaborador:	01410	Wilber Ascención Acosta Guerra
Estudiantes de apoyo:	1310120461	Brenda Antonella Becerra Bazán
	1310110089	Melissa Joan Chang Prieto
	1310120399	Rocío Mildre Chuy Cachique
Trabajador Administrativo:	03036	Betty López Chaparro

5.1.3. Formatos

Inflación

Se ha extraído el promedio del índice % de la inflación según el cálculo de Analistas Económicos, medición del Sistema Financiero y la medición de Empresas no Financieras (ver apéndice 1).

Tabla 3: Inflación % Promedio según analistas 2014-2015

AÑO	MESES	Fecha	Analistas	Sistema	Empresas	TOTAL PROMEDIO
			Económicos	Financiero	No Financieras	
2013	DICIEMBRE	31.12.2013	2.5%	2.6%	3.0%	0.027
	ENERO	31.12.2014	2.60%	2.70%	2.90%	0.027
	FEBRERO	28.02.2014	2.60%	2.60%	3.00%	0.027
	MARZO	31.03.2014	2.80%	2.70%	3.00%	0.028
	ABRIL	30.04.2014	2.80%	2.80%	3.00%	0.029
	MAYO	30.05.2014	2.90%	2.80%	3.00%	0.029
2014	JUNIO	30.06.2014	3.00%	2.90%	3.00%	0.030
	JULIO	30.07.2014	3.00%	3.00%	3.00%	0.030
	AGOSTO	29.08.2014	3.10%	3.00%	3.00%	0.030
	SEPTIEMBRE	26.09.2014	3.00%	2.80%	3.00%	0.029
	OCTUBRE	31.10.2014	3.00%	2.90%	3.00%	0.030
	NOVIEMBRE	28.11.2014	3.00%	3.00%	3.00%	0.030
	DICIEMBRE	31.12.2014	3.00%	3.00%	3.00%	0.030
					TOTAL	0.350

M. Pereda
Quispe

	ENERO	30.01.2015	2.50%	2.50%	3.00%	0.027
	FEBRERO	27.02.2015	2.50%	2.50%	3.00%	0.027
	MARZO	31.03.2015	2.70%	2.80%	2.90%	0.028
	ABRIL	30.04.2015	2.90%	2.90%	3.00%	0.029
	MAYO	31.05.2015	2.90%	2.90%	3.00%	0.029
	JUNIO	30.06.2015	3.00%	3.00%	3.00%	0.030
	JULIO	31.07.2015	3.20%	3.10%	3.00%	0.031
2015	AGOSTO	31.08.2015	3.50%	3.30%	3.30%	0.034
	SEPTIEMBRE	30.09.2015	3.80%	3.80%	3.50%	0.037
	OCTUBRE	30.10.2015	3.80%	3.70%	3.50%	0.037
	NOVIEMBRE	30.11.2015	3.80%	3.80%	3.50%	0.037
	DICIEMBRE	31.12.2015	4.10%	4.00%	3.80%	0.040
	TOTAL					0.385

Fuente: <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas.html> Consultado 01/06/2016 11:43

Producto Bruto Interno

Se ha tomado datos sobre los promedios porcentuales de la variación del PBI, cuya estructura es la demanda interna que incluye: el consumo privado, consumo público, inversión bruta interna, inversión bruta fija (privada y pública), variación de inventarios; exportaciones, importaciones y podemos apreciar en la tabla siguiente:

Tabla 4: Promedio mensual % del PBI 2014-2015

MES	PBI % 2014	PBI % 2015
DICIEMBRE 2013	0.05	0.05
ENERO	0.06	0.04
FEBRERO	0.06	0.04
MARZO	0.06	0.04
ABRIL	0.06	0.03
MAYO	0.06	0.03
JUNIO	0.06	0.03
JULIO	0.06	0.03
AGOSTO	0.06	0.03
SEPTIEMBRE	0.05	0.03
OCTUBRE	0.05	0.03
NOVIEMBRE	0.05	0.03
DICIEMBRE	0.05	0.03

Fuente: 1/ Para el período 1950 - 2006 se ha estimado los niveles utilizando la información del INEI y del año base 1994. INEI y BCR. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

<http://peru21.pe/economia/pbi-peruano-registro-2013-su-menor-tasa-cuatro-anos-al-crecer-502-2170175> consultado el 01/06/2016. 14:43:17 p.m.

Tipo de Cambio

Se ha obtenido el promedio porcentual mensual del Tipo de Cambio interbancario de US\$ (venta), durante el 2014 y 2015, del sistema bancario oficial que el BCRP ha registrado, bien se puede observar en la tabla siguiente:

Tabla 5: Promedio % mensual de Tipo de Cambio de US\$ 2014-2015

MESES	TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO				
	2013	2014		2015	
ene-13	2.552	ene-14	2.809	ene-15	3.007
feb-13	2.578	feb-14	2.813	feb-15	3.079
mar-13	2.594	mar-14	2.807	mar-15	3.092
abr-13	2.598	abr-14	2.794	abr-15	3.121
may-13	2.646	may-14	2.787	may-15	3.151
jun-13	2.748	jun-14	2.795	jun-15	3.162
jul-13	2.777	jul-14	2.786	jul-15	3.182
ago-13	2.802	ago-14	2.815	ago-15	3.239
sep-13	2.779	sep-14	2.865	sep-15	3.219
oct-13	2.769	oct-14	2.907	oct-15	3.25
nov-13	2.799	nov-14	2.926	nov-15	3.338
dic-13	2.786	dic-14	2.963	dic-15	3.384
Promedio Anual		2.839		3.185	

Hasta octubre de 1977 se considera el tipo de cambio del mercado de certificados cuando disponible, en caso contrario el correspondiente al mercado de giros (1960-1966, 1970).

A partir de noviembre de 1977 el mercado único de cambios.

Entre enero de 1979 y julio de 1985, corresponde al tipo de cambio de los CBME. Desde agosto de 1985 hasta julio de 1986, se ha considerado el tipo de cambio del Mercado Financiero.

Entre agosto de 1986 y julio de 1987, se ha considerado el tipo de cambio del Mercado Financiero de Libre Circulación. El tipo de cambio de agosto de 1987 fue fijado por el BCR en tanto se instalaba la Mesa de Negociación de los CBME. A partir de setiembre de 1987, corresponde a la cotización promedio ponderada del total de las operaciones efectuadas en la Mesa de Negociación de los CBME. Entre mayo de 1988 y diciembre de 1990, se ha considerado el tipo de cambio de oferta y demanda de billetes (sistema bancario) consignado por la SBS.

Desde enero de 1991, se considera el tipo de cambio consignado por la SBS.

Nota

De 1950 a 1984: Soles de oro por dólar

De 1985 a 1990: Intis por dólar

De 1991 a 2006: Nuevos soles por dólar

Fuente: BCRP, SBS. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos

Reservas Internacionales Netas

Se ha tomado datos de las Notas de Estudios del BCRP, correspondiente a las cifras en S/ mensuales registradas durante el 2014 y 2015, son los Activos Internacionales, (Reservas Brutas) Gross International Reserves obligaciones a Corto Plazo Internacional (-) Short term Internacional liabilities, tal como se puede ver en la tabla que se detalla:

Tabla 6: Reservas Internacionales Netas mensuales en S/ 2014-2015

MES	Índice de RIN U\$ mls 2014	Índice de RIN U\$ mls 2015
DICIEMBRE 2013	65710.0	62353.0
ENERO	65163.0	62677.7
FEBRERO	65229.0	61948.4
MARZO	64999.6	61384.0
ABRIL	64793.7	61707.3
MAYO	64720.6	60478.9
JUNIO	64683.6	60072.2
JULIO	65756.0	59778.5
AGOSTO	64899.9	60670.8
SEPTIEMBRE	64498.5	61486.9
OCTUBRE	63577.1	62213.3
NOVIEMBRE	63292.3	62234.8
DICIEMBRE	62352.7	61537.0

Fuente: Revista: NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No.12 al 66 del 21 de enero de 2014 al 25 de diciembre del 2015 (GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES 2014.2015)

Riesgo País

Se ha extraído datos sobre Riesgo País calificado por EMBIG (INDICADORES DE RIESGO PARA PAÍSES EMERGENTES: Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG)1/, DIFERENCIAL DE RENDIMIENTOS CONTRA BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (EUA) 2/ (En puntos básicos) 3/, RISK INDICATORS FOR EMERGING COUNTRIES: Emerging Market Bond Index (EMBIG) 1/ Stripped Spread 2/ (In basispoints) 3/).

Los puntos básicos, tienen una composición particular, ya que cuanto más bajo, el riesgo igualmente es menor, observemos la puntuación que

corresponde al Perú, seguido de realizar una comparación con países latinoamericanos en el gráfico que sigue:

Tabla 7: Puntos Básicos por mes del Riesgo País 2014-2015

MES	Riesgo País (Pb)	Riesgo País (Pb)
	2014	2015
DICIEMBRE	177	183
ENERO	177	202
FEBRERO	183	183
MARZO	167	184
ABRIL	154	177
MAYO	149	166
JUNIO	145	177
JULIO	147	187
AGOSTO	157	217
SEPTIEMBRE	150	234
OCTUBRE	170	226
NOVIEMBRE	165	219
DICIEMBRE	183	236

1/ La información de este cuadro se ha actualizado en la Nota Semanal N°22 (8 de junio de 2017). Corresponde a datos promedio del mes.2/ Índice elaborado por el J.P. Morgan que refleja los retornos del portafolio de deuda según sea el caso, es decir, de cada país, de los países latinoamericanos y de los países emergentes en conjunto. Considera como deuda, eurobonos, bonos Brady y en menor medida deudas locales y préstamos. Estos indicadores son promedio para cada período y su disminución se asocia con una reducción del riesgo país percibido por los inversionistas. Se mide en puntos básicos y corresponde al diferencial de rendimientos con respecto al bono del Tesoro de EUA de similar duración de la deuda en cuestión.3/ Cien puntos básicos equivalen a uno porcentual.

Fuente: Bloomberg y Reuters. Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico
- Subgerencia de Economía Internacional.

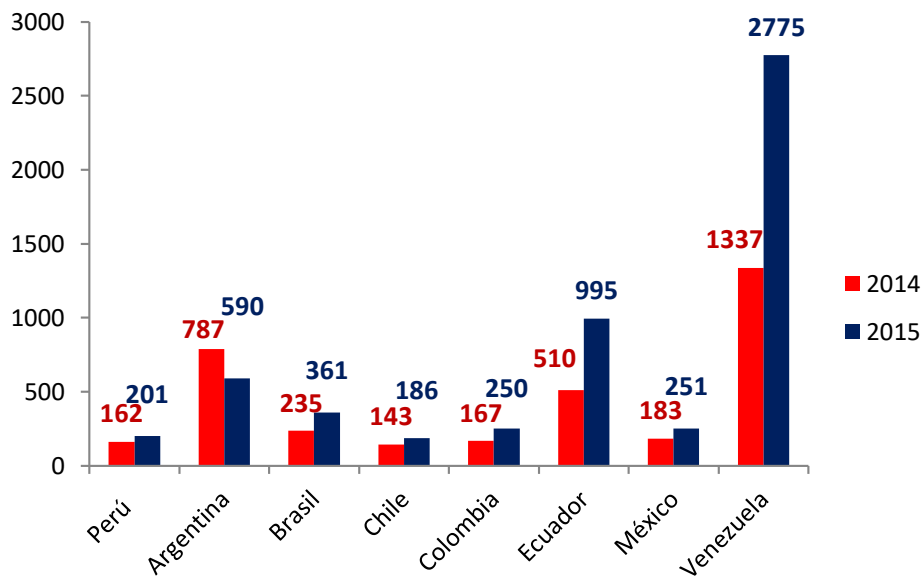


Gráfico 1: Riesgo País a nivel Latinoamericano 2014-2015 (puntos básicos)

A nivel de Latinoamérica, Perú se encuentra entre los países que menos **Riesgo País** tiene; sin embargo, durante el 2015 todos subieron puntos básicos excepto Argentina, el caso de Perú subió 38, Argentina bajó 197, Brasil subió 126, Chile subió 43, Colombia subió 82, Ecuador subió 485, México subió 68 y Venezuela es que más subió 1438, incrementando el riesgo país.

Validez

Se ha utilizado datos objetivos registrados en las notas publicadas por el BCRP y otras entidades como MEF, INEI, por el cual no es necesario realizar la prueba de validez.

5.2. Población y muestra

5.2.1. Población

Hernández, Fernández y Baptista (2014) refirieron a Lepkowski sobre el concepto de población “es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones” (p. 174), en este estudio, la población está determinado por los datos mensuales de los años 2014 y 2015 de los indicadores que presentó el Perú.

[Firma manuscrita]

Tabla 8: Población del estudio por meses

Años	Meses
2014	12
2015	12
TOTAL	24

Fuente: elaboración propia

5.2.2. Muestra

“El muestreo es el proceso de seleccionar un conjunto de individuos de una población con el fin de estudiarlos y poder caracterizar el total de la población” nos dice Ochoa (2017), mientras para Hernández, Fernandez y Baptista (2014) señalan que “la muestra es un subgrupo del universo o población del cual se recolectan los datos y que debe ser representativo de ésta (p. 173); dado el caso, los criterios de selección de la muestra para el presente estudio es no probabilístico de tipo muestreo por conveniencia, ya que se ha seleccionado una muestra de la población por que el tipo de estudio así lo amerita, es decir, los datos que corresponden a la investigación por la facilidad operativa, determinado a partir de datos promedio de todos los meses de los años 2014 y 2015 que configuran el marco muestra, se centra en datos de las unidades de muestreo, lo cual nos permite presentar así:

Tabla 9: Muestra

Unidad de Muestreo	Meses	Años
Inflación	Enero a diciembre	2014, 2015
PBI	Enero a diciembre	2014, 2015
Tipo de Cambio	Enero a diciembre	2014, 2015
Reservas Internacionales Netas	Enero a diciembre	2014, 2015
Riesgo País	Enero a diciembre	2014, 2015

Fuente: elaboración propia

5.3. Técnicas, procedimientos e instrumentos de recolección de datos

5.3.1. Técnicas de la investigación

Las técnicas de investigación según Hernández Op.cit (2014), refiere que “además de un problema bien planteado (...) se requiere también la

utilización adecuada de técnicas de recolección de datos y de análisis estadísticos pertinentes, lo mismo que la correcta interpretación de los resultados con base en los conocimientos...” (p. XXXII); y para el efecto, el análisis de contenido nos permitió conocer la información sobre el problema de investigación que se ha desarrollado, el material analizado está referido a las “notas de estudios del BCRP” publicados por el área de Gestión de las Reservas Internacionales BCRP con contenido de datos estadísticos, logrando extraer datos de los indicadores económicos de los años 2014 y 2015, informes de “Reporte de Inflación”: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2013-2015, para la inflación (Anexo 5: Notas de estudio del BCRP. Nro.7 27/01/2016),

5.3.2. Procedimientos e instrumentos de recolección de datos

El instrumento que utilizamos es la ficha de recolección de datos (ficha de registro de datos) para una investigación retrospectiva, ya que se ha recogido datos históricos del año 2014 y 2015, a través de la fuente secundaria de reportes del BCRP.

5.4. Técnicas de análisis y métodos estadísticos

5.4.1. Técnicas de análisis

Se usó el programa Microsoft Excel para organizar los datos y el programa estadístico SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) versión 20.0.0 para realizar los cálculos estadísticos, para el caso de probar la hipótesis general, se ha aplicado la metodología de regresión jerárquica, ingresando las tres variables de asociación: inflación, PBI y tipo de cambio (US\$), tomando variable por variable, luego se ha incorporado la variable de estudio uno por uno (RIN y Riesgo País), con la idea de predecir la relación identificando el de mayor a menor importancia, luego se ha tomado en cuenta en los estadísticos la prueba del primer supuesto, a través del **diagnóstico de colinealidad** para ver si existe multicolinealidad de los datos, asimismo se ha aplicado la prueba de **Durbin Watson** que sirvió



para probar el segundo supuesto sobre la independencia de errores, adicionalmente se ha requerido la prueba de **diagnóstico por caso**, que es de utilidad para un análisis de regresión, la lógica aplicada es porque se puede encontrar en la distribución de puntos que pueden estar alejados de la distribución como casos atípicos, en este supuesto se puede hacer los ajustes para que no cambie el modelo.

5.4.2. Métodos estadísticos

Dado los objetivos de la investigación, se ha procedido al análisis estadístico para identificar las variables que expliquen la relación. Se ha procedido a cargar la base de datos obtenida y se ha definido el método estadístico para una investigación paramétrica, el análisis estadístico de datos se hizo con el software SPSS, para un nivel de significancia del 95% y una estimación del 5% de error muestral. La estrategia de análisis bivariado, que permitió obtener los gráficos para el conjunto de fichas, evaluando los datos generales, la identificación de datos atípicos extremos, descripción de supuestos para el análisis bivariado.

5.5. Metodología de la investigación

5.5.1. Tipo de investigación

Este estudio desde el enfoque general es de tipo básico, es de tipo observacional porque el investigador no ha intervenido en la manipulación de datos, también de tipo retrospectivo porque los datos se recogieron de fuente preexistente, es de tipo transversal porque las variables han sido medidas solo una vez y es un estudio de tipo analítico porque se ha estudiado dos variables.

5.5.2. Nivel de investigación

Conforme a los propósitos y la naturaleza del estudio de la investigación, el nivel de investigación, reúne las características de una investigación de nivel relacional.



5.5.3. Diseño de investigación

El diseño de investigación corresponde a una investigación de diseño correlacional Ex Post Facto, para el cual se tomó una muestra en base a las observaciones:

$$M = O_x r O_y$$

Donde:

- M = Datos económicos mensualizados de los años 2014-2015
(inflación, PBI, tipo de cambio)
- O = Observación
- X = Indicadores económicos
- Y = RIN y Riesgo País
- r = Relación entre Variables



VI. RESULTADOS

A handwritten signature in cursive script, possibly reading "M. R. P.", oriented vertically on the left side of the page.A second handwritten signature in cursive script, possibly reading "C. M. S.", oriented vertically on the left side of the page, below the first signature.

Uno de los aspectos que a través de los años se ha logrado comprender, es que los especialistas en administración tienen una ventaja competitiva con respecto a otros profesionales, porque se encuentran preparados para observar los problemas empresariales con todas aquellas causas que afectan dicho problema, sean aspectos surgidos del entorno inmediato dentro de la organización; como aquellos factores que provienen del entorno externo; así, con una visión holística, donde las propiedades de un todo, son analizados en su conjunto y no solo por las partes que los componen. De allí nace el curioso interés que a partir de los indicadores económicos conocidos entre el torrente de expertos en economía abordan un tema que de por si es trascendente para la vida de un país. No se trata de menoscabar la capacidad de cada profesional, es de suponerse que existen de los buenos y de los mejores en su ámbito; empero, no se dude que, al referirse al enfoque de los administradores, en gran proporción estamos reseñando la visión

6.1.1. Indicadores Económicos RIN y Riesgo País

Plantear Hipótesis General

H₀: No existe una relación proporcional entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de Reservas Internacionales Netas y el Riesgo País 2014-2015

H₁: Si existe una relación proporcional entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de Reservas Internacionales Netas y el Riesgo País 2014-2015

Establecer un nivel de significancia

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

95% de confiabilidad

Seleccionar el estadístico de prueba

El r de correlación múltiple jerarquizada

Alfonso
Alfonso

Tabla 10: ANOVA

Variables introducidas/eliminadas ^a			
Modelo	Variables introducidas	Variables eliminadas	Método
1	PBI ^b		Introducir
2	INFLACION ^b		Introducir
3	TCAMBIO ^b		Introducir

a. Variable de estudio: RIN-Riesgo País

b. Todas las variables solicitadas introducidas.

Resumen del modelo^d

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Durbin-Watson
1	,195 ^a	,038		3552,34158	
2	,212 ^b	,045		3622,49388	
3	,212 ^c	,045		3711,95108	2,000

a. Variables predictoras: (Constante), PBI

b. Variables predictoras: (Constante), PBI, INFLACION

c. Variables predictoras: (Constante), PBI, INFLACION, TCAMBIO

d. Variable de estudio: RINRP

Reporte

PRIMER SUPUESTO: El análisis o el puntaje de la prueba de Durbin Watson indica que hay independencia de errores (2.000)

Si el valor está entre 1 y 3 aceptamos el supuesto

Para el modelo de regresión probado con 3 variables asociadas independientes, se explica el 45% de la varianza de la variable de estudio (r Cuadrado: 0.045)

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	10976674,255	1	10976674,255	,870	,361 ^b
	Residual	277620875,079	22	12619130,685		
	Total	288597549,333	23			
2	Regresión	13025848,805	2	6512924,403	,496	,616 ^c
	Residual	275571700,528	21	13122461,930		
	Total	288597549,333	23			
3	Regresión	13025932,965	3	4341977,655	,315	,814 ^d
	Residual	275571616,368	20	13778580,818		
	Total	288597549,333	23			

a. Variable de estudio: RINRP

b. Variables predictoras: (Constante), PBI

c. Variables predictoras: (Constante), PBI, INFLACION

d. Variables predictoras: (Constante), PBI, INFLACION, TCAMBIO

El ANOVA del modelo de regresión con 3 variables indica que esta mejora significativamente la predicción de la variable de estudio.
(F = 0.315 y significancia p < 0.001)

Tabla 11: Correlaciones

Modelo		Coeficientes ^a					Estadísticos de colinealidad	
		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.	Tolerancia	FIV
		B	Error típico	Beta				
1	(Constante)	-3096,238	2610,179		-1,186	,248		
	PBI	54756,792	58710,709	,195	,933	,361	1,000	1,000
2	(Constante)	868,839	10380,942		,084	,934		
	PBI	36430,889	75730,250	,130	,481	,635	,625	1,600
	INFLACION	-103915,381	262965,041	-,107	-,395	,697	,625	1,600
3	(Constante)	1033,414	67435,063		,015	,988		
	PBI	35761,742	281652,840	,127	,127	,900	,047	21,077
	INFLACION	-103365,368	349478,874	-,106	-,296	,770	,372	2,691
	TCAMBIO	-50,742	20531,341	-,003	-,002	,998	,037	27,216

a. Variable de estudio: RINRP

B1 = PBI

B2 = Inflación

B3 = Tipo de cambio

Ecuación para la regresión

$$Y = B_0 + B_1 \cdot X_1 + B_2 \cdot X_2 + B_3 \cdot X_3 + E$$

$$Y = 1\,033,414 + 35\,761,742 + (-103\,365,368) + E$$

Para los coeficientes del modelo de regresión las puntuaciones **t** indican que las variables tenidas en cuenta aportan significativamente al modelo de predicción. Lo que indica que los valores obtenidos se pueden generalizar a la población (t: 0.127, -0.296, -0.002) esto nos permite deducir que sólo en el caso del PBI tiene una relación positiva y significativa para las Reservas Internacionales Netas y el Riesgo País y significancias < 0.001

M. Pardo
Quirós

Interpretación de la correlación de Multicolinealidad

Los valores de la varianza inflada (F/V) de colinealidad deben tener un rango no mayor a 10,000, lo cual implica que el PBI = 21,077 nos muestra una razón de colinealidad importante; mientras que para los valores de la Inflación = 2,691 es menor al rango por lo tanto no existe colinealidad con este valor; sin embargo, para los valores del Tipo de cambio = 27,216 si existe una alta colinealidad lo que nos induce a creer que en su conjunto hay una multicolinealidad de valores de los indicadores económicos más importantes y la variable RIN y Riesgo País. En términos interpretativos, la multicolinealidad Econométrica de los indicadores económicos considerados, presenta una fuerte correlación entre variables explicativas del modelo tanto para PBI como para Tipo de Cambio, y para el caso de la Inflación es una correlación idílica, que sólo se podría encontrar en condiciones de laboratorio.

Tabla 12: Diagnóstico de colinealidad

Diagnósticos de colinealidad ^a							
Modelo	Dimensión	Autovalores	Índice de condición	Proporciones de la varianza			
				(Constante)	PBI	INFLACION	TCAMBIO
1	1	1,961	1,000	,02	,02		
	2	,039	7,058	,98	,98		
2	1	2,926	1,000	,00	,01	,00	
	2	,071	6,419	,00	,43	,04	
	3	,003	30,771	1,00	,56	,96	
3	1	3,913	1,000	,00	,00	,00	,00
	2	,083	6,879	,00	,03	,01	,00
	3	,004	29,810	,01	,01	,66	,01
	4	6,736E-005	241,017	,99	,95	,33	,99

a. Variable de estudio: RINRP

b. Rango del diagnóstico debe estar cercano a 1 (PBI = 0.95; Inflación = 0.33; TC = 0.99)

Decisión

Con una probabilidad del 95% y una significancia de alfa = 0.05, se ha encontrado que si existe una relación proporcional entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de Reservas Internacionales Netas y el Riesgo País 2014-2015

6.1.2. Inflación y Reservas Internacionales Netas

Hipótesis específica 1:

H₀: No es significativa la relación entre la inflación con las RIN

H₁: Es significativa la relación entre la inflación con las RIN

Establecer un nivel de significancia

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

95% de confiabilidad

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el *r* de regresión múltiple jerarquizada en una correlación paramétrica utilizando un análisis de colinealidad, tenemos:

Tabla 13: Estadísticos descriptivos de la Hipótesis específica 1

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación típica	N
Inflación % mensual	,03063	,003633	24
Reservas Internacionales Netas U\$ mlls	62923,171	1849,3302	24

Tabla 14: Correlación Hipótesis específica 1

Correlaciones			
		Inflación % mensual	Reservas Internacionales Netas U\$ mlls
Inflación % mensual	Correlación de Pearson	1	-,378
	Sig. (bilateral)		,068
	N	24	24
Reservas Internacionales Netas U\$ mlls	Correlación de Pearson	-,378	1
	Sig. (bilateral)	,068	
	N	24	24

[Handwritten signatures]

Las dos variables son cuantitativas: Si $r = 1$, existe una correlación positiva perfecta. El índice indica una dependencia total entre las dos variables denominada relación directa: cuando una de ellas aumenta, la otra también lo hace en proporción constante. Si $0 < r < 1$, existe una correlación positiva. Si $r = 0$, no existe relación lineal.

Decisión

Según la escala del coeficiente de correlación, el valor resultante se encuentra entre -0.2 a -0.39 por haber obtenido -0.378 que corresponde a una correlación negativa baja pero es significativa; por tanto se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 : Es significativa la relación entre la inflación con las RIN.

6.1.3. Producto Bruto Interno y Reservas Internacionales Netas

Hipótesis específica 2:

H_0 : No es significativa la relación entre el PBI con las RIN

H_1 : Es significativa la relación entre el PBI con las RIN

Establecer un nivel de significancia

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

95% de confiabilidad

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el r de regresión múltiple jerarquizada en una correlación paramétrica utilizando un análisis de colinealidad, tenemos:

Tabla 15: Estadísticos descriptivos de la Hipótesis específica 2

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación típica	N
Índice del PBI mensual	,04271	,012616	24
Reservas Internacionales Netas U\$ mlls	62923,171	1849,3302	24

M. Paredes

Quispe

Tabla 16: Correlación de la Hipótesis específica 2

Correlaciones			
		índice del PBI mensual	Reservas Internacionales Netas U\$ mlls
Índice del PBI mensual	Correlación de Pearson	1	,926**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	24	24
Reservas Internacionales Netas U\$ mlls	Correlación de Pearson	,926**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	24	24

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Decisión

Según la escala del coeficiente de correlación, el valor resultante se encuentra entre 0.9 a 0.99 por haber obtenido 0.926 que corresponde a una correlación positiva muy alta y significativa; por tanto se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 : Es significativa la relación entre PBI con las RIN.

6.1.4. Tipo de Cambio y Reservas Internacionales Netas

Hipótesis específica 3:

H_0 : No es significativa la relación entre el tipo de cambio con las RIN es proporcional

H_1 : Es significativa la relación entre el tipo de cambio con las RIN es proporcional

Establecer un nivel de significancia

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

95% de confiabilidad

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el r de regresión múltiple jerarquizada en una correlación paramétrica utilizando un análisis de colinealidad, tenemos:

M. Pardo
Alvarez

Tabla 17: Estadísticos Descriptivos de la Hipótesis específica 3

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación típica	N
Tipo de cambio US S/.	2,9195	,09245	24
Reservas Internacionales Netas U\$ mlls	62923,171	1849,3302	24

Tabla 18: Correlación de la Hipótesis específica 3

Correlaciones			
		Tipo de cambio US S/.	Reservas Internacionales Netas U\$ mlls
	Correlación de Pearson	1	-,926**
Tipo de cambio US S/.	Sig. (bilateral)		,000
	N	24	24
Reservas Internacionales Netas U\$ mlls	Correlación de Pearson	-,926**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	24	24

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Decisión

Según la escala del coeficiente de correlación, el valor resultante se encuentra entre -0.9 a -0.99 por haber obtenido -0.926 que corresponde a una correlación negativa muy alta y significativa; por tanto se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 : Es significativa la relación entre el tipo de cambio con las RIN es proporcional

6.1.5. Visión del enfoque de Administración de los indicadores Económicos y las RIN

Hipótesis específica 4:

H_0 : La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN no es positiva

H_1 : La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN es positiva

Morales
Quispe

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el **estadístico descriptivo** utilizando el análisis de frecuencias, tenemos:

Tabla 19: Estadístico de prueba de la Hipótesis específica 4

Valor positivo y negativo de indicadores RIN		
	Frecuencia	Porcentaje
Negativo	9	37.5
Positivo	15	62.5
Total	24	100.0

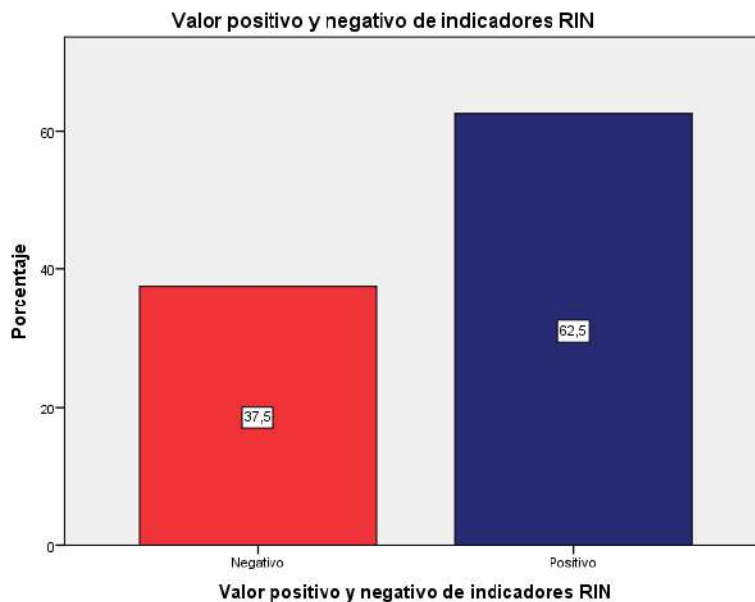


Gráfico 2: Valor positivo o negativo de la Hipótesis específica 4

Decisión

La frecuencia de la visión de los administradores respecto a los indicadores económicos y las reservas internacionales netas, resulta un 62.5% como positiva, ya que como criterio se aplicó valores superiores a S/ 15,500 mlls. para las RIN, es de verse que, en tales condiciones, rechazamos la H_0 y aceptamos la H_1 : la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN es positiva.

Morales
Quispe

6.1.6. Inflación y Riesgo País

Hipótesis específica 5:

H₀: No es significativa la relación entre la inflación con el riesgo país

H₁: Es significativa la relación entre la inflación con el riesgo país

Establecer un nivel de significancia

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

95% de confiabilidad

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el r de regresión múltiple jerarquizada en una correlación paramétrica utilizando un análisis de colinealidad, tenemos:

Tabla 20: Estadísticos descriptivos de la Hipótesis específica 5

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación típica	N
Inflación % mensual	,03063	,003633	24
Riesgo País en puntos básicos	181,48	27,754	24

Tabla 21: Correlación de la Hipótesis específica 5

Correlaciones			
		Inflación % mensual	Riesgo País en puntos básicos
Inflación % mensual	Correlación de Pearson	1	,741**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	24	24
Riesgo País en puntos básicos	Correlación de Pearson	,741**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	24	24

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Decisión

Según la escala del coeficiente de correlación, el valor resultante se encuentra entre 0.7 a 0.89 por haber obtenido 0.741 que corresponde a una correlación positiva alta y significativa; por tanto, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁: Es significativa la relación entre la inflación con el riesgo país.

Handwritten signature

6.1.7. Producto Bruto Interno y Riesgo País

Hipótesis específica 6:

H₀: La relación entre el PBI con el riesgo país no es análogo

H₁: La relación entre el PBI con el riesgo país es análogo

Establecer un nivel de significancia

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

95% de confiabilidad

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el r de regresión múltiple jerarquizada en una correlación paramétrica utilizando un análisis de colinealidad, tenemos:

Tabla 22: Estadísticos descriptivos de la Hipótesis específica 6

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación típica	N
Índice del PBI mensual	,04271	,012616	24
Riesgo País en puntos básicos	181,48	27,754	24

Tabla 23: Correlación de la Hipótesis específica 6

Correlaciones			
		Índice del PBI mensual	Riesgo País en puntos básicos
Índice del PBI mensual	Correlación de Pearson	1	-,747**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	24	24
Riesgo País en puntos básicos	Correlación de Pearson	-,747**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	24	24

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Decisión

Según la escala del coeficiente de correlación, el valor resultante se encuentra entre -0.7 a -0.89 por haber obtenido -0.747 que corresponde a

una correlación negativa alta y significativa; por tanto, se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 : La relación entre el PBI con el riesgo país es análogo

6.1.8. Tipo de cambio y Riesgo País

Hipótesis específica 7:

H_0 : No es significativa la forma en que se relaciona el tipo de cambio con el riesgo país

H_1 : Es significativa la forma en que se relaciona el tipo de cambio con el riesgo país

Establecer un nivel de significancia

Nivel de significancia (alfa) $\alpha = 0.05$

95% de confiabilidad

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el r de regresión múltiple jerarquizada en una correlación paramétrica utilizando un análisis de colinealidad, tenemos:

Tabla 24: Estadísticos descriptivos de la Hipótesis específica 7

Estadísticos descriptivos			
	Media	Desviación típica	N
Tipo de cambio US S/.	2,9195	,09245	24
Riesgo País en puntos básicos	181,48	27,754	24

Tabla 25: Correlación de la Hipótesis específica 7

Correlaciones			
		Tipo de cambio US S/.	Riesgo País en puntos básicos
Tipo de cambio US S/.	Correlación de Pearson	1	,708**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	24	24
Riesgo País en puntos básicos	Correlación de Pearson	,708**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	24	24

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Handwritten signatures and initials.

Decisión

Según la escala del coeficiente de correlación, el valor resultante se encuentra entre 0.7 a 0.89 por haber obtenido 0.708 que corresponde a una correlación negativa alta y significativa; por tanto se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 : Es significativa la forma en que se relaciona el tipo de cambio con el riesgo país

6.1.9. Visión del enfoque de Administración de los indicadores Económicos y Riesgo País

Hipótesis específica 8:

H_0 : La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y el riesgo país no es positiva

H_1 : La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y el riesgo país es positiva

Seleccionar el estadístico de prueba

Aplicando el **estadístico descriptivo** utilizando el análisis de frecuencias, tenemos:

Tabla 26: Valor positivo o negativo de la Hipótesis específica 8

Valor positivo y negativo de indicadores RP

	Frecuencia	Porcentaje
Negativo	7	29.2
Positivo	17	70.8
Total	24	100.0



Para obtener los valores de la visión del enfoque de administración sobre los indicadores económicos (Inflación, PBI, TC), riesgo país y reservas internacionales netas, donde para los observadores internacionales, inversionistas, empresarios prefieren una visión holística o global cuando todos los indicadores son positivos. Para el caso se tiene:

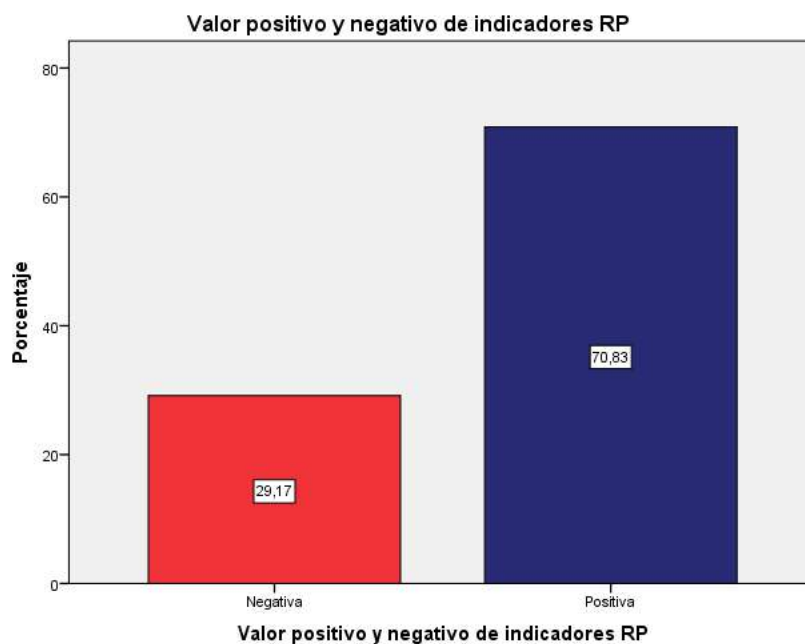


Gráfico 3: Valor positivo o negativo de la Hipótesis específica 8

Decisión

La frecuencia de la visión de los administradores respecto a los indicadores económicos y las reservas internacionales netas, resulta un 70.83% como positiva, ya que como criterio se aplicó valores superiores a 47 puntos básicos para el Riesgo País, es de verse que, en tales condiciones, rechazamos la H_0 y aceptamos la H_1 : La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y el riesgo país es positiva.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

VII. DISCUSIÓN

Quina
Marta

La investigación, grafica un panorama económico peruano de regular intensidad, dado que a consecuencia de las medidas económicas que el gobierno viene ejecutando desde hace 5 años aproximadamente, hay una ligera recesión que está reflejando una baja en nuevas inversiones; sin embargo, comparativamente si observamos el caso latinoamericano, de Argentina, con un Producto Interno Bruto (PIB) de más de US\$550.000 millones, se ha posesionado como una de las economías relativamente grandes en América del Sur, está transformando su economía con temas análogos al Perú, como promoción del desarrollo sostenible, inclusión social y en un esfuerzo notorio se ha insertado a la economía global, cuyo crecimiento se da en forma significativa durante los últimos diez años, con inversiones importantes en materia de salud, educación e industria manufacturera; el riesgo país en el 2014 llegó a 787 pb. y el 2015 bajó a 590 pb., lo cual significa un mejoramiento en la calificación internacional. (Banco Mundial BIRF-AIF, 2016)

De otro lado, el caso de Chile siendo una de las economías de más rápido crecimiento ha permitido la reducción de la pobreza en forma significativa, llegando a niveles del 26% a 7.9%, empero, se ha desacelerado de 6.1% en el 2011 a 1.6% en el 2016, básicamente por la caída del precio del cobre, esto ha repercutido sobre la inversión privada y las exportaciones, el desempleo fue otra preocupación que se ha mantenido relativamente estable, por el incremento del autoempleo, mientras el comportamiento de la política fiscal fue contra-cíclica con un superávit del 0.6% del PIB en el 2012 y el déficit registró 2,8% en el 2016; respecto al riesgo país Chile alcanzó 143 pb. el 2014 y subió a 186 pb., esto es algo negativo para dicho país. (Banco Mundial BIRF-AIF, 2017)

Quizás Colombia, como aquel país que ha compartido problemas sociales similares con Perú, tiene una tendencia a la pacificación, su presidente Juan Manuel Santos, ya en su segundo período presidencial, tras cuatro

Morales
Quintero

años de negociación de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia-Ejército del Pueblo (FARC-EP) y Ejército de Liberación Nacional (ELN), aprobó 6 puntos de agenda en el 2012 que le ha permitido reorientar su política de desarrollo agrario con cultivos ilícitos sustituyendo por cultivos alternativos como café y cacao, pone fin al conflicto armado con un nuevo acuerdo de paz; inclusive, tiene el compromiso de una Misión de la ONU para una verificación; la participación en democracia de la sociedad colombiana, y como resultado hizo un ajuste económico frente al tema del petrolero que continuó el año 2016, esto ha generado que el crecimiento económico se desacelere. Luego de esta experiencia, la calificación del riesgo país tuvo un comportamiento de 167 pb. durante el 2014 y 250 para el 2015, igualmente mostrando una ligera baja en el posicionamiento del país cafetero. (Banco Mundial BIRF-AIF, 2017)

Situación distinta la de Venezuela, que luego de una década de precios muy favorables del petróleo hasta fines del 2014, le permitió expandir su gasto público en programas exageradamente ambiciosos como programas sociales llamados “misiones”, el gobierno nacionalizó un gran número de empresas de hidrocarburos, mineros, metalúrgicos, del cemento, la banca y telecomunicaciones, creando diversas empresas públicas para implementar la entrega de servicios básicos a sectores excluidos reduciendo la pobreza de 49.4% en 1999 a 32% en el 2013, incluso la desigualdad se redujo con el índice de Gini de 0,49 en 1998 a 0,41 en 2013; no obstante, la caída del precio internacional del petróleo, combinado a una política macro y microeconómico afectaron seriamente la cartera económica y social del país siendo dramática la dependencia del petróleo que representa el 96% de las exportaciones, hoy en día enfrenta un desfinanciamiento interno y externo, un déficit fiscal del 20% del PIB para el 2016, con controles de precios y muchas restricciones de acceso a divisas ha generado un trastorno económico de altas inflaciones comparables con economías deterioradas en el mundo, Venezuela vive su

M. R.
A. S.

peor pesadilla, el riesgo país durante el 2014 alcanzó las cifras más altas con 1337 pb., mientras que para el 2015 llegó a un deterioro mayor con 2775 pb. (Banco Mundial BIRF-AIF, 2017).

Para el país norteño de Ecuador entre 2006 y 2014 tuvo un crecimiento promedio del 4.3% del PIB, por los altos precios del petróleo generando un significativo financiamiento exterior, lo cual le permitió cierta expansión en el gasto social e inversiones en energía y transporte, punto importante que la pobreza disminuyó del 37,6% al 22,5% y también el índice de desigualdad Gini disminuyó de 0,54 a 0,47 porque los ingresos también crecieron; pero, los precios bajos del petróleo en la zona desaceleraron la economía, máxime que se agrava por el terremoto del 16 de abril de 2016; mientras el desempleo urbano aumentó de 4,5% a 6,5% entre el 2014 y 2016, el subempleo urbano aumentó de 11,7% a 18,8%, el gobierno ha reducido la inversión pública se vieron obligados a recurrir a fuentes de financiamiento externo que en de forma moderada busca apalear la caída de precios del petróleo, sin que se pueda evitar el aumento de los pasivos públicos, con este panorama Ecuador enfrenta una calificación de riesgo país de 510 pb., en el 2014 a 995 pb., en el 2015, incremento importante que hace que las expectativas de inversiones extranjeras disminuye. (Banco Mundial BIRF-AIF, 2017).

En consecuencia, el Perú en esta última década con una tasa de crecimiento promedio de 5.9%, baja inflación promedio del 2.9%, presenta un entorno externo muy favorable, de política macroeconómica moderada tiene un sólido crecimiento del empleo e ingresos, tiene una tasa de pobreza que alcanza US\$4 por día, es decir que 6.5 millones de habitantes dejaron de ser pobres, el crecimiento del PBI continuó hasta el 2016, por los volúmenes de exportación minera, se estima que la economía creció a 3.9% en el 2016 por encima de su potencial; sin embargo, el gasto público retrocedió así como la inversión, provocando un déficit de la cuenta

Morales
Quispe

corriente de 4.9% a 2.8% del PBI en 2016. Las reservas internacionales netas se mantuvieron e inflación del 3.6% en 2016, pero el mayor déficit está en los ingresos por la desaceleración económica y la deuda pública sigue siendo una de las más bajas de la región, los índices del riesgo país lo refieren así, con 162 pb., en el 2014 y 201 pb., en el 2015 también se encuentra entre los bajos de la zona, si observamos el avance de la economía a razón del riesgo país éste, es el panorama del país:

Tabla 27: Razón de Riesgo País de América Latina 2014-2015 (en pb.)

Perú	Argentina	Chile	Colombia	Ecuador	Venezuela
38.46	-196.91	42.89	82.43	484.56	1438.44
SUBIO	BAJO	SUBIO	SUBIO	SUBIO	SUBIO

Nota: a mayor pb. menor calificación

Las condiciones económicas del Perú son prometedoras con respecto a los países latinoamericanos, la investigación se ha planteado relacionar los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de reservas internacionales netas y el riesgo país 2014-2015, lo cual nos da cuenta que existe una proporcionalidad entre el panorama económico interno o microeconómico y el panorama macroeconómico, esto nos permite inferir que independientemente de las medidas económicas que los gobiernos ejercen su participación en cada país de la región, la mirada de los inversionistas y acreedores está sobre su calificación de riesgo país que es resultado de su propia actuación, y dándole el toque de la visión de la administración, la aplicación de criterios de visión país, hace que tanto el RIN como el RP tienen proporcionalidad por encima del promedio, por lo que puede determinarse finalmente que el panorama es positivo en ambas aseveraciones, por tanto concluimos que: es significativa la relación entre la inflación con las RIN, es significativa la relación entre el PBI con las RIN, es significativa la relación entre el tipo de cambio con las RIN es proporcional, la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN es positiva, es significativa la relación entre la inflación con el riesgo país, la relación entre el PBI con el riesgo país es

M. Rondel
R. Rondel

análogo, es significativa la forma en que se relaciona el tipo de cambio con el riesgo país, y la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y el riesgo país es positiva.

Quirós
Morales

VIII. REFERENCIALES

Quinn
afford

Alarcón, G., & Chala, F. (2012). Reflexiones sobre el nivel de las Reservas Internacionales. *Moneda: Administración de las RIN*, 1-5.

Albarracín, J. (2002). *LA teoría del riesgo y el manejo del concepto riesgo en las sociedades agropecuarias andinas*. La Paz, Bolivia: CIDES-UMSA, Posgrado en Ciencias del Desarrollo.

Astudillo Moya, M. (2012). *Fundamentos de economía* (1 ra. edición ed.). (J. Federico, Ed.) México D.F.: Instituto de Investigaciones Económicas: Probooks.

Banco Central de Reserva del Perú, B. (2016). *Glosario de términos económicos*. Recuperado el 16 de enero de 2016, de Glosario R: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/r.html>

Banco Mundial BIRF-AIF, B.-A. (13 de abril de 2017). *Banco Mundial BIRF-AIF*. Recuperado el 30 de abril de 2017, de Panorama general de países Latinoamericanos:

<http://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

Banco Mundial BIRF-AIF, B.-A. (28 de abril de 2017). *Banco Mundial BIRF-AIF*. Recuperado el 30 de abril de 2017, de Panorama general de países Latinoamericanos:

<http://www.bancomundial.org/es/country/venezuela/overview>

Banco Mundial BIRF-AIF, B.-A. (11 de abril de 2017). *Banco Mundial BIRF-AIF*. Recuperado el 30 de abril de 2017, de Panorama general de Ecuador: <http://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview>

Banco Mundial, B.-A. B. (22 de setiembre de 2016). *Banco Mundial BIRF-AIF*. Recuperado el 14 de diciembre de 2016, de Panorama General de países Latinoamericanos:

<http://www.bancomundial.org/es/country/argentina/overview>

Banco Mundial, B.-A. B.-A. (13 de abril de 2017). *Banco Mundial BIRF-AIF*. Recuperado el 30 de abril de 2017, de Panorama general de países Latinoamericanos: <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>

M. Portal
Quispe

Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social CONEVAL. (2013). *Manual para el diseño y la construcción de indicadores* (1 ra. edición ed.). México: CONEVAL.

De Gregorio, J. (2012). *Macroeconomía. Teoría y Políticas* (2da edición ed.). Santiago de Chile: Pearson.

Esparza A., J. L. (31 de enero de 2015). UQROO. (u. digital, Editor) Recuperado el 18 de enero de 2016, de Riesgo País: <http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef139/Unidad%201.3%20Riesgo%20Pais.pdf>

García, S., & Vicéns Otero, J. (2000). ESPECIFICACIÓN Y ESTIMACIÓN DE UN MODELO DE RIESGO PAIS. *Departamento de Economía Aplicada Universidad Autónoma de Madrid* , 8-9.

Gil Flores, J. (1994). *Análisis de los datos cualitativos. Aplicaciones de la Investigación Educativa*. Barcelona: Edit. PPU.

Guillén, A., Badii, M. H., Garza, F., & Acuña, M. (Abril de 2015). Descripción y Uso de Indicadores de Crecimiento Económico. (S. N. UANL, Ed.) *Daena: International Journal of Good Conscience* . , 1-19.

Hernández Martín, Z. (02 de enero de 2012). Material Didáctico Matemáticas (6). *Métodos de análisis de datos: Apuntes* , 172 p.; 29 cm. La Rioja, La Rioja, Argentina: Universidad de la Rioja, Servicios de Publicaciones.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw Hill.

López Noguero, F. (2002). El análisis de contenido como. *Revista de educación* , 167-179.

Lozano, F., & Tirado Bennisar, D. (1997). La credibilidad de la política económica. *Universitat de Illes Balears* , 1-21.

Luhmann, N. (2006). *Sociología del riesgo* (3 ra. edición ed.). México: Universidad Iberoamericana A.C.

Mochón Morcillo, F., & Alberto Beker, V. (2008). *Economía Principios y Aplicaciones* (4 ta. edición ed.). Buenos Aires, Argentina: McGraw Hill.




Morales, J., & Tuesta, P. (1998). Calificaciones de Crédito y riesgo país. (BCRP, Ed.) *Notas BCRP*, 1-26.

Mundial, B. (13 de abril de 2017). *Banco Mundial - BIRF - AIF*. Recuperado el 30 de abril de 2017, de Chile Panorama General: <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>

Ochoa, C. (01 de enero de 2017). *netquest*. Recuperado el 13 de febrero de 2017, de El muestreo: qué es y por qué funciona: <https://www.netquest.com/blog/es/blog/es/muestreo-que-es-porque-funciona>

Pelayo, C. M. (20 de Agosto de 2011). *Ilustrados*. Recuperado el 20 de enero de 2017, de Las principales Teorías Administrativas y sus principales enfoques: <http://www.ilustrados.com/tema/114/principales-Teorias-Administrativas-principales-enfoques.html>

Remírez Prados, J. A. (2010). *Cómo entender los datos de la prensa financiera* (2 da. ed., Vol. 238). Madrid, España: ESIC Editorial.

Resico, M. F. (2010). *Introducción a la Teoría Social de Mercado* (1 ra. edición ed.). Buenos Aires, Argentina: Konrad Adenauer Stiftung.

Rincón, L. (2012). *Una introducción a la probabilidad y estadística*. México D.F.: Departamento de Matemáticas Facultad de Ciencias UNAM. Circuito Exterior de CU.

Rojas Gómez, E. (2008). La Calificación del Riesgo Soberano. (T. Empresarial, Ed.) *Finanzas*, 23-24.

Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2013). *Economía* (18 va. edición ed.). México: McGraw Hill.

Supo, J. (2014). *Seminarios de Investigación Científica* (2 da. edición ed.). Paucarpata, Perú, Perú: Bioestadístico EIRL.

Torres Hernández, Z. (2014). *Teoría General de la Administración* (2 da. edición ed.). Ciudad de México, México: Grupo Editorial Patria.

Morales

Quispe

PAGINAS WEB CONSULTADAS

<http://www.unac.edu.pe/documentos/organi>
<http://docplayer.es/7071675-Impacto-de-IEmp>
<http://www.sld.cu/galerias/pdf/sitios/bm>
<http://www.repositorioacademico.usmp.edu>
<https://www.slideshare.net/ma072001/etap>
https://issuu.com/pucesd/docs/bosque_san
<https://issuu.com/politicaspUBLICAS/docs>
<https://www.scribd.com/document/26687489>
<http://esdocs.com/doc/1366695/la-gestion>
<https://es.slideshare.net/seguridadfahec>
<https://sites.google.com/a/udo.edu.ve/ad>
http://bv.ujcm.edu.pe/links/cur_general/
<http://www.monografias.com/trabajos906/m>
https://issuu.com/cadex_scz/docs/pn02082
<https://issuu.com/embajadaperu/docs/doin>
<https://pt.scribd.com/doc/37127985/Econo>
<https://www.bbvaassetmanagement.com/am/t>
<https://www.scribd.com/document/20556025>
<https://pt.scribd.com/doc/252108219/Guia>
<https://www.scribd.com/document/34273935>
<https://www.scribd.com/document/34273935>
<https://issuu.com/rafael.amos.caceres/d>
<https://es.scribd.com/doc/291734676/Tesi>
<https://issuu.com/doctoradocccsgd/docs/t>
<http://www.youtube.com/watch?v=GuZQXGHY>
<https://es.scribd.com/doc/155007510/Ejem>
<https://www.scribd.com/document/25354123>
<https://id.scribd.com/document/250206019>
<http://documentslide.com/documents/catal>
<https://issuu.com/bibliotecapedagogica/d>
<http://www.unac.edu.pe/documentos/organi>
<https://es.scribd.com/doc/175809739/Geog>
<https://es.scribd.com/document/60126434/>
<http://oa.upm.es/cgi/exportview/subjects>
<https://issuu.com/alexanderfuentesmorale>
<https://es.scribd.com/document/299374201>
<https://issuu.com/banguat/docs/bancacent>
<http://manuaiazz.com/doc/9874733/indicado>
<http://investigacioningenieriaeconomica>
<http://www.sciencedirect.com/science/art>
<http://www.science.gov/topicpages/t/tert>
<https://issuu.com/afi.cz/docs/guidebook>
<https://www.scribd.com/document/31985897>
<https://answers.yahoo.com/question/index>
<https://pt.scribd.com/doc/250345484/Orga>
<https://1882944.r.bat.bing.com/?ld=d3AaH>
<https://issuu.com/didactica/docs/estudio>
<http://www.alainet.org/es/active/28863>
https://issuu.com/npusac/docs/revista_a
<https://issuu.com/billalandelcastillo/do>
<https://asesoriayserviciosdecomunicacion>
<https://www.scribd.com/document/25503700>
<https://issuu.com/torrico/docs/analisis>
<http://docplayer.es/125934-Nuevos-escena>
<https://www.zonaeconomica.com/taxonomy/t>
https://issuu.com/sm_c/docs/boleti_n_ma
<https://issuu.com/mercer9/docs/el-futuro>
<http://www.un.org/es/events/indigenouda>
<http://esdocs.com/doc/1405545/y-empresde>
<https://issuu.com/bibliotecapedagogica/d>
<https://www.scribd.com/document/11052839>
<https://www.scribd.com/document/40661114>
<http://ancael.blogspot.com/>
<https://www.scribd.com/document/16545666>
<http://www.buenastareas.com/materias/rel>
<http://html.rincondelvago.com/derecho-in>
<http://www.monografias.com/trabajos104/g>
<https://nemesisnoticias.wordpress.com/pa>
<https://es.scribd.com/doc/115105479/mine>
<https://www.gestiopolis.com/estrategia-e>
<http://www.gloobal.net/iepala/gloobal/fi>
<https://losprofesionalesblog.wordpress.c>
<https://es.slideshare.net/pymex/diez-pas>
<https://issuu.com/universidadautonomadel>
<http://myslide.es/documents/libro-foro-p>
<https://www.diariolibre.com/noticias/gru>
<https://es.scribd.com/doc/55049580/Micro>
<http://www.hcder.org.ar/archivosDownload>
<http://investigacioningenieriaeconomica>
<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/gl>
<https://www.clubensayos.com/Negocios/Aná>
<https://www.gestiopolis.com/indicadores->
<http://www.calameo.com/books/00056487332>
<https://es.scribd.com/doc/70112044/EL-EN>

<https://www.scribd.com/document/52056425>
<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/gl>
<http://myslide.es/documents/manual-2-der>
<http://docplayer.es/9805444-Riesgo-pais->
<https://cincodias.elpais.com/cincodias/2>

<http://investigacioningenieriaeconomica>
<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/doc>
[https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%](https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%9)
<http://www.repositorioacademico.usmp.edu>
<https://issuu.com/maestriadesarrolloterr>
<https://udecaldas.files.wordpress.com/20>
<http://www.taringa.net/posts/offtopic/26>
<https://es.scribd.com/doc/19432112/Teori>
https://issuu.com/mapizzi/docs/sistemas_
http://www.academia.edu/1964558/Modelo_d
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?c
<http://docplayer.es/3107550-Tesis-diseno>
<https://es.scribd.com/doc/2026905/EVALUA>
<http://media.utp.edu.co/centro-gestion-a>
<http://docplayer.es/8579014-Comprension->
<https://www.clubensayos.com/Ciencia/A-Pu>
http://upacifico.edu.ec/cladea_2009/PDF3
<https://issuu.com/universidaddel/docs/te>
<http://www.buenastareas.com/ensayos/Prob>
<https://es.scribd.com/doc/52417504/MODUL>
<https://es.scribd.com/doc/64832768/Finan>
<https://cuasieconomista.wordpress.com/20>
<https://trace.revues.org/581?lang=fr>
<https://de.scribd.com/doc/66491282/Funda>
<https://issuu.com/lupitanajera8/docs/los>
<http://www.buenastareas.com/ensayos/Ensa>
<http://definicion.de/individuo/>
<https://issuu.com/lupitanajera8/docs/los>
<https://de.scribd.com/doc/66491282/Funda>
<http://cursodemicromacro.blogspot.com/2>
<https://issuu.com/lupitanajera8/docs/los>
<https://www.scribd.com/document/31064622>
<https://www.scribd.com/document/31064622>
<https://issuu.com/lupitanajera8/docs/los>
<http://blog.audiolibrosespanol.com/?tag=>
<https://www.scribd.com/document/31064622>
<http://www.pdfdocuments2.com/e/17/econo>
<https://es.scribd.com/doc/124731567/Ales>
<https://es.wikipedia.org/wiki/Planificac>
<http://www.monografias.com/trabajos32/no>
<https://www.scribd.com/document/24302344>
<http://www.monografias.com/trabajos20/co>
<https://es.scribd.com/doc/251612027/INVE>
<https://issuu.com/hansmejaguerrero/docs>
<https://fr.scribd.com/doc/95357825/El-Me>
<http://www.monografias.com/trabajos72/ma>
<https://es.slideshare.net/AndyBlanco/teo>
<https://www.scribd.com/document/88496361>
<https://www.scribd.com/document/25039026>
<https://www.scribd.com/document/68526070>
<https://www.clubensayos.com/Historia-Ame>
<http://soradelvalle.blogspot.com/feeds/p>
<https://es.scribd.com/doc/250567069/La-E>
<http://www.spentamexico.org/v10-n1/A10.1>
<http://www.spentamexico.org/v10-n1/A10.1>
http://www.academia.edu/26282427/LA_ESTI
<https://issuu.com/lupitanajera8/docs/los>
<http://myslide.es/business/las-variables>
<https://es.scribd.com/doc/55395448/prime>
<https://www.coursehero.com/file/21583833>
<https://es.answers.yahoo.com/question/in>
<https://es.scribd.com/doc/268854927/La-F>
<http://www.redceres.org/wp-content/uploa>
<https://es.scribd.com/document/317836141>
<http://www.eumed.net/ipad/diccionarios/i>
<https://ar.scribd.com/document/37692890/>
<http://www.monografias.com/trabajos18/po>
<https://es.wikipedia.org/wiki/Macroecono>
<https://escuelaconcerebro.wordpress.com/>
<https://www.scribd.com/presentation/2110>
<http://www.buenastareas.com/materias/com>
<https://pt.scribd.com/doc/224426644/Econ>
<https://issuu.com/elmundocomsv/docs/mund>
<https://www.abcfinanzas.com/principios-d>
<http://cindominguez.blogspot.com/>
<https://issuu.com/mercer9/docs/el-futuro>
<https://www.scribd.com/document/35045264>
<http://www.socialwatch.org/es/node/12140>
<https://www.scribd.com/document/59910067>
<https://www.scribd.com/document/23035647>
<https://issuu.com/diariolibre/docs/diari>
<https://es.slideshare.net/kcdg19/monogra>
<https://issuu.com/quantibet/docs/tecnolo>
<https://es.slideshare.net/auditoriagener>
<http://finanzasinternacionalesc2009.blog>
<https://issuu.com/eeda.unesr/docs/revist>
<https://es.scribd.com/doc/187171570/El-P>
<http://detrributarioucc.blogspot.com/fee>
<https://issuu.com/canalbiblioteca/doc>
<https://es.scribd.com/doc/170310692/Teor>

<https://www.scribd.com/document/31127187>
<http://labolsamemata.blogspot.com/2017/0>
<https://www.scribd.com/document/30614904>
<http://www.banxico.org.mx/divulgacion/gl>
<https://www.clubensayos.com/Temas-Variad>
<https://pt.scribd.com/doc/258431262/Hist>
<http://www.calameo.com/books/00056487332>
<https://www.scribd.com/document/14670735>
<http://docplayer.es/57595865-Banco-centra>
<http://orgindice.blogspot.pe/2011/08/glo>
<https://joseordinolaboyer.files.wordpres>
<https://danielmorochoruiz.files.wordpres>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
https://www.academia.edu/5574506/El_Contr
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/arti>
<http://bambinoideas.com/glosario-de-termi>
<http://nadaesgratis.es/admin/Una-solucion>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<https://prezi.com/qfryrqj5c5dnh/realidad->
<https://albertoblancouribe.wordpress.com>
<http://blog.pucp.edu.pe/blog/alessandra/>
<https://es.scribd.com/doc/7693922/Boliv>
<http://revistacaminoabierto.blogspot.c>
https://issuu.com/hortensio/docs/ftm_jip
<http://docplayer.es/526517-Introduccion>
<http://www.bdigital.unal.edu.co/4302/2/3>
<http://red-trabajosocial.blogspot.com/20>
<http://www.academia.edu/4889111/Liderazg>
<http://lya.ciencias.unam.mx/lars/libros>
<https://unybook.com/apuntes/file-244a1b4>
<https://issuu.com/adriankertesz/docs/www>
<https://es.scribd.com/doc/46460145/La-ci>
<http://www.monografias.com/trabajos57/hu>
<http://docplayer.es/526517-Introduccion->
<http://orientacionyasesoriaescolars.blogspot>
<https://es.scribd.com/doc/526517-Introduccion->
<http://docplayer.es/526517-Introduccion->
<http://docplayer.es/2815570-Fundacion-ma>
<https://www.scribd.com/document/31804563>
<https://es.scribd.com/doc/201452480/Repo>
<https://es.scribd.com/doc/66610985/Guia->
<http://www.monografias.com/trabajos82/vi>
<https://issuu.com/jacurraguta/docs/libro>
<http://www.cnsf.gob.mx/Sistemas/Informac>
<http://www.euskadi.eus/gobierno-vasco/-/>
<https://convivencia.files.wordpress.com/>
<https://megafonmisiones.wordpress.com/no>
<https://piltruns.blogspot.com/2011/02/vi>
<http://www.monografias.com/trabajos3/asp>
<http://www.iadb.org/res/publications/pub>
<http://aceproject.org/ace-es/topics/pc/o>
<https://www.scribd.com/document/25973109>
<http://www.tecnicasdetrading.com/2014/01>
<https://pt.scribd.com/doc/286488150/Merc>
<https://www.gestiopolis.com/la-contabili>
http://training.itcilo.it/actrav_cdrom/2
<https://3tecprevriegos2010.files.wordpr>
<https://www.scribd.com/document/11351504>
<http://www.biblioteca.org.ar/libros/9146>
<http://economia-uruguay.com.uy/inflacion>
<https://es.scribd.com/doc/128465639/Anal>
<http://www.snp.org.pe/primer-temporada->
<http://abal-bolivia.blogspot.com/2015/05>
<http://www.bing.com/videos/search?q=los+>
<https://issuu.com/relacionesinternaciona>
<https://www.scribd.com/document/23562670>
<https://es.scribd.com/doc/38801846/El-vo>
<http://www.monografias.com/trabajos98/te>
<https://es.scribd.com/doc/69462263/inves>
<http://www.monografias.com/trabajos11/an>
<https://es.answers.yahoo.com/question/in>
<http://html.rincondelvago.com/glosario-d>
<https://es.scribd.com/doc/50596945/UN-EN>
<https://issuu.com/lajornadaonline/docs/d>
<https://www.scribd.com/document/27260171>
http://www.academia.edu/8180048/Riesgo_P
http://www.academia.edu/8180048/Riesgo_P
http://www.academia.edu/8180048/Riesgo_P
<https://www.scribd.com/document/23805523>
<http://finanzasfd.blogspot.com/2013/08/t>
<https://es.scribd.com/doc/105217837/Movi>
<http://docplayer.es/9805444-Riesgo-pais->
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<http://pendientemigracion.ucm.es/info/>
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<http://investigacioninnovaciones2014.blo>
<https://cfbsbusiness.files.wordpress.com/>
https://es.wikibooks.org/wiki/PROPUESTA_
<http://docplayer.es/715953-Memorias-del->
<https://issuu.com/charin75/docs/antologi>




<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<https://www.scribd.com/document/14335019>
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<http://tarcoteca.blogspot.com/2014/11/la>
<http://www.oocities.org/es/ninoskadorant>
<https://id.scribd.com/doc/134443159/6350>
<http://docplayer.es/17579938-Universidad>
<http://pendientedemigracion.ucm.es/info/>
<https://www.scribd.com/document/52056425>
<http://www.fao.org/docrep/007/y5673s/y56>
<http://docplayer.es/9805444-Riesgo-pais->
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<https://www.scribd.com/document/52056425>
<http://docplayer.es/9805444-Riesgo-pais->
<http://documents.mx/education/libro-albo>
<http://revistas.unimagdalena.edu.co/inde>
<http://www.monografias.com/docs110/ingen>
<https://www.scribd.com/document/23679941>
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<http://docplayer.es/9805444-Riesgo-pais->
http://www.academia.edu/8180048/Riesgo_P
http://www.academia.edu/8180048/Riesgo_P
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<http://www.taringa.net/posts/economia-ne>
<http://www.taringa.net/posts/economia-ne>
<http://news.bbc.co.uk/1/hi/spanish/special>
<http://democraciamexico.blogspot.com/200>
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<http://www.vocesenselfinix.com/content/la>
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
http://www.academia.edu/8180048/Riesgo_P
<http://docplayer.es/9805444-Riesgo-pais->
<http://docplayer.es/9805444-Riesgo-pais->
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
<https://www.clubensayos.com/Tecnolog%C3%>
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/a>
http://www.academia.edu/8180048/Riesgo_P
<https://issuu.com/uiermonitoreconomico/d>
<http://repositorio.urosario.edu.co/bitstr>
<http://asocfuncionpublica.blogspot.com/2>
<http://www.capital.com.pe/actualidad/cua>
<https://issuu.com/gabrielvitalroman/docs>
<https://www.scribd.com/document/32711181>
<http://old.clad.org/documentos/otros-doc>
<https://es.scribd.com/doc/165301485/BM-P>
http://www.standardandpoors.com/es_LA/we
http://www.academia.edu/5304006/De_bonos
<http://docplayer.es/17276184-Teoria-gene>
<https://es.slideshare.net/EscuelaBicente>
<http://sanchez-morillas-lidia.blogspot.m>
<https://issuu.com/nicodemusjayaya/docs/m>
<http://mexico-emploes.blogspot.com/2011/>
<https://es.scribd.com/doc/90187528/Libro>
<http://www.nexos.com.mx/?mes=2&anio=1978>
https://issuu.com/rmcphys_unam/docs/rmcpy
<https://es.scribd.com/doc/224327378/Exam>
<https://www.scribd.com/doc/135052246/Adm>
<http://admremes2013adrianmilnea.blogs>
<http://html.rincondelvago.com/la-organiz>
<https://es.scribd.com/doc/53689563/LIBRO>
<https://issuu.com/catedrabiarta/docs/his>
<https://www.scribd.com/document/96540968>
https://issuu.com/ibd_publications/docs/
https://issuu.com/ibd_publications/docs/
<http://www.calameo.com/books/001068627e0>
<https://es.scribd.com/doc/310095970/Comp>
<https://www.scribd.com/document/20394185>
<https://es.slideshare.net/pepelucholuyol>
<http://www.sabetodo.com/contenidos/EpVAA>
<http://www.filosofia.mx/index.php?porta>
<http://pabloraulfernandez.blogspot.com/2>
<https://cibernoticiaexpress.wordpress.c>
<https://www.scribd.com/document/32371184>
<https://es.pinterest.com/pin/13609321996>
<http://www.calameo.com/books/004101051d7>
<https://www.scribd.com/document/31756295>
<https://de.scribd.com/document/332323134>
<http://www.nexos.com.mx/?mes=11&anio=201>
<https://fidelemestovasquez.wordpress.co>
<http://www.monografias.com/trabajos10/po>
<https://es.scribd.com/doc/290900721/Esta>
https://www.bancentral.gov.do/trabajo_in
<http://pepsic.bvsalud.org/scielo.php?scr>
<https://pt.scribd.com/doc/308924012/Proy>
<https://issuu.com/luismas/docs/apuntesde>
<https://www.scribd.com/document/74199224>
<http://myslide.es/documents/curso-de-est>
<https://es.scribd.com/doc/33381748/Los-S>
<https://www.scribd.com/document/25783254>
<https://www.scribd.com/document/22462336>
<https://www.scribd.com/document/53291914>
<http://www.sciencedirect.com/science/art>

<https://www.scribd.com/document/14273348>
<http://www.buenastareas.com/materias/sta>
<http://myslide.es/documents/las-ciencias>
<http://www.franciscosantana.net/2014/05/>
<http://eiturriza.com/contenidos/Articulo>
<https://www.scribd.com/document/19254183>
<https://es.scribd.com/doc/105164654/Llor>
<http://www.buenastareas.com/materias/con>
<http://publicaciones.urbe.edu/index.php/>
<http://www.gilhazas.webs.com/calidadtota>
<https://es.scribd.com/doc/236780417/Dire>
<https://www.scribd.com/document/11781034>
<https://www.mundomarketing.com/adyen-la>
<http://myslide.es/education/la-dinamica->
<https://www.licenciaturaspregrados.com/u>
<https://www.scribd.com/document/10945872>
<https://es.scribd.com/doc/138112370/Dicc>
<http://www.imecaf.com/blog/category/desa>
<http://www.calameo.com/books/002142472d5>
<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/doc>
<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/doc>
<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/doc>
<http://html.rincondelvago.com/glosario-d>
<http://www.calameo.com/books/00335474646>
<https://issuu.com/joseangelmaldonado8/do>
<http://www.monografias.com/trabajos82/pr>
<http://esdocs.com/doc/1196118/presupuest>
<https://www.scribd.com/doc/282330076/Gui>
<https://issuu.com/niesrodolfoquintero/do>
<http://economia.deperu.com/2012/01/>
<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/doc>
<http://colegiodeeconomistas.org.ec/notic>
<https://es.scribd.com/doc/206976087/Cost>
<https://issuu.com/indecopi/docs/historia>
<http://aempresarial.com/web/indicadores/>
<https://estudiolatinoseiberamericanos>
<http://docplayer.es/1729218-Guia-de-con>
<https://es.wikipedia.org/wiki/L%C3%B3gic>
<https://www.scribd.com/document/27830052>
<https://www.scribd.com/presentation/2620>
<http://fordeltransporteyelferrocarril.b>
<https://es.scribd.com/doc/36189466/DISEN>
<https://pcel.com/PEL-PEL-Core-i3-69241>
<http://www.nowainfo.com.ar/fm/ProductosD>
<https://es.scribd.com/doc/267219045/Dicc>
<https://www.scribd.com/document/33848736>
<http://www.dian.gov.co/descargas/DianVir>
http://betagarcian.blogspot.com/2008_04
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<https://id.scribd.com/doc/138272369/Estu>
<http://aempresarial.com/web/indicadores/>
<http://www.ruizhealytimes.com/actividad->
<https://pt.scribd.com/doc/252108219/Guia>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Estadisticas>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Estadisticas>
<https://issuu.com/hoycomeo/docs/32a-hoy>
<http://www.meltinfo.com/xls/el-dolar-hoy>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Estadisticas>
<http://www.meltinfo.com/xls/de-dolares-a>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Estadisticas>
<http://aempresarial.com/web/indicadores/>
<https://www.scribd.com/document/14670882>
<https://www.scribd.com/document/33057905>
<https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%>
<https://www.coursehero.com/file/p4rt09v/>
<http://documents.mx/education/global-dev>
<http://docplayer.es/5094683-lv-mercado-d>
<http://docplayer.es/5094683-lv-mercado-d>
<http://peru21.pe/economia/riesgo-pais-se>
<http://intranet.comunidadandina.org/Docu>
<http://docplayer.es/5094683-lv-mercado-d>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Estadisticas>
<http://docplayer.es/5094683-lv-mercado-d>
<https://es.scribd.com/doc/304219644/Inf>
<http://www.actualidadtributaria.com/noti>
<http://www.proinversion.gob.pe/licitacio>
<https://es.slideshare.net/rosilfer/valid>
<http://tesisdeinvestig.vocspot.com/2012>
<http://www.scielo.cl/scielo.php?script=s>
https://issuu.com/puces/docs/bravo_mend
https://issuu.com/dgei_libros/docs/prim_
<https://www.scribd.com/document/31745372>
<http://repositorio.cepal.org/bitstream/h>
<https://www.scribd.com/document/84529806>
<http://lineasdeseguimiento.blogspot.com/>
<http://www.monografias.com/docs110/finan>
<http://deciomachado.blogspot.com/2017/04>
<https://www.scribd.com/document/11019781>
<https://issuu.com/lajornadonline/docs/d>
<https://www.mpf.gov.ar/imagenes/InformeAnu>
<https://www.scribd.com/document/3322345>
<http://www.banrecultural.org/blaavirtua>
<https://issuu.com/publicacionescepal/doc>

<https://investigoenred.blogspot.com/2014>
<http://www.monografias.com/trabajos104/e>
<https://issuu.com/didactica/docs/estudio>
<https://www.scribd.com/document/18749637>
<http://www2.congreso.gob.pe/Sicr/CenDocB>
<https://de.scribd.com/document/318674094>
<http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=s>
<http://www.scielo.br/scielo.php?script=s>
<https://www.scribd.com/document/29350207>
<http://investigacioningenieriaeconomica>
http://www.academia.edu/9177259/Tema_EL_
<http://studylib.es/doc/7880173/descargar>
<http://docplayer.es/15282329-Estadista-a>
<http://productforums.google.com/d/topic/>
<https://es.slideshare.net/alriotua/manu>
<https://www.scribd.com/document/23432965>
<https://www.researchgate.net/publication>
<http://www.scielo.cl/scielo.php?script=s>
<https://www.daypo.com/analisis-multivari>
<http://manuelgross.blogoo.com/conozca-3->
<http://bvs.sld.cu/revistas/cors/sumario/>
<http://www.monografias.com/trabajos101/e>
<http://www.monografias.com/trabajos59/vi>
<http://www.youtube.com/watch?v=1CyJ8ZuI>
<https://es.scribd.com/doc/6952820/Metodo>
https://issuu.com/ibd_publications/docs/
<https://www.gestiopolis.com/evaluacion-c>
<http://html.rincondelvago.com/organizaci>
<http://html.rincondelvago.com/tgs.html>
http://www.ieturolenses.org/revista_turi
<http://internacional.lipais.com/internac>
<https://de.scribd.com/doc/123646901/DERE>
<http://www.eleconomistaamerica.com/flash>
<https://www.scribd.com/document/22148119>
<http://www.revistaespacios.com/a16v37n08>
https://issuu.com/lu_garcia/docs/revist
<https://www.scribd.com/document/93553414>
<http://documents.tips/engineering/estadi>
<http://www.buenastareas.com/materias/res>
<http://scielo.isciii.es/scielo.php?scrip>
<http://docplayer.es/2846917-Concordancia>
<http://docplayer.es/16222950-Relacion-en>
https://issuu.com/lu_garcia/lucentisliberta
<http://argentina.indymedia.org/news/2005>
<https://pl.scribd.com/document/268654944>
<https://es.scribd.com/presentation/96632>
https://issuu.com/ibd_publications/docs/
<http://documents.tips/education/metodolo>
https://issuu.com/eduardob_5/docs/apunte
<https://www.clubensayos.com/Temas-Variad>
<https://es.scribd.com/doc/49619948/Coefi>
<https://es.scribd.com/doc/58137637/La-Me>
<https://renewes.files.wordpress.com/2010>
<http://documents.mx/economy-finance/estu>
<https://www.scribd.com/document/25369798>
<https://issuu.com/hermes2/docs/eecvolum>
<https://www.scribd.com/document/27086390>
http://www.academia.edu/1030454/La_corre
<http://myslide.es/documents/tesis-de-mae>
<http://myslide.es/economy-finance/estadi>
<https://issuu.com/banguat/docs/bancacene>
https://issuu.com/san_jose_salle/docs/te
<https://issuu.com/luismas/docs/apuntesde>
<http://www.bdigital.unal.edu.co/22582/1/>
http://www.academia.edu/7411677/Calculo_
<https://issuu.com/carlosinteriano/docs/c>
<https://es.scribd.com/doc/97011879/Disen>
<http://www.ecobachillerato.com/diccionab>
<http://aep Peru.blogspot.com/2010/08/reser>
<https://es.scribd.com/doc/52004631/curso>
<http://www.sepi.escasto.ipn.mx/Revista/D>
<https://issuu.com/hermes2/docs/eecvolum>
<https://issuu.com/luismas/docs/apuntesde>
<https://www.researchgate.net/publication>
<https://renewes.files.wordpress.com/2010>
<https://www.gestiopolis.com/el-riesgo-pa>
<https://id.scribd.com/doc/65712318/Libro>
<https://www.scribd.com/document/78112844>
<https://es.scribd.com/doc/281890689/tend>
<http://www.redalyx.org/html/205/20503102>
<https://social.msdn.microsoft.com/Forums>
<http://myslide.es/documents/estadistica->
<https://issuu.com/carlosmartineztorres/d>
<https://www.scribd.com/document/27019348>
<https://0.r.batbing.com/?ld=4d0ZCxJwQ1>
<http://exploredoc.com/doc/6423278/3-0-mb>
<http://www.calameo.com/books/001804845bd>
<https://centrofpuvn.files.wordpress.com/>
<https://www.scribd.com/document/29167550>
<http://www.editorialpatria.com.mx/pdffil>
<https://empiezoinformatica.wordpress.com>
<https://issuu.com/indecopi/docs/historia>
<https://www.msssi.gob.es/ciudadanos/salu>

Morales
Rivera

<https://issuu.com/pablogarciasempere/doc>
<http://www.fao.org/docrep/007/j4024s/j40>
<http://www.dolares.com/argentina/>
<https://www.scribd.com/document/23914181>
<http://www.obela.org/book/export/html/27>
<https://issuu.com/diariouevaera/docs/20>
<http://documents.mx/documents/la-economi>
<https://issuu.com/lajornadaonline/docs/d>
<http://www.bancomundial.org/es/country/c>
<http://documents.mx/education/bcv-inform>
https://es.wikinews.org/wiki/Estados_Uni
<http://andrescontreraseljuglar.blogspot>
<https://www.scribd.com/document/22800945>
<http://www.calameo.com/books/00412222551>
<http://www.wrm.org.uy/oldsite/paises/Col>
<http://slideplayer.es/slide/6196254/>
<https://www.bancocorpbanca.com.co/portal>
<https://www.cccbuga.org.co/sites/default/>

<http://www.bancomundial.org/es/country/p>
<http://www.teleley.com/lexinteramericana>
<http://www.economista.es/flash/-324476>
<https://www.scribd.com/document/14934288>
<http://www.eumed.net/ce/2013/situacion-e>
<https://www.scribd.com/document/29658545>
<http://www.coches-actu.com/actus.princip>
<http://www.finanzas.com/noticias/empresa>
<http://teatrovenezuelabarinas.blogspot>
<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/doc>
<http://constitucional.carpioabogados.com>
<https://iranmoreno.wordpress.com/categor>
<https://derechofamilia.wordpress.com/201>
<https://www.scribd.com/document/28250840>
<http://investigacioningenieriaeconomica>
<https://issuu.com/banguat/docs/bancacent>
<http://docplayer.es/9817575-Saldana-j-m>
<http://docplayer.es/1437134-Republica-de>

<http://docplayer.es/6033184-Facultad-de>
<http://ingenieriaeconomicauni.blogspot.c>
<https://www.scribd.com/document/28843004>
<https://es.scribd.com/document/269838501>
<http://ingenieriaeconomicauni.blogspot.c>
<http://ingenieriaeconomicauni.blogspot.c>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicacione>
<http://docplayer.es/23451543-Red-de-bibl>
<https://es.scribd.com/document/261204891>
<https://issuu.com/prensa.mx/docs/laprens>

Alfonso

Alfonso

IX. APÉNDICES

Quinn
Spence

Son materiales que permitieron realizar la investigación, así tenemos:

Analistas	Sistema	Empresas	TOTAL
Económicos	Financiero	No Financieras	PROMEDIO %

Fuente: elaboración propia

Apéndice 1: Formato de toma de datos para inflación

2014	%	2015	%
ENERO		ENERO	
FEBRERO		FEBRERO	
MARZO		MARZO	
ABRIL		ABRIL	
MAYO		MAYO	
JUNIO		JUNIO	
JULIO		JULIO	
AGOSTO		AGOSTO	
SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE	
OCTUBRE		OCTUBRE	
NOVIEMBRE		NOVIEMBRE	
DICIEMBRE		DICIEMBRE	

Fuente: elaboración propia

Apéndice 2 : Formato de toma de datos para PBI

2014	S/. x US\$	2015	S/. x US\$
ENERO		ENERO	
FEBRERO		FEBRERO	
MARZO		MARZO	
ABRIL		ABRIL	
MAYO		MAYO	
JUNIO		JUNIO	
JULIO		JULIO	
AGOSTO		AGOSTO	
SEPTIEMBRE		SEPTIEMBRE	
OCTUBRE		OCTUBRE	
NOVIEMBRE		NOVIEMBRE	
DICIEMBRE		DICIEMBRE	

Fuente: elaboración propia

Apéndice 3: Formato de toma de datos para tipo de cambio

M. Paredes
Alvarez

X. ANEXOS.

Quiana
Mford

Anexo 1: Matriz de Consistencia

TITULO: Visión administrativa de los principales indicadores económicos y los índices del Riesgo País y Reservas Internacionales Netas 2014-2015									
PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	ESCALAS DE MEDICION	MARCO TEORICO	TECNICA	INSTRUMENTO	METODOLOGIA
¿De qué manera se relacionan los principales indicadores económicos del Perú frente al índice de Reservas Internacionales Netas y el RIESGO PAÍS 2014-2015?	Determinar la relación que existe entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de Reservas Internacionales Netas y el RIESGO PAÍS 2014-2015	Si existe una relación proporcional entre los principales indicadores económicos del Perú frente a los índices de Reservas Internacionales Netas y el RIESGO PAÍS 2014-2015	VARIABLE DE ASOCIACION						
			Indicadores económicos	INFLACION	INTERVALO	TEORIA ECONOMICA	Análisis documental	Ficha de recolección de	Tipo: Básica
				PBI	INTERVALO	TEORIA DE RIESGO	Transcripción de datos		Observacional Retrospectivo Transversal Analítica
				TIPO DE CAMBIO	INTERVALO	POLITICA ECONOMICA		FUENTE	Nivel
								Fuente secundaria	Relacional
ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	VARIABLE DE ESTUDIO					Reportes de la BCRP, INEI, SUNAT y de la calificadora de riesgo EMBI-Perú	Diseño Correlacional espofacto
¿Cómo se relaciona la INFLACION con las RIN?	Explicar la relación entre la INFLACION con las RIN	Es significativa la relación entre la INFLACION con las RIN	RIN	Indice de RIN	INTERVALO				
¿De qué modo se relaciona el PBI con las RIN?	Conocer el sentido en que se relaciona el PBI con las RIN	Es significativa la relación entre el PBI con las RIN	RP	Puntos básicos	INTERVALO				Línea de Investigación
¿En qué forma se relaciona el TIPO DE CAMBIO y las RIN?	Explicar la forma en que se relaciona el TIPO DE CAMBIO con las RIN	Es significativa la relación entre el TIPO DE CAMBIO con las RIN es proporcional							
¿Cuál es la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN?	Analizar la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos con las RIN	La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN es positiva							Código UNESCO
¿Cómo se relaciona la INFLACION con el RIESGO PAIS?	Explicar la relación entre la INFLACION con el RIESGO PAIS	Es significativa la relación entre la INFLACION con el RIESGO PAIS							53: Ciencias económicas
¿De qué modo se relaciona el PBI con el RIESGO PAIS?	Conocer el sentido en que se relaciona el PBI con el RIESGO PAIS	La relación entre el PBI con el RIESGO PAIS es análogo							
¿En qué forma se relaciona el TIPO DE CAMBIO con el RIESGO PAIS?	Explicar la forma en que se relaciona el TIPO DE CAMBIO con el RIESGO PAIS	Es significativa la forma en que se relaciona el TIPO DE CAMBIO con el RIESGO PAIS							
¿Cuál es la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos con el RIESGO PAIS?	Analizar la visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y las RIN	La visión del enfoque de la administración de los indicadores económicos y el RIESGO PAIS es positiva							

Autor: Dr. Víctor Hugo Durán Herrera

Anexo 2: Conceptos PBI 2014 - 2015

PBI			
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO 1951 - 2013 1/			
(Variaciones porcentuales reales)			
	2014	2015	
1. Demanda Interna	2.2	3.1	
a. Consumo privado	3.9	3.4	
b. Consumo público	6.1	9.8	
c. Inversión bruta interna	-3.2	-0.7	
Inversión bruta fija	-2.5	-5.0	
- Privada	-2.3	-4.4	
- Pública	-3.4	-7.3	
2. Exportaciones	-0.8	3.5	
4. Importaciones	-1.4	2.5	
3. Producto Bruto Interno	2.4	3.3	

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO 1950 - 2013 1/			
(Millones de soles de 2007)			
	2014	2015	
1. Demanda Interna	474,621	489,214	
a. Consumo privado	298,063	308,207	
b. Consumo público	53,886	59,148	
c. Inversión bruta interna	122,672	121,859	
Inversión bruta fija	126,396	120,134	
- Privada	101,370	96,926	
- Pública	25,026	23,208	
Variación de inventarios	-3,724	1,724	
2. Exportaciones	116,294	120,383	
4. Importaciones	123,640	126,787	
3. Producto Bruto Interno	467,276	482,809	

1/ Para el periodo 1950 - 2006 se ha estimado los niveles utilizando la información del INEI y del año base 1994.
Fuente: INEI y BCR.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.
01/06/2016 14:43:17 p.m.

Anexo 3: Tipo de cambio (consideraciones)

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO VENTA 1950 - 2016										
	2013		2014		2015		TIPO DE CAMBIO INTERBANCARIO			
	2.567	Monthly	YoY	Monthly	YoY	2013	2014		2015	
Enero	2.562	2.810	10.08	3.007	7.02	2.552	ene-14	2.809	ene-15	3.007
Febrero	2.578	2.813	9.11	3.080	9.48	2.578	feb-14	2.813	feb-15	3.079
Marzo	2.594	2.807	8.19	3.093	10.19	2.594	mar-14	2.807	mar-15	3.092
Abril	2.598	2.795	7.59	3.121	11.67	2.598	abr-14	2.794	abr-15	3.121
Mayo	2.646	2.788	5.37	3.152	13.05	2.646	may-14	2.787	may-15	3.151
Junio	2.748	2.795	1.70	3.162	13.14	2.748	jun-14	2.795	jun-15	3.162
Julio	2.777	2.787	0.32	3.183	14.20	2.777	jul-14	2.786	jul-15	3.182
Agosto	2.802	2.815	0.46	3.240	16.08	2.802	ago-14	2.815	ago-15	3.239
Setiembre	2.779	2.865	3.06	3.221	12.41	2.779	sep-14	2.865	sep-15	3.219
Octubre	2.769	2.907	4.95	3.250	11.90	2.769	oct-14	2.907	oct-15	3.25
Noviembre	2.799	2.926	4.54	3.339	14.09	2.799	nov-14	2.926	nov-15	3.338
Diciembre	2.786	2.963	6.35	3.385	14.24	2.786	dic-14	2.963	dic-15	3.384
Promedio Anual		2.84	5.05	3.19	12.21			2.839		3.185

Hasta octubre de 1977 se considera el tipo de cambio del mercado de certificados cuando disponible, en caso contrario el correspondiente al mercado de giros (1960-1966, 1970).
A partir de noviembre de 1977 el mercado único de cambios.
Entre enero de 1979 y julio de 1985, corresponde al tipo de cambio de los CBME. Desde agosto de 1985 hasta julio de 1986, se ha considerado el tipo de cambio del Mercado Financiero.
Entre agosto de 1986 y julio de 1987, se ha considerado el tipo de cambio del Mercado Financiero de Libre Circulación. El tipo de cambio de agosto de 1987 fue fijado por el BCF en tanto se instalaba la Mesa de Negociación de los CBME. A partir de setiembre de 1987, corresponde a la cotización promedio ponderada del total de las operaciones efectuadas en la Mesa de Negociación de los CBME. Entre mayo de 1988 y diciembre de 1990, se ha considerado el tipo de cambio de oferta y demanda de billetes (sistema bancario) consignado por la SBS.
Desde enero de 1991, se considera el tipo de cambio consignado por la SBS.

M. Ferrer
Quirós


Anexo 4: Riesgo País 2014 - 2015 (BCRP)

CUADRO 37 INDICADORES DE RIESGO PARA PAÍSES EMERGENTES: Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) 1/ DIFERENCIAL DE RENDIMIENTOS CONTRA BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (EUA) 2/ (En puntos básicos) 3/ RISK INDICATORS FOR EMERGING COUNTRIES: Emerging Market Bond Index (EMBI) 1/ Stripped Spread 2/ (In basis points) 3/

Fecha	Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBI) / Emerging Market Bond Index (EMBI) Stripped Spread								LATI EMBI Países Latinoamericano s / Latin Countries	EMBI Países Emergentes / Emerging Countries	Tasa de Interés / Interest Rate			Date
	Perú	Argentina	Brazil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Venezuela			Tesoro de EUA 5 años / USA Treasury 5 years	Tesoro de EUA 10 años / USA Treasury 10 years	Tesoro de EUA 30 años / USA Treasury 30 years	
2014	162	707	225	143	167	918	193	1332	402	329	1.6	2.8	3.3	2014
Ene	177	922	266	155	183	971	197	1298	425	347	1.6	2.8	3.8	Jan
Feb	163	971	258	159	189	610	196	1387	458	388	1.5	2.7	3.7	Feb
Mar	167	900	239	149	177	549	108	1200	408	341	1.6	2.7	3.6	Mar
Abr	154	788	225	138	162	455	175	1043	372	316	1.7	2.7	3.5	Apr
Máy	149	790	214	136	154	354	172	1040	305	304	1.6	2.6	3.4	May
Jun	145	763	209	122	144	379	169	954	243	282	1.7	2.6	3.4	Jun
Jul	147	651	212	124	146	425	163	921	336	282	1.7	2.5	3.3	Jul
Ago	157	761	221	130	154	477	169	1009	373	319	1.6	2.4	3.2	Aug
Sep	150	719	216	126	152	427	168	1297	391	312	1.8	2.5	3.2	Sep
Oct	170	759	244	150	174	521	199	1607	443	348	1.5	2.3	3.0	Oct
Nov	165	874	252	151	173	546	192	1828	454	349	1.6	2.3	3.0	Nov
Dic	163	745	272	172	200	818	218	2487	516	403	1.6	2.2	2.8	Dec
2015	204	590	364	186	260	996	251	2778	646	415	1.6	2.1	2.8	2015
Ene	202	732	300	186	231	943	242	3088	561	444	1.4	1.9	2.5	Jan
Feb	163	664	315	160	200	779	227	2776	532	429	1.5	2.0	2.6	Feb
Mar	164	593	339	158	222	801	234	2885	521	411	1.5	2.0	2.6	Mar
Abr	177	604	299	153	216	799	225	2475	458	386	1.3	1.9	2.6	Apr
Máy	166	596	285	143	200	687	217	2256	470	369	1.5	2.2	3.0	May
Jun	177	593	296	151	225	775	239	2612	504	385	1.7	2.4	3.1	Jun
Jul	167	603	322	160	243	809	236	2839	527	397	1.6	2.3	3.1	Jul
Ago	217	560	353	164	276	1167	261	3191	687	431	1.5	2.2	2.9	Aug
Sep	234	561	439	216	291	1345	276	2970	586	442	1.5	2.2	2.9	Sep
Oct	226	555	440	221	283	1330	279	2851	582	407	1.4	2.1	2.9	Oct
Nov	219	486	421	221	280	1213	274	2596	553	412	1.7	2.3	3.0	Nov
Dic	236	478	512	250	314	1233	311	2731	594	442	1.7	2.2	3.0	Dec

Fuente: Bloomberg y Reuters. Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Economía Internacional.

Anexo 5: Notas de estudio del BCRP. Nro. 7 27/01/2016



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 27 de enero de 2016

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: DICIEMBRE 2015

I. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de diciembre de 2015, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los USD 61 537 millones, lo que significó una disminución de USD 697,8 millones respecto al mes precedente. En lo que respecta a su composición por tipo de instrumento, se mantuvo un perfil de riesgo conservador con predominio de inversiones en valores de la más alta calidad.

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR) (millones de USD)				
Rubro	31.12.2014	30.11.2015	30.12.2015	Var.
	Monto	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	13 611,2	20 404,2	20 122,3	+281,9
Valores	45 410,9	38 920,7	38 491,3	-429,4
Oro	1 310,7	1 186,7	1 180,7	-6,0
Otros 1/	2 010,9	1 723,2	1 742,7	19,5
TOTAL	62 352,7	62 234,8	61 537,0	-697,8

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 59 948 millones, observándose una disminución de las inversiones entre 3 y 12 meses y un incremento de aquellas que cuentan con calificativo AAA.

Plazo al Vcto.	31-dic-15	Calif. Largo Plazo	31-dic-15
0-3 meses	52%	AAA	49%
3-12 meses	23%	AA+ / AA / AA-	33%
> 1 año	25%	A+ / A / A-	18%

El saldo contable de la Posición de Cambio al 31.12.2015 ascendió a USD 25 858 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.


Monedas	31 - Dic - 2015
USD	86%
Otras Monedas	9%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 86% al cierre de diciembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 9%.

Handwritten signatures and initials.

Riesgo País

ene-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 12 – 21 de enero de 2014
feb-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 19 – 24 de marzo de 2014
mar-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 24 – 31 de marzo de 2014
abr-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 33 – 23 de mayo de 2014
may-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 39 – 13 de junio de 2014
jun-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 44 – 18 de julio de 2014
jul-14	DIARIO GESTION. Página de economía
ago-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 59 – 19 de setiembre de 2014
sep-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 65 – 29 de octubre de 2014
oct-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 70 – 21 de noviembre de 2014
nov-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 1 – 6 de enero de 2015
dic-14	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 7 – 30 de enero de 2015
ene-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 14 – 6 de marzo de 2015
feb-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 18 – 18 de marzo de 2015
mar-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 26 – 5 de mayo de 2015
abr-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 33 – 2 de junio de 2015
may-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 40 – 23 de Junio de 2015
jun-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 46 – 20 de Julio de 2015
jul-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 51 – 18 de agosto de 2015
ago-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 59 – 22 de setiembre de 2015
sep-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP No. 66 - 6 de noviembre de 2015
oct-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP. No. 70 – 13 de noviembre de 2015
nov-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP. No. 77 – 18 de diciembre de 2015
dic-15	NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP. No. 7 – 27 de enero de 2016



Tipo de calificaciones para la deuda a largo plazo

Clasificación de la deuda a Largo Plazo			
S&P	Moody's	Fich	Comentarios
Grado de Inversión			
AAA	Aaa	AAA	Considerados como los de mejor calidad y una extremadamente alta capacidad para cumplir con el pago de los intereses y el principal.
AA+	Aa1	AA+	Tienen una muy fuerte (plus) capacidad de desembolso de la deuda pero los elementos que les brindan protección fluctúan con mayor amplitud.
AA	Aa2	AA	Tienen una muy fuerte capacidad de desembolso de la deuda pero los elementos que les brindan protección fluctúan con mayor amplitud.
AA-	Aa3	AA-	Tienen una muy fuerte (menos) capacidad de desembolso de la deuda pero los elementos que les brindan protección fluctúan con mayor amplitud.
A+	A1	A+	Por tener una mayor sensibilidad a las condiciones económicas adversas son considerados con una fuerte (plus) capacidad de pago
A	A2	A	Por tener una mayor sensibilidad a las condiciones económicas adversas son considerados con una fuerte capacidad de pago
A-	A3	A-	Por tener una mayor sensibilidad a las condiciones económicas adversas son considerados con una fuerte(menos) capacidad de pago
BBB+	Baa1	BBB+	La capacidad de pago es considerada adecuada (mas) . La cancelación presente de la deuda se encuentra asegurado pero esto es susceptible de cambiar en el futuro.
BBB	Baa2	BBB	La capacidad de pago es considerada adecuada . La cancelación presente de la deuda se encuentra asegurado pero esto es susceptible de cambiar en el futuro.
BBB-	Baa3	BBB-	La capacidad de pago es considerada adecuada (menos) . La cancelación presente de la deuda se encuentra asegurado pero esto es susceptible de cambiar en el futuro.
Grado Especulativo			
BB+	Ba1	BB+	Presentan un cierto grado de contenido especulativo (plus) y la posición incierta los caracteriza.
BB	Ba2	BB	Presentan un cierto grado de contenido especulativo y la posición incierta los caracteriza.
BB-	Ba3	BB-	Presentan un cierto grado de contenido especulativo (menos) y la posición incierta los caracteriza.
B+	B1	B+	Poseen un mayor grado especulativo (plus) y por lo tanto cualquier empeoramiento en las condiciones económicas podría mermar su capacidad de pago.
B	B2	B	Poseen un mayor grado especulativo y por lo tanto cualquier empeoramiento en las condiciones económicas podría mermar su capacidad de pago.
B-	B3	B-	Poseen un mayor grado especulativo (menos) y por lo tanto cualquier empeoramiento en las condiciones económicas podría mermar su capacidad de pago.
CCC	Caa1	CCC	Relacionados con el incumplimiento ya que dependen de condiciones económicas favorables para cumplir con sus obligaciones financieras.
CCC	Caa2	CCC	Relacionados con el incumplimiento ya que dependen de condiciones económicas favorables para cumplir con sus obligaciones financieras.
CCC	Caa3	CCC	Relacionados con el incumplimiento ya que dependen de condiciones económicas favorables para cumplir con sus obligaciones financieras.
CC	Ca	CC	Son de elevado grado especulativo y muy vulnerables.
C	C	C	Tienen perspectivas extremadamente malas y en algunos casos ya es señal de incumplimiento.
D	D	D	Han incumplido con el pago de intereses y/o capital

Fuente: (García y Vicéns Otero, 2000, págs. 8-9)

Anexo 6: Tipo de calificaciones para deuda a largo plazo por calificadora

**160 PAÍSES
 BAJO LA
 LUPA**

UNA METODOLOGÍA ÚNICA

- Conocimiento macroeconómico en evaluación riesgo país
- Entendimiento del ambiente de negocios
- Información macroeconómica recopilada a lo largo de 70 años de experiencia en materia de seguros.

BAJO VIGILANCIA POSITIVA O NEGATIVA



- Costa de Marfil
- Italia
- Letonia



- Finlandia
- Hong Kong
- Japón
- Kazajistán
- Namibia
- Taiwán
- Zambia



Anexo 7: Mapa de Riesgo País - COFACE - 2016

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

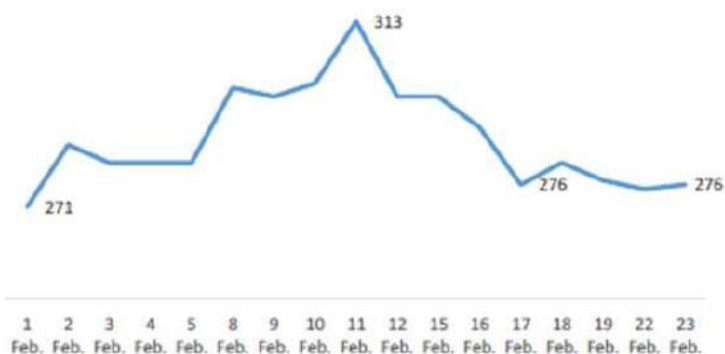
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

RIESGO PAÍS BAJÓ 37 PUNTOS BÁSICOS EN DOS SEMANAS

El riesgo país de nuestra economía, medido por el EMBIG Perú, bajó en 37 puntos básicos entre el 11 y el 23 de febrero de este año

El indicador cayó desde los 313 puntos básicos registrados el 11 de febrero de este año a 276 puntos básicos al 23 del mismo mes.

Riesgo país (puntos básicos): Febrero 2016



El riesgo país del Perú es el segundo más bajo, sólo superado por Chile con 272 puntos básicos, pero menor que México (368 puntos), Colombia (382 puntos) y Brasil (554 puntos), según datos al 23 de febrero.

Lima, 24 de febrero de 2016

Anexo 8: Riesgo País Perú - 2016 (BCRP)