



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS  
INTERNACIONALES**

El Riesgo País y la Inestabilidad Económica de Perú en los  
Mercados Emergentes Periodo 2018 - 2021

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**  
Licenciado en Negocios Internacionales

**AUTORES:**

Quenaya Gonzales, Catherine Nicole (orcid.org/000-0002-5137-4868)  
Villar Ruiz, Cristian Joseph (orcid.org/0000-0001-9333-0815)

**ASESORA:**

Dra. Cavero Egúsqiza Vargas, Loralinda Leonor (orcid.org/  
0000-0001-5222-8865)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Mercados Emergentes

**LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA**

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA - PERÚ

2022

## **DEDICATORIA**

A Dios padre, por su infinito amor, misericordia y por su bondad, quien puso todo en marcha para que pueda lograr y obtener resultados maravillosos.

A mis padres, por brindar lo que se considera como una herencia universal: educación, su apoyo incondicional, sus consejos y el amor tan especial que los caracterizan.

## **AGRADECIMIENTO**

A la Plana Docente por ser las guías en la formación profesional y su servicio hacia la sociedad, su paciencia y las destrezas profesionales que poseen. Gracias a ellos, se ha podido culminar y desarrollar esta carrera profesional.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
ÍNDICE DE CONTENIDOS	iv
ÍNDICE DE TABLAS	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	21
3.1. Tipo y diseño de investigación	21
3.2. Variables y Operacionalización	22
3.3. Población, muestra y muestreo	22
3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos	23
3.5. Procedimientos:	23
3.6. Método de análisis de datos:	23
3.7. Aspectos Éticos:	23
IV. RESULTADOS	24
V. DISCUSIÓN	32
VI. CONCLUSIONES	36
VII. RECOMENDACIONES	37
REFERENCIAS	38
ANEXOS	47

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Riesgo político .....	24
<b>Tabla 2</b> Riesgo económico .....	24
<b>Tabla 3</b> Riesgo estructural.....	25
<b>Tabla 4</b> Riesgo sistémico.....	26
<b>Tabla 5</b> Desaceleración .....	26
<b>Tabla 6</b> Social.....	27
<b>Tabla 7</b> Político.....	27
<b>Tabla 8</b> Informalidad .....	28
<b>Tabla 9</b> Contrastación entre el riesgo país y la inestabilidad económica .....	29
<b>Tabla 10</b> Contrastación entre Riesgo político y Desaceleración.....	29
<b>Tabla 11</b> Contrastación entre Riesgo económico y Social .....	30
<b>Tabla 12</b> Contrastación entre Riesgo estructural y Político.....	31
<b>Tabla 13</b> Contrastación entre Riesgo sistémico e Informalidad .....	32

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación es el Riesgo País y la Inestabilidad Económica de Perú en los Mercados Emergentes Periodo 2018 – 2021 y el objetivo general de la investigación es determinar cómo impacta el riesgo país y la inestabilidad económica de los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

Este trabajo de investigación es aplicada, cuantitativa, con diseño no experimental que mide el impacto entre dos variables del presente estudio.

La técnica utilizada, fue el análisis de documentos, utilizando como instrumento la ficha técnica, en base a los indicadores políticos, económicos y sociales del Perú, donde los datos fueron tabulados a su coeficiente de determinación  $r^2$ , procesado mediante el programa Excel, donde se mide, el impacto de las dimensiones y variables. El cual permitió realizar la contrastación de las hipótesis, dando como resultado positivo, el impacto del riesgo país y la inestabilidad económica de Perú en los Mercados Emergentes Periodo 2018-2021.

Finalmente se presentan las referencias y los anexos necesarios que complementaron el trabajo de investigación.

**Palabras clave:** Riesgo país, inestabilidad económica, mercado emergente.

## **ABSTRACT**

The present research work is the Country Risk and the Economic Instability of Peru in the Emerging Markets Period 2018-2021 and the general objective of the investigation is to determine how the country risk and economic instability of the emerging markets impact the period 2018-2021.

This research work is applied, quantitative, with a non-experimental design that measures the impact between two variables of the present study.

The technique used was the analysis of documents, using the technical sheet as an instrument, based on the political, economic and social indicators of Peru, where the data was tabulated at its coefficient of determination  $r^2$ , processed through the Excel program, where measures the impact of dimensions and variables. Which allowed the contrasting of the hypotheses, giving as a positive result, the impact of country risk and the economic instability of Peru in the Emerging Markets Period 2018-2021.

Finally, the references and the necessary annexes that complemented the research work are presented.

Keywords: Country risk, economic instability, emerging market.

## **I. INTRODUCCIÓN**

En el ámbito internacional, Chiu y Lee (2019) describen que el riesgo país explora los efectos no lineales del desarrollo financiero y el riesgo país en la desigualdad de ingresos, ya que el riesgo país varía dentro de una muestra de 59 países en 1985-2015. Sin embargo, en los mercados industriales, técnicos y globalizados de hoy, existe una necesidad constante de enormes recursos económicos para lograr la movilización y satisfacción de la demanda de bienes y servicios. En Ecuador, un país con alta posibilidad de emerger, esta posibilidad no es extraña, se encuentra en extrema necesidad de aportar recursos de inversión extranjera directa al desarrollo de la economía nacional. Esta ventaja disminuirá o aumentará dependiendo de la percepción de los inversionistas para ese país. El índice de riesgo país incluye elementos micro y macroeconómicos y políticos, sociales y económicos.

En el ámbito latinoamericano, Santelli (2019) muestra que, debido a la crisis de la deuda arraigada en el default de 1982 de México y las consecuentes deficiencias en los pagos de la deuda, así como de otros países en desarrollo, la literatura sobre riesgo país se ha incrementado dando comienzo a estudiar las etapas de las nuevas economías de Europa (las economías de la ex Unión Soviética) y Latinoamérica, especialmente después del efecto del tequila, indicando las posibilidades de que una economía emisora de deuda no pudiera cumplir con las obligaciones de pago de la deuda bajo condiciones específicas.

En el contexto nacional, el diario Panorámica (2017) reportó la importancia del análisis del riesgo país, a pesar de los destapes de corrupción en los últimos meses, su índice fue disminuyendo. De este modo, el EMBI del Perú finalizó en 152 para el segundo mes y 141 puntos para el tercer mes del 2017. Por su parte, en la primera semana del cuarto mes, se registró un índice de 148. De esta manera, tanto la corrupción como la inestabilidad a nivel política se caracterizan como factores que incrementan el riesgo país. Un caso en específico corresponde a Venezuela, cuyo Gobierno no aplica medidas que incentiven las inversiones extranjeras; por el contrario, las constantes expropiaciones aumentan la incertidumbre que se tiene sobre el país a nivel mundial.



En el ámbito local, la problemática principal se percibe en identificar los niveles de riesgo país y su inferencia en la estabilidad económica; por ende, a través de una serie de estudios, se argumentó el reporte del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF,2019) considerando que, a pesar de la dificultad del contexto internacional, ocasionado por la tensión comercial entre China y EE. UU. que afecta de manera severa la situación económica mundial, la economía del Perú presenta un riesgo país bajo, el menor de la región. No obstante, a años venideros se manifestó el tema coyuntural de margen crítico para cada sector económico en el globo, explícitamente afectando al país de estudio con la presencia de la informalidad y el desempleo, generando contundencia drástica en el desarrollo y de manera cuantitativa en el índice del PBI.

Por consiguiente, la presente investigación tuvo como problema general el cual formula ¿Cómo impacta el riesgo país y la inestabilidad económica de Perú en los mercados emergentes periodo 2018- 2021? Mientras que se formulan los problemas específicos: (i) ¿Cómo impacta el Riesgo político y la desaceleración del Perú en los mercados emergentes periodo 2018- 2021?, (ii) ¿Cómo impacta el Riesgo económico y social en los mercados emergentes periodo 2018- 2021?, (iii) ¿Cómo impacta el Riesgo estructural y político de los mercados emergentes periodo 2018- 2021? y (iv) ¿Cómo impacta el Riesgo sistémico y la informalidad de los mercados emergentes periodo 2018- 2021?

La investigación presenta una justificación teórica, ya que se puede analizar la realidad de las economías, riesgo país y realidades políticas, considerando esta investigación para crear nuevos proyectos inversionistas en los mercados emergentes, lo cual se referencia también a nivel metodológico, ya que se realizó un estudio de investigación cuantitativa donde la recolección de datos fue con fuentes verídicas. Por último, de manera práctica, ya que los emprendedores pueden usar la investigación para conocer y negociar en nuevos mercados emergentes.

Como objetivo general de la investigación se planteó: determinar cómo impacta el riesgo país y la inestabilidad económica de los mercados emergentes periodo 2018- 2021. Además, se plantearon objetivos específicos: (i) determinar cómo impacta el riesgo político y la desaceleración en la estabilidad económica de los

mercados emergentes periodo 2018- 2021, (ii) determinar cómo impacta el Riesgo económico y social en los mercados emergentes periodo 2018- 2021, (iii) Determinar cómo impacta el Riesgo estructural y político en la estabilidad económica de los mercados emergentes periodo 2018- 2021, y (iv) Determinar cómo impacta el Riesgo sistémico y la informalidad en la estabilidad económica de los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

Posteriormente se presentó la siguiente hipótesis general: El riesgo país y la inestabilidad económica impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021. Asimismo, se plantearon las siguientes hipótesis específica: (i) El riesgo político y la desaceleración impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021, (ii) el riesgo económico y social impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021, (iii) el riesgo estructural y político impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021, y (iv) El riesgo sistemático y la informalidad impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

## II. MARCO TEÓRICO

Haciendo énfasis en los estudios previos para la consistencia teórica se consideran como antecedentes internacionales a los siguientes referentes:

Karnane y Quinn (2017). En su artículo titulado "*Inestabilidad política, fraccionamiento étnico y crecimiento económico*" se tuvo como objetivo modelar empíricamente el impacto del fraccionamiento étnico y la corrupción en el crecimiento económico, tanto directa como indirectamente a través de su papel en la estabilidad política. La metodología comprendió recopilar la literatura al probar un nuevo conjunto de datos con estimadores de efectos fijos y GMM. Los resultados de un gran conjunto de datos de panel de 157 países entre 1996 y 2014 revelan que el fraccionamiento étnico y la corrupción tienen un impacto negativo en el crecimiento económico indirectamente al aumentar la inestabilidad política, lo que afecta directa y negativamente en el crecimiento de la economía. Una vez que se tienen en cuenta los efectos indirectos, el fraccionamiento étnico no tiene un efecto directo significativo sobre el crecimiento. Como resultado, se tiene poca evidencia que sugiera que la corrupción puede, en algunos países, tener un efecto directo positivo en el crecimiento al permitir que las empresas eludan los trámites burocráticos, de acuerdo con la hipótesis de "engrasar las ruedas". Estos resultados enfatizan la importancia de establecer instituciones fuertes que puedan acomodar a diversos grupos y mantener la estabilidad política. Los resultados adicionales encuentran que estas implicaciones son particularmente relevantes para los países de bajos ingresos y/o del África subsahariana. Se concluyó que la diversidad que posee un país, cuando se trata de idiomas y religiones, dicho ello, no tiene que ser un obstáculo para el crecimiento económico si cuenta con un sistema político sólido.

Martínez, Quispe y Salazar (2022). En su artículo titulado "Inestabilidad del sistema económico actual desde la perspectiva de la Escuela Austriaca". Su objetivo fue analizar la inestabilidad económica actual desde el punto de vista de la escuela austriaca, teniendo en cuenta las tendencias recurrentes, las tasas de crecimiento desiguales, la alta inflación, la volatilidad financiera, el problema de una moneda fuerte, la volatilidad de la producción general, déficits, entre otras

dificultades. Según el autor la metodología que tuvo principalmente cualitativa en cuanto analiza el documento y cuantitativa en cuanto interpreta, analiza todos los datos de las variables escogidas. La premisa es que se requiere, en el sistema económico, arreglos institucionales conducentes a actividades de maximización de utilidades, que implican mayores riesgos. Se realizó el análisis de las variables macroeconómicas, revelando los patrones del ciclo económico en la liberalización económica, la desregulación y otros ajustes de política económica para facilitar el crecimiento económico. Expansión de capital a través de las fronteras. El acontecer económico financiero se caracteriza por la inestabilidad surgida desde 1980, y concluye destacando la necesidad de la integración de las políticas económicas y la sociedad en su conjunto, donde las políticas vigentes chocan con los supuestos teóricos y la capacidad de lograr lo siguiente: las cosas que se prometen. Desarrollo planificado meta.

Suarez et al. (2017). En su artículo titulado, “Riesgos País para Colombia: Interpretación e Implicaciones para la Economía y la Inversión Extranjera, 2012-2017”. Su objetivo se evaluó el nivel de riesgo del país y seguir la evolución de la economía. Estos riesgos son un indicador emergente propio de cada país, y son referentes relevantes para la toma de decisiones relacionadas con la inversión extranjera, permitiendo la evaluación de la inversión y la creación de carteras relacionadas, y la justificación motiva el análisis y explica cómo se relaciona con los niveles de inversión extranjera y, como resultado, con el tiempo. Se concluye que Colombia sea más atractiva para la inversión internacional, con mejores tasas de interés al reestructurar su deuda y pagar menos por sus obligaciones actuales; esto se convierte en una buena señal para los inversionistas al observar una menor inflación e inferiores tasas de interés.

Aidar et al. (2020). En su artículo titulado “Prima de riesgo país en la periferia y el ciclo financiero internacional 1999-2019” tuvo como objetivo analizar el contexto del debate pull-push sobre el peso que tienen los factores tanto internos como externos en el comportamiento de los flujos de capital; además de evaluar de manera empírica la medida en que los factores asociados a la liquidez global determinan las variaciones en la prima de riesgo de los países regionales durante los años 1999 y 2009. Se halló que los factores de empuje cumplen un rol

predominante (si se les compara con factores de atracción) al momento de explicar los cambios en los diferenciales de riesgo país en nuestro conjunto seleccionado de países periféricos y que, de hecho, se redujeron sustancialmente las primas de riesgo país luego del 2003. Estos resultados concuerdan tanto con la opinión de que los ciclos en las economías periféricas se subordinan a los ciclos financieros globales como con la de que dichas condiciones globales mejoraron de manera sustancial si se le compara con la década de los noventa.

De la torre (2021). En su artículo titulado “El manejo fiscal: revisión técnica de su realidad en el Ecuador, 2000-2001”. En el Ecuador existió desde hace mucho tiempo, al menos en la historia moderna del país, pero ha surgido un marcado interés últimamente por diversas circunstancias, particularmente por cambios en el entorno. Variables generales de gestión. Durante este tiempo, diversas voces pusieron a disposición del público ciertos pronunciamientos sobre la gestión presupuestaria, que en muchos casos no se ajustaron a la realidad, sino que se convirtieron en un insumo para la elaboración de los presupuestos. Crear visiones presupuestarias diferentes y completas para la economía ecuatoriana. Al comparar estas historias con los fundamentos teóricos y técnicos, respaldados por la información estadística oficial de la cual se dispone, queda claro que gran parte del debate actual gira en torno al uso de evidencia y una base teórica sólida. Este artículo organizo este contraste para proponer una nueva narrativa que se relaciona con la realidad desde un punto de vista artístico y académico. De este ejercicio se concluyó que, en materia tributaria, gran parte de las declaraciones y conceptos son de dominio público, lo cual es fundamentalmente diferente a lo que los números representan y defienden la norma.

Césares et al. (2022). En su artículo titulado “Términos de intercambio, progreso técnico y crecimiento económico”, El objetivo era investigar la asociación entre los términos de intercambio y la tasa de crecimiento del producto bruto interno por cápita, tanto teórica como empíricamente. Metodología: En la parte teórica se desarrolla un modelo de crecimiento con dos sectores, el primero (exportador) y el segundo (fabricante) (importador). Se calcula el producto total de la economía. A largo plazo, los términos de intercambio y el PBI per cápita están inextricablemente ligados. Para contrastar se concluyó que la teórica con el

resultado empírico, se realiza un análisis de series temporales sobre Perú. Resultados: Este artículo sólo analizo la relación combinada entre las tasas de intercambio y el PBI por paciente. Originalidad: Se investigó en profundidad la relación entre las condiciones de intercambio y el PBI per cápita para una economía exportadora de materias primas (utilizando tanto teoría como datos). Conclusiones: Para Per, un exportador de bienes primarios, los términos de intercambio son un factor clave en su crecimiento económico.

Sánchez et al. (2021). En su artículo titulado “La diversificación geográfica en los destinos de exportación de las empresas y cooperativas agroalimentarias. Influencia de los factores externos para su selección”, tuvo como objetivo identificar cómo influyen los factores externos de selección de mercados exteriores en la tendencia a su diversificación sobre una muestra de un tejido exportador concreto. La data acerca de los países de destino se recogió desde fuentes secundaria como la OCDE, el Banco Mundial, el Hofstede, la OMC y el World Economic Forum. Los resultados evidencian que tanto el tamaño del mercado como el desarrollo económico se consideran como variables que influyen en la variedad de los destinos exportadores sin que se afecta la distancia psicológica. Asimismo, las corporativas sometidas a análisis tienen la posibilidad de emplear los resultados como un referente para su proceso de selección de mercados internacionales con menor frecuencia de selección, especialmente por la tendencia actual de concentrarse en países de la Unión Europea.

Olarte (2019). En “El impacto de la productividad sudamericana en el comercio regional”. La productividad en Sudamérica, esta ligada al comercio regional en la integración, Las importaciones pueden ver interrumpidas en el exterior por las insuficiencias en la producción, En el comercio intrarregional habrá un impacto a referencia sobre la productividad proporcional en América del Sur, Cabe mencionar que el artículo compara los aranceles, es decir sus efectos en el centro del debate comercial, Así mismo se utilizaron ciento treinta y ocho notas para productividad por país, también aranceles entre países de la región y comercio regional. Por consiguiente, los resultados son positivos, ya que los niveles más altos de productividad produjeron un aumento relativo del comercio sudamericano.

Rincón et al. (2017). En su artículo titulado “Perturbaciones macroeconómicas, movimientos de la tasa de cambio y transmisión sobre precios”, tuvo como objetivo, evidenciar el grado de efectividad que posee la transmisión de la naturaleza perturbadora originada por el movimiento cambiario; esto es, la transmisión perturbación-dependiente (shock-dependent). En ese contexto, la tasa de cambios aplicadas a los precios acepta que aquellos son exógenos a todo aquello que perturba la economía. De esta manera, el supuesto mencionado se somete a análisis mediante modelos macroeconómicos propios de la modernidad, los cuales evidencien, que los movimientos ya mencionados son endógenos.

Concha et al. (2020). En su artículo titulado “Oportunidades y riesgos del proceso de internacionalización de Colombia”. Aplican el Índice Elcano, que pretende incluir el Índice Elcano de Oportunidad y Riesgo Estratégico a la economía española en el contexto colombiano. Se puede afirmar que este indicador es presentado como un radar visible, que identifica los riesgos y las oportunidades estratégicas que enfrenta la economía específica, en su proceso general de internacionalización. En este estudio, se modificó el mismo modelo, se empleó en el análisis hispano para consiguientemente determinar la relación colombiana. Se llegó a la conclusión de que las relaciones internacionales de comercio e inversión en Colombia no ha experimentado cambios significativos en los últimos doce años, teniendo en cuenta los países sometidos a análisis, exceptuando Ecuador y Venezuela.

Ardila et al. (2021). En su artículo titulado “Dinámicas, Vulnerabilidades y prospectiva de la frontera colombo-venezolana”. Tuvo como objetivo, identificar los principales factores que se deben considerar al analizar la frontera entre Colombia y Venezuela. Cabe mencionar, que se examinó la relación entre la perspectiva y el riesgo político que son factores que influyen en el índice de los análisis, continuamos con los aspectos metodológicos donde los artículos científicos, artículos de casos empíricos e históricos y correlatos a través de grupo de discusión y entrevistas a expertos en el tema, y de este tema construir indicadores, métodos y escenarios actualizados, A continuación se revisaron elementos prácticos y conceptuales de la frontera, así mismo la política colombiana, Por lo tanto los riesgos políticos, económicos, cabe mencionar los

militares de la frontera están siendo seleccionadas para un estudio a considerar con respecto al COVID 19. Para concluir se analizó tres escenarios, donde uno es posible, el segundo es probable el tercero es deseable. Se concluyó que en el corto plazo existe un aumento de inmigrantes, donde se dio a conocer que aumento las actividades delictivas y deterioro de la situación económica.

Xie et al. (2019). En su artículo titulado “El estudio de calificación de riesgo país con sistema de rastreo distribuido”. Donde se construyó un sistema que contiene el Módulo de Rastreo Distribuido, el Módulo de Base de Datos y el Módulo de Análisis para recoger un gran número de datos objetivos, limpiar los datos y realizar la representación de la inteligencia empresarial. El sistema de rastreo distribuido incluye el Módulo de Rastreo Distribuido construido a partir de Hadoop, el Módulo de Base de Datos por SQL Server y el Módulo de Análisis por el sistema SAS. Los dos primeros módulos soportan una forma distribuida de recoger y convertir los datos no estructurados en datos estructurales para el procesamiento del último módulo. A continuación, este documento amplía los campos de investigación desde la teoría hasta la aplicación sobre ByR, construyo el sistema de calificación desde la perspectiva del riesgo político, el riesgo económico, el riesgo financiero, el riesgo del entorno empresarial y el riesgo legal, estableció un índice de calificación de 140, recoge 46.200 datos de muestra y adopta el modelo de análisis de componentes principales, el proceso de jerarquía analítica y la función de eficacia para acceder a los 66 países de la "Iniciativa Belt y Road" durante 5 años consecutivos de seguro de crédito a la exportación en la calificación del riesgo país. Este documento también da una explicación detallada sobre los resultados de calificación de 2015, mostrando que, Singapur gana la calificación crediticia más alta entre el país; la calificación crediticia de Letonia, Estonia, Eslovaquia, Turquía, Malasia, Rusia, Tailandia y otros países es muy alta; Afganistán, Ucrania, Laos, Irán, Arabia, República de Siria, Irak, Birmania, República de Yemen, Timor Oriental y otros países con mala calificación crediticia. La conclusión es coherente con las conocidas agencias de calificación nacionales y extranjeras.

Lee y Wang (2021). En su artículo titulado “Complejidad económica y desigualdad de ingresos: ¿importa el riesgo país?”. Tuvo como objetivo, determinar el nexo



entre la complejidad económica (ICE; que refleja la productividad de un país), la desigualdad de ingresos y el riesgo país, y si el riesgo país afecta al nexo complejidad-desigualdad. Mediante la aplicación de datos de panel equilibrados de 43 países entre 1991 y 2016 a una metodología econométrica basada en datos -modelo de mezcla finita, proporcionamos una nueva visión de esta relación desde la perspectiva del riesgo país. Se evidencia en los resultados que el modelo de mezcla finita de dos grupos se ajusta de mejor manera a los datos, y que el aumento de la complejidad económica no tiene ningún impacto en la desigualdad de ingresos en el grupo A, mientras que la mejora de la estructura de la productividad mitiga la brecha de ingresos en el grupo B. Además, el riesgo país y los subcomponentes del primero (es decir, el riesgo económico, el riesgo financiero y el riesgo político) ejercen efectos sobre el nexo complejidad-desigualdad. En concreto, un aumento del ICE se asocia a una distribución de la renta más igualitaria en un país con bajo riesgo país, mientras que la mejora de la estructura productiva no puede mejorar una distribución de la renta desigual en países con alto riesgo país. Por último, cabe destacar que el modelo de mezcla finita también capta información sobre la transformación de este nexo, con pruebas que demuestran que 5 países experimentan una variación en su relación complejidad-desigualdad a lo largo del periodo de la muestra.

Campos et al. (2021). En su artículo titulado “Prima de riesgo país: El caso de Chile”. Donde hacen referencia a la inexistencia de un método consensuado para la estimación de la prima de riesgo con precisión, por lo que diferentes autores consiguen resultados diferentes cuando calculan la prima de riesgo para un país o sector específicos. Se estimó que la prima de riesgo del mercado bursátil chileno (PMR) para el rango de años 1993-2020 empleando diferentes métodos de estimación (Retornos Diferenciales, Retorno Implícito en los Precios Actuales de las Acciones precios de las acciones). Se evidencia en los resultados, variando en base al método empleado, una Prima por Riesgo que varía entre 1,91 y 10,28%, mostrando la existencia de una prima positiva por asumir riesgos en Chile, la cual se encuentra en torno al 5,3%.

Valaskova et al. (2020). En su artículo titulado “Brujula financiera para empresas: modelo economico”. Tuvo como objetivo principal verificar la capacidad para

predecir los modelos de quiebra elaborados en condiciones de la economía eslovaca en el sector de la agricultura. Para comparar su precisión predictiva se utilizan la matriz de confusión (tablas cruzadas) y la curva de características operativas del receptor, que permiten un análisis más detallado que la mera proporción de clasificaciones correctas (precisión predictiva). Los resultados indican que los modelos desarrollados en el sector económico específico superan ampliamente la capacidad predictiva de otros modelos desarrollados en el mismo país o en el extranjero, cuyo uso es entonces cuestionable teniendo en cuenta la cuestión de la exactitud de la predicción. Las conclusiones de la investigación confirmaron que la mayor capacidad de predicción de los modelos de predicción de quiebras se consigue siempre que se utilicen en las mismas condiciones económicas y en el mismo sector industrial en el que se desarrollaron principalmente.

Ceballos et al. (2017). En su artículo titulado "Impacto del índice país en el mercado accionario colombiano". Donde se comprendió que su principal determinación evaluar los efectos de las calificaciones de riesgo país, que emiten las tres principales clasificadoras de riesgo (ECR) internacionales (Standard y Poors, Moody's Investor y Fitch Ratings) en base a la volatilidad del mercado colombiano. Durante el período de estudio de 2010 a 2016. Así, a través de herramientas contables y métodos de investigación de eventos y con la ayuda de modelos estructurados matemáticos y estadísticos, se pudo calcular los retornos anormales acumulados (CAR), lo que puede llevar a que no haya retornos anormales de la calificación de riesgo del país emisor. y por lo tanto ningún impacto en los precios de las acciones. Este artículo es original debido a que en Colombia no se han realizaron estudios en campo contable, ni siquiera hablar de la evaluación del impacto en el riesgo estatal, en el mercado de valores, es limitado, porque el enfoque contable es un tema nuevo principalmente en Colombia y también la relación que mantiene con la evaluación del riesgo país.

Flores (2019). En su artículo titulado "Determinacion del índice de riesgo país en Nicaragua para el periodo 2014-2017 y sus perspectivas para el año 2018". Se buscó determinar el índice de riesgo país para Nicaragua en los años 2014-2017, Por consiguiente se realizó el índice internacionales de riesgo país donde incluye

22 de variables que se clasifican en tres subcategorías de riesgo, económico, financiero y político, Cabe mencionar que en el caso de Nicaragua, las variables se han modificado varias veces pues se determinó que el índice de riesgo país de Nicaragua, mostro como resultado una mejora constante en un periodo de 4 años, pues el riesgo medio cambio a riesgo bajo en el periodo 2017, así mismo mencionamos que en el periodo 2018 tuvo un riesgo alto, además por la recesión económica y a crisis social.

Narváez y Pacheco (2021). En su artículo titulado “La pandemia covid-19y su impacto sobre el riesgo país del Ecuador. Un análisis coyuntural en el periodo 2020”. Tuvieron como objetivo analizar el impacto económico y cíclico de la pandemia COVID-19 en Ecuador, relacionándolo con el enfoque en el indicador económico de riesgo país. El estudio se fundamenta en datos obtenidos por el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Centro de Recursos de Coronavirus de la Universidad Johns Hopkins, un centro de investigación y desempeño dedicado a la obtención de datos científicos para la investigación en todo el mundo. A su vez se desarrolló una investigación sumamente cuantitativa y cualitativa con el principal propósito de analizar los casos de COVID-19 y el riesgo país con base a regresión lineal, exponencial y polinomial, a su vez el análisis de correlación. El impacto de la pandemia en los riesgos país probados pone de manifiesto, entre otros aspectos, la suma complejidad de una rápida, gestión gubernamental, económica y sanitaria ante los efectos negativos extremos de la pandemia. A partir de este estudio, los autores brindaron un estudio de caso de la realidad ecuatoriana en el contexto de la pandemia de 2020, con el fin de generar herramientas de análisis de información que permitan tomar decisiones oportunas y estratégicas para minimizar los efectos adversos del COVID-19.

Gurrola-Ríos et al. (2022). En su artículo titulado “Dependencia del índice de bonos de mercados emergentes en sudeste Asiáticos”. Tuvieron como objetivo el riesgo país del sudeste asiático donde identifican el comportamiento no lineal, con dependencia asintótica y valores atípicos, Así mismo la metodología que se utilizó para estudiar los bonos de los mercados emergentes del país de China, Filipinas, Indonesia, Malasia, Vietnam en el mes de febrero entre los años dos mil trece a dos mil veinte, cabe mencionar que los resultados confirman una evolución de las

variables. Así mismo los resultados muestran que los cambios reafirman supremacía en el área del mercado. Se concluyó que la relacionan los elementos de cadenas financieras de los países emergentes, donde el que realiza inversión puede desarrollarse.

Bibow (2021). En su artículo titulado “¿Es la teoría general una teoría económica de la depresión? Inestabilidad financiera y crisis en el pensamiento monetario de Kenyes”. Su artículo tuvo como objetivo entender el pensamiento de Keynes, a relación sobre la crisis financiera y monetaria, Es por ello que se estudia la preocupación por la estabilidad y el frágil sistema bancario donde las condiciones de deflación, así mismo dicho escritos de Keynes muestran como afecto a su teoría general, Al explorar la relación entre relación y experiencia en su trabajo, por el cual encontramos que lo monetario sea reserva que ayuda en una situación crucial, Por lo tanto concluimos que la política ha cambiado pues de teoría clásica de Keynes aún sigue vigente de interpretación general o como teoría general que el fracaso de la corriente económica que domina la economía monetaria.

Minsky (2019). En su artículo titulado “Los factores financieros en la teoría económica del capitalismo”. Se concentró en una cuestión dejada de lado por las teorías económicas más importantes: El papel trascendente de las instituciones financieras y monetarias en la economía capitalista. Al no convertir los activos en efectivo, esto conduce a una importante disminución en la financiación del consumo y el gasto de capital. Esto a su vez conduce a una menor inversión y a un gasto del consumidor, lo que a su vez repercute en el flujo de caja de ingresos, así como los salarios. Se tiene que considerar desechar la idea de un equilibrio general de esta economía, y asimismo al tiempo deshacernos de la teoría cuantitativa del dinero. De esta manera similar, si se invalida la hipótesis de la total previsibilidad del futuro, estas instituciones sufren de una inherente incertidumbre. El desempeño público obtuvo mejoras gracias a la capacidad de intervención del Estado y mantener la solvencia, aumentando los recursos a través de grandes gastos y no sólo financiando el consumo.

Barceló (2021). En el artículo titulado “Mitigando la crisis económica del COVID: actuar rápido y hacer lo que sea necesario”, tuvo como objetivo analizar las políticas fiscales, financieras, industriales y laborales que los Gobiernos a nivel

mundial intentaron implementar. Estas medidas tendrían la posibilidad de reducir los daños económicos ocasionados por la pandemia COVID-19. Para enfrentar esta coyuntura. La conclusión se pudo determinar que los países más afectados fueron los de América Latina debido a que son países con economías no tan desarrolladas, añadiendo la inestabilidad económica, la corrupción y problemas políticos que existen en estos países, no pudieron atender esta emergencia sanitaria adecuadamente, ya que no estaban implementados correctamente, ante esta crisis sanitaria.

Uhsca et al. (2019) En su artículo titulado “Análisis de correlación entre el PBI y la deuda externa factor para el crecimiento empresarial”, que pretendió analizar el producto bruto interno y la deuda externa del país latinoamericano Ecuador, con un resultado positivo entre ambas ya que están relacionadas con la deuda externa dependen del producto bruto interno ya que la economía de un país que comercializa servicios o bienes no son suficientes para pagar deudas y optan por el endeudamiento externo. Se concluyó que cuando la economía de un país se ve afectada por deudas externas con lleva a menor crecimiento empresarial, economías estancadas, es por ello que se mitiga las deudas con el financiamiento externo.

Caballero et al. (2022). En el artículo titulado “Análisis de la percepción e identificación de causas de la inseguridad”, tuvo como objetivo analizar la inseguridad pues a lo largo de los años se ha convertido en una situación fuera del control de la mayoría de los países, puesto que el delito se ha transformado en una amenaza regular para el organismo por su naturaleza asociada a factores de riesgo psicológico, social, familiar y económico difíciles de detectar y erradicar. y la salud mental de las víctimas, y una sensación de seguridad.

Araujo (2020). El artículo titulado “Repercusión económica de la pandemia originada por el COVID-19 a nivel mundial. Análisis de sectores más afectados”, tuvo como objetivo conocer las medidas restrictivas implementadas por los Gobiernos con referencia a las actividades empresariales y de movilidad de personas. En primer lugar, el estudio realizó un análisis de aquellas consecuencias producto de la crisis mundial, ello a través de indicadores económicos: precio del petróleo, PBI, valores de la bolsa o la tasa de desempleo

en países como España o EE. UU. Posteriormente, la investigación se enfocó en dos sectores que han presentado mayor afectación a nivel mundial: el comercio y el turismo. Se realizó un análisis de tipo cualitativo empleando entrevistas profundas, evidenciando las formas en que ambos sectores han sobrevivido a la pandemia, además de las expectativas que poseen.

En primer lugar, se hace mención de los dos postulados teóricos utilizados en todo lo concerniente al riesgo país. Estos, a saber, son; (i) la capacidad de pago del servicio de la deuda y (ii) teoría del costo beneficio.

En cuanto al primer enfoque, la capacidad de pago, considera a la cesación de pagos como un producto del deterioro no intencionado de la voluntad y capacidad de un determinado país sobre el cumplimiento de sus deudas; producido también por un manejo erróneo en un corto periodo; por choques externos a la economía y por problemáticas estructurales. De esta manera, la probabilidad para cesar pagos se da debido a problemáticas de liquidez a corto plazo por la no solvencia a plazos extensos (Morales y Tuesta, s. f.).

Asimismo, para practicar este enfoque, es necesario utilizar una serie de valores como indicadores en torno a una problemática de liquidez. En un determinado momento, bajos niveles de exportaciones tienen la capacidad de que se incrementen las posibilidades de experimentar problemas en torno a la liquidez a corto plazo; por el contrario, una caída de producto afecta las solvencias a largo plazo. Del mismo modo, conforme el coeficiente de deuda, en base al PBI, incrementa o en caso el coeficiente de reservas, en base a las importaciones, se reduce; el riesgo de liquidez inesperado es mayor y, por ello, empeorará la calificación del Estado. En contraposición, si la cuenta corriente se vuelve positiva o se presentan choques externos positivos durante el periodo previo a la calificación, o que se espera es obtener mejoras. En tal sentido, la tasa de inflación puede tomarse como una variable que logra aproximar la calidad del manejo económico, por lo que el tipo de cambio efectivo real se puede usar en la evaluación de la competitividad económica (Acosta, 2005).

Sobre la teoría del costo beneficio, esta fue presentada por Freeman en 1979 y su formalización se dio por Eaton y Gersovitz en 1981. La teoría del “costo beneficio”

está basada en ventajas de renegociación de una deuda seleccionada racionalmente, y que se fundamenta en beneficios y costos de la renegociación en base a un pasivo o dejar de pagar una deuda (Morales y Tuesta, s. f.).

Asimismo, de acuerdo con esta teoría, con cuatro los motivos por los que un país incurra en deuda externa: (i) suavizamiento de consumo a través del tiempo, (ii) reputación, (iii) inversión fundamentada en expectativas sobre una productividad mayor, y (iv) el ajuste fundamentada en la sostenibilidad. Los cuatro motivos mencionados se consideran como indicadores para calcular la posibilidad de cesar los pagos; por lo que su evaluación es esencial en el riesgo país (Hayakawa *et al.* (2013).

El objetivo del análisis coste-beneficio es proporcionar un procedimiento coherente para evaluar las decisiones en función de sus consecuencias. Puede parecer una forma de proceder obvia y sensata, pero no es en absoluto la única (ejemplos de procedimientos alternativos son la votación por mayoría, la negociación colectiva, el ejercicio del poder o la afirmación de derechos). Así descrito, el análisis coste-beneficio abarca claramente un campo enorme. Para que nuestro tema sea manejable, en este capítulo nos limitaremos a su aplicación más conocida e importante: la evaluación de proyectos del sector público (Dréze y Stern, 1987).

Como bases teóricas se muestran los siguientes conceptos avalando las variables a estudiar lo cual son las mostradas a continuación, el riesgo país evidencia la exposición a la que está sujeta cada país a factores de riesgo multidimensionales, entre los cuales se encuentran: los riesgos políticos, los económicos y los financieros (Qazi y Simsekler, 2022). Asimismo, la metodología empleada para evaluar el riesgo país analizó una senda cantidad de indicadores económicos (cuantitativos y cualitativos) para llegar a un mejor entendimiento de los riesgos políticos, económicos, empresariales, de financiación y comerciales.

Asimismo, el riesgo país, asociado a los préstamos internacionales, puede ser considerado como una prima por riesgo que un determinado país debe pagar (Fuenzalida *et al.*, 2005). Este pago se realizó por la diferencia que existe entre la percepción del país acreedor y del país deudor sobre el posible incumplimiento

del pago por parte del deudor. Esta percepción del riesgo, según este enfoque, es el único factor considerado al momento de establecer la tasa de interés activa. Por ende, el riesgo país mide la capacidad que posee un país para cumplir con las obligaciones contraídas al haber realizado un préstamo (Acosta, 2005).

La forma en que se obtiene el valor del riesgo país es mediante la diferencia entre: las tasas que pagan los bonos del Tesoro norteamericano (aquellas que son asumidas como las de menor riesgo dentro del mercado) y las que pagan los bonos del país en cuestión. En tal sentido, se mide el riesgo que existió al invertir un país en base a su deuda externa.

Por su parte, Hayakawa *et al.* (2013), relacionan el concepto de riesgo país con riesgo político y riesgo financiero. El primero es el riesgo a que los rendimientos de inversión se resientan debido a la baja calidad a nivel institucional y por inestabilidad política; en contextos con riesgo político elevado, los factores que afectan negativamente la entrada de multinacionales son: las posibles nacionalizaciones forzosas, la excesiva burocracia, la corrupción en forma de sobornos para obtener licencia, etc. El segundo, el riesgo financiero, hace referencia a la posibilidad de que un país no pueda pagar sus pasivos extranjeros; en tal sentido, países con un nivel alto de riesgo financiero son más vulnerables a sufrir crisis financieras repentinas, ocasionando que las empresas sean mucho más sensibles al nivel del riesgo financiero de un país.

Según Dans (2012), el riesgo país es la posible exposición a pérdidas económicas producto de operaciones transnacionales que se ven afectadas por los acontecimientos que se desarrollan durante la gestión de un Gobierno en un determinado país. Estos eventos pueden ser económicos (inflación, déficit en la cuenta corriente de balanza de pagos, etc.) o de carácter político (cambios normativos o inseguridad jurídica). De esta manera, el concepto de riesgo país y riesgo político están estrechamente relacionados, llegando a considerarse como sinónimos.

Asimismo, este concepto cobra gran importancia en la política de cooperación y la economía de desarrollo, puesto que tiene la capacidad de alterar el comportamiento de los inversores internacionales y la política de los países



receptores. No obstante, se mencionan los factores influyentes en la medición del riesgo país, citados por Gorfinkiel y Lapitz (2005): Prima por inflación, compensación por la declinación del poder adquisitivo del préstamo, prima por riesgo de incumplimiento, recompensa en caso de incumplimiento. Prima por liquidez, recompensa por arriesgarse a invertir en un activo que, a corto plazo, no pueda ser convertido en efectivo. Prima por devaluación, recompensar por la inversión en un activo nominado en una divisa diferente a la del inversionista.

El riesgo país es un concepto que, según Fuenzalinda *et al.* (2005), es útil en tres aspectos: en primer lugar se permite estimar el costo del capital para realizar inversiones y la formación de portafolios en mercados emergentes, luego al ser un riesgo total, su utilidad recae en la estimación de un rendimiento requerido (también llamado *hurdle rate*) para invertir en un país determinado, continuamente facultando, en mercados emergentes, la formación de portafolios de inversión, ayudando a visualizar el origen de las causas presentes para este tópico.

Uno de los factores existentes es el riesgo político, lo que muestra que la definición de riesgo político en Nwangwu (2016) se divide en cuatro tipos. El primero tiene en cuenta el riesgo de eventos políticos y las restricciones impuestas al sector. El segundo tipo de riesgo político se considera un producto de la política gubernamental, que se considera una acción gubernamental para reducir el valor y el capital de una empresa. El tercer tipo se analizó el riesgo político en forma de cambios en el entorno empresarial derivados de las inversiones internacionales en presencia de tres factores: distorsiones en el entorno empresarial, imprevisibilidad y consecuencias de los cambios políticos. Finalmente, las amenazas políticas pueden verse desde un punto de vista ambiental. Esta perspectiva crea riesgos para las multinacionales en el entorno empresarial del país receptor.

Mortanges y Allers (1996) clasifican los métodos de pronóstico del riesgo político en métodos cualitativos, cualitativamente estructurados y cuantitativamente no estructurados. La primera es confiar en la experiencia y la opinión. Por otro lado, las calificaciones estructuradas se basan en el uso del análisis estadístico, la contabilidad estandarizada y el desarrollo de posibles escenarios nacionales. Finalmente, los métodos cuantitativos implican el uso de datos en el proceso de

análisis, con la desventaja de que los datos pueden estar desactualizados si provienen de países en desarrollo. Por lo tanto, existió un riesgo financiero relativo que, según Zheng y Wang (2009), puede medirse mediante la alerta temprana de múltiples objetivos. Los autores perciben la economía como un sistema complejo que persigue más de un ciclo económico global con un propósito.

En este sentido, tener en cuenta los diferentes ciclos es importante para el objetivo general de alerta temprana de predecir cuándo cambiará el comportamiento económico en las reglas propuestas por los expertos. Incluso considerando el riesgo estructural, según Chen et al. (2018) señala que los diferentes roles de los países en las redes empresariales están determinados por diferencias en la estructura empresarial y efectos sistémicos adversos.

Según Kemp (2017b), el riesgo sistémico tiene en cuenta cualquier perturbación en el sistema financiero que pueda tener un impacto negativo grave en el mercado interno y la economía real. Sin embargo, como señalan los autores, esta no es una definición estándar, ya que siempre habrá puntos de vista fundamentales sobre el papel del sistema, el nivel de concentración y otros puntos de vista tácitos sobre las características de riesgo del sistema. Asimismo, se cuantifica utilizando métodos estadísticos como el riesgo de valor extremo, el déficit esperado, el valor en riesgo y la inversión riesgosa. Se llegó a utilizar para medir el riesgo sistémico. Los autores también citan otras técnicas de gestión de riesgo relevantes como el modelado de riesgo de factor B.

Para la segunda variable, proponemos la inestabilidad financiera en relación con Rodríguez (2007) explicando que los procesos económicos y sus relaciones pueden crear inestabilidad en el sistema que puede contribuir a su expansión o impedirla. Por lo tanto, la inestabilidad financiera asociada con el proceso de acumulación de capital puede o no funcionar. Asimismo, las interacciones sociales que se manifiestan en la sociedad a través de la actividad humana y económica desestabilizan la inestabilidad económica. A lo largo de la historia, los eventos relacionados con la inestabilidad económica han evolucionado de manera diferente en las distintas economías (Martínez et al., 2022). En este sentido, se

puede suponer que la situación financiera actual es el resultado de la política seguida y gestionada por las grandes empresas.

La política también ha tenido un impacto negativo en la población y se mantienen medidas como las institucionales a favor de las minorías, aunque se descuiden los grupos vulnerables. Según Correa (2005), la inestabilidad económica puede estar relacionada con los desequilibrios externos y fiscales causados por la pobre industrialización y el servicio de la deuda externa con tasas de interés crecientes. Nombre. Estas fuentes de inestabilidad pueden conducir a crisis monetarias y de balanza de pagos. Afectando gravemente la generación y crecimiento de empleos en una región, como lo fue el caso de Latinoamérica durante la década de los 80.

Asimismo, la inestabilidad económica es considerada como uno de los principales riesgos y amenazas a nivel global actual (Departamento de Seguridad Nacional de España, 2013). Esta afirmación no solo se debe a la conflictividad social y política que ocasiona, sino porque refuerza otros riesgos ya existentes. De esta manera, garantizar la seguridad económica se ha convertido en uno de los requisitos fundamentales para garantizar la seguridad y estabilidad de un país. A continuación, se mostrarán las causas de la inestabilidad económica pueden ser de distintas naturalezas y sus efectos son transversales, ocasionando que se materialicen en distintos ámbitos. Según Gálvez (2019), estas causas son:

Propias del sistema financiero: entre estos se encuentran la interdependencia económica y las crisis financieras sistémicas. Desequilibrios macroeconómicos en los mercados: diferentes factores (entre los que se encuentran la volatilidad de los mercados y la competitividad de los sistemas de producción) exigen una reacción contundente e inmediata por parte de los Estados, a fin de que el sistema logre adaptarse a su nueva situación. Actuación ilegal de los agentes económicos: aquí se encuentran la especulación y las actividades delictivas. La primera, en el contexto de la economía de libre mercado, puede ser considerada como una guerra económica si se sale de los parámetros determinados por la ley.

Por su parte, entre las actividades ilícitas se encuentran el blanqueo de capitales, la corrupción, etc. Deficiencia de los organismos supervisores: como todo organismo humano, está sujeto a errores; sin embargo, deben de estar en

procesos de constante mejora. Causas externas: aquí se encuentran las amenazas a las infraestructuras críticas y las guerras económicas. Estas últimas se definen como el uso de instrumentos a fin de obtener una ventaja económica o política, en el caso de que alguna de las partes sea un Estado. Uno de los factores presentes inherentes al tema es la inestabilidad política que según Karnane y Quinn (2017), la inestabilidad económica se ve altamente influenciada por la corrupción, la diferencia de ingresos y la fragmentación étnica. Asimismo, estos tres factores afectan de manera significativa el crecimiento económico. Por último, los autores afirman que existe una relación entre inestabilidad política y el crecimiento económico, la cual es independiente de los efectos producidos por la desigualdad de ingresos, la corrupción y la fragmentación étnica.

### **III. METODOLOGÍA**

#### **3.1. Tipo y diseño de investigación**

El tipo de investigación es aplicada, porque se fundamenta en la recolección de nuevos datos y la evaluación de la información, de alguna manera busca una alternativa viable al problema. Por ello, Serrano (2020) destaca que este tipo de investigación es útil en la toma de decisiones, en la definición de políticas y estrategias, y en dar solución definitiva a preguntas complejas. El presente estudio también considera un conjunto de correlaciones, argumentando que se utiliza cuando se quiere determinar el grado de correlación o asociación entre una variable (X) y otra variable (Z) sin depender de una variable de la otra.

El tipo de la investigación aplicada o tecnológica es responder a los problemas que surgen durante la producción, distribución, circulación y consumo de bienes y servicios en cualquier actividad humana. Se llama aplicada porque se basa en la investigación básica, pura o fundamental de las ciencias físicas o sociales, y se utiliza para formular problemas o hipótesis para resolver problemas de la sociedad. También se llama tecnológica porque el producto es un conocimiento tecnológico y no puro. (Concytec,2018)

Como diseño de estudio no experimental, Ñaupas et al. (2018) afirmaron que “las amplias gamas de símbolos utilizados tienen una notación importante que debe conocerse para leerlos de manera integral”.

### **3.2. Variables y Operacionalización**

Planteando el método, se utilizaron como variable independiente riesgo país y como variable dependiente inestabilidad económica, para la primera variable se determinó 4 dimensiones, Riesgo político, riesgo económico riesgo estructural, riesgo sistemático, de las cuales tendrán indicadores como; nivel de riesgo institucional, nivel de estabilizada política, nivel del PBI, nivel de empleo, nivel de crecimiento demográfico, nivel de infraestructura de capital, tasa de inversión del flujo capital interno.

En la variable de inestabilidad económica se determinó 4 dimensiones, desaceleración, social, político, informalidad, teniendo como indicadores; Tasa de crecimiento desiguales, niveles de flujos de cartera, tasa de desempleo, tasa de pobreza, nivel de estabilidad política, nivel de estabilidad económico, tasa de endeudamiento, tasa de recaudación tributaria. Cabe mencionar que el estudio es cuantitativo.

### **3.3. Población, muestra y muestreo**

Para Ñaupas et al. (2018) la población se define como la totalidad de unidades de estudio, las cuales poseen características deseadas y específicas para el estudio. En concreto, estas unidades pueden corresponder a personas, eventos o cosas o fenómenos que tengan las propiedades necesarias para la investigación. (pág. 334). En base a los indicadores políticos, económicos y sociales del Perú.

De esta forma, queda suficientemente claro que la muestra ha sido identificada como parte de la población y por lo tanto tiene las características necesarias para el censo (Ñaupas et al., 2018).

La unidad de análisis son expertos en controlar la macroeconomía, los bancos centrales y la bolsa de valores de la capital Lima.

### **3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos**

Una sinergia de elementos claves y procedimientos destinados a la regulación de procesos particulares y lograr objetivos específicos. Son parte del método científico. Asimismo, se deben tener en cuenta las técnicas de recolección de datos para verificar hipótesis que operen de acuerdo con las técnicas descriptivas y apoyen la construcción de herramientas de investigación (Rodríguez citado en Ñaupas et al., 2018). En la investigación, se optó por utilizar técnicas como el análisis de documentos, debido a que toda la información o data fue extraída de fuentes secundarias confiables.

Los instrumentos son herramientas que pueden ser teóricas o físicas que son empleadas para recolectar datos e información, ello empleando ítems o preguntas que solicitan respuestas por parte de las personas buscadas. Toman diferentes formas dependiendo de las tecnologías utilizadas como base para fabricar herramientas de investigación. En el presente estudio, el instrumento fue una ficha técnica donde se presentan los datos netamente numéricos.

### **3.5. Procedimientos:**

Este alcance científico se empleó con base en la teoría, en cambio se utilizaron bibliografía en físicos y virtuales y artículos académicos nacionales e internacionales. De igual forma, los datos obtenidos de la recolección de datos fueron agregados de la literatura, considerándola una fuente fiable. La información adquirida del análisis se ingresó a un programa (Excel) para verificar los índices de las variables de búsqueda.

### **3.6. Método de análisis de datos:**

En esta encuesta se utiliza el análisis descriptivo mediante análisis de documentos e informes estadísticos, los cuales determinarán la proporción de la variable, se analizarán los datos tabulados junto a su coeficiente de determinación ( $R^2$ ) que medirá el impacto de una variable sobre otra.

### **3.7. Aspectos Éticos:**

Este alcance científico se realizó de manera libre e independiente, observando los principios éticos, respetando las normas de la APA Séptima Edición, y

devolviendo cada referencia por cada cita citada en el estudio. Este estudio, así como las fuentes de información utilizadas, son válidas y confiables.

#### IV. RESULTADOS

En el siguiente apartado se presentan los resultados tabulados tanto para las dimensiones consideradas como la contrastación de hipótesis con la finalidad de desarrollar los objetivos propuestos:

##### Variable 1: Riesgo País

**Tabla 1**

*Riesgo político*

AÑOS	Nivel de riesgo institucional (%)	Nivel de estabilidad política (%)
2018	91	-5
2019	90	3
2020	91	6
2021	89	-5

*Fuente:* INEI and Transparency international

En la tabla 1, se puede observar que el riesgo político medido por el nivel de riesgo institucional y el nivel de estabilidad política presentó una variación porcentual de 8.48% para el año 2019, a diferencia de los años 2020 y 2021, para los que la variación porcentual fue de 3.98% y -13.28% respectivamente, esto puede deberse a que los años 2019 y 2020 fueron los más afectados por la pandemia mundial ocasionada por el Covid19, principalmente por los problemas políticos que se ocasionaron.

**Tabla 2**

*Riesgo económico*

AÑOS	Nivel de pbi (%)	Nivel de empleo (%)
2018	4	2
2019	2	2
2020	-11	-13
2021	14	15

*Fuente:* Datos macro and MTPE

En la tabla 2, se puede observar que el riesgo económico medido por el nivel del PBI y el nivel de empleo, tuvo una variación porcentual de -22.33% para el año 2019, así mismo, para el año 2020 el riesgo económico se redujo aún más, pero para el 2021 aumentó a 14, lo cual se entiende debido a que después de la pandemia generada por Covid19, la incertidumbre en el aspecto económico se incrementó de sobre manera sobre todo por los problemas que se acumularon en los años anteriores.

### **Tabla 3**

#### *Riesgo estructural*

AÑOS	Nivel de crecimiento demográfico (%)	Nivel de infraestructura física (%)
2018	3	-5
2019	3	3
2020	2	4
2021	2	2

*Fuente:* Datos mundiales y reportes de transparencia

En la tabla 3, es observable que el riesgo estructural medido por el nivel de crecimiento demográfico y el nivel de infraestructura física, presentó una fuerte variación porcentual al alza de más del 400% para el año 2019, así mismo, mantuvo esa tendencia para el año 2020 pero con una variación de tan sólo 6.71% respecto al año anterior, mientras que para el año 2021 el coeficiente de variación es de -42.91%. Estos datos se relacionan nuevamente con lo acontecido en la pandemia Covid19, donde los daños no sólo fueron externos (en el mismo mercado) sino internos (en las familias).



**Tabla 4***Riesgo sistémico*

AÑOS	Tasa de inversión bruta de capital (%)	Tasa de inversión del flujo capital interno (%)
2018	5	5
2019	3	3
2020	-16	1
2021	34	0

*Fuente:* BCRP y Pro - inversión

En la tabla 4 se puede observar que el riesgo sistémico medido con la tasa de inversión bruta de capital y la tasa de inversión del flujo capital interno, disminuyó entre los años pertenecientes al periodo 2018 – 2020, teniendo la variación más notable para el año 2021, donde presentó un fuerte incremento de -8 puntos a 17 puntos. Confirmando una vez más las diversas alteraciones que se ocasionaron luego de la pandemia generada por el Covid19, más precisamente en el año 2021, donde se veían los intentos por lograr una reactivación de la economía nacional.

**Variable 2: Inestabilidad económica****Tabla 5***Desaceleración*

AÑOS	Tasa de crecimiento desiguales (%)	Niveles de flujos de cartera (%)
2018	21	3
2019	20	2
2020	30	3
2021	24	4

*Fuente:* BCRP e INEI

En la tabla 5, se observa que la desaceleración, medida a través de la tasa de crecimiento desiguales y los niveles de flujos de cartera, se mantuvo casi constante en los años 2018, 2019 y 2021, con variaciones mínimas como -3.41%

pata el año 2019, sin embargo, durante el año 2020 se observa un incremento de 47.24%, lo que indica que durante ese año (el más afectado por la pandemia ocasionada por el Covid19), la desaceleración que se vivía en el Perú presentaba más puntos de lo normal.

**Tabla 6**

*Social*

AÑOS	Tasa de desempleo (%)	Tasa de pobreza (%)
2018	7	-6
2019	7	-1
2020	13	49
2021	11	-3

*Fuente:* BCRP e INEI

En la tabla 6, es posible observar que, respecto a lo social, el cual se mide mediante la tasa de desempleo y la tasa de pobreza, existió una variación fuerte al alza desde el 2018 al 2019 y al 2020, principalmente para el año 2020, donde pasó de 3 puntos a 31 puntos, números que se redujeron para el año 2021; de esta manera, a nivel social, la pandemia ocasionada por el Covid19 generó un efecto fuerte que alteró el nivel de variación para ese año.

**Tabla 7**

*Político*

AÑOS	Nivel de inestabilidad política (%)	Nivel de estabilidad económica (%)
2018	-1	2
2019	-1	2
2020	-1	2
2021	-2	4

*Fuente:* BCRP e INEI

En la tabla 7, se observa las variaciones del aspecto político en el periodo de estudio, el cual tiende al alta en la mayoría de años, presentando una variación de 145.71% para el año 2019. Durante el año 2020, la variación fue de tan solo -

19.61% y para el año 2021 volvió a incrementarse en una variación de 126.25%, esto debido a que la incertidumbre política se incrementó luego de la pandemia, debido a lo susceptible que se encontraba el sector público.

**Tabla 8**

*Informalidad*

AÑOS	TASA DE ENDEUDAMIENTO (%)	TASA DE RECAUDACIÓN TRIBUTARIA (%)
2018	4	13
2019	12	6
2020	13	-14
2021	8	45

*Fuente:* Mineco y datos macro

En la tabla 8, es posible observar que para el año 2018 y 2019 la informalidad se mantuvo estable, mientras que durante el año 2020 esta se redujo bastante debido al cierre de empresas y el paro que tuvieron que acatar por la crisis sanitaria, sin embargo, para el 2021, habiendo vuelto a retomarse las principales actividades, muchos empresarios no contaban con el capital necesario para ostentar la formalidad de sus empresas, por lo que el indicador incrementó.

**Contrastación de hipótesis**

Con la finalidad de determinar el grado de incidencia entre las variables, se consideraron 5 hipótesis, las cuales necesitan ser contrastadas para su posterior análisis, a continuación, se realizó dicho proceso:

**Hipótesis general**

H0: El riesgo país y la inestabilidad económica de Perú no impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

H1: El riesgo país y la inestabilidad económica de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

**Tabla 9***Contrastación entre el riesgo país y la inestabilidad económica*

<b>AÑOS</b>	<b>RIESGO PAÍS</b>	<b>INESTABILIDAD ECONÓMICA</b>	<b>R2</b>
<b>2018</b>	12	5	
<b>2019</b>	14	6	
<b>2020</b>	12	12	0.9847
<b>2021</b>	16	11	

*Fuente:* Microsoft Excel

Tras medir el impacto entre el riesgo país y la inestabilidad económica, se encontró que el riesgo país impacta en la inestabilidad económica en un 0.9847, lo cual nos indica una incidencia de 98,47%, considerando que el coeficiente se interpreta entre 0 y 1. Entonces, al crecer el riesgo país, este impacta en la inestabilidad económica según el coeficiente de determinación (R2) que resultó ser superior al 80%, podemos decir que el resultado se encuentra en un rango alto, por lo que se acepta la hipótesis alterna.

**Primera hipótesis específica**

H0: El riesgo político y la desaceleración de Perú no impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

H1: El riesgo político y la desaceleración de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

**Tabla 10***Contrastación entre Riesgo político y Desaceleración*

<b>AÑOS</b>	<b>RIESGO POLÍTICO</b>	<b>DESACELERACIÓN</b>	<b>R2</b>
<b>2018</b>	43	12	
<b>2019</b>	46	11	
<b>2020</b>	48	17	0.0747
<b>2021</b>	42	14	

*Fuente:* Microsoft Excel

Tras medir el grado de incidencia entre el riesgo político y desaceleración, se encontró que el riesgo político impacta en la desaceleración en un 0.0747, lo cual nos indica una incidencia de 7,47%, considerando que el coeficiente se interpreta entre 0 y 1. Entonces, al crecer el riesgo político, este impacta en la desaceleración según el coeficiente de determinación (R2) que resultó ser superior al 5%, podemos decir que el resultado se encuentra en un rango aceptable, por lo que se acepta la hipótesis alterna.

### **Segunda hipótesis específica**

H0: El riesgo económico y social de Perú no impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

H1: El riesgo económico y social de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

**Tabla 11**

*Contrastación entre Riesgo económico y Social*

<b>AÑOS</b>	<b>RIESGO ECONÓMICO</b>	<b>SOCIAL</b>	<b>R2</b>
<b>2018</b>	3	1	
<b>2019</b>	2	3	
<b>2020</b>	-12	31	0.8237
<b>2021</b>	14	4	

*Fuente:* Microsoft Excel

Tras medir el nivel de impacto entre el riesgo económico y social, se encontró que el riesgo económico impacta en lo social en un 0.8237, lo cual nos indica una incidencia de 82,37%, considerando que el coeficiente se interpreta entre 0 y 1. Entonces, al crecer el riesgo económico, este impacta en lo social según el coeficiente de determinación (R2) que resultó ser superior al 80%, podemos decir que el resultado se encuentra en un rango alto, por lo que se acepta la hipótesis alterna.

### **Tercera hipótesis específica**

H0: El riesgo estructural y político de Perú no impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

H1: El riesgo estructural y político de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021.

**Tabla 12**

*Contrastación entre Riesgo estructural y Político*

<b>AÑOS</b>	<b>RIESGO ESTRUCTURAL</b>	<b>POLÍTICO</b>	<b>R2</b>
<b>2018</b>	-1	0	
<b>2019</b>	3	1	
<b>2020</b>	3	1	0.4695
<b>2021</b>	2	1	

*Fuente:* Microsoft Excel

Tras medir el nivel de impacto entre el riesgo estructural y político, se encontró que el riesgo estructural impacta en lo político en un 0.4695, lo cual nos indica una incidencia de 46,95%, considerando que el coeficiente se interpreta entre 0 y 1. Entonces, al crecer el riesgo estructural, este impacta en lo político según el coeficiente de determinación (R2) que resultó ser superior al 30%, podemos decir que el resultado se encuentra en un rango medio, por lo que se acepta la hipótesis alterna.

### **Cuarta hipótesis específica**

H0: El riesgo sistémico y la informalidad de Perú no impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018 – 2021.

H1: El riesgo sistémico y la informalidad de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018 – 2021.

**Tabla 13***Contrastación entre Riesgo sistémico e Informalidad*

AÑOS	RIESGO SISTÉMICO	INFORMALIDAD	R2
2018	5	8	
2019	3	9	
2020	-8	0	0.1920
2021	17	27	

*Fuente:* Microsoft Excel

Tras medir el nivel de impacto entre el riesgo sistémico y la informalidad, se encontró que el riesgo sistémico impacta en la informalidad en un 0.1920, lo cual nos indica una incidencia de 19,20%, considerando que el coeficiente se interpreta entre 0 y 1. Entonces, al crecer el riesgo sistémico, este impacta en la informalidad según el coeficiente de determinación (R2) que resultó ser superior al 5%, podemos decir que el resultado se encuentra en un rango aceptable, por lo que se acepta la hipótesis alterna.

## V. DISCUSIÓN

La discusión de resultados se comprende de una comparación con los principales estudios relacionados que se consideraron en el apartado de antecedentes, a continuación, se realiza este contraste según cada una de las hipótesis.

En cuanto a la hipótesis general, se demostró que el riesgo país y la inestabilidad económica de Perú impactan significativamente en los mercados emergentes periodo 2018 – 2021. Ello es cónsono con la investigación de Martínez, Quispe y Salazar (2022) analizan la inestabilidad económica desde el punto de vista de la escuela austriaca, considerando las tendencias negativas que traía consigo la inestabilidad, hallando patrones del ciclo económico y proponiendo algunos ajustes en la política económica que permita facilitar el crecimiento económico. Esto se relaciona con los resultados positivos hallados tras el impacto del riesgo país y la inestabilidad económica, debido a que dichos ciclos económicos persistirán si no son corregidos, y de ser ese el caso, el riesgo país incrementará

sus cifras, en otras palabras, mientras más se incremente el riesgo, mayor será la inestabilidad económica que presente el país y en el caso del Perú, el cual es un país en vías al desarrollo, dichos resultados impactan en su estabilidad como mercado emergencia para el periodo de estudio.

En cuanto a la primera hipótesis específica, se demostró que el riesgo político y la desaceleración de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018 – 2021. Sobre ello, Suarez et al. (2017) menciona que el riesgo país considera al riesgo político como un indicador emergente propio de cada país, y son los principales referentes al momento de la toma de decisiones para las empresas extranjeras, sus resultados mencionan que según el nivel de riesgo político que presenta el país de origen, las grandes empresas extranjeras van a decidir si es conveniente colocar o no sus inversiones en dicho país, por ende, durante el periodo 2015 – 2016, Colombia presentaba una tendencia a la alza de su nivel de inversiones total, alcanzando los \$11,732 millones en el año 2015 y mejorando a \$13,687 millones para el 2016. Esos resultados se debieron a la calificación de riesgo país que tuvo Colombia en ese año, y se relacionan directamente a lo encontrado tras contrastar los datos del riesgo político y la desaceleración, ya que encontramos que para el 2020 la desaceleración se incrementó en un 47.24% respecto al año anterior, esto debido a las bajas inversiones que presentó el Perú en el año 2019, alcanzando un promedio de 2.45%, la existencia de esta relación significativa está comprobada con un coeficiente de determinación ( $R^2$ ) positivo, gracias a la cual se puede confirmar que, a mayor riesgo político, menores serán las inversiones y si las inversiones son bajas, mayor será la desaceleración que presente la economía del país.

En cuanto a la segunda hipótesis específica, se demostró que el riesgo económico y social de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018 - 2021. Sobre ello, Lee y Wang (2021) buscaron determinar la relación entre la complejidad económica (productividad de un país), la desigualdad y el propio riesgo país, de tal manera que pudiera determinar la incidencia del riesgo país sobre la relación complejidad-desigualdad, tomando como indicador de medición del riesgo país al riesgo económico, financiero y político. Los resultados demostraron que la complejidad económica no tiene



impacto alguno en la desigualdad de ingresos que presenta el grupo A, sin embargo, la mejora de la productividad reduce la brecha de ingresos que existe en el grupo B; de esta forma, analizaron la relación existente entre los componentes del riesgo país (económico, financiero y político) y el nexo complejidad-desigualdad, dando como resultado del modelo aplicado (data panel de efectos fijos) que el PBI per cápita es significativo con un error de 0.0068 el cual es menor a 0.01, por ende, el nivel de PBI impacta de manera significativa en la desigualdad y genera un riesgo económico. Estos resultados se relacionan con lo hallado en el estudio, debido a que, el riesgo económico resultó tener un fuerte impacto en el aspecto social del Perú, esto se corrobora con el coeficiente de determinación ( $R^2$ ) que ascendió a 0.82, por ende, se corrobora que un alto nivel de riesgo económico (generado por una disminución en el PBI) generaría una mayor desigualdad, la cual mide el aspecto social.

En cuanto a la tercera hipótesis específica, se demostró que el riesgo estructural y político de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018- 2021. Ello es cónsono con la investigación de Narváez y Pacheco (2021) tuvieron como objetivo analizar el impacto económico que originó la pandemia por Covid19 orientado al indicador riesgo país. La pandemia ocasionó un incremento en el riesgo país de muchos países, incluyendo el riesgo estructural, debido a que puso en manifiesto las dificultades que tienen los países latinoamericanos para ejecutar una rápida gestión gubernamental, esto sumado a los problemas de corrupción que se intensificaron en el sector público debido a la crisis sanitaria, originaron que el aspecto político fuera en decadencia durante el periodo de estudio. Los resultados que obtuvieron mencionan que el riesgo país incide en el aspecto político, siendo el primero intensificado aún más en los años de pandemia por Covid19, esto se relaciona directamente y coincide con los resultados hallados en el estudio, donde se especifica que el nivel de riesgo estructural incide en lo político, considerando un coeficiente de determinación positivo ( $R^2$ ) que permite aceptar la hipótesis alterna.

En cuanto a la cuarta hipótesis específica, se demostró que el riesgo sistémico y la informalidad de Perú impacta significativamente en los mercados emergentes periodo 2018 – 2021. Ello coincide con los resultados del estudio de Barceló

(2021), quien realizó un artículo donde también considera al Covid19 como catalizador de una relación más fuerte entre el riesgo sistémico y la informalidad, debido a que analiza las políticas fiscales, financieras, industriales y laborales que los diversos gobiernos buscaron implementar durante la crisis sanitaria con la finalidad de mitigar los daños a la economía. Tras su análisis, obtuvo como resultado que los países más afectados fueron los de América y debido a los problemas que se intensificaron en el año 2020, muchas empresas decayeron y la economía entró en una inestabilidad mundial.

## VI. CONCLUSIONES

1. El riesgo país impacta en un 0.9847 sobre la inestabilidad económica, indica un impacto de 98,47%, por lo que, el grado de impacto es alto y significativo entre las variables. Se concluye que el riesgo país acrecienta de sobremanera la inestabilidad económica de mercados que vienen surgiendo como el caso del Perú, donde el comportamiento durante el año 2020, el riesgo y la inestabilidad política aumentaron.
2. El riesgo político impacta en la desaceleración de un país en un 0.0747, lo cual indica un impacto de 7,47%, se puede afirmar que el impacto de las dimensiones es aceptable y significativo. Es posible concluir que el riesgo político incrementa la desaceleración de un país y a su vez ambas afectan a la estabilidad económica, principalmente en materia de inversiones.
3. El riesgo económico impacta en lo social de un país en un 0.8237, lo cual indica un impacto de 82,37%, el nivel de impacto de las dimensiones es alto. Se puede concluir que el riesgo económico afecta en el aspecto social de un país, empeorando la estabilidad, considerando un alto nivel de riesgo económico afecta en la brecha de desigualdad, lo que genera estragos en la economía.
4. El riesgo estructural impacta en lo político de un país en un 0.4695, con impacto de 46,95%, el impacto de las dimensiones es medio y significativo. Se concluye que el riesgo estructural afecta en el aspecto político de un país, evidenciado en el año 2020, donde mostró las deficiencias de algunos países para responder con una rápida ejecución gubernamental.
5. El riesgo sistémico impacta en la informalidad en un 0.1920, con impacto de 19,20%, impacto de las dimensiones es medio y significativo en los mercados emergentes. Se concluye que el riesgo sistémico afecta la informalidad, fue evidente en el 2020, ya que los gobiernos optaron por diversas políticas que mitigaran los daños, intentando llevar a las empresas a la formalidad.

## VII. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a los mercados emergentes mantener estable su nivel de deuda externa, ya que de este dependerá tanto los tipos de interés de la deuda como la de valuación de sus divisas, y de aumentar la deuda que posee, aumentará también la inestabilidad de la balanza por cuenta corriente y por ende el riesgo país también se verá incrementado
2. Se recomienda a los mercados emergentes cuidar la imagen política de su país, ya que mientras mayor sea la incertidumbre, mayor será el riesgo político y estos cambios pueden acarrear una desaceleración en el país. Por lo tanto, las autoridades deben tomar buenas decisiones y no fomentar cambios tan drásticos a nivel normativo.
3. Se recomienda a los mercados emergentes que mejoren sus estrategias de control sobre la inflación de tal manera que los precios y la economía se estabilicen, así mismo capacitar de manera al personal que labora en entidades bancarias del país, como el BCRP, donde actúen instantáneamente ante posibles dificultades que pretendan incrementar el riesgo económico.
4. Se recomienda a los mercados emergentes fortalecer los programas gubernamentales, que dinamizan la economía del país, con herramientas de control y seguimiento tanto en la etapa de inversión como en la de ejecución, ayudando a fortalecer sectores prioritarios del país, impulsando la estructura pública del país y mejora de la política. Se recomienda como ejemplo el programa “Hilando el Desarrollo”, que mejora las condiciones de vida de la población ecuatoriana a través de la interacción general y aplicación de valores que impulsen una economía solidaria.
5. Se recomienda al Estado peruano, identificar e incentivar una mayor cantidad de alternativas o programas que permitan levantarse a las empresas afectadas por pandemia Covid19, como las pymes, es importante que vuelvan a surgir para reactivar la economía nacional, mediante en programa FORLAC buscando que las empresas se vuelvan formales.

## REFERENCIAS

- Aidar, G. y Braga, J. (2020). Country-risk premium in the periphery and the international financial cycle 1999-2019. *Investigación Económica*, 79(313), 78-111. <http://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2020.313.76066>
- Castañeda Vargas, W. A., Bueno Mariaca, W. A., & Arias Vascones, G. R. (2021). Influencia del riesgo país en el rendimiento de los bonos soberanos de Perú. *Revista Veritas Et Scientia - UPT*, 10(2), 180–190. <https://doi.org/10.47796/ves.v10i2.560>
- Lu, Z., Gozgor, G., Huang, M., & Keung Lau, M. C. (2020). The Impact of Geopolitical Risks on Financial Development: Evidence from Emerging Markets. *Journal of Competitiveness*, 12(1), 93–107. <https://doi.org/10.7441/joc.2020.01.06>
- Rodríguez, C. G., & Tule, L. G. (2020). Honduras 2019: persistente inestabilidad económica y social y debilidad institucional. *Revista de ciencia política (Santiago), ahead*, 0–0. <https://doi.org/10.4067/s0718-090x2020005000112>
- Limas, S. y Franco, J. (2017). El riesgo país para Colombia: interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012-2017. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(1), 153–171. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.1.6>
- Qazi, A. & Simsekler, M. (2022). Nexus between drivers of COVID-19 and country risks. *Socio-Economic Planning Sciences*, (online), 101276. <https://doi.org/10.1016/j.seps.2022.101276>
- Giambona, E., Graham, J. y Harvey, C. (2017). The management of political risk. *J Int Bus Stud*, 48, 523–533. <https://doi.org/10.1057/s41267-016-0058-4>
- V. Gusev and N. A. Isaeva, (2021) Hybrid Method for Assessing the Risks of Financial and Economic Instability of an Enterprise. En *3rd International Conference on Control Systems, Mathematical Modeling, Automation and Energy Efficiency (SUMMA)* (pp. 225-229). <https://doi.org/10.1109/SUMMA53307.2021.9632064>

- Acosta, A. (2005). El "riesgo país" convencional, un riesgo para el desarrollo. En E. Gudynas (comp.), *El otro riesgo país. Indicadores y desarrollo en la economía (2ª. Ed.)* (pp. 9-19). Ediciones Abya-Yala.
- Chen, Z., An, H., An, F., Guan, Q. & Hao, X. (2018). Structural risk evaluation of global gas trade by a network-based dynamics simulation model. *Energy*, 159, 457-471. <https://doi.org/10.1016/j.energy.2018.06.166>
- Correa, R. (2005). Vulnerabilidad e inestabilidad de las economías latinoamericanas. En *Integración, equidad y desarrollo* (pp. 97-108). FLACSO.
- Departamento de Seguridad Nacional de España. (2013). *Estrategia de Seguridad Nacional. Un proyecto compartido*. Gobierno de España.
- Dans, N. (2012). El riesgo país en la inversión extranjera directa: concepto y modalidades de riesgo. *Papeles de Europa*, 25, 109-129. [https://doi.org/10.5209/rev\\_PADE.2012.n25.41100](https://doi.org/10.5209/rev_PADE.2012.n25.41100)
- Fuenzalinda, D., Mongrut, S. y Nash, M. (2005). Riesgo país y riesgo soberano: Concepto y medición. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 4(4), 347-367.
- Gálvez, R. (2019). La inestabilidad económica y financiera en el ámbito de la seguridad nacional. *Revista de Derecho*, (24), 147-179. <https://doi.org/10.5944/rduned.24.2019.25431>
- Gorfinkiel, D. y Lapitz, R. (2005). Conceptos y métodos en a evaluación del riesgo país. En E. Gudynas (comp.), *El otro riesgo país. Indicadores y desarrollo en la economía (2ª. Ed.)* (pp. 21-38). Ediciones Abya-Yala.
- Hayakawa, K., Kimura, F. & Lee, H.-H. (2013). How Does Country Risk Matter for Foreign Direct Investment? *The Developing Economies*, 51(1), 60-78. <https://doi.org/10.1111/deve.12002>
- Karnane, P. & Quinn, M. (2017). Political instability, ethnic fractionalization and economic growth. *International Economics and Economic Policy*, 16, 435-461. <https://doi.org/10.1007/s10368-017-0393-3>

- Kemp, M. (2017a). Measuring Systemic Risk. En *Systemic Risk* (pp. 219-252). Palgrave Macmillan. [https://doi.org/10.1057/978-1-137-56587-7\\_5](https://doi.org/10.1057/978-1-137-56587-7_5)
- Kemp, M. (2017b). Systemic Risk and the Financial System. En *Systemic Risk* (pp. 5-29). Palgrave Macmillan. [https://doi.org/10.1057/978-1-137-56587-7\\_2](https://doi.org/10.1057/978-1-137-56587-7_2)
- Martínez, O., Quispe, S. y Salazar, J. (2022). Inestabilidad del sistema económico actual desde la perspectiva de la Escuela Austriaca. *Revista de Ciencias Sociales*, 28(1), 74-89. <https://doi.org/10.31876/rsc.v28i1.37671>
- Mortanges, C. & Allers, V. (1996). Political risk assessment: Theory and the experience of Dutch firms. *International Business Review*, 5(3), 303-318. [https://doi.org/10.1016/0969-5931\(96\)00012-1](https://doi.org/10.1016/0969-5931(96)00012-1)
- Nwangwu, G. (2016). Political Risk. En *Public Private Partnerships in Nigeria* (pp. 131-154). Palgrave Macmillan. [https://doi.org/10.1057/978-1-137-54242-7\\_7](https://doi.org/10.1057/978-1-137-54242-7_7)
- Qazi, A. & Simsekler, M. (2022). Nexus between drivers of COVID-19 and country risks. *Socio-Economic Planning Sciences*, (online), 101276. <https://doi.org/10.1016/j.seps.2022.101276>

## ANEXOS

**Tabla 1**

*Matriz de operacionazación de variables*

<b>Variables de estudio</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
<p style="text-align: center;">1ra. Variable (Independiente) El riesgo país</p>	<p>Según Asobancaria (2016), el riesgo país mide la posibilidad de un incumplimiento de las obligaciones financieras de una nación, debido a factores que van más allá de los riesgos inherentes a un préstamo así mismo, factores como el riesgo político, económico, estructural y sistemático.</p>	<p>Riesgo político</p> <p>Riesgo económico</p> <p>Riesgo estructural</p> <p>Riesgo sistémico</p>	<p>Nivel de Riesgo institucional</p> <p>Nivel de estabilidad política</p> <p>Nivel del PBI</p> <p>Nivel de Empleo</p> <p>Nivel de crecimiento demográfico</p> <p>Nivel de Infraestructura física</p> <p>Tasa de Inversión bruta de capital</p> <p>Tasa de inversión del flujo capital interno</p>	<p style="text-align: center;">Nominal</p>



<p>2da. Variable (Dependiente) Inestabilidad económica</p>	<p>Según Jorge (2022) la inestabilidad del sistema económico actual considerando su tendencia a la recurrencia, sus tasas de crecimiento desiguales, Desaceleración, contracción o depresión económica. impacto social Impacto político Informalidad , entre otros problemas.</p>	<p>Desaceleración</p> <p>social</p> <p>político</p> <p>Informalidad</p>	<p>Tasas de crecimiento desiguales Niveles de flujos de cartera</p> <p>Tasa de desempleo Tasa de pobreza</p> <p>Nivel de estabilidad política Nivel de estabilidad económica</p> <p>Tasa de endeudamiento Tasa de recaudación tributaria</p>	<p>Razón</p>
--	---	---	--	--------------

## FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL

### Ficha de proceso de recolección de datos cuantitativo.

<b>Nombre</b>	Quenaya Gonzales, Catherine Nicole , Villar ruiz, Cristian Jospeh	
<b>Título</b>	El riesgo país y la inestabilidad económica de Perú en los mercados emergentes periodo 2018 – 2021.	
<b>Tesis</b>	Pregrado	
<b>Recopilar la información</b>	Los datos se obtendrán de la base a los indicadores políticos, económicos y sociales del Perú.	
<b>Operaciones de análisis de datos estadísticos.</b>	Se usará el método estadístico de coeficiente de determinación (R <sup>2</sup> )	
<b>Proceso de análisis de la información: interpretarla y sintetizar para dar paso a una nueva información.</b>	Este alcance científico se empleó con base en la teoría, en cambio se utilizaron bibliografía en físicos y virtuales y artículos académicos nacionales e internacionales.	
<b>Descripción general</b>	<b>Objetivo General</b>	Determinar como impacta el riesgo país y la inestabilidad económica de los mercados emergentes periodo 2018- 2021.
<b>Variable</b>	Riesgo país	
	Inestabilidad económica	
	<b>Enfoque</b>	<b>Cuantitativo</b>
<b>Riesgo país</b>		
Riesgo Político	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nivel riesgo institucional</li> <li>- Nivel de estabilidad política</li> </ul>	
Riesgo Económico	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nivel del PBI</li> <li>- Nivel de Empleo</li> </ul>	
Riesgo estructural	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nivel de crecimiento demográfico.</li> <li>- Nivel de infraestructura física</li> </ul>	

Riesgo sistematico	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tasa de Inversion bruta del flujo capital interno</li> </ul>	
<b>Inestabilidad Economica</b>		
Desaceleracion	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tasa de crecimiento desiguales</li> <li>- Niveles de flujo de cartera</li> </ul>	
Social	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tasa de desempleo</li> <li>- Tasa de pobreza</li> </ul>	
Politico	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nivel de estabiidad politica</li> <li>- Nivel de establiada economica</li> </ul>	
Informalidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tasa de endeudamiento</li> <li>- Tasa de recaudacion tributaria</li> </ul>	



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS INTERNACIONALES**

### **Declaratoria de Autenticidad del Asesor**

Yo, CAVERO EGUSQUIZA VARGAS LAURALINDA LEONOR, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de NEGOCIOS INTERNACIONALES de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "El Riesgo País y la Inestabilidad Económica de Perú en los Mercados Emergentes Periodo 2018 - 2021", cuyos autores son VILLAR RUIZ CRISTIAN JOSEPH, QUENAYA GONZALES CATHERINE NICOLE, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 11.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 17 de Noviembre del 2022

<b>Apellidos y Nombres del Asesor:</b>	<b>Firma</b>
CAVERO EGUSQUIZA VARGAS LAURALINDA LEONOR <b>DNI:</b> 08879583 <b>ORCID:</b> 0000-0001-5222-8865	Firmado electrónicamente por: LCAVEROE el 06-12- 2022 17:40:53

Código documento Trilce: TRI - 0444147