

Capítulo 3: Dos modelos de análisis de riesgo político

El capítulo 3 tiene como objetivo describir el funcionamiento de los modelos de análisis de riesgo político de The Economist Intelligence Unit y Business Environment Risk Intelligence. En él se explicarán las variables que cada uno de ellos califica para elaborar su análisis, así como el puntaje que ambos asignan para determinar el factor de riesgo. Dicho esto iniciaré con el primer modelo The Economist Intelligence Unit.

Modelo 1: The Economist Intelligence Unit

3.1 The Economist Intelligence Unit

The Economist Intelligence Unit es una agencia dedicada a la asesoría de las empresas en la toma de decisiones cuando pretenden expandirse a otros mercados. Mediante la recopilación de información económica, política y social elaboran un análisis completo que amplía el panorama para los inversionistas cuando desean establecer una subsidiaria en alguna región del mundo. Este modelo consta de cinco variables políticas y cuatro sociales que al finalizar el análisis arrojan un resultado supuestamente confiable. Esta agencia se ha caracterizado por la contratación de expertos que dan confianza a los inversionistas para utilizar su índice de riesgo político como referencia para su posible inversión en el extranjero. Sus análisis están disponibles en una publicación mensual además de vía electrónica, con un costo que fluctúa dependiendo de la región y la complejidad del estudio solicitado.¹

The Economist Intelligence Unit opera de manera independiente dentro de The Economist Group y a su vez comparte información con las instituciones hermanas del mismo grupo. Tiene una trayectoria de más de sesenta años, a lo largo de los cuales ha tenido la

¹ Economist Intelligence Unit, “About the Economist Intelligence Unit” (2011 [citado el 27 de abril 2011]): disponible en: http://www.eiu.com/site_info.asp?info_name=about_eiu&rf=0

oportunidad de proporcionar información relevante e imparcial a sus clientes.² La organización sostiene tres principios fundamentales: integridad absoluta, implacable rigor y comunicación precisa.

El propósito del modelo de riesgo político elaborado por The Economist Intelligence Unit es cuantificar los riesgos para las instituciones dedicadas al préstamo de capital, comercio o intercambio financiero o cualquier otro negocio que involucre un riesgo más allá de las fronteras. Esta institución también produce un análisis comparativo de 100 países emergentes y posibles deudores que es monitoreado por el Country Risk Service, otra dependencia de esta misma institución.³ La visión del análisis que realiza EIU es desde una perspectiva macroeconómica.

The Economist Intelligence Unit en su reporte titulado “Best Practice in risk management: a Function comes of age” argumenta que la intención de realizar un análisis de riesgo político ya no se trata únicamente de evitar pérdidas de capital sino también de hacerse de una reputación y una ventaja comparativa y competitiva en relación a otras empresas. Dicen también que las empresas han planeado desde hace tiempo invertir en un área de manejo de riesgo que permita a través de los años que la evolución de las empresas continúe en expansión. El análisis de riesgos dentro de una empresa requiere de la cooperación de todas las áreas que la conformen.⁴ Cuando la empresa se posiciona en el mercado y consolida su reputación es de vital importancia que un área de manejo de riesgo sea estudiada y desarrollada dentro de la organización o que se consulte periódicamente una dependencia especializada.

² Economist Intelligence Unit, “Who we are”. (2011 [citado el 25 de octubre de 2011]): disponible en <https://www.eiu.com/public/who-we-are.aspx>

³ Economist Intelligence Unit Resources, “About the Country Risk Model” (2011 [citado el 25 de octubre de 2011]): disponible en http://www.eiuresources.com/ras/help_about.asp

⁴ Economist Intelligence Unit, “Best practice in risk management: A function comes of age” (2007 [citado el 25 de octubre de 2011]): disponible en: http://www.kpmg.com.au/Portals/0/eiu_Risk_Management.pdf

EIU afirma que la integridad absoluta da a su organización una ventaja en el mundo de los negocios y pueden apoyar a los líderes empresariales para lograr sus objetivos. La independencia de la compañía permite también emitir consejos y análisis de manera más objetiva, además de proteger los intereses de la empresa solicitante. Por otro lado el implacable rigor como lo llaman ellos, es con la intención de brindar especial detalle a cada estudio, análisis o comentario que elaboren. Utiliza datos precisos para la realización de sus reportes, algunos públicos y otros privados. Comunicación precisa se refiere a la elaboración y proporción de información relevante para las empresas y el impacto que puedan causar eventos específicos. Esto con la finalidad de darle al cliente una visión más amplia del mundo de los negocios.⁵

El modelo utilizado por The Economist Intelligence Unit utiliza seis variables políticas con un valor total de 50 puntos y cuatro variables sociales con 17 puntos a ponderar. Utiliza los siguientes indicadores:

Vecinos peligrosos: Especifica la situación geográfica del país. Toma en cuenta su cercanía a una superpotencia pues estos países tienden a controlar sus periferias comúnmente bajo el uso de la fuerza. Los lugares “problemáticos” son aquellos que a lo largo de la historia han presentado algún tipo de violencia.⁶ Esta variable tiene una ponderación de 3 puntos negativos. (-3)

Autoritarismo: Esta variable evalúa la falta de un régimen democrático y la posibilidad de violencia o trastornos sociales. A esta variable se le asignan 7 puntos positivos.⁷ (+7)

⁵ Economist Intelligence Unit, “Who we are”. (2011 [citado el 25 de octubre de 2011]): disponible en <https://www.eiu.com/public/how-we-work.aspx>

⁶ Danielle Nel, “Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test” (Octubre 2007 [citado el 25 de octubre de 2011]): disponible en <http://ujdigispace.uj.ac.za/bitstream/handle/10210/2555/danielle%20thesis%20final.pdf?sequence=1>

⁷ Danielle Nel, “Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test”, 2011.

Líderes: Este indicador presupone la capacidad de permanencia de los líderes en el poder. Se dice que un líder necesita tiempo para ganarse la simpatía del pueblo y lograr control sobre el territorio, pero al excederse en su permanencia en el poder se ocasionan problemas como la corrupción o el desinterés del bien común. Bajo esta lógica se le asigna 4 puntos a este indicador.⁸(+4)

Ilegitimidad: Hace referencia a la aceptación del gobierno por parte de la población. En la evaluación de riesgo político, este sería la brecha que existe entre la aceptación del gobierno y la resistencia del gobierno en el poder.⁹ (+9)

Milicia en el poder: Autoridades militares en el control del gobierno. The Economist Intelligence Unit argumenta que los militares no están capacitados para gobernar un estado.¹⁰ (+6)

Conflictos armados e insurrecciones: Se trata de los conflictos en los que esté involucrado el estado en cuestión, ya sea transnacionales o dentro del territorio estudiado.¹¹ Esta variable incluye guerrillas, terrorismo o insurrección. Los procesos productivos se ven afectados ante estas irregularidades, así como la estabilidad y paz de la sociedad en general. (+20)

Fundamentalismo islámico: Esta variable hace referencia al riesgo que significa para los inversionistas extranjeros la presencia de radicales islámicos.¹² La importancia de este indicador la ha dado el mundo occidental después de los atentados del 11 de septiembre de 2001 en territorio estadounidense. (+4)

⁸ Danielle Nel, "Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test", 2011.

⁹ Danielle Nel, "Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test", 2011.

¹⁰ Danielle Nel, "Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test", 2011.

¹¹ Danielle Nel, "Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test", 2011.

¹² Danielle Nel, "Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test", 2011.

Ritmo de Urbanización: Con este indicador EIU analiza la rapidez del proceso de urbanización en un lugar, es decir el crecimiento en infraestructura, concentración de la población y el crecimiento de la misma. A esta variable se le añaden las consecuencias que trae este proceso como el incremento de violencia y crimen organizado, el tráfico de drogas, fluctuaciones económicas como el alza en los precios de los alimentos por los hábitos de consumo de la población y sus variaciones. Se analizan los efectos de esto para la empresa y las amenazas que traiga consigo el proceso de urbanización. ¹³ (+3)

Corrupción: La corrupción es estudiada pues puede afectar los intereses de la empresa al distorsionar la economía y el ejercicio del poder. ¹⁴ (+6)

Tensión étnica: Bajo este indicador EIU engloba tensiones religiosas, étnicas o raciales que dan un ambiente no agradable para la región. Estos conflictos ocasionan restricciones gubernamentales, restringen las oportunidades laborales en la región y puede resultar e un conflicto social más grave. ¹⁵ (+4)

Después de analizar estos indicadores a detalle bajo el modelo de riesgo político The Economist Intelligence Unit elabora un reporte público al que se puede acceder en la página principal de la institución. En él se da un resumen corto del país, además se habla de la situación política actual a grandes rasgos y luego se da una perspectiva económica en el que se da a conocer el porcentaje de crecimiento del producto interno bruto del país en el último año o período de estudio. También describe sus predicciones con respecto a la expansión económica y el tiempo en que se estima que ocurrirá esto. Además se provee de un análisis de datos como:

¹³ Danielle Nel, “Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test”,2011.

¹⁴ Danielle Nel, “Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test”,2011.

¹⁵ Danielle Nel, “Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test”,2011.

crecimiento de exportaciones, crecimiento de la industria, y desaceleración del crecimiento económico.

En la misma ficha del país o reporte se habla de las últimas noticias que han impactado al país, así como sucesos claves que presenten inconvenientes para la empresa y que dan un panorama específico de los problemas que existen. Después se divide el análisis en temas de interés sobre el país. El primero es Política, luego Economía, Finanzas, Negocios, y Regulaciones. La división de política la componen: un análisis de noticias, seguido por un contexto histórico, descripción de la estructura política y el punto de vista de la institución con respecto a esta área o tópico de interés. El análisis económico de nuevo realiza observaciones de las noticias en el país, contexto histórico, estructura económica, indicadores más recientes, punto de vista de EIU; proyección o pronóstico a cinco años, un resumen de esos cinco años, un pronóstico de dos años, el análisis de riesgo país y un contexto histórico de los datos económicos.

La siguiente sección es Finanzas. En ella se presenta un análisis de noticias financieras, el punto de vista de los expertos de EIU, pronósticos de variaciones en su moneda, un consenso sobre el pronóstico de la moneda local, pronósticos en variaciones de la tasa de interés, precios de equilibrio, comparación del tipo de cambio de la moneda local y el euro, y el tipo de cambio diario con respecto al dólar estadounidense. En Negocios el reporte arroja el análisis de noticias, contexto histórico, ambiente empresarial, opinión de EIU, estrategias corporativas, y un resumen de la industria en general. En el tema de regulaciones continúa analizando las noticias de los medios con respecto al tema, las regulaciones para la inversión, competitividad y barreras o ventajas al comercio, trámite de licencias para intercambio comercial, exportaciones, e impuestos.

El reporte exhibe tablas sobre el pronóstico del país para hacerlo fácil y sencillo de visualizar. Para después dar una especie de tabla de puntuación con el resumen de riesgo país donde el riesgo político es comparado con otros riesgos como: riesgo soberano, riesgo de tipo de cambio, riesgo en el sector bancario, riesgo en la estructura económica y riesgo país. Se elabora una escala donde AAA significa menos riesgo y D más riesgoso. Y para terminar con el análisis que provee EIU se da un resumen del país donde se describe su geografía, población, lenguaje oficial, clima, ciudades principales, husos horarios, sistema métrico, tipo de cambio y festividades locales.¹⁶ Cuando el análisis es solicitado por un particular, el reporte es más detallado y con las particularidades de la empresa.

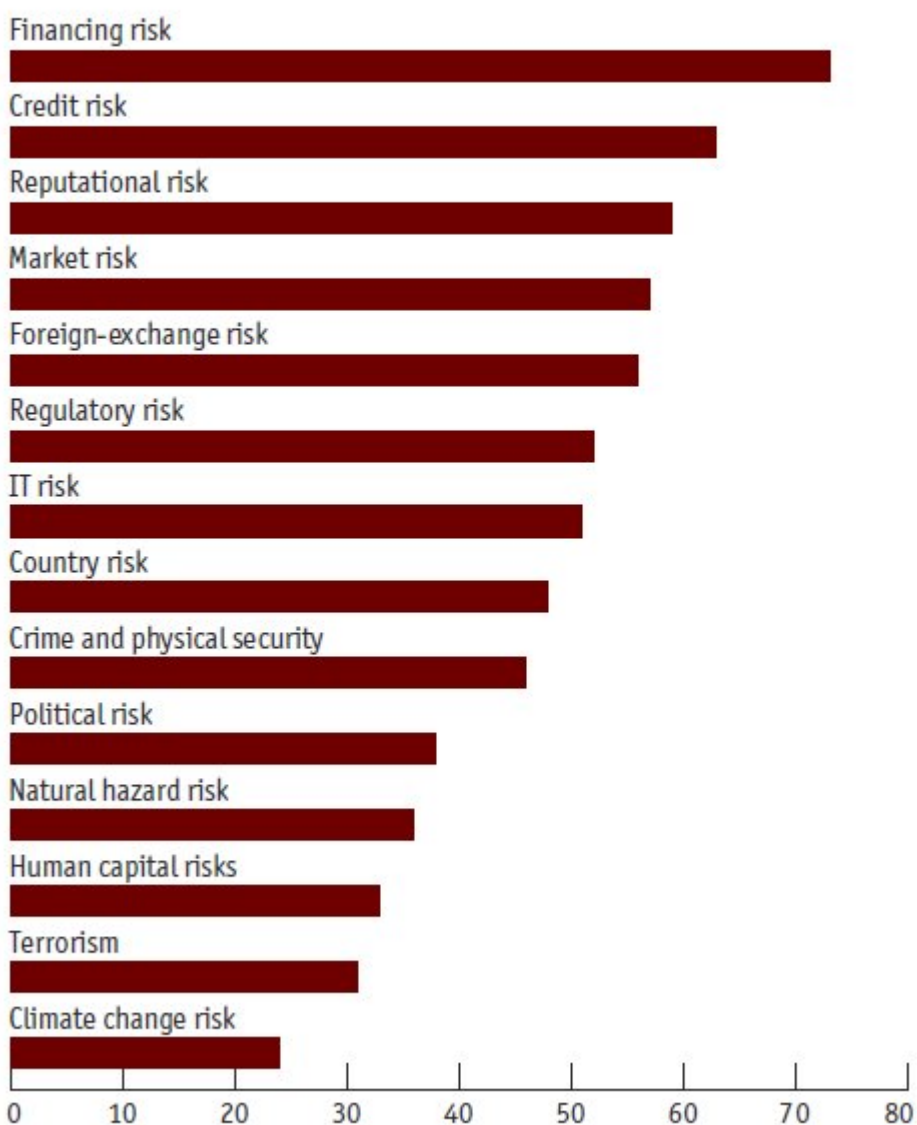
Ante la necesidad creciente de un análisis de este tipo, The Economist Intelligence Unit realizó una encuesta en 2007 a diferentes empleados de una empresa y se les hizo la siguiente pregunta ¿Con que eficacia creen que su empresa maneja los diferentes tipos de riesgos? (gráfica 1) el riesgo político apareció entre los riesgos que la empresa trataba con un 40% o menos de efectividad dentro de la empresa. Colocando al riesgo financiero como el principal a observar y maniobrar con mayor eficiencia por los encargados de este departamento en cada compañía. En la misma encuesta se preguntó qué tan amenazante creían que los distintos tipos de riesgo eran para las empresas y el riesgo político se colocó dentro de los menos amenazantes con un -25% de puntuación, donde el riesgo de perder capital humano es el que presenta mayor amenaza para los trabajadores de la empresa con aproximadamente 50% de puntaje (gráfica 2). The Economist Intelligence Unit y su división de análisis de riesgo político se ha dado a la tarea de incrementar el interés de las empresas por un estudio de esta índole que ayude a los corporativos a tener una

¹⁶ The Economist Intelligence Unit, “Mexico: The EIU View”, *The Economist Intelligence Unit* (2011, [citado en 28 de octubre del 2011]) The Economist Group): disponible en http://www.eiu.com/index.asp?layout=VWcountryVW3&country_id=1520000152

idea del panorama político en los países que pretendan invertir y no sólo concentren sus decisiones en las variables económicas.¹⁷

How effectively do you think your organisation manages the following aspects of risk?

(% respondents)



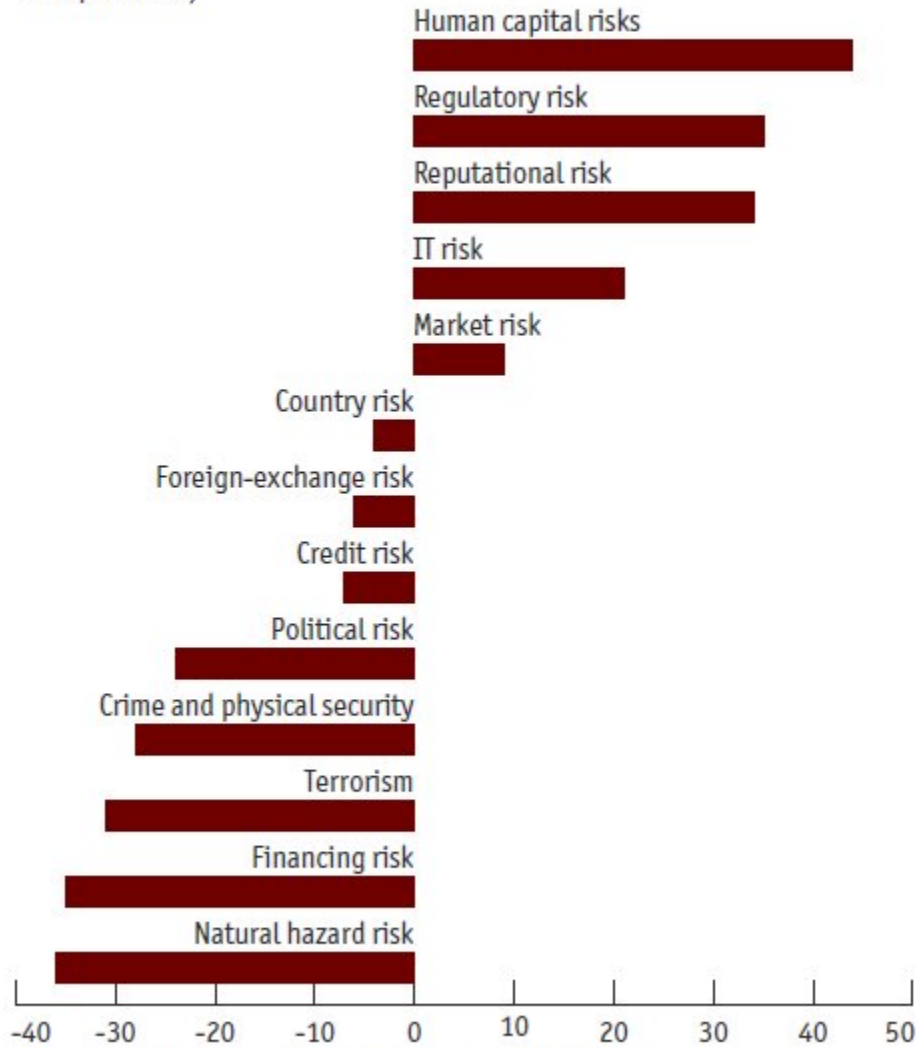
Source: Economist Intelligence Unit survey, February 2007.

Gráfica 1.

¹⁷ Economist Intelligence Unit, “Best practice in risk management: A function comes of age”, (2007 [citado el 25 de octubre de 2011]): disponible en: http://www.kpmg.com.au/Portals/0/eiu_Risk_Management.pdf

How significant a threat do the following risks pose to your company's global business operation today?

(Data are an average measure taken from surveys over the past two years, % respondents)



Source: Economist Intelligence Unit survey, February 2007.

Gráfica 2.

3.1.1 Análisis de México por The Economist Intelligence Unit (Octubre de 2011)

Con la intención de ejemplificar cómo opera el modelo de riesgo político de The Economist Intelligence Unit y sabiendo que México es el caso de estudio del que partiremos en el análisis final y para fines comparativos, presentaré los datos que se han incluido sobre México en el reporte de The Economist Intelligence Unit. Es importante señalar que este reporte es de acceso público, para un estudio más detallado es necesario pagar por los servicios de la unidad de investigaciones.

Datos generales

México



Extensión territorial: 1,964,375 km²

Población: 111.2 millones en 2009 de acuerdo al US Census Bureau

Ciudades principales: Ciudad de México (17.8 millones de habitantes), Guadalajara (3.7 millones de habitantes), Monterrey (3.2 millones de habitantes).

Clima: Tropical en el sur, templado en el centro y árido en el norte.

Clima en la Ciudad de México (altitud de 2,309 metros): El mes más caluroso es mayo con temperaturas de 12°C mín, 26°C máx. El mes más frío es Enero con 6°C como mínima y 19°C como máximo. El mes con mayor humedad es julio, mientras el que menos recibe precipitaciones es febrero.

Lenguaje: El español es el lenguaje oficial. Posee más de sesenta lenguas indígenas, el mayormente utilizado es el náhuatl con un 1.2 millones de parlantes, seguido del maya con 714,000 habitantes parlante, el zapoteco con 403,000 y el mixteco con 387, 000.

Sistema de medidas: Métrico

Moneda: Peso. Tipo de cambio promedio 12.64 peso por un dólar y 16.75 pesos por un euro.

Tiempo: Seis horas atrás del Meridiano de Greenwich (Greenwich Mean Time)

Celebraciones: 1° de enero, 4 de febrero, 16 de marzo, Semana Santa, 16 de septiembre, 12 de octubre, 20 de noviembre, 12 de diciembre y 25 de diciembre.¹⁸

¹⁸ The Economist Intelligence Unit. "México, basic data", (2011 [citado el 29 de octubre de 2011]): disponible en <http://country.eiu.com/article.aspx?articleid=668502851&Country=Mexico&topic=Summary&subtopic=Basic+data&subsubtopic=Basic+data>

Visión general EIU

Las esperanzas de cooperación entre los partidos para aprobar reformas tanto políticas como económicas están desapareciendo en el Congreso. Para la elección presidencial de 2012 el escenario parece ser que el Partido Revolucionario Institucional ganará. Habrá un débil crecimiento del Producto Interno Bruto con un 3.4% en 2011. La expansión de la economía será en un promedio de 3.5% en el período de 2012 al 2016.¹⁹

Análisis de datos

El crecimiento económico en México será lento y débil durante el 2011. Aumentarán los riesgos desde el punto de vista global (problemas relacionados con la euro zona). Para México estas fluctuaciones en el sistema económico internacional sí significarán desaceleraciones en su economía. A continuación se presenta una tabla (tabla 1) donde se realizan proyecciones del crecimiento del producto interno bruto que pueden afectar el crecimiento económico de México. Da proyecciones de Estados Unidos de 2012 a 2016, pues Estados Unidos es el principal socio comercial de México y el estado de su economía afecta directamente a la economía de México. El crecimiento del producto interno bruto de la comunidad mundial también es representado en esta tabla, así como el crecimiento del comercio mundial. Para el análisis de México son importantes estas proyecciones pues es un país que su economía forma parte del sistema económico global, la liberalización del mercado mexicano va creciendo con el tiempo, y su interdependencia con el mundo también.

¹⁹ The Economist Intelligence Unit, “Mexico: The EIU View”, The Economist Intelligence Unit (2011 [citado en 28 de octubre del 2011]) The Economist Group): disponible en http://www.eiu.com/index.asp?layout=VWcountryVW3&country_id=1520000152

Economic growth

(% unless otherwise indicated)

| | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------|------|------|------|
| US GDP | 2.2 | 2.4 | 2.3 |
| OECD GDP | 2.1 | 2.3 | 2.3 |
| World GDP | 2.9 | 3.1 | 3.1 |
| World trade | 6.4 | 6.6 | 6.5 |

Source: Economist Intelligence Unit

Tabla 1

En la siguiente gráfica (gráfica 3) se evalúa la distribución del producto interno bruto en México a proyecciones del año 2012 y 2013. El principal gasto en 2013 será el destinado a la exportación de bienes y servicios mientras que para 2013 el gasto se concentrará mayormente en inversión fija bruta (Esta inversión se refiere a “los gastos realizados en maquinaria y equipo de origen nacional e importado, así como los de construcción”²⁰). La interpretación que yo hago de esto es que a causa de la crisis que embarga a la comunidad internacional en estos momentos, México no ha podido abastecer su demanda de productos internamente y requiere de productos de importación para que sus ciudadanos cubran sus hábitos de consumo. Mientras que para 2013 se espera una mayor estabilidad y que se reflejará en la inversión en infraestructura que eleve los niveles de desarrollo para el país.

²⁰ IFE, “Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México”. *Boletín de prensa*, no. 400/11 (2011 [(citado el 28 de octubre de 2011): disponible en <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/Boletines/Boletin/Comunicados/Indicadores%20de%20la%20inversion%20fija%20bruta/2011/octubre/comunica.pdf>



Gráfica 3

The Economist Intelligence elaboró un gráfico (gráfico 4) en el que se reconoce los principales ingresos del PIB. La proyección coincide que tanto para 2012 como para 2013 el principal aportador al PIB será los servicios. A continuación se muestra la gráfica con dicha proyección:

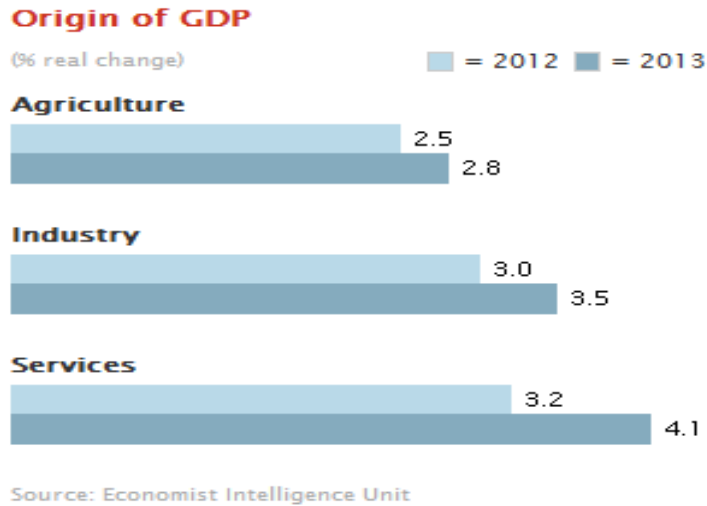


Gráfico 4

Política

EIU da un panorama sobre la situación política actual del país, en este caso elaboraré un pequeño resumen del artículo escrito para esta división del análisis el cual es titulado “Cabinet reshuffle is driven by electoral concerns”. En este artículo EIU hace alusión a los cambios dentro del gabinete presidencial que tienen alguna intención de manipular la elección del 2012. El caso de Ernesto Cordero, secretario de Hacienda y Crédito Público siendo el más claro ejemplo de las intenciones del presidente por maniobrar con los posibles candidatos presidenciables. Ernesto Cordero fue removido de su cargo para luchar por la candidatura oficial dentro de su partido, Partido Acción Nacional, conteniendo por la misma posición con Josefina Vázquez Mota y Santiago Creel, ambos candidatos fuertes dentro del partido. Cordero ha sido reemplazado por el Secretario de Energía, José Antonio Meade Kuribeña, quien tiene ahora como objetivo principal asegurar un paquete presupuestal en el Congreso. El nuevo Secretario de Energía fue

antiguamente el director de la división de gas y petroquímicos de PEMEX (Petróleos Mexicanos).

El Secretario de Salud ha abandonado el cargo también para perseguir aspiraciones electorales, esta vez como gobernador de su estado, Guanajuato. Ha sido reemplazado por otro protegido y amigo del Presidente de México, el Mtro. Salomón Chertorivski Woldenberg. Por otro lado, Alejandro Pioré quien fuera vocero de la presidencia en materia de seguridad reemplazó a Guillermo Valdés como director del Centro de Investigación (CISEN). Calderón ha igualado el récord impuesto por el ex presidente Ernesto Zedillo de más cambios dentro de su gabinete. Calderón ha sido acusado de colocar sus amistades por encima de la capacidad de los posibles titulares de las secretarías mexicanas. Muchos ministros han sido removidos del cargo por no concordar con las ideas de la presidencia.²¹

Economía

Los indicadores económicos sugieren que la expansión económica en México ha disminuido, sin embargo, se encuentran en mejores condiciones que en la recesión percibida en 2008-2009. En julio la producción industrial tuvo un crecimiento de 3.2% con respecto al año pasado. Aunque la expansión es continua es la segunda más baja desde diciembre de 2009. Este decrecimiento en la economía se debe a que la producción automotriz, una de las industrias más grandes en México, se vio afectada por los desastres ocurridos en Japón en este año.

El crecimiento será más lento del esperado en las proyecciones, sin embargo resulta más favorable que las condiciones económicas del 2008 cuando la producción industrial se contraía

²¹ The Economist Intelligence Unit. “Cabinet reshuffle is driven by electoral concerns”,(Octubre 2011, [citado el 28 de octubre del 2011]): disponible en <http://country.eiu.com/article.aspx?articleid=288502813&Country=Mexico&topic=Politics&subtopic=Recent+developments&subsubtopic=The+political+scene%3a+Cabinet+reshuffle+is+driven+by+electoral+concerns>

mes con mes. En julio de 2011 la actividad manufacturera incrementó 4.8% del año anterior. Es una buena cifra pero ha descendido en un 2.8% con respecto al primer cuarto de año. En agosto el negocio de manufacturas decreció en un aproximado de 2.94%. Las exportaciones cayeron un 2.21 puntos. La extracción de petróleo y las actividades mineras tuvieron un descenso de 3% y 4.3% respectivamente. Esta desaceleración en la economía mexicana es principalmente a la crisis económica que enfrentan los Estados Unidos que impide que el mercado global se reajuste.

La confianza de los inversionistas y del consumidor en México continúa cayendo. En agosto las expectativas del consumidor bajaron en 1.28% lo que sugiere que los consumidores tienen temor a las condiciones del mercado mundial. El desempleo ha aumentado considerablemente y se refleja en las expectativas del consumidor también. En agosto de este año la tasa de desempleo era de 5.44% y tuvo un incremento de 0.16% en el mes de septiembre. En conclusión la recuperación de México ante la crisis mundial, es lenta. En el mercado laboral, México tiene grandes problemas de desempleo y como resultado el consumo privado ha caído lo que reduce el crecimiento del PIB global.²²

Finanzas

En julio de 2010 el Banco de México publicó reformas en relación a los cargos que hacían las instituciones financieras. La nueva normativa prohíbe a instituciones bancarias cobrar por sus servicios, tales como apertura y cierre de cuentas de ahorros y la cancelación de tarjetas de crédito. Las reformas entraron en vigor a principios de 2011.

²² The Economist intelligence Unit, "Leading indicators point to slowdown but not recession" (2011, citado el 29 de octubre de 2011): disponible en <http://country.eiu.com/Mexico>

En marzo de 2011 el banco local más grande, Banorte, compró el tercer banco local más grande del país, Ixe. Los beneficios para Banorte son altos pues Ixe es una institución bancaria consolidada y ahora juntos administran gran parte del sector bancario.

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) ha disminuido las restricciones en los fondos de inversión a pensionados desde 2007. En febrero de 2010 se permitió que los fondos de pensión fueran invertidos en el sector privado y en marzo de 2011 estos mismos fondos se admitió que fueran invertidos en monedas extranjeras (euros, dólares estadounidenses y yen japonés).

El Índice de Precios y Cotizaciones mexicano logró un buen posicionamiento en los últimos meses del 2010, alcanzando una puntuación de 38,551 sobre los 32,120 puntos que cotizó en 2009. El crédito bancario al sector comercial ascendió un 5.1% con respecto al cierre del 2009. Seguido por los créditos al consumo que aumentaron un 3.4%.²³

Regulaciones

México sostiene un crecimiento del producto interno bruto de 5.4% en 2010, después de una contracción del 6.2% registrado en 2009. The Economist Intelligence Unit augura un crecimiento lento de 4.2% para el año 2011. La mejora en disciplina fiscal ha logrado reducir la inflación a un 3.3% en junio de 2011 de un 4.4% que se presentaba en diciembre de 2010.

A pesar de los altos precios en el petróleo en 2010, PEMEX (Petróleos Mexicanos) no presentó más pérdidas que en 2009. La producción de crudo disminuyó poco para PEMEX de 2.60 barriles por día en 2009 a 2.58 barriles por día en 2010. EUI reporta que la inversión

²³ The Economist Intelligence Unit, "Market Assessment" (Abril 2011 [citado el 30 de octubre de 2011]): disponible en <http://country.eiu.com/article.aspx?articleid=1878117972&Country=Mexico&topic=Finance&subtopic=Market+assessment&subsubtopic=Regulatory%2fmarket+assessment>

extranjera directa incrementó de US\$ 15.3 billones de dólares a US \$18.7 billones, pero no ha logrado recuperarse de la inversión extranjera directa que presentaba en 2008 con US \$ 26.3 billones de dólares por año.

El gobierno ha tomado acciones en contra de Telmex, empresa que monopoliza el sector de las telecomunicaciones, propiedad de Carlos Slim. La comisión de competencia impuso una multa de 11.99 billones de pesos al conglomerado por competencia imperfecta y le fue negada la concesión para servicios de televisión a Telmex.

Según el Banco de México, las exportaciones aumentaron de US \$ 229.8 billones a US \$298.4 billones en 2009. El costo de las importaciones ascendió también de US \$ 234.4 billones a US \$301.5 billones. Los bienes manufacturados representaron el 82.4% de las exportaciones durante el año y el 86.3% de la factura de importación. Los Estados Unidos siguen siendo el primer socio comercial de México. Recibe el 79.9% de las exportaciones mexicanas y el 48.1% de las importaciones.

En marzo de 2011, el Senado mexicano aprobó una ley para facilitar las transacciones vía internet en sitios del gobierno utilizando la Firma Electrónica Avanzada. Con esto México se ha equiparado con los estándares internacionales en infraestructura digital por parte del Estado. ²⁴

Negocios

México es uno de los destinos más atractivos de las economías emergentes, gracias a su acceso privilegiado al mercado estadounidense, su integración con las cadenas de producción del sector manufacturero de los Estados Unidos, además de su gran red de tratados de libre comercio y un

²⁴ The Economist Intelligence Unit, "Regulatory/market assesment", (1 de Agosto de 2011 [citado el 1 de noviembre de 2011]): disponible en <http://country.eiu.com/article.aspx?articleid=1138418498&Country=Mexico&topic=Regulation&subtopic=Regulatory%2fmarket+assessment&subsubtopic=Regulatory%2fmarket+assessment>

mercado interno grande. Sin embargo, los costos de utilidad son altos, así como la legislación laboral es inflexible, los crecientes niveles de inseguridad y el complejo sistema fiscal propician un ambiente empresarial complicado. The Economist Intelligence Unit espera que haya mejoras en las condiciones de inversión para el próximo período. Esto reflejará el progreso en la administración pública, lo que facilitará la simplificación del sistema tributario, y la mejora en competitividad y reducción en la burocracia. Sin embargo, los intereses políticos que retrasan las reformas fiscal, laboral y energética impiden el ascenso de México a nivel mundial.²⁵

En la tabla 2 se puede observar el posicionamiento de México en distintas regiones en cuestión de ambiente empresarial.

| Value of index ^a | | Global rank ^b | | Regional rank ^c | |
|-----------------------------|---------|--------------------------|---------|----------------------------|---------|
| 2006-10 | 2011-15 | 2006-10 | 2011-15 | 2006-10 | 2011-15 |
| 6.69 | 6.93 | 36 | 33 | 2 | 2 |

^a Out of 10. ^b Out of 82 countries. ^c Out of 12 countries: Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominican Republic, Ecuador, El Salvador, Mexico, Peru and Venezuela.

Tabla 2

El análisis da como conclusión que son pocas las probabilidades de un progreso significativo (incluyendo las reformas energéticas, laboral y educativa) antes de las elecciones de julio del 2012. No hay un partido que asegure la mayoría en el congreso por el momento. Esto quebranta las posibilidades de que invertir en México resulte redituable en este momento. Es importante señalar que esta conclusión es la otorgada al público en general, para recibir conclusiones más específicas acerca de cualquier país es necesario adquirir una suscripción por 30 días o anual.

²⁵ The Economist Intelligence Unit, “Rankings overview” (septiembre de 2011 [citado el 31 de octubre de 2011]): disponible en: <http://country.eiu.com/article.aspx?articleid=1938448378&Country=Mexico&topic=Business&subtopic=Business+environment&subsubtopic=Mexico--highlights%3a+Business+environment+outlook>

3.1.2 Ventajas del modelo EIU

Las ventajas que observo en el modelo propuesto por The Economist Intelligence Unit son:

- a) El análisis de las noticias más recientes en el país, dan un panorama más acertado que si solamente se analizaran los datos cuantitativos que arrojan las variables como PIB, crecimiento económico, inflación, inversión extranjera directa; la participación activa del país en la bolsa de valores.
- b) La explicación de la situación de riesgo político de un país a través de artículos especializados, donde da una visión general me parece también una manera sencilla de dar a conocer el riesgo que implicaría la inversión.
- c) Las áreas en que se divide el análisis me parecen pertinentes y de relevancia para el cliente que ha solicitado el análisis de riesgo político.
- d) El portal de acceso al análisis es fácil de manejar.
- e) El ranking que publica la institución de los países sobre ambiente empresarial, permite ubicar en un marco global a cualquier país. Es decir, nos da una idea más acertada sobre las ventajas que tendría invertir en uno o en otro país.
- f) The Economist Group respalda la certeza del análisis.

3.1.3 Desventajas de The Economist Intelligence Unit Model

- a) El costo para un análisis más detallado es muy alto. Una suscripción anual cuesta \$990 dólares, y un acceso de 30 días a las bases de datos \$560.
- b) La variable de fundamentalismo islámico me parece que es a raíz de los ataques del 11 de septiembre de 2001, y que el estudio tiene un enfoque del mundo con una visión estadounidense de los sucesos ocurridos. Creo que la xenofobia por el mundo árabe se ha

trasladado al modelo y no creo que sea una variable que deba tomarse en cuenta en un apartado sino como una subcategoría que podría estudiarse en la variable *tensión étnica* donde se evalúan la peligrosidad de los conflictos religiosos.

- c) La variable *autoritarismo* se podría incluir en la variable de *líderes*. Analizaría cual es el poder de los líderes ya sean posibles insurgentes, así como los líderes que posean legitimidad por su pueblo.
- d) Al modelo de riesgo político le hace falta incluir las variables económicas tales como crecimiento económico, desarrollo económico y demás variables que han sido expuestas en el reporte final presentado, y que no se ha tomado en cuenta cómo afectan estas a las variables políticas y sociales que presenta el estudio.

Para esta investigación también se tomarán en cuenta el modelo de análisis de riesgo político de Business Environment Risk Intelligence, en la siguiente sección hago referencia al mismo y explico la manera en que opera este modelo.

Modelo 2: Business Environment Risk Intelligence

3.2 BERI

The Business Environment Risk Intelligence (BERI) es una compañía dedicada al análisis de riesgo político en más de 140 países alrededor del mundo. Realiza principalmente estudios para bancos y empresas de talla internacional. Su equipo se compone de analistas expertos que dan un juicio acerca de las condiciones en las que se encuentra un país en materia de inversión.²⁶ El BERI tiene dos unidades de expertos que elaboran un estudio detallado con observaciones cualitativas y ratings, donde explican las condiciones políticas de los países y ofrecen una

²⁶ Business Environment Risk Intelligence, “About B.E.R.I.”, (2011 [citado el 8 de noviembre 2011]): disponible en: <http://www.beri.com/aboutus.asp> [mi traducción]

perspectiva específica sobre el ambiente del país que propicie la inversión y facilite operar en la región.

La división de riesgo político de Business Environment Risk Intelligence es llamada Political Risk Index (PRI) y se apoya en otros dos índices del mismo grupo: Operations Risk Index (ORI) y el factor R que cubre el marco legal del país estudiado. Se hace un promedio de estos tres índices y el resultado es llamado Profit Opportunity Recommendation. El Political Risk Index se enfoca en las condiciones sociales y políticas del país únicamente y crea un sistema que es ponderado de acuerdo a las variables utilizadas. Utiliza datos ya existentes para elaborar la proyección de riesgo. Con la finalidad de dar un análisis óptimo, elaboran cuatro veces la investigación y así se darán los resultados del riesgo político que hay en el presente, en un año, en cinco años y por último en diez años.²⁷

El modelo empleado por BERI consiste en diez variables divididas en tres categorías. Estas tres categorías son: causas internas, causas externas y demostraciones de riesgo político.²⁸ Cada categoría tiene un máximo de 7 puntos representando cero riesgos, siendo estas las condiciones óptimas para invertir. Asignan 30 puntos que los países obtienen por sus condiciones que favorecen la inversión dando un total de 100 puntos al índice de riesgo.²⁹

²⁷ Philippus Fouche, "A political security risk analysis of Uganda", en (2003,[citado el 8 de noviembre de 2011] University of Pretoria]) citando a Howell y Chaddick, "Models of Political Risk for Foreign Investment and Trade: An Assesment of Three Approaches". Columbia Journal of World Bussiness, Fall. Disponible en <http://upetd.up.ac.za/thesis/available/etd-08202003-093609/unrestricted/01dissertation.pdf> [mi traducción]

²⁸ Danielle Nel, "Revisiting Three Political Risk Forecast Models: an Empirical Test", (Octubre 2007 [citado el 2 de noviembre 2011] University of Johannesburg): disponible en: <http://152.106.6.200:8080/dspace/bitstream/10210/2555/1/danielle%20thesis%20final.pdf> [mi traducción]

²⁹ Danielle Nel, "Revisiting Three Political Risk Forecast Models: An Empirical Test" (Octubre 2007 [citado el 8 de noviembre de 2011]): disponible en <http://152.106.6.200:8080/dspace/bitstream/10210/2555/1/danielle%20thesis%20final.pdf> [mi traducción]

A continuación explicaré las variables que se toman en cuenta en este análisis:

a) Causas internas

1. Segmentaciones en el sistema político y el impacto de estas: Estas variables se refieren a las diferentes ideologías políticas en un país. Esto puede ocasionar divisiones internas que atenten contra la estabilidad política y el orden los procesos políticos
2. Segmentaciones étnicas, de lenguaje o religiosas y su impacto: Las divisiones sociales pueden incrementar el riesgo político en un país
3. Medidas coercitivas para retener el poder: Esta variable se asocia con prácticas autoritarias y de acciones arbitrarias que pudieran provocar el cambio en la legislación local. Estas decisiones autoritarias pueden causar serias pérdidas a los posibles inversionistas.
4. Xenofobia, nacionalismo, corrupción y nepotismo: Estas prácticas quebrantan el orden social. Están muy relacionadas entre sí y pueden ocasionar la pérdida de inversionistas para el Estado que no sepa manejar estos comportamientos.
5. Condiciones sociales: incluyendo crecimiento poblacional, densidad de población y la distribución de la riqueza: Esta variable señala las disparidades sociales que existen en el país en cuestión. Así como también se incluyen cifras haciendo referencia al desempleo, los índices de criminalidad, analfabetismo, tráfico y consumo de drogas, y condiciones de salud.
6. Organización y fuerza de gobiernos de izquierda o radicales: En esta variable se analizan la existencia de grupos con ideología de izquierda o radicales que

pertenezcan al aparato gubernamental o que posean poder en las decisiones del gobierno.³⁰

b) Causas externas

1. Dependencia a una potencia mayor: Esta variable indica que el país estudiado podría depender de una mayor potencia para crear las condiciones que favorezcan la inversión o que es incapaz de enfrentar hostilidades del mismo. Estas situaciones pueden evitar que los inversionistas lleguen al país en cuestión.
2. Influencias negativas de fuerzas políticas regionales: Esta variable se refiere a la condición de vecindad con países que puedan afectar de manera negativa y no propicien condiciones de inversión.

c) Síntomas o demostraciones de riesgo político

1. Conflictos sociales incluyendo manifestaciones, huelgas, o violencia en las calles: Esta variable hace referencia al ambiente en el que el inversionista operará. Este tipo de conflictos sociales ponen en peligro los procesos económicos y alteran la producción normal, lo que significa pérdidas para la empresa.
2. Inestabilidad por cambios políticos anticonstitucionales, asesinatos, guerrillas: Es una de las mayores preocupaciones para los inversionistas. Los asesinatos y un país en guerrilla hacen que los niveles de producción caigan fácilmente.³¹

³⁰ Philippus Fouche, "A political security risk analysis of Uganda", en (2003,[citado el 8 de noviembre de 2011] University of Pretoria) citando a Howell y Chaddick, "Models of Political Risk for Foreign Investment and Trade: An Assesment of Three Approaches". Columbia Journal of World Bussiness, Fall. Disponible en <http://upetd.up.ac.za/thesis/available/etd-08202003-093609/unrestricted/01dissertation.pdf> [mi traducción]

³¹ Philippus Fouche, "A political security risk analysis of Uganda", en (2003,[citado el 8 de noviembre de 2011] University of Pretoria) citando a Howell y Chaddick, "Models of Political Risk for Foreign Investment and Trade: An Assesment of Three Approaches". Columbia Journal of World Bussiness, Fall. Disponible en <http://upetd.up.ac.za/thesis/available/etd-08202003-093609/unrestricted/01dissertation.pdf> [mi traducción]

3.2.1 Ventajas del BERI

Las ventajas que le encuentro al modelo propuesto por Business Environment Risk Index, el llamado Political Risk Index son:

- a) La forma en la que elabora el análisis es ordenada. Divide su estudio en causas, internas, externas y síntomas. Esta división dan al cliente una visión específica de los problemas que puedan presentarse.
- b) Abarca la mayoría de las cuestiones sociales y políticas en una sociedad. Sus variables son diversas y se puede saber suficiente de una sociedad con estos indicadores.
- c) Los cuatro análisis realizados, presente, dos años, cinco años, y diez años, dan una mayor tranquilidad al cliente de que la firma que elabora el análisis de riesgo político está evaluando a mayor profundidad sus opciones a corto, mediano y largo plazo. Se puede decir que esto reduce costos para la empresa pues no tendría que comprar el reporte varias veces pues en uno sólo se incluyen cuatro períodos de estudio.
- d) La puntuación dada a cada variable permite al inversionista saber a simple vista si es conveniente o no invertir. Si suma una puntuación de 100 o cercana a él la empresa sabrá que el riesgo de invertir es mínimo o inexistente.
- e) Es un modelo que existe desde 1966, lo que da confianza a los inversionistas para contratar sus servicios. Además de que se ha comprobado que el modelo ha sido exitoso. La experiencia y el éxito del modelo posiciona de mejor manera a la institución.

Esta serie de ventajas que presenta el modelo lo hace uno de los modelos más utilizados por el mundo empresarial, aunque se dedique mayormente a realizar análisis para el sector financiero.

3.2.2 Desventajas de Business Environment Risk Intelligence

Las desventajas que en mi opinión posee el modelo BERI son las siguientes:

- a) Los datos del análisis son completamente privados y tienen un costo de US \$ 575 dólares por reporte. Esto es una desventaja pues no se puede analizar el trabajo de la institución desde un ejemplo concreto a menos que se absorba el costo por un reporte.
- b) Únicamente toma en cuenta dos tipos de variables: sociales y políticas, sin considerar cómo pueden afectar las variables económicas a estas y viceversa. Me parece muy importante tomar en cuenta algunas de las variables económicas expuestas al principio del texto, pues las variables políticas afectan directamente a las económicas y a su vez a las sociales. Creo que estos tres sectores se relacionan íntimamente y es importante analizarlos juntos.
- c) No toma en cuenta las particularidades de la empresa el análisis se hace del país únicamente sin considerar la situación de la empresa en el mundo y las peculiaridades del giro de la misma. Las posibilidades de riesgo varían según el rubro en el que opere la empresa y BERI no toma en cuenta esto, sino que da una visión general de los riesgos que implica invertir en el país en cualquier sector.
- d) Sus variables pueden reducirse de 10 variables utilizadas a 7. La *variable Conflictos sociales incluyendo manifestaciones, huelgas o violencia en las calles*, incluida en el apartado de síntomas de riesgo político, puede incluirse en la variable *Condiciones sociales*. Así como *Influencias negativas de fuerzas políticas regionales* y *Dependencia a una potencia mayor* también pueden concentrarse en una sola variable. Por otro lado, la variable de *Organización y fuerza de gobiernos de izquierda o radicales* puede incluirse

en *segmentaciones del sistema político*, pues en esta última variable se incluye las divisiones ideológicas entre las fuerzas políticas del país.

- e) Ambos modelos presentan ventajas y desventajas sin embargo, esta investigación pretende rescatar lo mejor de cada uno, resumir y compilar las variables más importantes de ambos y proponer un nuevo modelo simplificado de igual eficacia.