



esan

escuela de administración de negocios para graduados

**SEMANA INTERNACIONAL
Enero de 2006**

**RIESGO-PAIS
Análisis, Management y Estrategia**

Programa Magister

Lecturer :

Michel Henry Bouchet

Finance Professor, Ph.D

Head/Global Finance Chair

Director General/Developing Finance-France

SYLLABUS

Professor:

Dr. Michel Henry Bouchet¹ (cv disponible en globalfinance website)

<http://globalfinance.org>

✉ e-mail : michel.bouchet@ceram.fr

☎ 00-33-493954481

☎ secretario: 33.493954419

1. Observación general y Objetivo:

El Riesgo-País trata de toda clase de incertidumbre en relación a la voluntad y la capacidad de un país deudor para hacer frente a sus obligaciones financieras, legales o contractuales. Así el Riesgo-País implica el acreedor tanto como el inversionista, el exportador, el importador, o el asesor. Este tipo de riesgo incorpora una amplia variedad de factores incluso económicos, financieros, políticos y sociales, tal como geopolíticos y regionales. Son muchos factores pero se pueden enumerar algunos:

- Turbulencias políticas y estabilidad social, decrecimiento de la economía, nivel relativo de inflación, dependencia en un rango estrecho de ingresos (mineros, pesqueros, petróleo...), tasa de cambio real, términos de intercambio comercial, alto servicio del endeudamiento externo, inestabilidad de la balanza de pagos y caída de las reservas oficiales...

La globalización económica y la integración financiera influyen en el análisis del Riesgo-país dado el nuevo riesgo de contaminación regional y de crisis sistémica. Hoy día, la evaluación del Riesgo-país, aunque sea más compleja, es un componente clave de la estrategia internacional de las corporaciones. El gerente ejecutivo no puede confiarse a las agencias de certificación de riesgo sin un entendimiento profundo de la metodología de análisis y de clasificación.

El curso tiene por finalidad presentar y profundizar la evaluación del Riesgo-país y su manejo, con un enfoque en el Perú, tal como el desarrollar más la capacidad analítica de los participantes a través de una presentación práctica y operacional de este análisis.

2. Objetivos específicos

Al finalizar este curso, los participantes estarán en condiciones de:

- Evaluar el Riesgo-país de una inversión, una relación comercial o de un préstamo ;
- Evaluar los principales factores e indicadores de Riesgo-país desde el punto de vista del gerente ejecutivo;
- Utilizar un rango amplio de metodologías de manera de adaptar la evaluación del país al contexto específico de la estrategia internacional ;

¹ Dr. Michel Henry Bouchet is Professor of Finance at CERAM; Scientific Director of the MS in International Finance and Head of the Chair "Global Finance". He is also General Manager of Finconet and international financial adviser.

- Analisar los indicadores macroeconómicos y la clasificación de las principales agencias de certificación de riesgo ;
- Conocer los recursos principales de cobertura de riesgo tanto privados como oficiales ;
- Poseer un conocimiento agudo del papel desempeñado por las instituciones financieras oficiales, desde el punto de vista del inversionista, del prestamista y del exportador.

3. Metodología

El curso utilizará una combinación de lecturas, simulaciones, ejercicios, e investigación dirigida. Las instrucciones serán presentadas al inicio del curso, en la primera sesión. Cada sesión es de una hora y media.

Las lecturas están disponibles antes del curso en el website de la *Global Finance Chair*. <http://globalfinance.org>, y también en el Intranet de ESAN.

Los requerimientos para un éxito general del curso son la puntualidad, la participación dinámica y esfuerzos de investigación. El profesor utilizará diapositivas Powerpoint en cada sesión del curso. Documentos adicionales serán entregados en cada sesión dentro de un « folder » preparado por el profesor y distribuido por ESAN.

Desde la segunda sesión, los estudiantes en grupos de tres o cuatro personas presentarán una breve síntesis de la más reciente actualidad del Riesgo-país. Un trabajo grupal concluirá el curso.

4. Evaluación

La evaluación de éste curso comprenderá los siguientes factores :

Participación y trabajo individual = 25%

Trabajo de presentación, quiz y síntesis = 35%

Trabajo final grupal 40% (dos semanas después del fin del curso)

5. Lecturas y documentos:

El curso estará apoyado por :

- Powerpoint Slides
- Documentos en « folder » (su lectura está sugerida antes de empezar el curso !)
- Libros de referencia y lecturas adicionales sugeridas

Libro de referencia :

- Bouchet, Clark & Gros Lambert, Country Risk Analysis - A Management tool for Global Investment Strategy, John Wiley & Sons, 2003.

Libros adicionales y Lecturas sugeridas :

- FMI, Banco Mundial, BID : Informes Anuales 2005
- Krugman, 1994, The Myth of Asia's Miracle, Foreign Affairs, Nov.
- Joseph E. Stiglitz, "Globalism's Discontent", The American Prospect, vol. 13, January 2002

- J. Rummel & D. Heenan, How Multinationals Analyze Political Risk, Harvard Business review, January-February 1978
- Bouchet Michel Henry, “La Deuda de la Naciones: Qué, Quien, Cómo, Cuanto y Por Qué?”, FELABAN, Colombia. (capítulos 1, 2 & 3)

Magazines & Newspapers

Euromoney
Institutional Investor
Financial Times

Web sites : Globalfinance, World Bank, IMF, BIS,IIF, CIA, Coface *et alii*

PROGRAMA de SESIONES

SESION 1:

Introducción – Presentación

- 1. Instrucciones, metodología del curso, evaluación y programa de trabajo grupal**
- 2. Conceptos**
- 3. Los diversos componentes del Riesgo-País**

SESION 2 :

Riesgo-País: un Elemento clave de la estrategia internacional

- * Peru y el riesgo-País :: presentacion del analisis del Peru por la banca internacional
- * Estudio de caso y sintesis (trabajo grupal)

Lecturas sugeridas : « Folder » de separatas + investigacion en Internet

SESION 3 :

Riesgo-País: Principales Fuentes de información I

- Organizaciones financieras internacionales: FMI, Banco Mundial, BID, BPI
- Papel desempeñado por el FMI (fuente de recursos financieros, de supervisión macro-economica)
- Fuentes nacionales (CIA), Bancos centrales, Agencias de credito comercial (Coface, Eximbank...)
- Principales mecanismos de cobertura del Riesgo-País (oficiales y privados)

Lecturas sugeridas : Introducción Informe Anual FMI + « Folder » de separatas
Informe Anual Banco Mundial 2005: Capítulo 1

SESION 4 :
Riesgo-País: Principales Fuentes de información II

- Agencias privadas calificadoras de riesgo : Standard & Poor's, FITCH IBCA, Moody's
- Bancos internacionales y bancos de inversión
- Agencias especializadas (IIF)
- Prensa Internacional (Euromoney, Institutional Investor)

Lectura sugerida : « Folder »+ Website del IIF

SESION 5:
Riesgo-País: Metodología II

- Evaluación cualitativa de riesgo político y económico
- Análisis de la estructura del poder político
- Caso Solvencia II (trabajo grupal)

Lecturas sugeridas : « Folder » + Websites Coface, IIF y CIA

SESION 6:
Riesgo-País: Metodología I

- Análisis de la Balanza de Pagos
- Conceptos y aplicaciones
- Caso : Solvencia I

Lectura obligatoria : Fichero Excel de Solvencia + Website del FMI

SESION 7:
Riesgo-País: Metodología III

- Agencias calificadoras de riesgo : Fitch IBCA, Moody's, S&Ps,
- Clasificación del Riesgo-País: Euromoney, Institutional Investor, Transparency International

Lecturas sugeridas : Websites de Transparency International

SESION 8
Riesgo-País: Metodología IV

- Endeudamiento externo y capacidad de servicio de la deuda : liquidez y solvencia
- El mercado secundario de la deuda del Club de Londres
- Caso de Investigación : La deuda del PERU

Lectura sugerida : Banco Mundial : Iniciativa de reducción de la deuda externa

SESION 9 :

Conclusión:

Presentación oral y sintetica del trabajo grupal

SESION 10 :

Conclusión:

Presentación oral y sintetica del trabajo grupal

Discusion y debate

Mayores Fuentes de Información

www.grai.com (Global Risk Assessment, Inc. - Country Risk Services)
Political and Economic Risk Consultancy, Ltd.- PERC Gateway to news & country data
BERI (Business Environment Risk Index)
Global Finance Chair: www.Globalfinance.org

Credit Risk International
Frost & Sullivan
Institute for International Economics (Washington)
Institute of International Finance Inc. (Washington, D.C.)
The Economist Intelligence Unit (London)
The Davos World Economic Forum
The Harvard Institute for International Development (Boston)
Morgan Stanley Capital International Data
International Finance Corporation Data (World Bank: source for emerging markets data)
COFACE www.coface.org

Bradynet Info and data on emerging fixed income markets.
Political Risk Services (country risk indices).
Euromoney Magazine (Country risk indices).
Institutional Investor Magazine
Global Finance Magazine
Heritage Foundation
Cato Institute
International Finance Review (London): secondary market prices & bond issues
Oxford Analytica Inc. On-line daily analysis and custom country risk services.
Transparency International (corruption & governance)
Rabid Tiger Project Jeff Deutsch's Political Risk Consulting and Related Research
Dr. Nouriel Roubini's web site (NYU)
Dr. Harvey Campbell 's site (Duke University)

www.imf.org
www.worldbank.org
www.cia.us
www.ifc.org
<http://www.iadb.org/>
(Handbook of Economic Statistics. Washington, DC: Central Intelligence Agency)
For macroeconomic data:
IFC Emerging Stock Market Factbook 1999 (available at the library)
Web sites of central banks (<http://www.zagury.com/cbanks.htm>)
www.bis.org
<http://www.ntu.edu.sg/library/statdata.htm>

Standard Country Risk Assessment Fact Sheet

(prescribed format for country risk assessment work)

1. Introduction: Map and graphs

(History, political system, ethnical features, culture and religion)

2. Survey of geographical features, raw material, human and natural resources

www.UNCTAD.org

UNDP www.undp.org

World Bank www.worldbank.org

3. Macro-economic analysis

Sector analysis, adjustment, trade strengths and weaknesses (partner/product composition),

Inflation, savings/investment ratios

GDP growth..., relative importance of underground economy...

IMF/WB/regional development banks: IADB/AfDB:AsDB/EBRD

<http://www.ntu.edu.sg/library/statdata.htm>

4. Balance of payments analysis

Trade balance, current account, reserves, E&O

www.IMF.org

IMF:IFS

5. Debt Flows & Stock Analysis

Liquidity and solvency indicators

World Bank/OECD/BIS/IMF

www.bis.org

Secondary market discounts: Bradynet, EMTA/IFR

6. Legal and regulatory framework conducive to private investment

7. Ratings

www.Euromoney.com

www.fitchibca.com

www.moody.com

www.standardandpoors.com/ratings

Institutional Investor

Transparency International

UNDP/HDI Index

8. CONCLUSION: risk and opportunity assessment