



Riesgo País

Una relación con sobresaltos por inestabilidad política interna, volatilidad de precios del petróleo y eventos globales

Evaluación Económica del Riesgo País y de los Precios del Petróleo en Venezuela

Series Temporales 1992-2023

Francisco José Contreras Márquez
28-1-2024

Informe Económico sobre el Riesgo País y Precios del Petróleo en Venezuela (Series Temporales 1992-2023)

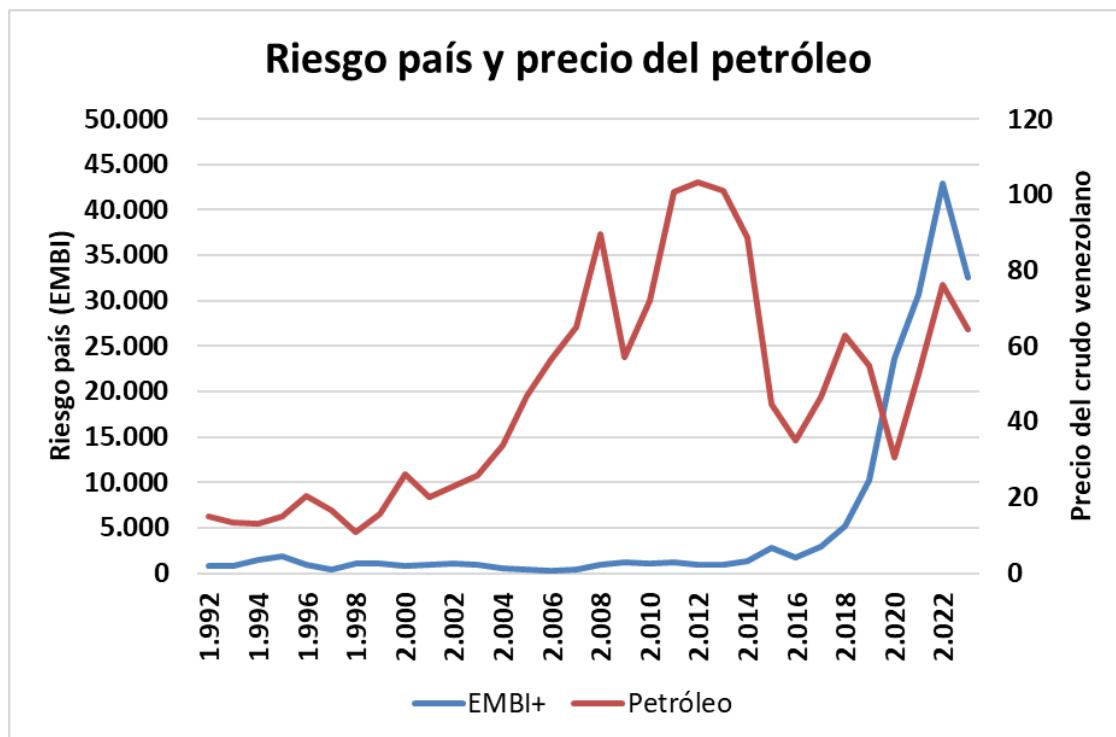
Introducción

El presente informe tiene como objetivo analizar la relación entre el riesgo país, medido a través del EMBI+, y los precios del petróleo en Venezuela durante el periodo comprendido entre 1992 y 2023. La investigación busca identificar ciclos de tiempo y patrones económicos que puedan explicar la dinámica del país en un contexto global de volatilidad de los mercados internacionales.

Análisis de Series Temporales

Año	EMBI+	Petróleo
1.992	774	15
1.993	859	13
1.994	1.400	13
1.995	1.855	15
1.996	955	20
1.997	414	16
1.998	1.098	11
1.999	1.039	16
2.000	774	26
2.001	929	20
2.002	1.055	23
2.003	989	26
2.004	579	34
2.005	409	47
2.008	897	90
2.009	1.254	57
2.010	1.107	72
2.011	1.213	101
2.012	990	103
2.013	944	101
2.014	1.341	88
2.015	2.763	45
2.016	1.683	35
2.017	2.939	47
2.018	5.244	63
2.019	10.207	55
2.020	23.594	31
2.021	30.677	53

Fuente: <https://www.jpmorgan.com/country/US/EN/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/product>.
<https://oilprice.com/oil-price-charts/>



La serie temporal del riesgo país, representada por el índice EMBI+, exhibe fluctuaciones significativas a lo largo de los tres últimos decenios. En los primeros años de la muestra, se observa una tendencia al alza desde 1992 hasta 1998, seguida por una abrupta caída en 1997. La asociación de este fenómeno a eventos económicos y políticos que afectaron la percepción de riesgo para inversionistas es muy probable. En 1998, la crisis financiera asiática provocó una situación de incertidumbre en la economía global, lo que afectó la confianza de los inversores en los mercados emergentes, como Venezuela. Además, durante este periodo, los precios del petróleo también sufrieron una considerable caída, afectando los ingresos de la nación, que depende en gran medida de las exportaciones de petróleo. Estos factores contribuyeron a un aumento en el riesgo país de Venezuela.

Este incremento puede vincularse con la inestabilidad política interna y a la crisis financiera global de ese año, que tuvo un impacto significativo en los mercados emergentes. La economía mundial se vio sumida en la crisis financiera global, desencadenada por el colapso de Lehman Brothers. Después, se observa una disminución progresiva hasta 2013, seguida por un repunte en 2015, que coincide con una caída abrupta en los precios del petróleo.

La serie temporal de los precios del petróleo revela una interconexión notoria con el riesgo país. Durante los años de mayor riesgo, en 1998 y 2008, se evidenció una correlación inversa con los precios del petróleo, tal cual como lo anticipa la teoría económica. Este fenómeno puede atribuirse a la dependencia de Venezuela respecto a los ingresos petroleros y a la sensibilidad del mercado internacional a eventos que impactan a la industria petrolera.

Ciclos Temporales y Tendencias

Al analizar los ciclos temporales, es evidente que existen períodos de sincronía entre el riesgo país y los precios del petróleo. Los años 1998, 2008, y 2015 son ejemplos claros de momentos críticos donde la economía venezolana se vio afectada por eventos externos, provocando cambios sustanciales en ambas variables estudiadas.

A pesar de las fluctuaciones, se observa una tendencia general al alza en el riesgo país desde 2015 hasta 2023, con altibajos ocasionales. La causa más probable del incremento es la combinación de factores endógenos, como la inestabilidad política y la situación económica interna, que han afectado la percepción de riesgo de los inversionistas.

Conclusiones

En conclusión, el análisis de las series temporales del riesgo país y los precios del petróleo en Venezuela sugiere una relación compleja y dinámica entre ambos indicadores. La dependencia económica del país en los ingresos petroleros y la sensibilidad del mercado internacional a eventos externos emergen como factores clave en la evolución de estas variables.

La detección de patrones temporales es esencial en la formulación de políticas públicas que promuevan el bienestar y garanticen la estabilidad financiera. También es útil para los analistas financieros, que pueden utilizarla en la toma de decisiones de inversión informadas.

Sin embargo, es importante tener en cuenta la volatilidad inherente a la economía global y regional al interpretar estos resultados. Eventos imprevistos, como la crisis financiera de 2008 o la pandemia de COVID-19, pueden tener un impacto relevante en la economía venezolana. Por consiguiente, es necesario utilizar un enfoque holístico que tenga en cuenta los factores internos y los externos al país.

En este contexto, la identificación de ciclos temporales y tendencias en la economía venezolana es una tarea compleja pero esencial. Los formuladores de políticas y analistas financieros deben contar con las herramientas y las competencias para interpretar el entorno de manera precisa y oportuna.