

## Resumen explicativo del modelo Triage Internacional

Este documento busca dar una descripción rápida sobre el enfoque utilizado para asignar una clasificación a los países en los que se puede obtener información pública, usando algunos factores que se consideran importantes en función a estudios estadísticos. Por tal razón, el modelo no será explicado en detalle aquí, sino que se hará de forma global.

Debido a que la información es pública, es necesario aclarar que Consultorio Cardano no se hace responsable de la calidad de la misma, y asumirá que la información usada para la construcción del modelo se aproxima a la certeza de la misma, debido a la calidad de las fuentes tomadas. Así mismo, los resultados que surgen a partir de este modelo son solo una opinión, y no exime al usuario de la clasificación que aquí se da en corroborar o complementar nuestro dictamen, así como de aceptarlo o no.

### Construcción del modelo

Las principales fuentes de información utilizadas para la estimación de las clasificaciones son el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, el Foro Económico Internacional y el Instituto Frasier.

Para construir el modelo se usaron más de 60 indicadores y referencias, estimando en cada caso los valores ideales y establecer puntajes para cada rango. Es importante señalar que esta clasificación sería más cercana a una estimación de Riesgo País y no de Capacidad de Pago del Gobierno, ya que se incluyen ratios que hacen alusión al ambiente de negocios, seguridad pública y privada, entre otros.

### Descripción del modelo

Los principales indicadores que se tienen en cuenta para dar una clasificación a los países y su riesgo son los siguientes:

- **Fortaleza institucional y competitividad:** un aspecto clave para un mejor ambiente de negocios es el marco con el que cuenten los Gobiernos/Estados para garantizar la estabilidad jurídica, el control de la corrupción, independencia de los

poderes públicos, transparencia en sus cuentas, entre otros, además de poder fomentar la competitividad e innovación de las empresas en su territorio, y disponer de condiciones adecuadas en salud, educación, trabajo, etc.

- PIB y su evolución relativa y por habitante: El Producto Interno Bruto recoge el valor de los bienes y servicios ofertados por un país, por lo que es el primer parámetro para tener en cuenta lo que éste genera. Claramente, si a través del tiempo esa producción (a precios constantes) crece a un buen ritmo, se podría concluir que existe una evolución interesante. Igualmente, una medida relativa frente al nivel poblacional permite evidenciar la productividad del país.
- Inflación y desempleo: altos valores dificultarían a un país lograr un nivel de consumo adecuado, un mayor recaudo tributario, y fuerzan al Banco Central a modificar las políticas monetarias incluso, de forma pragmática.
- Cuenta corriente: cuando es deficitaria en gran cuantía, señala una mayor dependencia del país a bienes del extranjero y lo hace más vulnerable a cambios en el mercado internacional. Este factor podría impactar la inflación y la política monetaria, y por ende, el consumo.
- Balance fiscal y endeudamiento: gran parte de los Gobiernos presentan déficit fiscal para poder financiar sus inversiones y el mantenimiento del Estado, por lo que será valorada la menor dependencia a la deuda para solventar esos desequilibrios. A su vez, niveles de endeudamiento altos (frente al PIB) podrían limitar la capacidad de inversión en necesidades estructurales, por el compromiso de intereses y capital.
- 

## Escalas de calificación

Las clasificaciones otorgadas a los países representan las opiniones de Consultorio Cardano sobre las perspectivas de la actividad económica del país, lo cual no significa en ningún caso una probabilidad de pérdida por inversiones en ella. Las categorías y su explicación se enuncian a continuación:

CLASIFICACIÓN	DEFINICIÓN
AA	El país presenta una condición sin evidencia de deterioros que comprometan su evolución en el tiempo, y no representa un riesgo evidente para los inversionistas
A	El país presenta condiciones que no comprometen su viabilidad en el largo plazo, ni representa un riesgo evidente para los inversionistas. No obstante, pueden existir riesgos de complicaciones en el mediano plazo.

<b>BB</b>	La condición del país requiere de mayores medidas diagnósticas, un análisis complementario profundo, o de algún tratamiento a las inversiones por parte de los interesados, dado que puede empeorar en el mediano plazo si no se actúa pronto.
<b>B</b>	La condición del país puede evolucionar hacia un rápido deterioro, o incrementar el riesgo de pérdidas de las inversiones.
<b>CC</b>	Requiere intervención inmediata por parte de los inversionistas, ya que la condición financiera del país representa un riesgo vital para éstos, y se hace necesario replantear los objetivos y la estrategia a corto y largo plazo.
<b>D</b>	El país se encuentra inmerso en un proceso de declive irreversible.