

Cuál es la diferencia entre riesgo país y riesgo soberano —cómo se calculan y por qué son importantes

Aline Sarmiento

- El término riesgo país suele intercambiarse por el de riesgo soberano, aunque este último no es exactamente igual.
- Los responsables de dar una calificación crediticia para calcular el riesgo soberano de cada país son las calificadoras como Moody's, Fitch y S&P.
- Son importantes ya que entre mejor calificación de riesgo soberano mayor es la capacidad de los países para pagar la deuda.

Mucho se habla del riesgo soberano, del riesgo país y de su importancia en los mercados internacionales. Por eso, es importante saber qué es y cómo funciona.

Cada país tiene condiciones económicas, políticas, sociales, [geográficas y climáticas](#) específicas que generan un riesgo para los inversionistas. Derivado de su situación, cada lugar representa una posible pérdida económica, lo que se denomina como riesgo país [según el blog Efxto](#).

“El riesgo país es el riesgo asociado a una inversión derivado únicamente de factores concretos y específicos de un país determinado”, comparte la publicación.

El término riesgo país suele intercambiarse por el de riesgo soberano, aunque este último no es exactamente igual. “Si bien el riesgo soberano puede referirse únicamente [a la medida del riesgo de impago](#) de los bonos de deuda pública emitidos por el país, uno de los factores del riesgo país, pero no el único”, señala Efxto.

¿Cuáles son los componentes del riesgo país?

[La Asociación Internacional de Economía Aplicada Valladolid](#) señala que este riesgo tiene tres componentes:

Riesgo Soberano: Es la posibilidad de que un Estado decida incumplir con el pago o suspenda el servicio de la deuda, o que la renegocie.

Riesgo de Transferencia o Liquidez: Es la posibilidad de que un deudor no pueda hacer frente a sus compromisos financieros [como consecuencia directa de restricciones oficiales](#).

Riesgo Macroeconómico: Está relacionado con que un prestatario no pueda servir su deuda debido a problemas que se desarrollen dentro del marco económico en el que se lleva a cabo su actividad. Es decir, debido a una crisis general del país.

¿Por qué es importante la calificación del riesgo soberano?

Este indicador es importante ya que supondría un obstáculo para la generación de ahorro y acumulación [de capital en economías poco desarrolladas](#).

Básicamente, tener una mejor calificación de riesgo soberano implica que los países tienen una mayor capacidad de pagar la deuda —o, visto desde otra óptica, menor capacidad de impago—. Esa es una buena señal para que quienes quieran invertir en el país y, en muchos casos, los alienta a hacerlo.

En el caso de México la nota soberana en Moody's durante 2021 fue "Baa1/perspectiva negativa". Esto es tres niveles arriba del Grado de Inversión, es decir, la posibilidad de que el país pierda su grado de inversión en un corto o mediano plazo "es extremadamente poco probable", [informó El Economista](#).

Por su parte, Fitch Ratings subió la calificación del país de AA(mex) a AA+: Perspectiva Estable. Esto quiere decir que la calificadora considera que se mantendrá la métrica de sostenibilidad de la deuda de 2021 a 2025, [dijo en un comunicado](#).

Mientras que Standard & Poor's (S&P) señaló que la calificación es BBB/negativa, donde La capacidad de pago es considerada adecuada, [según El Economista](#).

¿Quién decide cuál es el riesgo soberano de cada país?

Los responsables de dar una calificación crediticia para calcular el riesgo soberano de cada país se reciben el nombre de calificadoras. Las tres principales competidoras del rubro son Fitch, S&P y Moody's.

Aunque cada una de estas firmas tienen su metodología, suelen analizar las perspectivas económicas de cada nación, [así como la oferta y la demanda agregada nacional](#) y los ingresos fiscales. También toman en cuenta la balanza de pagos, la deuda externa y sus reservas internacionales.

Las variables más importantes a corto plazo son la liquidez y la volatilidad cambiaria —es decir, qué tanto se aprecia [o deprecia una moneda](#)—; a mediano y largo plazo, se toman en cuenta la solvencia y el equilibrio interno de la economía.

El resultado final se sintetiza en índices y ratings, como un referente del riesgo crediticio que posee un país.