

## Tabla de contenido

<b>1) INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>2) REVISIÓN DE LA LITERATURA .....</b>	<b>3</b>
<b>3) DATOS.....</b>	<b>9</b>
<b>3.1) RIESGO DE CRÉDITO .....</b>	<b>10</b>
3.1.1) CALIFICACIÓN DE CRÉDITO CORPORATIVO EN MONEDA EXTRANJERA .....	10
3.1.2) CALIFICACIÓN DE CRÉDITO SOBERANO EN MONEDA EXTRANJERA .....	11
<b>3.2) VARIABLES CONTABLES DE LA FIRMA.....</b>	<b>12</b>
3.2.1) VARIABLES QUE CAPTURAN LA RENTABILIDAD.....	12
3.2.2) VARIABLES QUE CAPTURAN EL APALANCAMIENTO.....	12
3.2.3) VARIABLES QUE CAPTURAN LA LIQUIDEZ.....	13
3.2.4) VARIABLES QUE CAPTURAN LA COBERTURA DE INTERESES .....	13
3.2.5) VARIABLES QUE CAPTURAN EL TAMAÑO .....	13
<b>3.3) VARIABLES MACROECONÓMICAS.....</b>	<b>14</b>
<b>3.4) RIESGO GEOPOLÍTICO .....</b>	<b>15</b>
<b>4) METODOLOGÍA.....</b>	<b>16</b>
<b>4.1) IMPACTO DEL RIESGO GEOPOLÍTICO SOBRE EL RIESGO DE CRÉDITO CORPORATIVO.....</b>	<b>19</b>
<b>4.2) ANÁLISIS DE HETEROGENEIDAD .....</b>	<b>20</b>
4.2.1) TEST DE SIGNIFICANCIA .....	21
<b>4.3) ANÁLISIS DE DESCOMPOSICIÓN DE VARIANZA .....</b>	<b>22</b>
<b>4.4) ANÁLISIS DE ROBUSTEZ.....</b>	<b>23</b>
<b>4.5) TEST DE EXOGENEIDAD .....</b>	<b>23</b>
<b>5) RESULTADOS .....</b>	<b>23</b>
<b>5.1) IMPACTO DEL RIESGO GEOPOLÍTICO SOBRE EL RIESGO DE CRÉDITO CORPORATIVO.....</b>	<b>24</b>
<b>5.2) ANÁLISIS DE HETEROGENEIDAD Y EFECTO MARGINAL .....</b>	<b>26</b>
5.2.1) HETEROGENEIDAD EN EMPRESAS REGULADAS .....	27
5.2.2) HETEROGENEIDAD EN EMPRESAS TRANSABLES.....	27
5.2.3) SEGÚN GRADO DE APERTURA FINANCIERA .....	28
5.2.4) SEGÚN GRADO DE DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL (PRIVATE CREDIT/PIB) .....	28
5.2.5) SEGÚN GRADO DE VOLATILIDAD DEL INGRESO DE PAÍS.....	28
5.2.6) CONDICIONAL AL TAMAÑO DE LA EMPRESA .....	28
5.2.7) SEGÚN NIVEL DE APALANCAMIENTO DE LA EMPRESA .....	29
DEPENDIENTE DEL GRADO DE LIQUIDEZ DE LA EMPRESA .....	29
5.2.8) .....	29
5.2.9) SEGÚN SECTOR INDUSTRIAL.....	29
5.2.10) SEGÚN CONTINENTE.....	29
<b>5.3) ANÁLISIS DE DESCOMPOSICIÓN DE VARIANZA .....</b>	<b>29</b>
<b>5.4) ANÁLISIS DE ROBUSTEZ.....</b>	<b>30</b>
5.4.1) PROMEDIO SIMPLE.....	31
5.4.2) PROBABILIDAD DE DEFAULT .....	31

5.4.3) VARIABLES MACROECONÓMICAS CON REZAGO .....	31
5.4.4) ALTERNANCIA ENTRE APERTURA FINANCIERA Y DESARROLLO ECONÓMICO NACIONAL .....	31
<b>5.5) ANÁLISIS DE EXOGENEIDAD .....</b>	<b>32</b>
<b><u>6) CONCLUSIONES .....</u></b>	<b><u>32</u></b>
<b><u>7) ANEXOS.....</u></b>	<b><u>34</u></b>
<b><u>.....</u></b>	<b><u>37</u></b>
<b><u>8) BIBLIOGRAFÍA .....</u></b>	<b><u>40</u></b>
<b><u>9) TABLAS .....</u></b>	<b><u>42</u></b>
<b><u>10) FIGURAS .....</u></b>	<b><u>52</u></b>