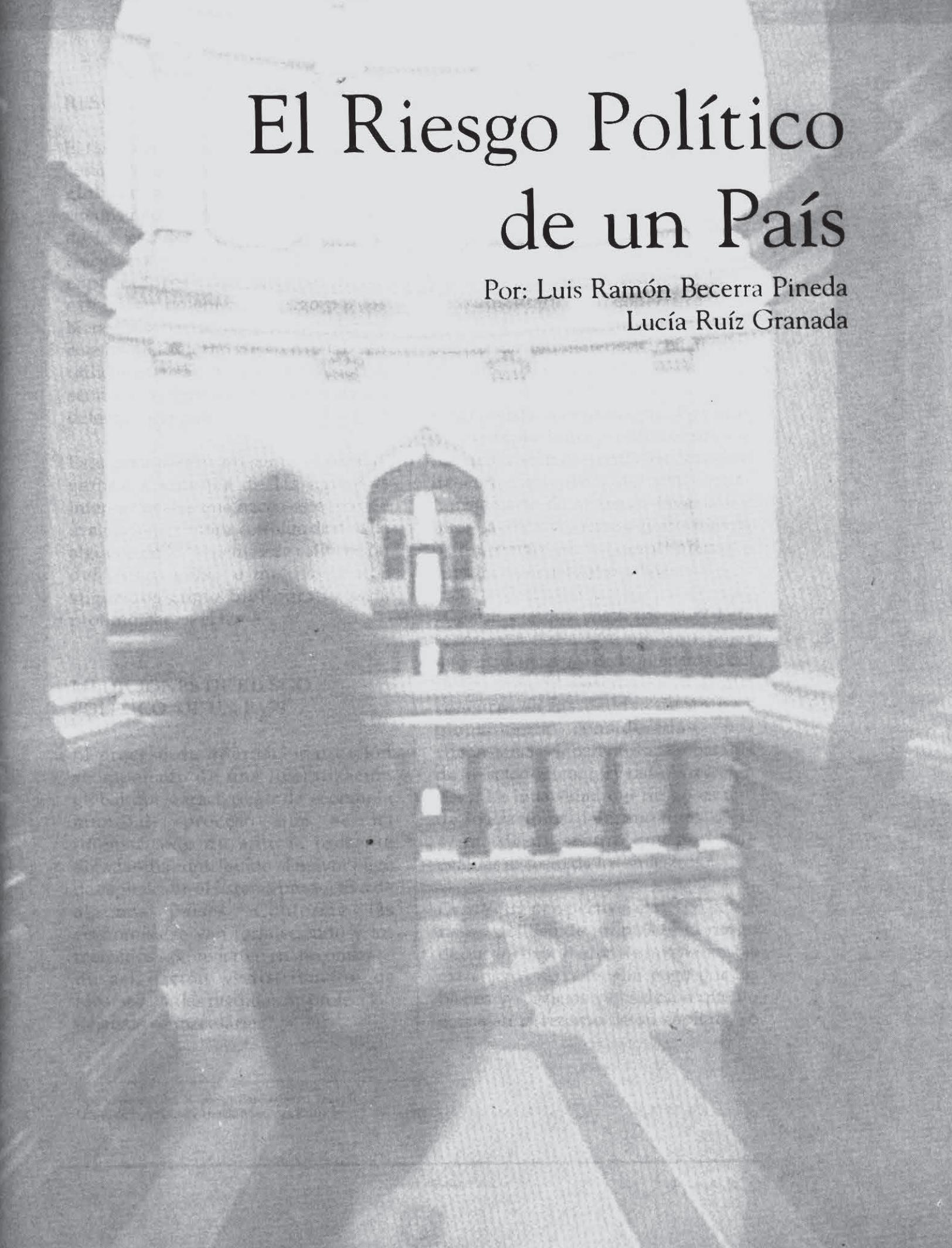


# El Riesgo Político de un País

Por: Luis Ramón Becerra Pineda  
Lucía Ruíz Granada



BLANCO

## RESUMEN ANALÍTICO

**E**l riesgo político o riesgo país es el que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas, por circunstancias inherentes a la soberanía de los estados. Específicamente, el riesgo país es el riesgo de que los exportadores e inversionistas extranjeros no obtengan pago por los bienes y servicios vendidos, o que no consigan el retorno de su capital y/o utilidades a causa de la inestabilidad económica, financiera o social de un determinado país.

Este documento presenta el tópico, enumera algunas de las agencias internacionales que hacen este tipo de evaluación, examina con algo de detalle algunos de los sistemas de calificación del riesgo país, e incluye títulos sugeridos como bibliografía para profundizar en el tema.

## MEDICIONES DE RIESGO POLÍTICO DE UN PAÍS

El proceso de internacionalización acompañado de una liberalización global que caracteriza a la economía mundial –proceso que se ha intensificado durante la presente década– ha contribuido al mayor auge de capitales en el sistema productivo de algunos países. Conforme las economías se van fortaleciendo y los mercados se convierten en mecanismos de asignación y distribución de recursos, “...las medidas de protección dejan de ser necesarias”<sup>1</sup>.

¿Qué pasa entonces con los riesgos que deben asumir los inversionistas? Los riesgos se derivan de los cambios políticos o de las legislaciones vigentes en cada país de manera que afecten los intereses de los inversionistas y los comerciantes extranjeros. Para reducir la exposición al riesgo, en general, se trata de definir un esquema bien instrumentado de cobertura que permita la actividad privada cubierta por pólizas multilaterales o bilaterales definidas para cada país.

Estas pólizas cubren riesgos derivados de expropiaciones, confiscaciones y nacionalizaciones, conflictos armados, desconocimiento de la libre transferencia de rentas de inversión y otros pagos, revolución o guerra interna o internacional, incumplimiento o ruptura de acuerdos previos.

¿Dónde y a qué costo invertir? Esta respuesta tiene que ver con tener información acerca de la intensidad del riesgo país. El riesgo país es el que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas, por circunstancias inherentes a la soberanía de los estados (country risk o sovereign risk). La intensidad del riesgo es uno de los factores determinantes de la prima de un seguro que pretende evaluar el costo de los siniestros<sup>2</sup>.

Desde otra perspectiva, el riesgo país o riesgo político de un país es el riesgo de que los exportadores e inversionistas extranjeros no obtengan pago por los bienes y servicios vendidos, o que no

1 Comercio Exterior. Curso de Especialistas. Tomo II

2 HIERAS, José. Diccionario de Mercados Financieros.

consigan el retorno de su capital y/o utilidades a causa de la inestabilidad económica, financiera o social de un determinado país. En este riesgo se puede incurrir a pesar de que los clientes quieran y puedan pagar o, en el caso de la inversión, que esta sea rentable en términos locales.

Este riesgo difiere del riesgo comercial, que es el riesgo de no obtener el pago por insolvencia, desfalco o desconocimiento del contrato por un comprador individual o por pérdidas a causa de una lectura incorrecta de la realidad comercial del mercado.

Se puede incurrir en riesgo político en: transferencias monetarias, por devaluación o revaluación de la unidad monetaria del país, por insolvencia del país o por la modificación de la programación de pagos del sector público y derivados, por desconocimiento de contratos por parte del gobierno, por recesión económica, por inestabilidad del sistema bancario, por daños o atentados a los activos de empresas extranjeras, por expropiación de los bienes de inversionistas extranjeros, o por inestabilidad de los sistemas legal y/o comercial.

### **Entidades que miden el Riesgo Político de un País**

Periódicamente, los países del mundo son evaluados para identificar los niveles de riesgo político; esta información es útil para inversionistas, para compañías de seguros, para empresas transportadoras, para exportadores, para la banca e incluso para los turistas con planes de visitar un determinado país.

Algunos bancos internacionales emiten informes trimestrales y pronósticos anuales sobre el funcionamiento de los sistemas políticos y económicos de los países; estos informes ayudan a los gerentes regionales y locales a reducir sus niveles de riesgo al tomar decisiones que tengan en cuenta las oportunidades de negocios con buenas perspectivas dentro de los pronósticos disponibles. Sin embargo, una información precisa sobre el riesgo político se consigue

mediante reportes para cada país que tienen en cuenta e identifican los escenarios políticos y económicos probables a corto, mediano y largo plazo, elaborados por entidades especializadas que examinan, evalúan, producen y venden esta información a personas y entidades interesadas. Entre las entidades que evalúan este tipo de riesgo se encuentran:

- PRS Group, Syracuse, EEUU
- EFIC, Sidney, Australia
- Federal Reserve Bank of New York
- Homeindia - Credit Ratings
- Japan Credit Rating Agency, Ltd.
- Lyons Range-Credit Rating
- Moody's Investors Service
- Patterson & Associates Ltd.
- Banque National du Paris (BNP)
- Banque du Liban
- Credit Information Reports from Business Credit Management UK (Reino Unido)
- Standard & Poor's Ratings Services: Ratings Information, Criteria, Sovereigns
- Thai Rating and Information Services
- US Bankruptcy Document Retrieval, Inc.
- US Bankruptcy Court
- US Bankruptcy Resources



- World Bank Journal - Finance & Development - Marzo 1997 en "Rating the Credit Raters" (Calificando a los Evaluadores de Crédito)
- Export Development Canada -- Country Assessment
- Finish Government - Country Risk Policy Analysis (Finlandia)
- Global Risk Assessments, Inc.
- OMB Interagency Country Risk Assessment System

A continuación se examina con algo de detalle los sistemas de calificación del riesgo país de EFIC y del grupo PRS.

**El sistema de calificación del Riesgo-País (country risk) de EFIC**

EFIC califica a los países de acuerdo a sus niveles de riesgo con el propósito de ayudar a los exportadores, inversionistas y compañías de seguros australianos para que tengan mejor criterio y estén informados para manejar el riesgo-país. La escala de calificación de EFIC va desde 1 (riesgo mínimo) hasta 6 (riesgo más alto). EFIC realiza revisiones de evaluación del riesgo- país dos veces al año, y está en capacidad de revisar la calificación en cualquier momento en que se le solicite. Sin embargo, EFIC no explicita las variables que considera. A modo de ejemplo, se incluyen dos valoraciones del riesgo-país para los países de América, extraídos de reportes de EFIC que contienen evaluaciones para 71 países:

**Tabla 1<sup>3</sup>**

Argentina	4	Bahamas	2
Barbados	3	Belize	4

Bermuda	1	Bolivia	4
Brazil	3	Canadá	1
Islas Cayman	1	Chile	2
Colombia	3	Costa Rica	5
Cuba	6	Dominica	3
R.Dominicana	5	Ecuador	5
El Salvador	4	Guyana	
		Francesa	2
Grenada	5	Guatemala	5
Guyana	5	Haiti	6
Hondura	6	Jamaica	5
México	4	Antillas	
		Holandesas	2
Nicaragua	6	Panamá	5
Paraguay	4	Perú	4
Puerto Rico	1	Trinidad-	
		Tobago	3
Uruguay	4	USA	1
Venezuela	5		

Un reciente reporte muestra información idéntica, con la diferencia de que EFIC considera que el riesgo político en Brasil ha aumentado<sup>4</sup> de 3 a 4.

**El sistema de calificación del Riesgo País del PRS Group**

La oficina del Grupo Political Risk Services (PRS o Servicios de Riesgo Político) presenta dos sistemas para evaluar los riesgos que afrontan los negocios en los distintos países alrededor del globo.

El ICRG califica los riesgos político, económico, y financieros, desglosando cada uno de estos en sus componentes importantes, así como compilando evaluaciones compuestas y previsiones. El sistema Coplin-O'Leary determina los riesgos relacionados con los negocios en general a causa de la estabilidad del

<sup>3</sup> Datos de EFIC para agosto 1, 1997. Tomado de Country Risk. International Business Services. Tradelink. <http://dove.net.au/~ibrown/risk.htm>  
<sup>4</sup> Datos de EFIC para junio 18, 1998. Tomado de EFIC Country Risk Grading. <http://www.efic.gov.au/gradings.html>

régimen, la intranquilidad pública, las transferencias financieras, la inversión directa, y los mercados de exportación.

### El sistema ICRG de evaluación de riesgo

Los componentes del riesgo se agrupan en tres grandes categorías de riesgo: político, financiero, y económico. El riesgo político comprende trece componentes, el riesgo financiero cinco componentes, y el riesgo económico seis componentes. Se hace la evaluación del riesgo político con base en análisis subjetivos de la información disponible; la evaluación del riesgo financiero se lleva a cabo con una mezcla de análisis subjetivo y datos objetivos, y el riesgo económico solamente con la base de datos objetivos.

Después de que se le ha otorgado una evaluación del riesgo a cada uno de los 24 componentes del riesgo, se agregan los componentes dentro de cada categoría para suministrar una evaluación total del riesgo. Se recombinan las evaluaciones del riesgo por cada de estas categorías entonces, con base en una fórmula, para calcular un riesgo general de país, o compuesto, para el país en cuestión. Como con las evaluaciones del componente del riesgo, mientras más alto sea la evaluación computada para cada categoría política, financiera, económica, o evaluación compuesta, más bajo el riesgo, y viceversa.

El riesgo político está comprendido por los indicadores del riesgo siguientes: expectativas económicas vs. realidad; fracasos de la planificación económica; dirección política; conflicto externo; corrupción en el gobierno; injerencia del ejército en política; influencia de la religión organizada en política; ley y tradición de orden; tensiones raciales y de

nacionalidad; terrorismo político; guerra civil; desarrollo de partidos políticos; y calidad de la burocracia.

El riesgo financiero está comprendido por los indicadores de riesgo siguientes: presunción por desfaldo del préstamo o reestructuración desfavorable de la deuda; pago retrasado de créditos de proveedores; desconocimiento de contratos por los gobiernos; pérdidas de controles de intercambio; y expropiación de inversiones privadas.

El riesgo económico está comprendido por los indicadores de riesgo siguientes: inflación; servicio a la deuda como porcentaje de exportaciones de bienes y servicios; tasas de liquidez internacionales; experiencia acumulada de comercio exterior; balance de efectivo como porcentaje de la producción de bienes y servicios; e indicadores paralelos de la tasa de mercado para reservas internacionales. Como ya se dijo, la evaluación del riesgo político, financiero, y económico se determina por la suma de las evaluaciones asignadas a cada componente del riesgo individual dentro de la categoría del riesgo para producir una evaluación agregada en la cual mientras más alto el puntaje menor el riesgo y viceversa. La evaluación compuesta se determina mediante la combinación de los riesgos político, financiero, y las evaluaciones del riesgo económicas según la fórmula siguiente:

$$\text{CALIFICACIÓN DEL RIESGO-PAIS (país X)} = 0,5 (\text{PR} + \text{FR} + \text{ER})$$

donde PR= riesgo político FR= riesgo Financiero ER= riesgo Económico.

La evaluación global más alta (100 puntos) indica el riesgo más bajo, y la evaluación más baja (0) indica el riesgo más alto. Para

propósitos generales, el grado de riesgo implícito por el CRR (country risk rating) calculado para cualquier país en particular se puede estimar de las siguientes categorías generales: 00,0 a 49,5 Muy Alto, 50,0 a 59,5 Riesgo Alto, 60,0 a 69,5 Riesgo Moderado, 70,0 a 84,5 Riesgo Bajo 85,0 a 100,0 Riesgo Muy Bajo.

### Sistema Coplin-O'Leary

Este sistema define las evaluaciones para Cuatro Categorías de Riesgo. El Grupo PRS usa un sistema que: evalúa los riesgos relacionados con los negocios en general; se interesa por la estabilidad del régimen, el orden público, las transferencias financieras, la inversión directa, y los mercados de exportación. Las definiciones siguientes clarifican el significado de la calificaciones alfabéticas utilizadas para evaluar el riesgo del país.

### Estabilidad del régimen

“Regímenes más Probables y sus Probabilidades,” indica el tipo de gobierno que más probablemente esté en el poder entre 18 meses a 5 años de la fecha de publicación. Los porcentajes después del régimen muestran las probabilidades de esas previsiones. La etiqueta asignada a un régimen indica el componente más poderoso del gobierno. Éste puede ser un jefe individual y un partido político, un partido único, una unión de partidos, la orientación del partido dominante dentro de la dirección, o grupos tales como el ejército o una alianza de civiles con el ejército.

### Riesgo de Perturbaciones del Orden Público

El término perturbaciones incluye protestas de gran escala, huelgas generales,

demostraciones, alborotos, terrorismo, guerra de guerrillas, guerra civil, y conflictos fronterizos. También incluye perturbaciones causadas por la reacción de un gobierno a las protestas. El riesgo a corto plazo de orden público que afecten los negocios internacionales se califican como Bajo, Moderado, Alto, o Muy Alto. Se calcula la evaluación para cinco años como la “base”. Este valor se establece del balance relativo de fuerzas que apoyan y se oponen, y las previsiones de cambio dentro de los tres escenarios de régimen más probables. Cuando cambia una previsión para orden público, la evaluación del mes previo aparece en paréntesis después de la última previsión.

**RIESGO BAJO:** En los países con esta evaluación, se expresa pacíficamente el descontento, y las ocurrencias de violencia por causas políticas sumamente raras y casi nunca afectan las condiciones de negocios internacionales en forma directa o indirecta.

**RIESGO MODERADO:** Éstos son países en los que a veces se puede afectar las condiciones de negocios internacionales por alborotos ocasionales, actos de terrorismo, y significantes niveles de inquietud u otro géneros de descontento.

**RIESGO ALTO:** Los Países de alto riesgo experimentan nivelan de violencia o violencia potencial que podría afectar seriamente los negocios internacionales.

**RIESGO MUY ALTO:** En estos países los niveles de disturbios crean condiciones de proximidad a un estado de guerra.

### Evaluación de Riesgo de las Transferencias Financieras

El término “transferencia” en los resúmenes de riesgo se refiere al riesgo

de transferencia financiera, a la no convertibilidad del dinero local, a la divisa extranjera deseada, y la transferencia de divisas fuera del país. La transferencia podría ser por el pago de exportaciones, repatriación de dividendos o capital, o por cualquier otro propósito comercial.

### **LOS PAÍSES TIPO “A”**

En estos países no hay controles de cambio de divisas, ni restricciones de repatriación, u otras barreras a la transferencia financiera, y existe una muy pequeña probabilidad de que el control aumente en los períodos previstos.

### **LOS PAÍSES TIPO “B”**

Se dan demoras pequeñas o esporádicas en las transferencias financieras; existe una probabilidad razonable de que las demoras serán altos en los períodos de la previsión.

### **LOS PAÍSES TIPO “C”**

Demoras pequeñas a largas y obstáculo y hasta bloqueos en las transferencias financieras; una posibilidad razonable de que las barreras aumenten, y poca probabilidad de que disminuyan dentro de los períodos previstos.

### **LOS PAÍSES TIPO “D”**

Controles rígidos al intercambio financiero. Grandes demoras en las transferencias monetarias; poca probabilidad de que las condiciones mejoren dentro del período de la previsión.

Evaluación de Riesgo de la Inversión Directa

El término “inversión” se refiere a los riesgos a la inversión extranjera total en subsidiarias, en empresas conjuntas (joint venture), y otras formas de propiedad directa de activos en un país extranjero.

### **LOS PAÍSES TIPO “A”**

En estos países existen pocas restricciones en cuanto a la propiedad accionaria parcial o total por parte de extranjeros en la mayoría de las industrias; pocos controles en operaciones locales, en la repatriación de capitales y dividendos, flujos de divisas; las políticas impositivas no diferencian entre empresas extranjeras y domésticas. Poca probabilidad de que restricciones se incrementen, o de que haya amenazas de disturbios políticos.

### **LOS PAÍSES TIPO “B”**

Hay algunas amenazas con respecto a la propiedad accionaria por parte de extranjeros, frecuentemente en la forma de requisitos de que inversionistas nacionales posean una parte del capital, restricciones en operaciones locales, particularmente con respecto a condiciones tributarias; pocas restricciones en repatriación de capitales o utilidades, pero se da la posibilidad de controles leves al intercambio; algunas amenazas al clima de negocios por perturbaciones al orden público; y se da alguna posibilidad que las restricciones y las perturbaciones aumenten durante el período de la previsión.

### **LOS PAÍSES “C”**

Restricciones considerables en la propiedad de accionaria, incluso un requisito de que inversionistas nacionales



deben tener un porcentaje mayoritario de la inversión; restricciones considerables en las operaciones locales, en la repatriación de fondos, y el intercambio de divisas; hay discriminación tributaria; y una amenaza seria de perturbaciones del orden público. Hay una alta probabilidad de que las restricciones y los disturbios sean grandes o incluso que se acrecenten durante el período de la previsión.

### **LOS PAÍSES “D”**

Restricciones considerables en la propiedad del capital, incluso prohibición de inversión extranjera; regulación substancial de operaciones locales, de repatriación, y de cambio de divisas; discriminación impositiva; perturbaciones de orden público que representarían una amenaza seria al clima de negocios. Una alta posibilidad de que las restricciones y las perturbaciones de orden público serán altas o se incrementen durante el período de la previsión.

Valoración del Riesgo del Mercado de exportación. El término “exportación” se refiere a los riesgos que afrontan los exportadores al país, sobre todo los riesgos relacionados con las condiciones de mercado, las barreras a las importaciones, y los retrasos o dificultades en la recepción del pago de los bienes exportados. Las valoraciones del riesgo, expresadas como calificaciones en letras, indican el clima para los exportadores extranjeros tanto para el período de 18 meses como para la previsión de 5 años.

### **LOS PAÍSES “A”**

Política y económicamente estables; bajas barreras al comercio y reservas de divisas extranjeras adecuadas permiten el pronto

pago; probabilidad pequeña de que las condiciones se deterioren.

### **LOS PAÍSES “B”**

Algún sentimiento de proteccionismo y una posición pobre de intercambio de divisas extranjeras que podrían llevar a aranceles moderados y a barreras no arancelarias al comercio; retrasos modestos en el pago que resultan de magras condiciones económicas; alguna posibilidad de que el clima de negocios se deteriorará durante los períodos de la previsión.

### **LOS PAÍSES “C”**

Fuerte sentimiento proteccionista y una débil posición de intercambio de divisas extranjeras, lo cual produce un arancel alto y otros barreras al comercio; riesgo de prolongadas demoras en el pago o situación de no pago, requiriendo políticas conservadoras de crédito; escasa posibilidad de que las condiciones mejoren y una fuerte posibilidad de que se deterioren.

### **LOS PAÍSES “D”**

Altos aranceles y barreras no arancelarias que resultan de una combinación de sentimiento de proteccionismo y escasez de divisas; prolongadas demoras en los pagos o posibilidad de no pago; poca oportunidad de que las condiciones mejoren y una fuerte posibilidad de que se deterioren todavía más.

### **Como conseguir datos específicos de Riesgo País**

Para obtener listas completas de países o para más información, se puede, por

ejemplo, contactar a cualquiera de las agencias mencionadas arriba, por teléfono, fax, correo, o correo electrónico. Un buen

principio puede ser el contacto a través de correo electrónico o del sitio web de la entidad.

## **BIBLIOGRAFÍA**

HERAS, José. Diccionario de Mercados Financieros. Ediciones Gestión 2000. Madrid. 1998.

Comercio Exterior. Curso de Especialistas. Tomo I y II. Instituto Español de Comercio Exterior. Consejo superior de Cámaras de Comercio, Industria y Navegación de España. Segunda Edición. Madrid. 1996.

MORA, Humberto y MAURER, Martín. Los Procesos de Integración de Mercados de Servicios Financieros en América Latina. En Revista Banca y Finanzas # 42. Octubre-Diciembre 1996. ASOBANCARIA. Santafé de Bogotá.

## **Direcciones de INTERNET**

Country Risk. International Business Services. Tradelink.  
<http://dove.net.au/~ibrown/risk.htm>

Country Data Definitions  
<http://www.prsgroup.com/gpcheckcredential.html>  
<http://www.countrydata.com>

International Country risk Guide  
<http://www.prsgroup.com/icgr/>

EFIC Country risk Gradings  
<http://www.efic.gov.au/gradings.html>

Global Risk Assessments Inc.  
<http://www.grai.com/index.html>

Abstracts of GAO reports and Testimony, FY96. GGD-96-56. OMB Interagency Country risk Assessment System : Report on Mexico  
<http://www.gao.gov/AIndexFY96/abstracts/gg96056.htm>  
1997 Global Economic & Business Outlook. Bank of America.  
<http://www.bankamerica.com/batoday/news104.html>

Sovereign Credit Risk Rating  
<http://www.ww2.deakin.de.au/dneath/sites/Soverign-Credit-Ratings.htm>



### **Bibliografía sugerida**

Estos y otros ensayos forman parte de libros que se pueden conseguir con Global Risk Assessments Inc., <http://www.grai.com/index.html>.

The Art of Corporate Crystal Ball Gazing: Political Risk Analysis Experiences at Gulf Oil Corporation. JOHN SASSI and SHAHEEN DIL, Gulf Oil Corporation

Political Risk Assessment In the Corporate Planning Environment. DAVID GOULD, Texas Instruments, Incorporated

Political Risk Assessment: A View from an Export Credit Agency. PATRICK DOYLE, Export Development Corporation of Canada

Sub-national Issues in Political Risk Analysis. FRED R. VON DER MEHDEN, Rice University

Political Risk and the Risk of Political Blunder. ALEXANDRE DE S.C. BARROS and AMAURY DE SOUZA. Instituto Universitario de Pesquisas do Rio de Janeiro

An Overview of Political Instability Research Methodologies: Basic and Applied Recommendations for the Corporate Analyst. STEPHEN J. ANDRIOLE, International Information Systems, Inc. GERALD W. HOPPLE, Defense Intelligence College

Public News Sources and the Monitoring of Political Risk. JEFFREY SIMON, Political Risk Assessment Co.

Investment and Political Risk Analyses: Framework and Strategies. RICHARD P. LI, Transamerica Corporation

Integrating Political Risk Methodologies at a California International Bank. DAVID BRUCE, Monterey Institute of International Studies

Country Risk Management : An International Banker's Approach. MANAGEMENT INTERNATIONAL, LTD.

Political Risk Assessment: Half the Equation. WILLIAM P. KELLY, Ford Motor Company

Use of Governmental Information Resources in Investment Searches: A Case from Southern Italy. THOMAS DICKSON, Auburn University

Political Risk: Some Salient Questions. DAVID M. RADDOCK, Washington, D.C.

Country Risk Assessment: Is it All Systemic Risk? PATRICK DOYLE and LAURENCE BROWN, Export Development Corporation of Canada

Political Instability and Political Risk: Some Observations from German Foreign Policy and Economic Relations. WINFRIED VEIT, Friedrich Ebert Stiftung, Bonn, Germany

Political Risk Assessment and the People's Republic of China. ROBERT SMITH THOMPSON, University of South Carolina

Area Specialists and Export Data: The Human Factor in Political Risk Analysis. LLEWELLYN D. HOWELL, Third Point Systems, Inc., Monterey California

Experts in Political Risk Analysis: A Risky Basis for Estimates. JUSTIN J. GREEN, Villanova University, Pennsylvania and DANIEL DRUCKMAN, Booz, Allen & Hamilton, Bethesda, Maryland

Country Risk Assessment by Regional Banks. CEDRIC L. SUZMAN, The Southern Center for International Studies, Atlanta Georgia and MEHENDRA SRIVASTAVA, Georgia Institute of Technology, Athens, Georgia

Country Risk Assessment by Banks .WENDELL H. McCULLOCH, JR., California State University, Long Beach, California

Managing for the Future: The Scenario Techniques. W. DAVID ROSSITER, RICHARD S. KARPLUS and NICHOLAS JONES, Conoco, Inc., Wilmington, Delaware

Political Capacity and Political Risk: The Development and Validation of a Measure. LEWIS SNIDER, Claremont Graduate School, Claremont, California

Comparative Analysis of External Debt Servicing Capacity of Korea and other NICs.. TAEHO KIM, American Graduate School of International Management, Thunderbird Campus, Glendale, Arizona

On the Utility of the Price Index and the Government Budget as Country Risk Indicators. ANTON P. MUELLER, University of Erlangen-Nuremberg, Germany

How Vulnerable are U.S. Customers of Strategic Minerals? HEIKO DE B. WIJNHOLDS, Virginia Commonwealth University, Richmond, Virginia

The Political and Economic Environment of Government: Controls on MNCs' Funds Transfers: Evidence from Argentina and its Implications for Country Risk Analysis. THOMAS L. BREWER, Georgetown University, Washington, D.C.

Uses of Political Risk Information. WILLIAM D. COPLIN and MICHAEL K. O'LEARY, Frost & Sullivan, Inc., Syracuse, New York