



**Universidad Nacional Experimental Politécnica
“Antonio José De Sucre”
Vice-rectorado Puerto Ordaz
Departamento de IngENIERÍA Industrial
ingeniería financiera**

EL RIESGO FINANCIERO

Profesor: Ing. Andrés Eloy Blanco

Gómez, Giselle

González, Idiana

Pérez, Jhinezkha

Velásquez, Marjio

Puerto Ordaz, Febrero de 2010

El Riesgo

Riesgo significa que la inversión no es predecible, se define como la posibilidad de enfrentar una pérdida financiera. Los activos que tienen mayores probabilidades de pérdida se consideran más arriesgados que los que presentan menores probabilidades de pérdida.

1

- **Económico ó financiero.**

2

- **Diversificable ó no diversificable.**

3

- **Cuantificable ó no cuantificable.**

El Riesgo

El Riesgo Económico:

Es el riesgo de no poder cubrir los costos de operación (gasto corriente). Es independiente de la estructura financiera de la empresa, e incluye aquellas eventualidades que pueden afectar el resultado de explotación de la empresa, tales como obsolescencia o exceso de oferta del producto, baja de cotizaciones en mercados, etc... Estas se derivan de la incapacidad de la organización para garantizar la estabilidad del resultado, debido a que se encuentra expuesta a factores endógenos y exógenos propios de su entorno.





El Riesgo

El Riesgo Financiero:

Se crea por el establecimiento de préstamos y acciones preferentes; está altamente correlacionado con la estructura financiera de la empresa y se refiere a cuando no se puede cubrir las obligaciones. El ejemplo típico de este tipo de riesgo es la excesiva deuda de la empresa con relación al patrimonio, una elevación inesperada de las tasas de interés o un riesgo cambiario en las deudas en moneda extranjera, etc.

El Riesgo

RIESGO FINANCIERO

Cobertura del Riesgo financiero:

En un sentido amplio, el riesgo financiero incluye tanto el riesgo de la posible insolvencia como la variabilidad en las utilidades por acción que induce por el uso de apalancamiento financiero. Según la empresa aumenta la proporción de deuda, de financiamiento por arrendamiento y de acciones preferentes en su estructura de capital, aumentan los cargos fijos. Como resultado de ello aumenta la probabilidad de insolvencia de efectivo.



El Riesgo

Desde el punto de vista de la empresa.

El Riesgo Diversificable

Es aquel que disminuye cuando se invierte en más de un activo. A este tipo de clasificación de riesgo también se le denomina no sistemático o único. Existen activos cuya rentabilidad en el tiempo va en la misma dirección y otros, cuya rentabilidad va en sentido contrario.

El Riesgo No Diversificable

Es aquel que no puede reducirse, aun cuando se invierta en varios activos debido a que afecta a todos los sectores en general. A este tipo de clasificación de riesgos también se les llama sistemático o de mercado.



El Riesgo

RIESGO CUANTIFICABLE

Los riesgos a los que están expuestas las instituciones y sus subsidiarias financieras se clasifican en dos grandes rubros, los Riesgos Cuantificables y los Riesgos No Cuantificables. Los primeros son todos aquéllos para los cuales se pueden crear bases estadísticas y así medir sus pérdidas potenciales.

Es una amenaza, peligro o incertidumbre a que se ve enfrentada una sociedad comisionista y puede anticiparse, simularse y cuantificarse, con base en herramientas cuantitativas, que permiten identificar la exposición al riesgo y cuantificar sus posibles consecuencias en términos monetarios, con el propósito de proteger el patrimonio de la firma y prevenir insolvencias.

El Riesgo

RIESGO NO CUANTIFICABLE



Los riesgos no cuantificables , por su propia naturaleza casi siempre obedecen a aspectos normativos y administrativos, dependiendo del tipo de transacciones y de inversiones que realiza una entidad.



El Riesgo

En síntesis, para una eficiente administración del riesgo se deben seguir los siguientes pasos:

Conseguir una definición de política de la empresa respecto a la gestión del riesgo, es decir, si se va a cubrir totalmente todo el tiempo, sólo parcialmente o si no se empleara ninguna cobertura.

Identificar cuantitativamente el tipo de activos y pasivos que estarán expuestos a los diversos tipos de riesgos.

Realizar el análisis de sensibilidad del riesgo en todas sus actividades.

Seleccionar los mecanismos y productos de cobertura que se ajustan a la política seguida por la administración.

Establecer diferentes estrategias para afrontar la gestión del riesgo ante diferentes ambientes o escenarios en que se pueda encontrar la empresa.

Realizar previsiones sobre la posible evolución de implementar las diversas estrategias debidamente autorizadas por la administración.



El Riesgo

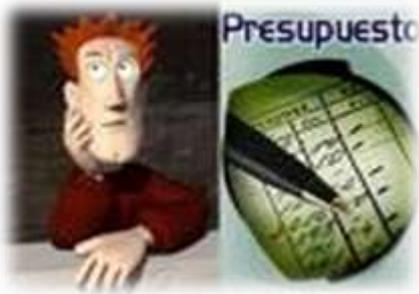
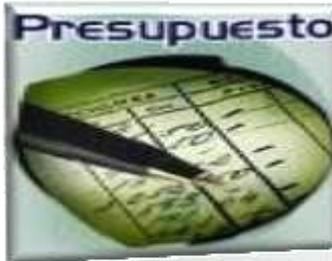
RIESGO Y LA RENTABILIDAD:

Para estimar el valor actual neto de las inversiones arriesgadas, el directivo financiero necesita conocer como esperan los inversores ser compensados por asumir riesgos. Lo que hace que una inversión en el mercado de capitales sea arriesgada es que haya un abanico de resultados posibles. La medida usual de este abanico de posibilidades es la desviación típica o la varianza.

El riesgo de una acción puede descomponerse en dos partes. Hay un riesgo único o propio, que es específico pero cada acción, y hay un riesgo de mercado que procede de las variaciones del conjunto del mercado. Los inversores pueden eliminar el riesgo único manteniendo una cartera bien diversificada, pero no pueden eliminar el riesgo de mercado. Todo el riesgo de una cartera completamente diversificada es el riesgo de mercado.

El Riesgo

RIESGO Y PRESUPUESTO DE CAPITAL



Mucho antes de que se desarrollaran los principios de la teoría del equilibrio de activos financieros, los directivos financieros inteligentes ya efectuaban ajustes por riesgo en el presupuesto de capital. Intuitivamente se daban cuenta de que, si las demás variables se suponían constantes, los proyectos con riesgo eran menos deseables que los seguros. Por tanto, exigían una mayor tasa de rentabilidad de los proyectos con riesgo basaban sus decisiones en estimaciones conservadoras de los flujos de tesorería. Para efectuar estos ajustes por riesgo se solían utilizar diferentes reglas prácticas. Por ejemplo, muchas empresas estimaban la tasa de rentabilidad exigida por los inversores de sus títulos y utilizaban este coste de capital de la empresa pero descontar los flujos de tesorería de todos los nuevos proyectos.



El Riesgo

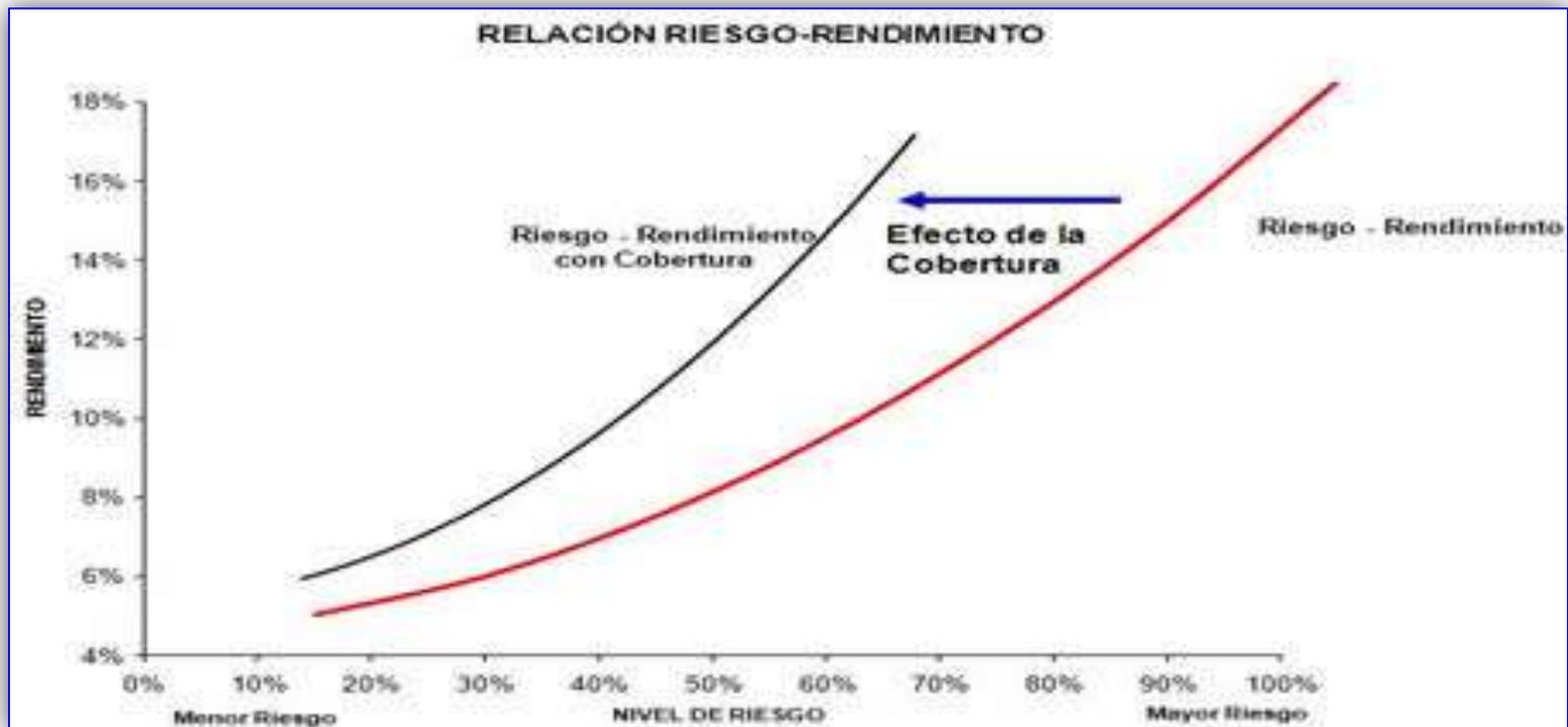
RENDIMIENTO, RIESGO Y ELECCIÓN

En general, se acepta que entre más arriesgado es un proyecto, más alto debe parecer su rendimiento para que se garantice su aceptación. Sería conveniente determinar márgenes de riesgos diferenciales que redujeran todos los proyectos a una base común. Sin embargo, esto no puede hacerse con precisión, porque el establecimiento de márgenes de riesgos diferenciales es en gran parte una cuestión de juicio subjetivo.

Antes de que una empresa pueda tomar decisiones de inversión a fin de incluir márgenes de riesgos, debe determinar la política de la empresa en relación con el riesgo. La cantidad de riesgo que una empresa está preparada para absorber y así asegurar un rendimiento monetario real o aparente es una cuestión general de valores. No hay un criterio racional o lógico para hacer una elección. Más bien, es en gran parte una función de las preferencias de quienes toman las decisiones en la empresa y de la cantidad de riesgo a la que ya está expuesta la empresa.

El Riesgo

RENDIMIENTO, RIESGO Y ELECCIÓN





El Riesgo

RIESGO Y DECISIONES DE INVERSIÓN BAJO INCERTIDUMBRE

La certeza son los hechos económicos conocidos y concretos, de los que se dispone de todos sus datos, de forma que cumplen todas las condiciones de definición y reconocimiento como elementos de los estados financieros. Este conocimiento viene dado porque el hecho ya ha sucedido o porque aún sin acaecer no existe duda alguna de que va a ocurrir

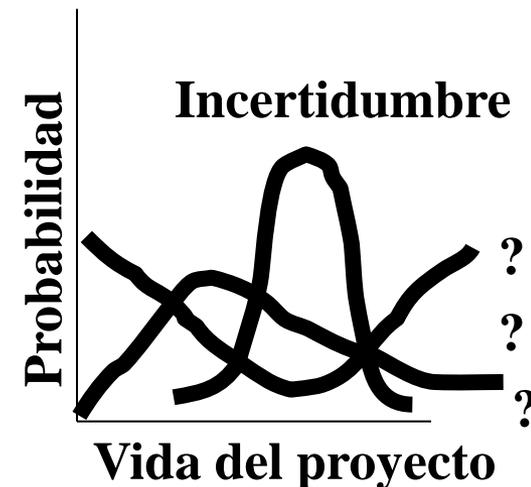
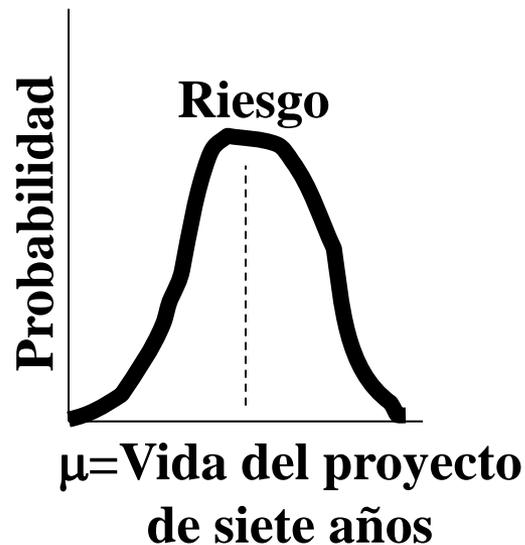
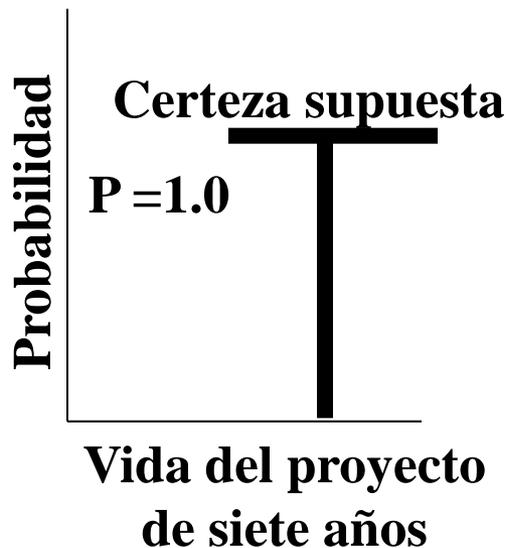


LA DIFERENCIA ENTRE RIESGO E INCERTIDUMBRE

La distinción clásica entre riesgo e incertidumbre es que un elemento o análisis implica *riesgo* si se conocen los resultados alternativos posibles, mientras que en la *incertidumbre* se desconoce la distribución de frecuencia de los resultados posibles. Esto ocurre probablemente porque se posee información deficiente para tomar la decisión, no se tienen ningún control sobre la situación y entonces no se conoce como puede variar o la interacción de las variables del problema.

El Riesgo

Otra distinción menos restrictiva entre riesgo e incertidumbre es que el *riesgo* es la dispersión de la distribución de la probabilidad del elemento que se está estimando o del (de los) resultado(s) calculado(s) que se está(n) considerando, en tanto que la *incertidumbre* es el grado de falta de confianza de que la distribución de probabilidad estimada sea correcta. Se pueden plantear diferentes alternativas de solución pero no se le puede asignar probabilidad a los resultados que arrojen. La palabra riesgo se aplica al resultado de cualquier elemento o medida de mérito (variabilidad de resultado).



El Riesgo

Existe un ambiente de incertidumbre cuando falta el conocimiento seguro y claro respecto del desenlace o consecuencias futuras de alguna acción, situación o elemento patrimonial, lo que puede derivar en riesgo cuando se aprecia la perspectiva de una contingencia con posibilidad de generar pérdidas o la proximidad de un daño. La incertidumbre supone cuantificar hechos mediante estimaciones para reducir riesgos futuros, y aunque su estimación sea difícil no justificará su falta de información. El riesgo supone un hecho externo al sujeto económico, que puede acontecer o no en algún momento determinado. Por lo que el riesgo puede ser contemplado como elemento de incertidumbre que puede afectar a la actividad empresarial, pudiendo ser motivado por causas externas o internas a la empresa.



El Riesgo

CAUSAS DE RIESGO E INCERTIDUMBRE

Una cantidad insuficiente de inversiones similares.

La tendencia en los datos y su valoración.

Cambio en el ambiente económico externo, invalidando experiencias anteriores.

La mala interpretación de los datos.

Disponibilidad y énfasis del talento administrativo.

Liquidabilidad de la inversión.

Obsolescencia.



El Riesgo

FORMAS DE CAMBIAR O INFLUIR EN EL GRADO DE INCERTIDUMBRE

Aumentar la información obtenida antes de la decisión, por ejemplo, mediante una investigación de mercado adicional o una investigación de las características del rendimiento técnico.

Aumentar el tamaño de las operaciones, con el propósito de tener proyectos de inversión suficientemente diferentes que incrementen la expectativa de que los resultados sean “por arriba del promedio”.

Diversificar los productos, en particular eligiendo líneas de productos cuyas ventas se vean afectadas en forma diferente por los cambios en la actividad empresarial (cuando disminuyen las ventas de algunos productos, se puede esperar que aumenten las ventas de otro).

Aplicar más esfuerzo de estudio al análisis, siempre y cuando los ahorros esperados del estudio adicional sean mayores que el costo esperado del estudio adicional.

El Riesgo

RIESGO DEL NEGOCIO, DE LA EMPRESA Y DEL MERCADO

El riesgo de negocio es la posibilidad de quebrantos que se derivan de las pérdidas de la posición de mercado, la posición de negocio, frente a los mercados en los que se operan. En cualquier negocio, y para explicarlo en pocas palabras, si se pierden ventas y los costes se mantienen iguales, es casi inevitable caer en pérdidas. Lo mismo ocurre en la banca, si se vive sólo de la cartera generada, y se pierde demanda de crédito, probablemente habrá una pérdida en los ingresos que puede llegar en algunos casos a poner en peligro la continuidad de la entidad.



RIESGO DEL NEGOCIO



El Riesgo

RIESGO DE LA EMPRESA

Se considera al riesgo de empresa como un factor de atribución a los fines de lograr el resarcimiento de las víctimas de los daños producidos en el incremento de las nuevas tecnologías, los cuales se constituyen en imprevisibles o inevitables.

Consecuentemente, se pone en cabeza de las empresas, productoras, el deber de resarcimiento. Esto se fundamenta, por un lado, en la idea de provecho (el que las mismas obtienen de su actividad, la cual genera daños que deben ser resarcidos); y en la importancia que se atribuye al crecimiento económico, el cual no se quiere entorpecer.

Se consigue de esta manera que las víctimas de estos “daños tecnológicos” obtengan un seguro compensación, sin trabar la actividad económica, ni la producción, cuyas ventajas a la misma sociedad no son ni pueden ser discutidas.

El Riesgo

RIESGO DEL MERCADO

El riesgo de mercado es el riesgo de que se produzcan pérdidas en el valor de una cartera, ya sea una cartera de inversión o una cartera de negociación, debido a la fluctuación del valor de los factores de riesgo de mercado, es decir, de los que depende el valor de dicha cartera.

Factores Determinantes:



Precios estándar del mercado de valores

Tasas de Interés

Precios de la Materia Prima

Tipo de Cambio

Cotizaciones de acciones, volatilidades, variables macroeconómicas, entre otros.

FACTORES DE RIESGO DE MERCADO QUE PUEDEN AFECTAR EL VALOR DE UN PORTAFOLIO

TASA DE INTERÉS. El riesgo de tasa de interés mide la sensibilidad del fondo ante cambios en la curva de rendimiento. La medida de riesgo de tasa de interés más utilizada es la duración, la cual mide la sensibilidad del precio del instrumento y del valor de mercado de la cartera como un todo, ante cambios en la tasa de interés. Una mayor duración se asocia a una mayor sensibilidad del precio del instrumento ante cambios en la tasa de interés.

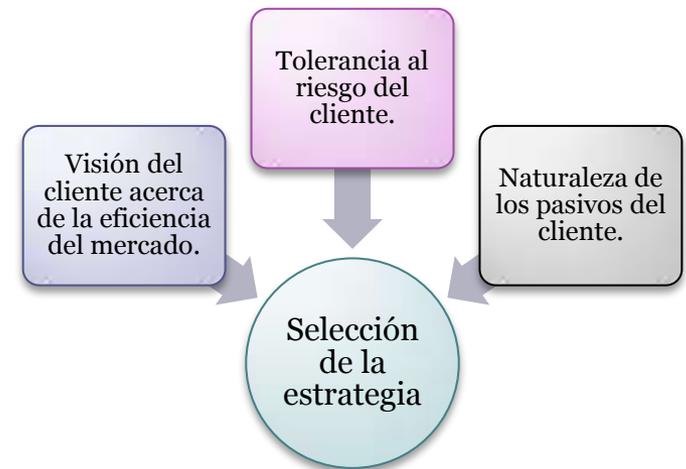
TIPO DE CAMBIO. El riesgo que se corre debido al tipo de cambio es ocasionado por la variación en las utilidades de la empresa como resultado de cambios en los precios de las monedas extranjeras.

PRECIOS DE TÍTULOS VALORES (RENTA FIJA / RENTA VARIABLE). El riesgo de precio significa las pérdidas en el patrimonio o en los resultados operacionales asociado a comportamientos adversos en los factores de riesgo de mercado.

SELECCIÓN DE UNA ESTRATEGIA DE PORTAFOLIO

Se debe seleccionar una estrategia de manejo de portafolio consistente con los objetivos y políticas de inversión del cliente. Esto se refiere a ser consistente con sus requerimientos de rentabilidad y su tolerancia al riesgo.

Las estrategias de manejo de portafolio se pueden clasificar en activas, pasivas o estructuradas:



- **Activas.** Una estrategia activa usa la información disponible y las técnicas de proyecciones para obtener rendimientos superiores a los de un portafolio que solo se encuentra diversificado.
- **Pasivas.** Una estrategia pasiva involucra un mínimo de aporte y se sustenta en la diversificación para igualar el desempeño de un determinado índice de mercado.
- **Estructuradas.** Son diseñadas para alcanzar el desempeño de pasivos predeterminados que tienen que ser cancelados en fechas futuras.

El Riesgo País

Rentabilidad Esperada

Recompensa por asumir riesgo

=



Está relacionado con la eventualidad de que un estado soberano se vea imposibilitado o incapacitado de cumplir con sus obligaciones con algún agente extranjero, por razones fuera de los riesgos usuales que surgen de cualquier relación crediticia.

Cada país, de acuerdo con sus condiciones económicas, sociales, políticas o incluso naturales y geográficas, genera un nivel de riesgo específico para las inversiones que se realizan en él, el cual es evaluado de acuerdo con el conocimiento que cada inversionista tenga de dichas condiciones.

Cualquier evaluación de riesgo expresará el nivel de probabilidad de sufrir una pérdida, ante lo cual existirá una mayor o menor necesidad de reducir o evitar las consecuencias de dicha pérdida.

En la medida que la calificación de riesgo país sea mayor, el costo de endeudamiento es más oneroso, afectando significativamente el margen de maniobrabilidad y apalancamiento para el país en la vía política-económica, un elevado riesgo país influirá en las decisiones de inversión, impactando en un menor flujo de fondos hacia el país y una mayor tasa de interés global.



El Riesgo País



Venezuela exhibía un índice de riesgo país de 1.014 puntos, el más alto entre las naciones emergentes que mide diariamente el banco de inversión estadounidense *JP Morgan*.

El riesgo país es la sobretasa que paga un país por sus bonos en relación a la tasa que paga el Tesoro de Estados Unidos. Es decir, es la diferencia que existe entre el rendimiento de un título público emitido por el gobierno nacional y un título de características similares emitido por el Tesoro de los Estados Unidos.

| AMERICA LATINA RIESGO PAIS EMBI+ al 31 de diciembre del 2008 | | |
|--|-----------|----------------|
| | País | Puntos Básicos |
| 1 | México | 376 |
| 2 | Brasil | 428 |
| 3 | Colombia | 498 |
| 4 | Perú | 509 |
| 5 | Panamá | 540 |
| 6 | Argentina | 1704 |
| 7 | Venezuela | 1862 |
| 8 | Ecuador | 4731 |

Fuente: CBonds Desarrollo Peruano