



Riesgo financiero



¿Qué es?

- Término amplio utilizado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación.
- El riesgo puede se puede entender como posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no hay un retorno en absoluto.
- Por tanto, engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas.



Tipos de riesgo

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional



Riesgo de mercado

- Hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera, ya sea de inversión o de negocio, se reduzca debido al cambio desfavorable en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado:
 - Mercados financieros
 - Tipos de interés:
 - Aspectos cambiario
 - Mercancía



Riesgo de crédito

- Deriva de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no realice los pagos de acuerdo a lo estipulado en el contrato.
- Debido a no cumplir con las obligaciones, como no pagar o retrasarse en los pagos, las pérdidas que se pueden sufrir engloban:
 - pérdida de principales,
 - pérdida de intereses,
 - disminución del flujo de caja o
 - aumento de gastos de recaudación.



Riesgo de liquidez

- Está asociado a que, aún disponiendo de los activos y la voluntad de comerciar con ellos, no se pueda efectuar la compra/venta de los mismos, o no se pueda realizar los suficientemente rápido y al precio adecuado, ya sea para evitar una pérdida o para obtener un beneficio.
 - *Liquidez de activos:*
 - *Liquidez de financiación*



Riesgo operacional

- Deriva de la ejecución de las actividades propias de una empresa o de comercio.
- Incluye una amplia variedad de factores como los relativos al personal, riesgo de fraude o debidos al entorno.
- El riesgo país o soberano es uno de los más influyentes.



Disminuyendo el riesgo financiero

- No es posible eliminar el riesgo, pero si disminuir su impacto.
 - La **diversificación** eligiendo cuidadosamente diferentes activos y estudiando la correlación histórica entre ellos, se puede construir una cartera diversificada en la que el impacto del riesgo financiero sea menor que la que pueda sufrir un activo por separado en un momento dado.
 - El **hedging**, o **cobertura**, consiste básicamente en combinar activos en la misma cartera con el objetivo de que las fluctuaciones de unos contrarresten las fluctuaciones de otros

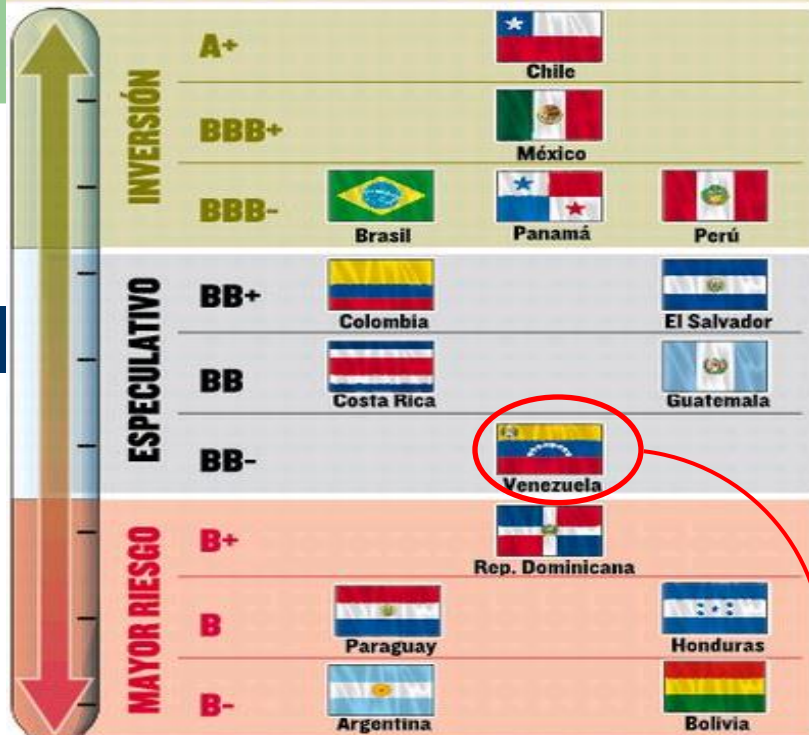


Riesgo país

- Es todo riesgo inherente a operaciones transnacionales y, en particular, a las financiaciones desde un país a otro.
- Para entenderlo, se deben estudiar las características políticas, económicas, sociales e incluso psicológicas de los países con los que intenta establecer relaciones. Asimismo deben estudiar los aspectos legales y fiscales existentes en otras naciones.



POSICIONES EN AMÉRICA LATINA



A: La capacidad para cumplir con compromisos financieros es "fuerte", pero más susceptible a los efectos adversos derivados de cambios en las condiciones y situaciones económicas que la de los países con notas más altas: AAA ("extremadamente fuerte") y AA ("muy fuerte").

cambios coyunturales conduzcan al debilitamiento de su capacidad de pago.

BB, B, CCC, CC y C: Las obligaciones calificadas en estas categorías son consideradas como poseedores de características especulativas importantes. 'BB' indica el menor grado de especulación y 'C' el mayor grado.

BBB: Parámetros de protección adecuados, pero es más probable que condiciones económicas adversas o

D: Se encuentra en incumplimiento de pagos.

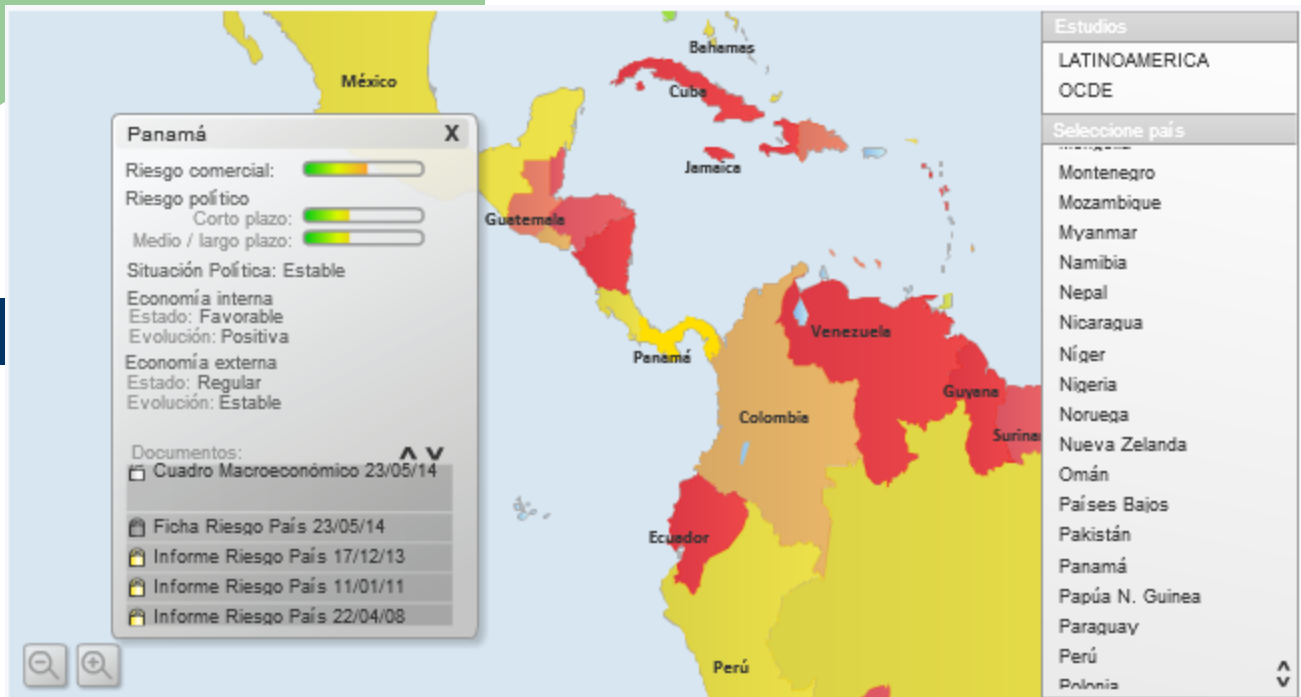
EVOLUCIÓN DEL RIESGO SOBERANO DE PANAMÁ



•Infografía: La Prensa-Daniel González

•Fuente: Calificadoras de riesgos





Termómetro Valoraciones



El color de cada país en el mapa está determinado por el riesgo político a medio y largo plazo

Términos de calificación de la situación económica y política, así como de las previsiones

Situación política	Situación económica interna / externa	Previsiones
Muy estable	Muy favorable	Positiva
Estable	Favorable	
Relativamente estable	Regular	Estable
Inestable	Desfavorable	

Administración de riesgos

- Estudia áreas de riesgo con el objetivo de desarrollar opciones para administrar los riesgos, monitorear los riesgos para determinar cambios y documentar los resultados del programa de administración de riesgos.
- Asimismo, permite manejar las amenazas clave de una manera estructurada y asegurar el valor del proyecto.



Administración de riesgos en proyectos

- El riesgo es una medida de exposición a un evento futuro que involucra la probabilidad de un resultado desfavorable con relación a los costos, el cronograma y las especificaciones técnicas definidas.
- En proyectos de inversión, riesgo es la exposición a eventos que puedan afectar el desempeño económico-financiero de un proyecto.



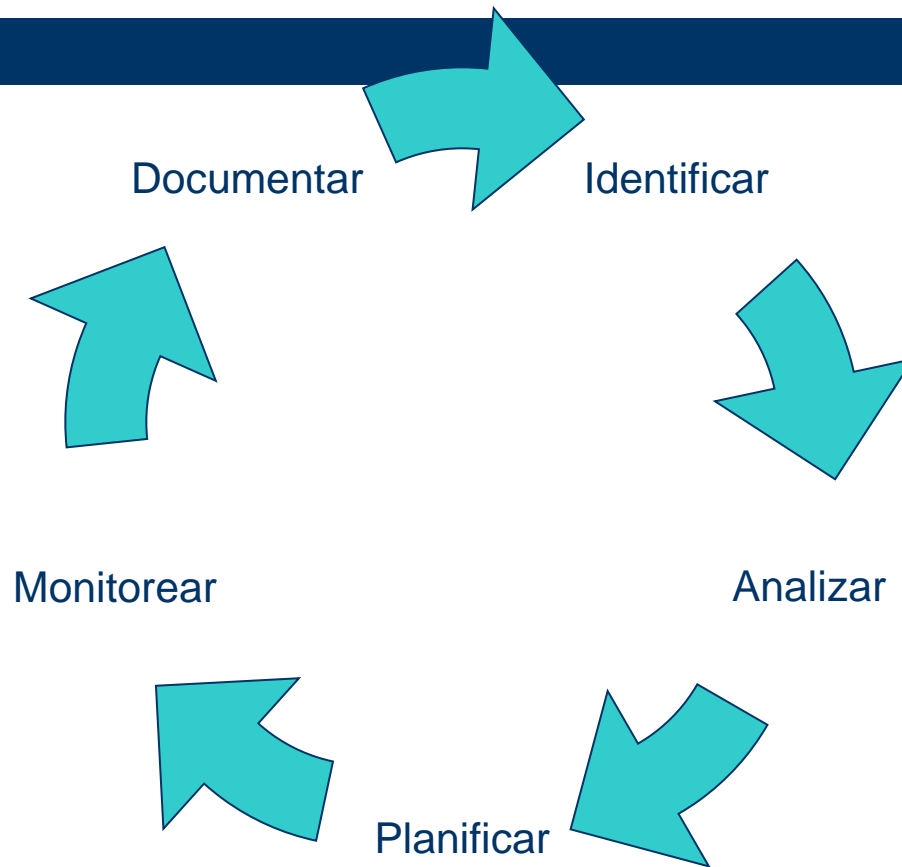
Administración de riesgos en proyectos

- Los riesgos son producto de dos factores:
 - *La probabilidad de que un evento ocurra, y*
 - *La severidad del impacto esperado*
- El valor esperado de un riesgo es producto de estos dos factores:

Valor esperado del riesgo = Probabilidad del riesgo x Impacto esperado



Ciclo del proceso de administración de riesgo



Adaptado de: ACP / Expert Technical Committee (2006) Desarrollo e implementación de un modelo de riesgos y cálculo de contingencias para el Programa de Ampliación del Canal de Panamá



Etapas del flujo

- *Identificación de Riesgos:* identificar y analizar áreas del proyecto y riesgos críticos para incrementar la probabilidad de alcanzar los objetivos de costo, tiempo y desempeño del proyecto.
- *Análisis de Riesgos:* examinar cada área de riesgo identificada para refinar la descripción de cada riesgo, señalar las causas y determinar sus efectos. Incluye la priorización de riesgos basada en probabilidades, severidad de impactos y relación entre riesgos.



Etapas del flujo

- *Planificación de Riesgos:* desarrollar y documentar la estrategia y metodología de administración de riesgos de manera organizada, comprensiva e interactiva para
 - dar seguimiento a áreas de riesgo,
 - desarrollar planes de mitigación,
 - determinar cambios en el estatus de los riesgos y asignar recursos adecuados.
- Incluye datos específicos como acciones a tomar, fechas objetivo, asignación de responsabilidades, y costos y duraciones asociadas a los riesgos.



Etapas del flujo

- *Monitoreo de Riesgos:* sistemáticamente sigue y evalúa el desempeño de las acciones tomadas para administrar riesgos de acuerdo a medidores establecidos a lo largo del proyecto, y desarrolla nuevas opciones de manejo de riesgos, según sea adecuado.
- *Documentación de Riesgos* documentar y reportar avances, análisis, planes, monitoreo y resultados.



Principios de modelado de riesgo

- A mayor información sobre los riesgos de un proyecto, mayor la habilidad de prevenir, reducir, eliminar o transferir riesgos.
- Los estimados de costos de un proyecto de infraestructura, en cualquiera de sus etapas de desarrollo, se componen de tres elementos, los cuales se diferencian según la cantidad de información:
 - costos conocidos y cuantificables (“*Known/knowns*”),
 - costos conocidos pero no cuantificables (“*Known/unknowns*”)
 - y costos aún no reconocidos (“*Unknown/unknowns*”).



Estimación de riesgos y costos

- Los estimados de proyectos conllevan grandes incertidumbres en las primeras etapas de diseño.
- Los métodos y las herramientas de estimación de costos deben emplearse en función de la definición (el detalle) del diseño disponible durante las distintas fases del desarrollo del proyecto.
- En general, el riesgo del proyecto no está incluido en los detalles de un presupuesto, sino que debe ser analizado y cuantificado como contingencia del proyecto.

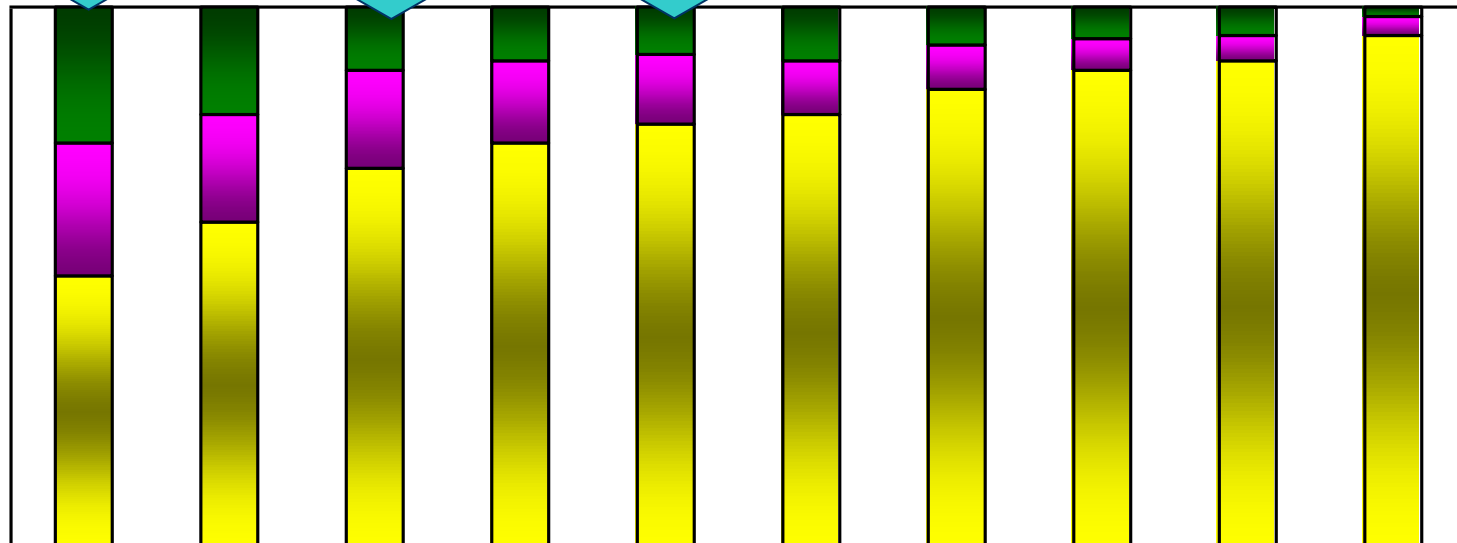


Composición de los elementos del estimado de costos a medida que avanza el proyecto

Etapa conceptual

30% del Diseño

100% del Diseño



■ Costos no conocidos y no cuantificables

■ Costos conocidos y no cuantificables

■ Costos Conocidos y cuantificables



Adaptado de: ACP / Expert Technical Committee (2006) Desarrollo e implementación de un modelo de riesgos y cálculo de contingencias para el Programa de Ampliación del Canal de Panamá



Efecto de la incertidumbre

- Cuando en un estimado se ha incluido la incertidumbre, el rango del costo o la incertidumbre del cronograma debe ir decreciendo a medida que el proyecto pasa de ser un concepto a un diseño final.
- La exactitud del estimado mejora a medida que se desarrolla el diseño, se definen mejor las variables de costos y se descubren las incertidumbres.
- El costo total estimado se mantendrá dentro de lo esperado si durante las primeras etapas del diseño del proyecto se materializan las incertidumbres que han sido incluidas en el estimado en carácter de contingencia.



Toma de decisiones bajo riesgo

