

Análisis de los Riesgos en los Proyectos de Inversión

El riesgo de un proyecto se conceptualiza como la variabilidad que presentan los componentes del flujo de caja efectivo respecto de los estimados en el caso base; cuanto más grande sea esta variabilidad, mayor es el riesgo del proyecto. Así, el riesgo se exterioriza en la variabilidad de los rendimientos del proyecto, puesto que se calculan sobre la proyección de los flujos de caja.

La incertidumbre caracteriza a una situación en la que los probables resultados no son conocidos; por lo tanto, sus posibilidades de presentarse no son cuantificables. Es de considerarse notar la diferencia entre riesgo e incertidumbre; cuando un inversionista conoce los eventuales escenarios a los cuales puede verse enfrentado así como sus probabilidades de ocurrencia y los fenómenos económicos que lo afectarán y su probabilidad de que se presenten, estará tomando decisiones de bajo riesgo pero no de baja incertidumbre; ahora bien, si el inversionista no conoce los diversos escenarios en los cuales se puede involucrar y tampoco sus probabilidades y efectos económicos en caso de ocurrir, estará tomando decisiones de riesgo e incertidumbre altos.

El primer paso consiste en identificar el riesgo; es decir, determinar los escenarios adversos a los que un proyecto pudiera verse enfrentado. Para ello, se requiere trabajar en dos dimensiones: la identificación de las fuentes de riesgo internas y la de las fuentes de riesgo externas. Las primeras tienen relación con los elementos de riesgo asociados a la empresa y a sus socios, la falta de experiencia y know how de quienes desarrollan y administran el proyecto, la existencia de objetivos y visiones comunes entre socios respecto del futuro del negocio, la falta de compromiso, la no existencia de pasiones y habilidades; todo ello hará del proyecto un negocio inviable. En efecto, ineficiencias en las actividades de apoyo, como la carencia de un equipo ejecutivo y administrativo adecuado, la existencia de tecnología reciente y obsoleta, la falta de liderazgo, deficientes mecanismos de incentivos, políticas y procedimientos mal definidos, carencia de mecanismos de control e infraestructura inadecuada, y procedimientos deficientes relacionados con las adquisiciones de materia prima, productos o servicios de terceros pudieran llevar a que una buena iniciativa termine siendo un proyecto ineficiente.

Análisis de los Riesgos en los Proyectos de Inversión

Asimismo, pudieran presentarse debilidades en las actividades primarias; por ejemplo, ineficiencia en la logística asociada al abastecimiento de materias primas, en los procesos productivos, en la logística asociada a los productos terminados, en las estrategias de comercialización del producto y en la prestación de servicios de soporte al cliente.

Si bien la preparación y evaluación de un proyecto se confecciona a partir de condiciones óptimas, es importante considerar las eventuales desviaciones derivadas de las debilidades internas. Cabe mencionar que, así como se identifican debilidades internas también puede hacerse lo mismo con las fortalezas de los socios y de la empresa, pues ello constituye la identificación de variaciones favorables.

Las amenazas, así como las oportunidades, **en primer orden** provienen de los distintos submercados con los que un proyecto o negocio interactúa. La rivalidad entre competidores, la relación con los proveedores, la relación comercial con los canales de distribución y la interacción con los diferentes segmentos de consumidores pueden generar al proyecto constantes amenazas.

En segundo orden están los stakeholders externos que eventualmente pudieran verse afectados por el proyecto, pues su acción necesariamente generará externalidades a la sociedad, la cual podría dividirse en apoyadores y detractores; estos últimos pueden ser eventuales fuentes de riesgo.

En tercer orden están las fuentes de riesgo derivadas del entorno local, básicamente determinadas por el contexto social, cultural, político, económico, ambiental, regulatorio y tecnológico.

Análisis de los Riesgos en los Proyectos de Inversión

En último orden están las fuentes de riesgo derivadas del entorno internacional. Hoy las economías del mundo están cada vez más interrelacionadas e integradas, de tal forma que lo que ocurre en el exterior no es indiferente al resultado que pudiera generar un proyecto en un ámbito nacional o regional. Por ejemplo, la crisis financiera de los países europeos, la desaceleración de la economía china y la recesión en Estados Unidos no son indiferentes a los resultados de los mercados locales.

Referencias:

Sapag, N.; Sapag, R.; Sapag, J. (2014). Preparación y Evaluación de Proyectos (6ª Edición). México. Mc. Graw Hill.

García, A. (1998). Evaluación de Proyectos de Inversión (1ª Edición). México. Mc. Graw Hill.

Brifhmam, B. (2000). Fundamentos de Administración Financiera (12ª Edición). México. Mc. Graw Hill.