

Tolerancia al riesgo

» **Razones Financieras** | Por Ivonne MacGregor Niño de Rivera*

imacgregornr@gmail.com

Los inversionistas, las instituciones financieras, gobiernos y empresas de cualquier tamaño deben determinar la tolerancia al riesgo para poder planear y poder crecer. No tomar riesgos va a significar no progresar, así como tomar riesgos inadecuados puede significar crisis en el amplio sentido de la palabra y la desaparición de los negocios.

Pero, ¿Cuál es el punto óptimo y cómo determinarlo?, ¿cuánto riesgo deben asumir las empresas para satisfacer a los accionistas que demandan cada vez más la evidencia de límites claros y directrices que informen la naturaleza y la cantidad de riesgo que una organización puede tolerar?

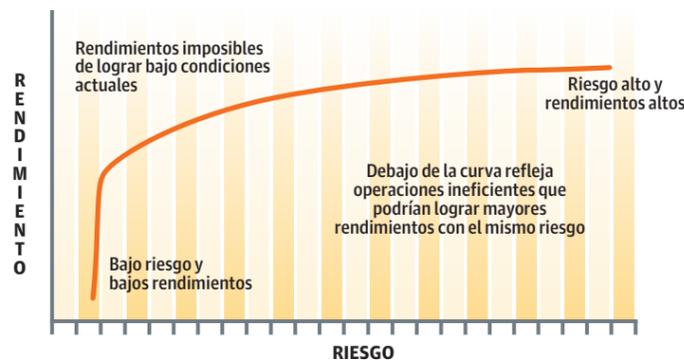
Esto es exactamente la tolerancia al riesgo, es decir, la resistencia de una empresa a inversiones o proyectos que puedan salir mal.

La tolerancia al riesgo mide la volatilidad (riesgo) que la empresa está dispuesta a asumir a cambio de esperar un mayor rendimiento. Una empresa con tolerancia al riesgo va a buscar proyectos o inversiones con mayor potencial de rendimiento aun que existamayor probabilidad de pérdida de capital.

Para su análisis se deben tomar en cuenta tres factores estratégicos que son interdependientes entre sí:

1) Asignar los recursos (los gastos) de la empresa para identificar y administrar los riesgos que puedan exponer el logro sa-

Frontera eficiente



tisfatorio de los objetivos, ésta asignación debe ser una práctica para empresas que operan, mantienen y reemplazan un portafolio de activos industriales o civiles.

2) Medir la capacidad financiera para tolerar el riesgo de acuerdo al horizonte de tiempo, liquidez, riqueza e ingresos.

3) Medir cuanto es el riesgo óptimo que la empresa debe asumir, esto es, construir un portafolio de riesgo eficiente, igual que en la teoría moderna de portafolios, los planes estratégicos conforman un portafolio de activos, proyectos, inversiones y obligaciones.

La teoría central es que la empresa debe de minimizar el riesgo y al mismo tiempo maximizar el rendimiento, plantear una combinación perfecta de activos y pasivos que sea el punto donde agregar una unidad de riesgo proveerá rendimientos margina-

les, este punto se encuentra en la curva de frontera eficiente, la que se debe determinar por medio de un análisis de optimización con varias combinaciones de asignación de recursos a los proyectos de la planeación estratégica con modelos de proyecciones del desempeño en resultados de diversos escenarios tomando en cuenta la correlación entre los activos y obligaciones del portafolio y así lograr la diversificación óptima.

En conclusión, cuando se realiza la planeación estratégica de largo plazo, la combinación de activos, proyectos, pasivos y obligaciones debe considerar estos 3 factores, entender la diferencia entre éstos, ayudará a las empresas a desarrollar un plan estratégico con los riesgos más adecuados a su circunstancia y tener la certeza de lograr sus objetivos.

* Presidente del Comité Nacional de Administración Integral de Riesgos



www.imef.org.mx

+ Indicadores Económicos

PRODUCCIÓN

	DIC-11	SEP-12	OCT-12
IGAE (Var. % anual)	3.9	1.3	4.3
Agropecuario	5.7	-6.0	2.8
Industria	3.2	2.4	3.6
Servicios	4.1	1.3	4.1
	2011	2011-III	2012-III
PIB (Var. % anual)	3.9	4.4	3.3
Agropecuario	-3.0	0.7	1.7
Industria	4.0	3.8	3.6
Servicios	4.2	5.6	3.3

EMPLEO Y DESEMPLEO

	DIC-11	NOV-12	DIC-12
Asegurados IMSS / ¹	15,350	16,294	16,062
Permanentes	13,267	13,965	13,848
Eventuales	2,084	2,329	2,214
	DIC-11	NOV-12	DIC-12
Tasa desocupación / ²	4.5	5.1	4.5
Tasa de subocupación / ³	8.2	7.7	7.6
	2011	2011-III	2012-III
Tasa desocupación / ²	4.8	5.6	5.2
Tasa de subocupación / ³	9.0	8.9	8.7

INFLACIÓN (%)

	DIC-11	NOV-12	DIC-12
Mensual	0.82	0.68	0.23
Acumulada	3.82	3.33	3.57
Anual	3.82	4.18	3.57

1/ Miles de trabajadores

2/ Porcentajes de la PEA

3/ Porcentajes de la población ocupada

FINANZAS PÚBLICAS

	2011	2011-III	2012-III
Balance público / ⁴	355.5	-179.0	-175.9
Ingresos públicos	3,269.6	2,306.9	2,601.1
Petroleros	1,100.3	795.2	868.5
No petroleros	2,169.4	1,511.6	1,732.7
Tributarios	1,436.9	1,058.2	1,141.9
No tributarios	178.1	79.6	145.0
Gasto público	3,629.8	2,496.3	2,778.0
Programable	2,859.8	1,951.4	2,189.1
No programable	770.0	545.0	588.9
Deuda neta / ⁵	3,946.5	3,795.7	4,162.4
Interna	3,112.1	2,998.1	3,311.5
Externa	834.2	797.5	851.0
Deuda externa bruta / ⁶	61.4	113.5	66.0

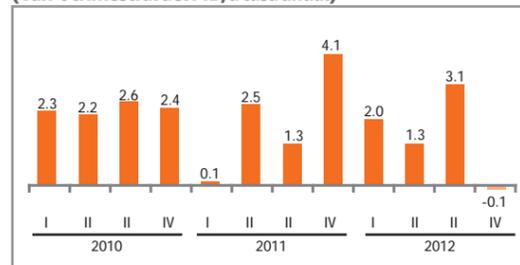
4/ Flujos acumulados en miles de millones de pesos

5/ Saldos en miles de millones de pesos

6/ Saldos en miles de millones de dólares

Crecimiento de EU

(Var. % trimestral del PIB, a tasa anual)



Fuente: Departamento de Comercio

BALANZA DE PAGOS /⁷

	2011	2011-III	2012-III
Cuenta Corriente	-9,153	-6,663	-2,584
Bienes y servicios	-15,400	-11,154	-7,153
Renta	-16,726	-12,932	-12,831
Transferencias	22,974	17,423	17,401
Cuenta Financiera	44,003	31,718	30,128
Inversión directa	8,685	5,832	-3,329
Inversión de cartera	41,744	35,447	56,978
Otras inversiones	-6,426	-9,561	-23,522
Errores y omisiones	-6,670	-5,299	-12,008
Reserva bruta	28,180	19,757	15,536

RESERVAS INTERNACIONALES /⁸

	DIC-12	18-ENE	25-ENE
Reserva bruta	167,050	167,308	167,499
Pasivos hasta 6 meses	3,535	3,915	4,066
Reserva neta	163,515	163,393	163,433

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

	DIC-11	NOV-12	DIC-12
Crecimiento 2012	3.23%	3.80%	3.87%
Crecimiento 2013	3.44%	3.44%	3.45%
Empleo 2012 / ⁹	559	710	683
Empleo 2013 / ⁹	567	631	604
Inflación 2012	3.69%	4.10%	4.00%
Inflación 2013	3.57%	3.77%	3.69%
Dólar 2012	\$13.15	\$12.89	\$12.89
Dólar 2013	\$13.09	\$12.69	\$12.69

7/ Flujos acumulados en millones de dólares

8/ Saldos en millones de dólares

9/ Miles de trabajadores asegurados en el IMSS