

Riesgos sistemáticos en la evaluación de proyectos de las industrias del municipio Lagunillas

Katherine Rincón*

Resumen

El propósito del artículo es analizar la situación actual del análisis de riesgos sistemáticos en la evaluación de proyectos de las industrias del municipio Lagunillas del estado Zulia. La metodología, implica una investigación descriptiva, con diseño de campo, de corte no experimental transeccional. La población estuvo constituida por un total de ocho sujetos que laboran en las referidas unidades productivas, específicamente, en la gerencia de proyectos industriales, ingeniería de planta o estimación de costos. El procesamiento de la información permitió concluir que la situación actual en el proceso de análisis de riesgos sistemáticos en la evaluación de proyectos de las industrias del municipio Lagunillas, es medianamente satisfactorio, ya que, pese a reconocerse la importancia de estos, su identificación, así como también, el empleo de métodos y el planteamiento de escenarios no presentó una tendencia favorable.

Palabras clave: riesgos sistemáticos, evaluación de proyectos, proyectos industriales, plantas industriales, industrias.

* Ingeniero, egresada de la Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB), Magister Scientiarum en Gerencia de Proyectos Industriales de la Universidad Dr. Rafael Beloso Chacín. Participante del Doctorado en Ciencias Sociales, mención Gerencia de la Universidad del Zulia. Profesora de la Universidad Alonso de Ojeda. kyrc4@hotmail.com

Systematic Risks in the Evaluation of Projects for Industries in the Lagunillas Municipality

Abstract

The purpose of this article is to analyze the current situation of systematic risk analysis in industrial project evaluation in the Lagunillas Municipality, State of Zulia. The methodology involved descriptive research with a non-experimental, cross-sectional field design. The population consisted of eight subjects who work in the aforementioned productive units, specifically in industrial project management, plant engineering or cost estimations. Information processing permitted concluding that the current situation in the systematic risk analysis process for project evaluation in industries of the Lagunillas Municipality is middling satisfactory, because, despite recognizing its importance, its identification as well as the use of methods and the statement of scenarios did not evidence a favorable trend.

Key words: systematic risk, project evaluation, industrial projects, industrial plants, industries.

Introducción

Actualmente, las empresas se enfrentan a una realidad compleja y cambiante, en la cual, la competitividad se ha incrementado, la globalización plantea nuevas condiciones a los negocios y el entorno político económico varía con mayor rapidez, generándose así una serie de transformaciones que las obliga a replantear sus modos de administrar las políticas de recursos humanos, finanzas, entre otras, para poder adaptarse rápidamente, subsistir, y tener éxito.

Ahora bien, para alcanzar una alta eficiencia, es necesario que el gerente o el encargado de los proyectos, conozca una serie de variables entre las cuales algunas son externas a la organización, como por ejemplo, las variables de carácter macroeconómico. No cabe duda que, estas variables influyen en aspectos como la planeación financiera y la evaluación de proyectos, los cuales específicamente se ven fuertemente afectados por las tasas de inflación, tasas de interés y tipo de cambio.

El presente trabajo tiene por finalidad resaltar la importancia que tienen estas variables económicas sobre la evaluación de proyectos industriales, siendo las mismas, indicadores de la estabilidad interna y ex-

terna de una economía, además de factores de relevancia que una organización necesita conocer para lograr un mejor desempeño.

Lo antes expuesto, implica analizar en qué consisten estos fenómenos, explicar en forma breve qué factores principales los provocan, y qué consideraciones se deben hacer ante el impacto en los proyectos, representando así la posibilidad de tomar decisiones más acertadas, poder protegerse de ciertos riesgos, evitar pérdidas y adaptarse a las duras y cambiantes coyunturas macroeconómicas. Por todas las consideraciones anteriores, en este artículo se analiza la situación actual del análisis de riesgos sistemáticos en la evaluación de proyectos en las industrias del municipio Lagunillas.

Situación Problemática

Mundialmente, las empresas industriales utilizan diversos métodos para la evaluación de la factibilidad técnico-económica de los proyectos industriales considerados, lo que, en ocasiones, está sujeto a una cantidad importante de inconsistencias entre lo estimado y los resultados obtenidos una vez puesto en marcha el proyecto. En tal sentido, se han destinado grandes esfuerzos por unificar criterios en la consecución de una metodología validada universalmente y que, además de esto, conlleve a una mayor correspondencia entre las estimaciones y los resultados.

Sin embargo, la condición económica de cada país es única y, como es de esperarse, su impacto en las inversiones y en el desarrollo de los proyectos industriales presenta evidencias diferentes. Por lo que, aún cuando se unifiquen criterios de evaluación, se hace necesario diferenciar desde la perspectiva económica y financiera las condiciones de riesgos a las cuales estarán sometidas todas estas estimaciones.

Al respecto, Besley y Brigham (2001) establecen que es importante, que tanto los inversionistas como los administradores financieros, consideren todas estas circunstancias presentes en la evaluación de proyectos y las asuman cuando planifiquen sus inversiones, ya sea activos reales o financieros, debido a que esto representa incertidumbre cuando no se puede estar seguro de un resultado o suceso en particular.

Generalmente, la evaluación de proyectos propone una serie de técnicas de planeación ante posibles escenarios para invertir, debido a que inversionistas y gerentes ponen en duda la validez de una herramienta

como los estudios de factibilidad, pues la experiencia les ha demostrado que, si una inversión se declara económicamente rentable hoy, su rentabilidad puede cambiar repentinamente en el tiempo, implicando un determinado riesgo.

Con relación a esto, Besley y Brigham (2001), argumentan que una inversión puede estar sometida a dos tipos de riesgo, los cuales se denominan diversificables y no diversificables, también conocidos como sistemáticos o de mercado, donde el diversificable puede eliminarse mediante estrategias bien definidas, como la consideración de una cartera de negocios, mientras que los no diversificables no pueden eliminarse, lo que eleva su significancia en la evaluación de proyectos o la estimación de flujo de efectivo.

En este orden de ideas, los autores Sapag y Sapag (2000), señalan que un riesgo sistemático puede definirse como aquel circunscrito a las fluctuaciones de otras inversiones que afectan a la economía y la rentabilidad de un proyecto, es decir, tiene su origen en guerras, inflaciones, recesiones, altas tasas de interés, que afecta a la mayoría de las empresas a pesar de no ser riesgos inherentes a las actividades de las empresas, por el contrario, son propios de la ciclicidad del sistema económico y financiero de cada nación.

Tal marco referencial, revela que una compañía bajo ninguna circunstancia, puede dejar de considerar el efecto de estos riesgos sobre sí misma y sobre su entorno. En otras palabras, pueden ser inherentes al valor monetario nacional y a la pérdida del poder adquisitivo, pero deberían ser incluidos directamente en la estimación del flujo efectivo con el propósito de mitigar sus efectos.

No obstante, estas estimaciones ameritan la formación de proyectistas más capacitados en la evaluación de proyectos, sobre todo, cuando éstos se formulan bajo condiciones de incertidumbre; es decir, profesionales que, haciendo uso de modelos y otros instrumentos, sean capaces de anticipar fluctuaciones en variables sistemáticas tales como: inflación, tasas de interés y tipo de cambio, colaborando en el proceso de toma de decisiones para la ejecución de un proyecto.

Entonces, no cabe duda que el entorno económico es una de las principales variables que una empresa debe tener en consideración al momento de llevar a cabo las evaluaciones económicas y financieras de proyectos, pues, aspectos como el pronóstico de la demanda de los productos, la planeación financiera, y la evaluación entre otros, se ven afectado por los riesgos.

En el ámbito nacional, la elaboración de proyectos industriales ha estado condicionada a la volatilidad de la economía venezolana, ya que, las variables inflación, tasas de interés y tipos de cambios, presentan comportamientos muy cambiantes que afectan las tendencias esperadas por los profesionales involucrados en la evaluación económica-financiera de los mismos, un ejemplo de ello, se está presentando en el estado Zulia, específicamente en el Municipio Lagunillas ubicado en la Costa Oriental del Lago, donde la situación económica de las industrias está severamente afectada.

De esta forma, al no considerar los riesgos sistemáticos en las estimaciones de flujo de efectivo de los proyectos industriales, las empresas no anticipan el impacto de este tipo de riesgos en su factibilidad económica y financiera, así como también, en cada una de las actividades principales y de apoyo inherentes al proceso productivo, lo que aumenta el grado de afectación al que las unidades de producción están sometidas.

Es preciso resaltar que, las unidades de producción se han visto afectadas por la dificultad de adquirir insumos importados, como maquinaria, repuestos y herramientas, el aumento de los precios de la materia prima y las elevadas tasas de interés para los préstamos a corto plazo al momento de la puesta en marcha de los proyectos, además de ver limitado su acceso al sistema financiero internacional, afectando el bienestar de las personas, el desempeño de las empresas y la estabilidad de la economía en general. De igual manera, la continua devaluación de la moneda, refleja el constante deterioro de los términos de intercambio y la pérdida de competitividad.

Al mismo tiempo, otro de los graves problemas que afecta la asertividad de las estimaciones empresariales, es el alto índice de inflación, el cual, en los estudios de factibilidad de los proyectos, se basa en primer lugar en la tasa esperada por el Banco Central y, en segundo lugar, en los pronósticos de expertos; estas proyecciones, en ocasiones, no se cumplen y se reflejan en notorias desviaciones en el precio de los insumos, costos e ingresos necesarios para el desarrollo de los proyectos, produciéndose la interrupción de la puesta en marcha del mismo debido a la insuficiencia de recursos necesarios.

Todo ello, indica que los factores de riesgos sistemáticos son determinantes en las expectativas de rentabilidad de los proyectos, debido a que quizás, la inflación debilitaría el rendimiento real de las inversiones, las variaciones en los tipos de interés alteran el costo del financiamiento;

mientras que, las fluctuaciones del tipo de cambio afecta el precio de los insumos importados, la capacidad de adquirirlos y el peso específico del endeudamiento externo. Dadas estas circunstancias, los esfuerzos deben estar destinados al diseño de modelos que permitan optimizar las estimaciones de los proyectistas, haciendo uso de la información económica y financiera disponible para el momento de realizar la evaluación.

Así, es importante resaltar que los escenarios económicos de los proyectos industriales (ventas unitarias altas o bajas, altos o bajos costos por unidad, costos de construcción elevados, entre otros) de cada país son únicos y afectan las actividades de producción, pero, la naturaleza del proyecto es ser viable técnicamente y tener el mercado asegurado aunque pudiesen existir algunos inconvenientes o restricciones económicas, que paralicen la continuidad de los planes.

Metodología

La investigación se considera descriptiva, pues, uno de los propósitos del investigador es describir la situación del análisis de riesgos sistemáticos en la evaluación de proyectos industriales de las industrias del municipio Lagunillas; todo esto, en concordancia con la definición de Hernández y otros (2006) quienes consideran que en un estudio descriptivo, “se selecciona una serie de cuestiones y se mide o recolecta la información sobre cada una de ellas, para así describir lo que se investiga”.

Paralelamente, el estudio es de campo, porque considera las diferentes plantas industriales, a saber: Grupo GERDAU, El Regional del Zulia, Taller Industrial Zulia, Star Delta Electric C.A, y Concretos y Agregados C.A, ubicadas en el Municipio Lagunillas del Estado Zulia, intercambiando información con el personal que conforman las mismas, para obtener así la información, coincidiendo así con lo planteado por Tamayo y Tamayo (2003: 110), que establece que “cuando los datos se recogen directamente de la realidad” existe un diseño de campo, y que el valor de este “radica en que permite cerciorarse de las verdaderas condiciones en que se han obtenidos los datos”.

De igual manera, el presente estudio se enmarca como no experimental, ya que, el investigador no tiene control directo sobre las variables, ni pueden influir sobre ellas, porque ya han sucedido, al igual que sus efectos. Según expresa Hernández y otros (2006: 205), la investiga-

ción no experimental “es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para después analizarlos”.

De acuerdo con la evolución en el tiempo, la investigación se considera de tipo transversal debido a que se desarrolla en un momento determinado a través del tiempo, sustentando ésta con la definición que plantean Hernández y otros (2006: 208), que “los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único”.

Con respecto a la población, no fue necesario realizar un muestreo, debido a que se consideró el total de las unidades de estudio conformada por ocho (8) individuos; por lo que es finita, considerándose de fácil acceso, manejo y control. Por consiguiente, en el desarrollo de la investigación se utilizó un censo poblacional que para Tamayo y Tamayo (2003), considera todos los individuos de la población.

Aspectos Teóricos

Análisis de riesgo sistemático

La evaluación de proyectos, propone una metodología general de planeación de la nueva empresa, y una serie de prácticas o técnicas para resolver cada una de las partes que constituyen esa metodología general. Ante la situación descrita, tanto investigadores como inversionistas, pueden poner en duda, con justificada razón, la validez de una metodología como el estudio de factibilidad, pues si las condiciones económicas bajo las cuales una inversión se declara económicamente rentable, cambian drásticamente con el tiempo, es probable que la rentabilidad pronosticada también pueda cambiar, y esto implica un determinado riesgo, no considerado ni cuantificado en un estudio de factibilidad.

En este orden de ideas, Sapag y Sapag (2000), indica que al analizar los riesgos, es posible conocer con anticipación, cuál de todos los hechos que pueden ocurrir y que tienen efecto en el flujo de caja, ocurrirá efectivamente.

Según Mascareñas (1999), los riesgos, pueden clasificarse en riesgos diversificables o específicos y riesgos no diversificables o sistemáticos, los cuales pueden ser diversificados, pero nunca eliminarse. Por otro lado, Baca (2001), afirma que “el riesgo de mercado, está fuera de control de la compañía, por eso también puede llamarse sistemático”. Ambos autores,

sostienen que la naturaleza de este tipo de riesgos no permite que puedan ser erradicados completamente, del horizonte de planeación de un proyecto y que la técnica idónea para controlarlos, sea por medio de técnicas de diversificación, buscando la disminución de los mismos en pro de la poca afectación a los proyectos.

Estos riesgos pueden reducirse a través de la diversificación, pero no pueden ser eliminados, porque existen incertidumbres de mercado, por lo que muchas empresas que se van a la quiebra, no saben manejar el riesgo sistemáticos o de mercado. Ante tal situación, se requiere del manejo de técnicas que combinen herramientas económicas.

De la misma forma, Baca (2001: 240), indica que “el grave problemas de los países latinoamericanos con altos índices de inflación, es que los estudios de factibilidad en proyectos de inversión se hacen tomando como base las declaraciones y pronósticos de sus respectivos gobiernos sobre las futuras situaciones económicas de sus países, pronósticos que normalmente no se cumplen”.

En este orden de ideas, Brealey y Myers (2003) indican que lo que hace una inversión sea arriesgada es que haya un abanico de resultados posibles y la medida usual de este abanico de posibilidades es la desviación típica o la varianza. Entonces, los inversionistas pueden eliminar el riesgo no sistemático manteniendo una cartera bien diversificada, pero no pueden eliminar el riesgo de mercado por lo que todo el riesgo de una cartera completamente diversificada es el riesgo de mercado.

Además, los autores afirman que si se quiere conocer la contribución de un activo individual al riesgo de una cartera bien diversificada, no sirve de nada saber cuál es el riesgo por separado, se necesita medir su riesgo de mercado, lo que equivale a medir su sensibilidad respecto a los movimientos del mercado. Esta sensibilidad se denomina Beta, el cual indica la respuesta del rendimiento de una acción ante el riesgo sistemático. Según Gitman (2007), el Beta, es una cifra que sirve para calcular el riesgo no diversificable o de mercado, la cual indica el modo en que reacciona el precio de un valor ante las fuerzas del mercado y cuánto más sensible sea el precio de un valor a los cambios en el mercado, mayor será la beta de ese valor.

La realidad indica que son varios los factores que influyen de manera directa al beta son: la tasa de inflación, incremento en la producción industrial, cambios en el presupuesto federal, cambios en las tasas de in-

terés, cambio en la diferencia entre las tasas a largo plazo y las tasas a corto plazo, cambios en la cotización del dólar, entre otros.

Cuando se realiza un nuevo proyecto, con riesgo más alto que los actuales proyectos de la empresa, el costo de capital y la tasa de rendimiento se incrementan. Esto se explica por la beta del proyecto específico, que puede diferir de las betas actuales de las inversiones de la empresa. La beta del proyecto se encuentra de la siguiente manera:

$$K_p = K_{rf} + (K_m - K_{rf})b_p$$

donde:

$$K_p = \text{Costo del proyecto} \quad K_{rf} = \text{Tasa libre de riesgo}$$

$$K_m = \text{Tasa del mercado} \quad b_p = \text{Beta del proyecto}$$

En este orden de ideas, Gitman (2007), afirma que una forma en la que una empresa puede tratar de medir el riesgo de beta de un proyecto es encontrar compañías que produzcan un *solo producto* y que se ubiquen en la misma línea de negocios que el proyecto bajo evaluación, y posteriormente utilizar los beta de esas compañías para determinar la tasa requerida de rendimiento del proyecto que se está evaluando. Esta técnica recibe el nombre de método del juego puro, y las compañías elaboradoras de un solo producto utilizadas reciben el nombre de *empresas de juego puro*.

Riesgo de cambio

Según Dornbusch y otros (2004:48), “el tipo de cambio, es el precio de las divisas”. Algunos países, permiten que sus tipos de cambio fluctúen, lo cual significa que el precio depende de la oferta y la demanda. Por otro lado, Mascareñas (1999:79), afirma que “el riesgo de cambio hace referencia a cómo las variaciones en los tipos de cambio de las divisas afectan al rendimiento de las inversiones. Es un tipo de riesgo sistemático, puesto que no se puede eliminar a través de una buena diversificación”.

Para los autores, las variaciones en el tipo de cambio afectan directamente el proyecto de inversión, debido a que todo depende de las necesidades de cada empresa. Toda empresa que adquiera sus insumos en el extranjero esta sujeta a incurrir en este tipo de riesgos.

Mascareñas (1999), arguye concretamente, que el riesgo de cambio aparece en los siguientes tipos de transacciones: Las exportaciones tendrán riesgos de cambio si sus contratos se realizan en divisas extranjeras. Una depreciación de dicha divisa acarreará pérdidas al vendedor. Las importaciones tendrán riesgo de cambio cuando el comprador deba pagarlas en divisa extranjera. Las pérdidas por dicho riesgo aparecerían si se produjese una apreciación de dicha divisa. Los préstamos al extranjero, como pueden ser los préstamos en divisas proporcionados por los bancos, o las garantías dadas por la compañía matriz a los préstamos contraídos en el extranjero por una filial suya. Una depreciación de la divisa extranjera será perjudicial para el prestamista al repatriar su dinero.

Riesgo de inflación

Según Dornbusch y otros (2004:41), “la inflación es la tasa de variación de los ‘precios y el nivel de precios es la acumulación de inflaciones anteriores”. Los índices de precios son imperfectos, debido a que las cestas del mercado, varían y en parte, a que es muy difícil cuantificar los cambios de la calidad. Del mismo modo, Mascareñas (1999), afirma que el riesgo de inflación hace referencia a la incertidumbre que, la existencia de la inflación provoca sobre la tasa de rendimiento real de una inversión. El riesgo para un inversionista viene dado por la variación del poder adquisitivo de los flujos de caja generados por el proyecto, que surge al diferir la tasa de inflación esperada de la realmente producida.

Como afecta a todos los activos de un mercado concreto se puede concluir que el riesgo de inflación es un riesgo sistemático. Es decir, los inversionistas, que pretenden alcanzar la culminación de un proyecto determinado al final del horizonte temporal de su inversión, verán como la cantidad de dinero necesaria para conseguir dicho objetivo varía continuamente a causa de la reducción del poder adquisitivo.

Riesgo de interés

Según Dornbusch y otros (2004:45) “los tipos de interés indica la cantidad de dinero que hay que pagar por un préstamo o por otra inversión, además de devolver el principal; se expresa en porcentaje anual” El riesgo de interés, hace referencia a como las variaciones en los tipos de interés del mercado afectan al rendimiento de las inversiones.

Así, por ejemplo, según Mascareñas (1999:74): “Si se acaba de comprar una obligación del Estado a diez años y se pretende mantenerla en su poder durante un año, estará preocupado acerca de una posible subida de los tipos de interés; pues, si esta ocurriese, el valor de su obligación descenderá lo mismo que el rendimiento de su inversión; por otro lado, si los tipos de interés descendiesen su rendimiento anual descendería.”

Resultados del Estudio

Los resultados se contrastaron con un baremo de tendencia elaborado por la autora de la investigación, que permitió ubicar el comportamiento de las dimensiones en las siguientes categorías:

- * 4,2 - 5: Muy favorable
- * 3,4 - 4,1: Altamente favorable
- * 2,6 - 3,3: Moderadamente favorable
- * 1,8 - 2,5: Poco favorable
- * 1 - 1,7: Desfavorable

La información obtenida sobre la situación actual del proceso para el análisis de riesgos sistemáticos, se realizó por medio un baremo de tendencia, arrojando un valor de 3,00; ubicándose dentro del intervalo 2,6 – 3,3, lo cual, le asigna una categoría moderadamente favorable. Es importante resaltar que, esta dimensión está influenciada por los indicadores: “identificación de riesgos”, “valoración de riesgos”, “consideración de escenarios” y “mecanismos de cobertura”.

En tal sentido, el indicador “identificación de riesgos” obtuvo un valor de 3,30, lo que representa una tendencia moderadamente favorable, ya que, se ubica dentro del intervalo previsto en el baremo y utilizado para designar este comportamiento. Por otra parte, se ubica dentro de la misma categoría, el indicador relacionado con los mecanismos de cobertura, el cual, arrojó un resultado de 3,04.

A diferencia de los anteriores, del valor arrojado por el indicador de “valoración de riesgos”, una vez comparado con el baremo de tendencia mostró una categoría altamente favorable con un resultado de 3,44; ubicándose en el intervalo de 3,4 – 4,1. Por último, el indicador “consideración de escenarios” se identificó como poco favorable, debido a que el valor obtenido fue de 2,21, valor perteneciente al intervalo 1,8 – 2,5. Lo anterior, se puede evidenciar en el Cuadro 1.

Cuadro 1
Situación actual del análisis de riesgos sistemáticos

Alternativas	Identificación de riesgos		Valoración de riesgos		Consideración de escenarios		Mecanismos de cobertura	
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr
Siempre	0	0%	2	8%	0	0%	0	0%
Casi siempre	18	45%	5	21%	0	0%	5	21%
A veces	16	40%	13	54%	5	21%	15	62%
Casi nunca	6	15%	4	17%	19	79%	4	17%
Nunca	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total	40	100%	24	100%	24	100%	24	100%
Promedio del indicador	3,30		3,44		2,21		3,04	
Promedio de la dimensión					3,00			

Fuente: Rincón (2013).

Luego de realizar la respectiva categorización, se evidenció que el proceso para el análisis de los riesgos sistemáticos en la evaluación de proyectos industriales, presentan una tendencia moderadamente favorable por la acción de varios factores, es decir, los métodos para el análisis de riesgos sistemáticos en proyectos industriales, generan una respuesta poco satisfactoria.

En primer lugar, los encuestados manifestaron que sólo el 45% identifica los riesgos que no son propios de la actividad productiva, pero que si están relacionados con la situación del entorno en el que se desarrolla el proyecto.

Por otro lado, como se observa, el 40% afirmó que, a veces, identifican los riesgos de un proyecto, mientras que el 15% casi nunca lo hace. La identificación de los riesgos es importante en las evaluaciones económicas, ya que según Sapag y Sapag (2000), por medio de este proceso, se puede saber con anterioridad cualquier hecho o fenómeno que pueda provocar algún efecto sobre el flujo de caja y, así, interferir con lo planeado en la etapa de planeación del proyecto.

En segundo lugar, el indicador de valoración de riesgos, obtuvo una tendencia altamente favorable, ya que se reconoce que al relacionar el riesgo con el rendimiento se conocerá el valor del activo dentro del pro-

yecto. Así, los resultados evidencian que: el 21% casi siempre considera los riesgos, mientras que el 54% a veces los valora, sobre todo, utilizando herramientas estadísticas como desviaciones. Por otro lado, el 17% casi nunca lo hace, contrario al 8% de los encuestados que consideran la valoración de riesgos por el efecto que podría provocar sobre el proyecto.

De todo esto, se deduce que un grupo notable de los encuestados valora los riesgos a los cuales estaría sometido el proyecto; Paralelamente, se pudo conocer la existencia de bases de datos con información actualizada sobre los precios de los insumos de un proyecto y sus variaciones, es decir, realizan el pronóstico basado en informaciones históricas de precios de insumos o herramientas de un proyecto.

En cuanto a los resultados poco favorables del indicador “consideración de escenarios”, se conoció que el 79% de la muestra casi nunca considera los probables escenarios ante la puesta en marcha de un proyecto, es decir, altas tasas de interés, bajas tasas de interés, variaciones en el valor de la moneda, entre otros.

Igualmente, sólo el 21% de las personas consultadas, a veces se plantea escenarios de tipo económico, lo que proyectaría la rentabilidad de la inversión, condicionada por algunos parámetros como el aumento de las tasas o inflación, factores que también deberían intervenir en el proceso de evaluación.

De la misma forma, los encuestados señalan que, pese a realizar algún tipo de pronóstico, no se plantean escenarios que incluyan las variables económicas y que puedan modificar los costos estimado de un proyecto.

Con relación al último indicador “mecanismos de cobertura”, de la dimensión situación actual del análisis de riesgos sistemáticos, el mismo presenta una tendencia moderadamente favorable, donde el 21% de los encuestados indicó que casi siempre los utilizan, sobre todo cuando se compran swap (permutas, intercambios) de divisas.

Esta opción ofrece una alternativa para los inversionistas que acuden al mercado de futuros, si se considera que se adquieren divisas con antelación, y el contrato tendrá un valor mayor cuanto más devaluado se encuentre el tipo de cambio.

Por otro lado, una cantidad considerable de encuestado (62%), a veces, emplea los mecanismos de cobertura, mientras que el 17% casi nunca lo hace. En este sentido, Mascareñas (1999) afirma que una vez que la

cartera ha sido formada, estará protegida de cualquier variación de los tipos de interés, cambio e inflación que pudiera resultarle perjudicial. De este modo, la consideración de escenarios, podría colaborar con la consideración de algún tipo de mecanismo de cobertura.

Conclusiones

Luego del procesamiento de los datos, se pudo constatar que las industrias del municipio Lagunillas realizan un análisis de riesgos sistemáticos medianamente ordenado, en el cual, su mayor dificultad estriba en la necesidad de conocer y emplear métodos de análisis que cubran las necesidades de los evaluadores. Esto se refleja en que, apenas, una proporción muy pequeña de los proyectistas identifican de manera efectiva los riesgos sistemáticos.

No obstante, y en abierta contradicción con los resultados anteriores, los evaluadores de proyectos en las industrias le otorgan una gran importancia a la valoración de riesgos, debido a que los relacionan de manera directa con el valor de los activos. Adicionalmente, se conoció que se emplean bases de datos, en las cuales, se respalda el proceso de reconocimiento de la variación en el precio de los insumos.

Aunado a esto, los resultados muestran que en la evaluación de proyectos no se consideran escenarios que sirvan para establecer posibles cursos de acción, en caso de que fluctúen algunas variables relacionadas con el proyecto. Sin embargo, en la mayoría de los casos, los proyectistas acuden al mercado financiero para utilizar mecanismos de cobertura que les permitan administrar eficientemente algunas incertidumbres derivadas de la puesta en marcha y ejecución del proyecto, sobre todo, las relacionadas con divisas.

De manera general, se pudo constatar que la situación actual en el proceso de análisis de riesgos sistemáticos en la evaluación de riesgos de las industrias del Municipio Lagunillas, es medianamente satisfactorio debido a que, pese a que se reconoce la importancia de éstos, la identificación de los mismos, así como también, el empleo de métodos y el planteamiento de escenarios presentó una tendencia desfavorable.

Referencias bibliográficas

- Baca, Gabriel (2001). **Evaluación de Proyectos**. Editorial Mc Graw Hill. Quinta Edición. Madrid, España.
- Besley, Scott y Brigham, Eugene (2001). **Fundamentos de la Administración Financiera**. Editorial MC Graw Hill. Decimosegunda Edición. Distrito Federal, México.
- Brealey, Richard y Myers, Stewart (2003). **Principios de Finanzas Corporativas**. Editorial Mc Graw Hill. 7ma Edición. Madrid, España.
- Dornbusch, Rudiger; Fischer, Stanley y Startz, Richard (2004). **Macroeconomía**. Editorial Mc Graw Hill. Novena Edición. Madrid, España.
- Gitman, Lawrence (2007). **Principios de Administración Financiera**. Editorial Pearson. 11ra edición. México.
- Hernández, Roberto; Fernández, Carlos y Baptista, Pilar (2006). **Metodología de la Investigación**. Editorial Mc Graw Hill. Cuarta Edición. México.
- Mascareñas, Íñigo (1999). **Innovación Financiera**. Editorial Mc Graw Hill. Primera Edición. España.
- Sapag, Nassir y Sapag, Reinaldo (2000). **Preparación y Evaluación de Proyectos**. Cuarta Edición. Editorial Pearson. Chile.
- Tamayo y Tamayo, Mario (2003). **El Proceso de Investigación Científica**. Editorial Linusa S.A. Cuarta Edición. Venezuela.