ASOCIACIÓN LATINOAMERICANA DE FACULTADES
Y ESCUELAS DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN
Organismo de Cooperación y Estudio de la Unión
de Universidades de América Latina y el Caribe

XV Asamblea General

25 al 28 octubre del 2016
en la Ciudad de Medellín Colombia,
siendo sede la Universidad EAFIT bajo las siguientes:

Inversión extranjera: una reflexión desde el manejo del riesgo político

Inversión extranjera: una reflexión desde el manejo del riesgo político

ÁREA TEMÁTICA
Negocios internacionales

SUB ÁREA TEMÁTICA
El proceso de globalización de las economías y los mercados y la internacionalización de las empresas

AUTOR (ES)
Claudia Paola García Castiblanco
Profesional en Relaciones Internacionales, Magister en Asuntos Internacionales.
Docente del programa de Negocios Internacionales de la Universitaria Agustiniana.

Nancy Yanneth Gordillo Ramírez
Administradora de Empresas Comerciales, Especialista en gerencia de Negocios Internacionales. Docente del programa de Negocios Internacionales de la Universitaria Agustiniana.

INSTITUCIÓN
Universitaria Agustiniana.

TELÉFONO Y CORREO ELECTRÓNICO
4193200 Ext: 1079
claudia.garciac@uniagustiniana.edu.co
nancy.gordillo@uniagustiniana.edu.co

DOMICILIO
Bogotá, Av Ciudad de Cali No 11b 95

Inversión extranjera: una reflexión desde el manejo del riesgo político

La presente ponencia pretende realizar una reflexión sobre la necesidad que tienen los administradores de negocios internacionales de conocer el entorno externo en el ámbito político y de estimar los riesgos que de allí se pueden generar para la organización a la hora de ingresar a un mercado extranjero. Para desarrollar el tema, éste se abordará desde distintas perspectivas iniciando con el análisis teórico sobre como estudiar la incertidumbre y la probabilidad desde la economía.
Se busca determinar qué tan probable es que la medición del riesgo pueda generar una aproximación a la certeza, partiendo de un primer interrogante que ha sido un cuestionamiento histórico en el desarrollo de las ciencias sociales y es qué tan preciso puede ser los resultados de investigaciones que involucran la observación de actores sociales cuyo comportamiento es hasta cierto punto incierto. Teniendo en cuenta que los líderes políticos responsables de la toma de decisiones, no necesariamente son racionales y en ocasiones obedecen a intereses privados, en un contexto de marcada interdependencia económica, financiera y comercial a nivel mundial, en el que la estabilidad de los participantes es de suma importancia para mantener el equilibrio.

Palabras claves: *Análisis del entorno externo, inversión extranjera, riesgo político, riesgo.*

INTRODUCCIÓN

El escenario económico internacional es cada día más complejo e interdependiente, ello se debe al aumento progresivo de las transacciones financieras y comerciales registradas desde el final de la Segunda Guerra Mundial. Esta interdependencia implica que hechos de carácter político, económico y social a nivel local o regional, pueden terminar afectando el normal desarrollo de los negocios internacionales a escala mundial.

Pero los inversionistas no se mueven a ciegas ante esta coyuntura, poseen herramientas que le permiten analizar la información con la que cuentan y si bien, pueden no alcanzar todas las respuestas que requieren, sí podrán realizar estimaciones sobre el posible éxito o fracaso de sus transacciones. Aunque podría pensarse que en este sentido las valoraciones económicas son las de mayor importancia, al indicar al empresario las posibles ganancias o pérdidas a las que se expone, cierto es que al interactuar con mercados externos, el análisis debe ampliarse a otras variables como las políticas y sociales.

La permanente convulsión política registrada en diferentes partes del mundo, incluidos los países denominados mercados emergentes, ha conllevado a que se incremente el interés por conocer las condiciones para la realización de la inversión extranjera. En este sentido, los análisis de riesgo país o riesgo político se convierten en una herramienta útil para aquel empresario que debe tomar decisiones respecto hacia dónde dirigir los flujos de inversión que maneja. Pero hasta qué punto pueden ser confiables estas observaciones teniendo en cuenta que recaen sobre actores sociales cuyo accionar es en cierta medida impredecible.

La presente ponencia pretende mostrar no sólo que es posible realizar análisis de riesgo político sino que además éste debe ser un ejercicio realizado por aquellos que pretenden desarrollar actividades propias del comercio internacional. Además con esta investigación se busca sentar las bases para la construcción futura de un modelo de medición de riesgo político que pueda ser utilizado por estudiantes de Negocios Internacionales y empresarios.

OBJETIVO

Realizar una reflexión acerca de la necesidad de conocer el contexto político al que se enfrentarán los inversionistas al desarrollar procesos de expansión internacional, para lo cual se parte de conocer que se entiende desde la academia por riesgo político, cuáles son los hechos que en concreto han conllevado a que este tema tome relevancia entre los administradores de negocios, quienes los analizan y qué tan posible es su medición, además de plantear futuros escenarios de investigación en esta área que sea de interés y relevancia para el empresariado colombiano.

REFERENTES TEÓRICOS

Las disciplinas propias de las ciencias sociales están llamadas a generar conocimiento a través de la investigación. Sin embargo en estas áreas en particular se ha desarrollado todo un debate respecto a qué tan posible y cuáles son los mejores métodos para obtener resultados precisos, en situaciones en las que la intervención humana dificulta el establecimiento de patrones que permitan generar leyes o fórmulas que conlleven a deducciones óptimas. Pues si el fin último de un investigador debe ser la obtención de la verdad, cómo garantizar resultados cuando el objeto de estudio es hasta cierto punto impredecible, como es el caso de la acción o inacción de distintos actores sociales, políticos y económicos de determinado Estado.

La medición del riesgo político plantea al investigador la dificultad que, con base en las condiciones pasadas y actuales debe prever escenarios futuros. Al respecto, Hans Reichenbach de la Escuela de Berlín, desarrolló el tema concentrándose en la relación entre las probabilidades y frecuencias. En esencia lo que plantea es que aunque "no puede esperarse que las proposiciones acerca del futuro enuncien ciertas verdades", el establecimiento de la probabilidad (de suceso de un evento) puede acercar al investigador al futuro (González, 2010, p. 29).

Los avances de Reichenbach en su trabajo respecto a la probabilidad, lo llevaron a introducir el concepto de frecuencia, en el sentido que "primero [...] una frecuencia se usa como una justificación del enunciado de probabilidad; da la razón por la cual creemos en el enunciado. Segundo una frecuencia se usa para la verificación del enunciado de probabilidad" (González, 2010, p. 200). De esta forma el enunciado no tiene que ser necesariamente verdadero, sino que en realidad es más una apuesta por el futuro.

Los conceptos de probabilidad y frecuencia son parte de los modelos de medición de riesgo. Es así como agentes evaluadores analizan el comportamiento de determinadas variables en un periodo de tiempo, para formular su percepción sobre futuros escenarios. Por ejemplo, si lo que se considera es la capacidad de pago de un país, lo probable es que quien realiza el estudio tenga presente la actuación del Estado en términos del aumento anual de su deuda externa y el cumplimiento en los pagos de la misma en los últimos años, eso permite determinar un patrón en el comportamiento que a su vez establece la probabilidad de conducta a futuro. Es claro que no se trata de alcanzar verdades absolutas, sino del establecimiento de enunciados creíbles y posibles generados en un ambiente de confianza pero que a pesar de todo, no dejan de ser una apuesta sobre el mañana.

Al respecto, las críticas no se han hecho esperar. Reputados economistas como el ganador del Premio Novel Paul Krugman, (Semana, 2011) han señalado la incapacidad de las calificadoras de riesgo de pronosticar situaciones recientes y peligrosas para la economía mundial como la burbuja inmobiliaria estadounidense de 2008. Sin embargo, para quienes están involucrados en la realización de actividades comerciales que de algún modo involucran la interacción con mercados internacionales, el conocer los posibles riesgos del entorno, puede ayudar a guiar el proceso de toma de decisiones.

La falta de certeza conlleva a que se elaboren modelos de medición o de análisis de riesgo. Por lo general en el ámbito económico la certeza es baja, pero también es posible contar con información y herramientas que permiten prever posibles comportamientos. En este sentido, se le reconoce a Frank Knight (1921) el haber sido el primero en incluir en la teoría económica los conceptos de incertidumbre y riesgo. Vale la pena aclarar que Knight se enfocó en los empresarios y la forma de generar beneficios, pero aun así su propuesta teórica, permite comprender por qué se ha generalizado la necesidad de medir el riesgo.

Knight al igual que Reichenbach comprende que no es posible alcanzar el conocimiento del fututo. Esta imposibilidad se debe a la existencia de la incertidumbre. Es así como este autor introduce en el análisis económico la consideración que todo enunciado (del futuro) tiene la probabilidad de ser verdadero o falso, su nivel de incertidumbre dependerá de la información con la que se cuente (Holton 2004).

De existir la posibilidad de acudir a la observación o a la interpretación de datos estadísticos, la incertidumbre se hace cuantificable y al ser medible se convierte en riesgo. Si no existe información, entonces las probabilidades de la situación se basarán en opiniones subjetivas o en la utilización del instinto, por tanto no será medible y continuará siendo incertidumbre. Aunque Knight acepta la posibilidad de medir el riesgo, a la vez reconoce la existencia de situaciones que él califica como de incertidumbre donde la falta de información limita el análisis de la misma.

De los planteamientos de Knight podría deducirse que el empresario o la organización que pretenda convertir una situación de incertidumbre en riesgo, deberá realizar un análisis de las variables que consideren pertinentes estudiando la información existente, de esta forma tendrán elementos que le permitirán tomar una decisión. De no contar con herramienta alguna, el escenario de incertidumbre persistirá, ello no implica que no se pueda proceder a hacer la toma de decisión, pero las probabilidades de fracaso aumentarán.

METODOLOGÍA

El presente documento es parte de una investigación descriptiva, que indaga sobre qué es, por qué se mide, quiénes y cómo se evalúan el riesgo político. Para ello se desarrolló la respectiva revisión bibliográfica de fuentes tanto primarias como secundarias de los diferentes temas abordados: pronósticos en las ciencias sociales, riesgo país y riesgo político principalmente. Además pretende ser una investigación exploratoria, en el sentido que al realizar la revisión de la literatura, no se ha encontrado que el tema se aborde en la academia colombiana desde la perspectiva de indagar qué importancia le dan las empresas colombianas internacionalizadas al análisis de riesgo político o país.

¿QUÉ ES EL RIESGO POLÍTICO?

Los estudios de riesgo en el ámbito de los negocios internacionales existen ya desde hace más de un siglo cuando la firma estadounidense Moody's en 1913 empezó a ejecutar este tipo de análisis, concentrándose en la capacidad de pago de los distintos entes emisores de bonos, actividad a la que en la actualidad se le denomina como medición de riesgo soberano (Moody's, 2014: https://www.moodys.com/Pages/car002001.aspx). Pero al hacer la revisión literaria sobre el tema, lo primero que se puede inferir, es que no existe consenso respecto a qué es exactamente y qué variables mide el riesgo político.

La conceptualización alrededor del tema se desarrolla a partir de los años 70´s con autores como Truitt (1974), Robock (1971), Kobring (1979), Fitzpatrick (1983), entre otros, quienes abordan el tema de cómo el gobierno y el ambiente político afecta a los empresarios y su proceso de toma de decisiones.

Más recientemente el Organismo Multilateral de Garantías de Inversión -MIGA[1] que hace parte del Banco Mundial -BM, estableció como:

> Political risk broadly defined is the probability of disruption of the operations of companies by political forces and events, whether they occur in host countries or result from changes in the international environment. In host countries, political risk is largely determined by uncertainty over the actions not only of governments and political institutions, but also of minority groups and separatist movements (MIGA, 2011: 21).

Pese a no provenir de la academia esta definición es una de las más completas al incluir en ella a actores distintos a los gubernamentales, no está restringida a la Inversión Extranjera Directa y acepta la posibilidad que este tipo de riesgo tenga su origen en eventos o contextos internacionales, además las variables establecidas para la medición están claramente definidas:

- Restricciones a las transferencias o a la convertibilidad
- Expropiación
- Ruptura de contratos
- No cumplimiento de las obligaciones financieras internacionales por parte de los Estados
- Terrorismo
- Guerra
- Disturbios civiles
- Inestabilidad legislativa

Respecto a estas variables de estudio, el MIGA no emite una calificación o ranking público de este tipo de riesgo, ni las tiene ponderadas, aunque si ha estimado a través de encuestas a altos ejecutivos alrededor del mundo, el grado de importancia de cada una de ellas para empresas con inversiones en mercados emergentes. Por lo señalado anteriormente, esta es la definición acogida para el presente estudio.

De manera más reciente la academia ha superado el debate acerca de qué es el riesgo político y se ha enfocado en estudiar diferentes aspectos sobre el mismo, respecto a cómo afecta la inversión (Hayakawa et al, 2013; Gao, 2009; Agarwal & Feils, 2007; entre otros) o a implementar modelos que permiten diversas mediciones, en esta línea se encuentran por ejemplo los trabajos de Kyaw et al. (2011), Meon y Sekkat (2012) y Jiménez, et al. (2014).

¿Por qué se mide el riesgo político? Al finalizar la Segunda Guerra Mundial a favor del bloque de los alineados, los acuerdos celebrados en la Conferencia de Bretton Woods en julio de 1944 terminaron teniendo acogida mundial. Como resultado de la Conferencia, nacieron una serie de organismos multilaterales que a la fecha aún existen (o se han transformado) y tienen como misión el garantizar la estabilidad mundial. En 1947 fue creado el Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio –GATT, foro constituido con el objetivo de disminuir las barreras proteccionistas y por ende aumentar el comercio multilateral. Las ocho rondas del GATT, realizadas entre 1947 y 1993, lograron un importante desmonte arancelario

La interacción entre las políticas aperturistas que promovía el GATT y el enfoque neoliberal que influyó en la dirección de los programas del FMI a finales de los años 80 y que condujeron a la implan-

1 El MIGA hace parte del BM desde 1988 y fue creado con el objetivo de brindar protección a los inversionistas sobre situaciones de riesgo no comerciales, sino de tipo político y de esta forma aumentar la inversión en los mercados emergentes.

tación de modelos como el Consenso de Washington[2] permitieron al sistema capitalista de libre mercado expandirse por buena parte del mundo. Esto ha generado un escenario internacional de interdependencia económica, financiera y comercial, en el que la estabilidad de los participantes de esta dinámica, es de suma importancia para mantener el equilibrio y la estabilidad.

Esto generó la conformación de un sistema internacional interdependiente en términos económicos, y a la vez sensible a las crisis e inestabilidades internas de los estados receptores de inversión. Sin embargo fueron los hechos desarrollados en las décadas de los 70 y 80 los que pusieron en evidencia los desequilibrios que se pueden generar en la economía internacional fruto de la inestabilidad interna de los estados como lo sucedido en la crisis petrolera del 73, la finalización del sistema de tipo de cambio fijo, la revolución islámica de Irán, entre otros.

De los ejemplos citados, la crisis petrolera de 1973, amerita particular atención por cuanto afectó gravemente a distintos países importadores de petróleo alrededor del mundo. Esta se generó por un hecho político fruto de la disputa árabe israelí. La Guerra de Yom Kippur: un ataque coordinado entre Egipto y Siria contra el estado judío y tras el cual, las dos grandes potencias de la época Estados Unidos y la Unión Soviética -URSS decidieron respaldar a Israel, lo que terminó generando que la Organización de Países Árabes de Petróleo cesaran la venta de petróleo "acto seguido, el precio del crudo se encareció desde 2,83 a 10,41 dólares por barril" (Paredes, 1999: 313), provocando un incremento en la inflación y el desempleo en los países importadores de este bien.

Este hecho que generó una crisis económica a nivel mundial, tuvo su origen en un acto político como se ha descrito. Visto desde la clasificación del MIGA, esta situación responde a la variable correspondiente al riesgo de guerra. Sin embargo, si este hecho se estudia a profundidad, se descubrirá, que el peligro empezó a hacerse latente años atrás cuando los gobierno árabes comenzaron a nacionalizar la explotación de sus recursos naturales (1950) y cuando el gobierno de Libia, emprendió una campaña a favor del aumento de los precios del crudo (Hobsbawn, 1996).

Estas situaciones no son exclusivas del pasado, en la actualidad sucesos como la primavera árabe, las tensiones entre Ucrania y Rusia, las protestas pro democráticas en Hong Kong, la inestabilidad política en algunos países latinoamericanos, entre otros, son escenarios que generan temor a los inversionistas. Sólo por citar un par de ejemplos que evidencian no solo la importancia sino la vigencia del tema, la aerolínea Malaysia Airlines sufrió el derribo de uno de sus aviones comerciales en Ucrania el pasado 17 de julio de 2014.

Aunque a la fecha aún no se tiene claridad sobre los hechos, se sabe que la catástrofe fue producto de las tensiones que se viven entre Rusia, Ucrania y los movimientos separatistas prorrusos. Desde luego que no hay, ni habrá, algún modelo de medición que permita prever una situación de esta envergadura, de hecho, los informes de riesgo realizados en 2013 no daban muestras de peligro en este país, pero para mitad de 2014, tanto aseguradoras como calificadoras le han otorgado la calificación más baja de riego por el peligro de guerra o terrorismo.

Otro ejemplo que a diferencia del anterior corresponde a situaciones que podrían ser previsibles dados los antecedentes, es el del riesgo de nacionalización o expropiación en Venezuela. Según datos del periódico Universal (2010), en 2007 el gobierno de orientación socialista de Hugo Chávez expropió o nacionalizó 4 empresas extranjeras, en 2008 la cifra aumentó a ocho, en 2009 fueron 14 y para 2010 ya alcanzaron las 16.

---

2 En noviembre de 1989, el Instituto Internacional de Economía llevó a cabo una conferencia bajo el título Latin American Adjusment: HowMuch Has Happened?". En ella, John Williamson (profesor de dicho instituto) presentó un resumen sobre las que él consideraba las principales reformas que en Washington eran necesarias para restablecer el crecimiento económico de América Latina a través de la apertura de los mercados comerciales y financieros, la disciplina fiscal, la privatización, entre otras políticas de corte neoliberal (Martínez & Soto, 2012: 43).

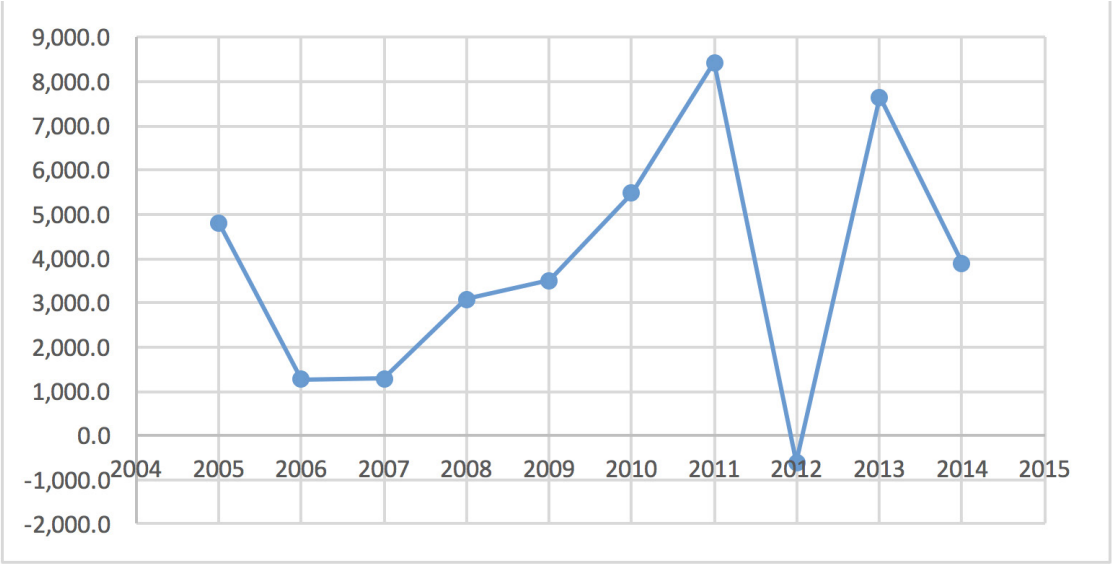
Estos son hechos que con diferentes características se presentan en distintos países alrededor del mundo, siendo los mercados emergentes los más afectados por la inestabilidad. Una a una, es posible identificar las variables analizadas por el MIGA en varias partes alrededor del mundo: riesgo de convertibilidad en Venezuela, no cumplimiento de las obligaciones financieras en Argentina, disturbios civiles en el Medio Oriente y Hong Kong, etc.
De esta forma los inversionistas extranjeros se encuentran ante la encrucijada respecto hacia dónde dirigir sus recursos ya que aunque los mercados emergentes son atractivos por su crecimiento económico (UNCTAD, 2013) al mismo tiempo son territorios de alta incertidumbre política y económica como lo indica el informe del MIGA Word investment and political risk 2013. Lo que justifica que desde la academia y otros ámbitos se busque prever los riesgos del entorno externo.

Por tanto la conclusión a la que se puede llegar en este punto es que la importancia que han tomado los negocios internacionales (en todas sus formas) en las últimas décadas, ha generado también un interés particular por parte de los inversionistas por obtener información que les permita tomar decisiones disminuyendo el riego de pérdidas o fracaso.

Para el caso Colombiano, vale la pena mencionar que no se ha podido establecer la existencia de estudios académicos en los que se determine cuál es el tipo de análisis o medición de riesgo político (o país) que realizan los inversionistas colombianos a la hora de expandir sus negocios al entorno internacional o cuales podrían ser sus intereses en la materia. Aunque sí se conocen casos de empresas que han sufrido pérdidas a causa de estas variables, como lo es la expropiación de Almacenes Éxito en Venezuela.

Esto puede deberse en parte a que la salida al extranjero de inversión colombiana es un proceso relativamente reciente, según datos de Bancoldex (2015) se cuenta con registro de 76 empresas nacionales internacionalizadas, aunque se sabe que son más. El Banco de la República (2015) demuestra que es apenas a partir de 2005 que se genera un incremento considerable en la salida de inversión nacional al extranjero al pasar de 192 millones de dólares en 2004 a 4.795 (ver tabla 1). De ahí en adelante, pese a que no se identifica una tendencia estable en el comportamiento, existe una salida de inversión superior a la registrada en años anteriores al 2005.

Gráfico 1. Comportamiento IED colombiana 2005-2014



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República, 2015.

Como se puede apreciar en el anexo, los destinos de la inversión extranjera colombiana son múltiples y se extienden a lo largo del continente americano, Europa e incluso Asia. Siendo los principales receptores Brasil, Chile, España, Estados Unidos, Inglaterra, México y Panamá, valdría la pena establecer si los empresarios colombianos se preocupan por indagar sobre los riesgos que corre la inversión más allá de las evaluaciones financieras.

¿Quiénes y cómo miden el riesgo? Desde la estadística y la econometría se ha buscado generar escalas de valor o de probabilidad respecto a las situaciones que pueden enfrentar las empresas en escenarios internacionales. Pero los análisis no son precisos, ya que pretenden pronosticar el comportamiento de agentes sociales, económicos y gubernamentales y el que fallen conlleva a que se cuestione su efectividad, replanteándose la forma de desarrollarlos en busca de la opción más óptima.

Se espera que la observación del análisis del riesgo político opere a través del establecimiento de un procedimiento y variables de análisis confiables en el sentido que permitan estudiar la información pertinente. El resultado, calificación o concepto emitido por el agente que investiga el contexto, debe reflejar la realidad del mismo, de lo contrario no sólo perderá su credibilidad y confianza, sino que además puede terminar afectando el normal desarrollo de las actividades comerciales de carácter internacional.

En los negocios internacionales se tiende a hablar indistintamente de Riesgo País y Riesgo Político sin hacer la respectiva diferenciación. Esto se debe a que el riesgo país está asociado al peligro de pérdidas que corren las empresas por cuestiones que en teoría deben estar bajo el control del gobierno, éstas pueden ser principalmente de tipo económico, jurídico, social y político. Como puede apreciarse, en el ámbito empresarial el tema político está incluido dentro del riesgo país, razón por la cual tiende a haber confusión entre uno y otro.

Sin embargo el riesgo político se puede medir de manera independiente y corresponde a las acciones (o inacción) de los entes gubernamentales que pueden afectar el desarrollo de las distintas actividades económicas. Existen varias organizaciones o empresas que con diferentes objetivos elaboran informes de riesgo, según lo desarrollado en la presente investigación, se elaboró la siguiente clasificación para su estudio:

- *Aseguradoras privadas:* Clasifican los países según el nivel de riesgo para la inversión a través del análisis de variables económicas, políticas y sociales. De esta forma ofrecen sus servicios de protección a quienes deseen adquirirlos. Aunque parte de su información suele ser pública, el acceso a sus estudios por lo general tiene costo. En esta categoría se encuentran por ejemplo:
  - La aseguradora francesa COFASE, la cual analiza riesgo país y parte de sus informes son públicos y pueden ser consultados en su página web.
  - March & McLennan Companies, aseguradora que anualmente publica su mapa de riesgo político en el que señalan los lugares más peligrosos así como los más confiables para la inversión. Este mapa está disponible en su página web.
- *Agencias calificadoras o analistas de riesgo:* Sus estudios pueden orientarse a la medición del riesgo país, político o soberano. Aunque existen agencias que se dedican al estudio específico del riesgo político como Eurasia Group, PRS Group o Maplecroft, el acceso y difusión de sus estudios es limitado porque requieren de suscripción. Aunque en esta categoría existe una buena cantidad de empresas, son tres agencias estadounidenses las que han logrado dominar el mercado: Moody's, Standards and Poors, y Fitch, sus evaluaciones sobre empresas y países no sólo son públicas sino que además son de alta difusión e impacto.

- *Organismos Supranacionales*: En esta categoría se encuentran los informes del Banco Mundial –BM: Doing Business; y del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones –MIGA: World Investment and Political Risk.
  - El *Doing Business*, se realiza desde 2003 y sus informes incluyen un raking sobre la facilidad para realizar negocios en distintos mercados.
  - Respecto al MIGA, aunque este organismo posee fines de aseguradora, por su carácter supranacional, su labor se enfoca en la necesidad de ofrecer garantías de inversión en mercados emergentes. De esta forma pretenden alcanzar su objetivo de "terminar con la pobreza extrema y fomentar la prosperidad compartida mediante la oferta de seguros contra riesgos políticos y productos de mejoramiento del crédito al sector privado para que invierta en los países en desarrollo" (MIGA, 2014: http://www.miga.org/whoweare/index.cfm).

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN

Las complejas relaciones económicas dificultan la toma de decisiones por parte de las empresas que están en la capacidad de participar en el comercio internacional. Sin embargo, al estar en una era en la que la información abunda y se puede acceder a ella con facilidad en las mayoría de los casos, se debe contemplar la posibilidad de estimar modelos a través de los cuales se pueda analizar distintos países del contexto internacional, de forma tal que se pueda disminuir o por lo menos tener claros los riesgos a los que se puede enfrentar en el ámbito político.

Esto no significa que se busque formular o cuantificar el riesgo político con la precisión de los modelos matemáticos, si bien se emite una puntuación o calificación, para llegar a ella es necesario realizar un estudio concienzudo de cada variable estimada. Lo que se pretende es establecer una metodología de estudio confiable y con procedimientos lógicos para cada uno de los pasos a seguir.

Si bien los análisis de riesgo no pueden anticipar ciertas situaciones que resultan ser completamente intempestivas o en términos de Knight inciertas, existen otras que dados los antecedentes pueden preverse y en tal caso los inversionistas deberán decidir si asumen el riesgo. El caso es que desde la academia se les pueda proveer herramientas que faciliten el proceso de toma de decisiones con miras a establecer los peligros y potencializar la inversión.

Es por esta razón que la presente ponencia plantea la necesidad de realizar estudios o establecer modelos de medición del riesgo político, aplicables a empresas colombianas en procesos de expansión internacional ya que si bien el contexto internacional es rico, también es peligroso, esas cualidades lo hacen complejo y a la vez interesante. Las políticas aperturistas llegaron para quedarse por lo que hay que prepararse para poder jugar en el entorno externo como expertos. La continua observación y valoración de lo que sucede fuera de las fronteras son una obligación para quien pretenda participar y ganar en este juego.

Anexo 1. Países que registran ingreso de inversión directa colombiana desde 2005

País	Millones de dólares	%	País	Millones de dólares	%
Antillas Holandesas	156,5	0,4	Hong Kong	4	0
Argentina	88,9	0,2	India	8,6	0
Aruba	7,3	0	Inglaterra	6.012,40	15,4
Bahamas	63,6	0,2	Islandia	1	0
Barbados	61,3	0,2	Islas Cayman	1.477,10	3,8
Bélgica	0,8	0	Islas Vírgenes	657,1	1,7
Bermudas	1.695,60	4,3	Jamaica	45	0,1
Brasil	1.946,40	5	Japón	2,2	0
Canadá	1,4	0	Luxemburgo	87,9	0,2
Chile	2.676,20	6,8	Malta	22,9	0,1
China	9,9	0	México	2.337,70	6
Costa Rica	447,6	1,1	Panamá	6.126,30	15,7
Curazao	26,9	0,1	Paraguay	51,2	0,1
Ecuador	118,4	0,3	Perú	1.679,60	4,3
El Salvador	678,5	1,7	Portugal	2,6	0
España	2.048,50	5,2	República Dominicana	126	0,3
Estados Unidos	7.045,30	18	Suecia	1,3	0
Francia	35,3	0,1	Suiza	315,9	0,8
Guatemala	1.007,90	2,6	Uruguay	1.046,60	2,7
Holanda	312,8	0,8	Otros Países	128,2	0,3
Honduras	531,2	1,4			

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República, 2015.

REFERENCIAS

Agarwal, J., & Feils, D. (2007). Political Risk and the Internalization of Firms: An Empirical Study of Canada – Base Export and FDI Firms. *Canadian Journal of Administrative Sciences.* 24 (3), 165 – 181.

Bancoldex. (2015). *Bancoldex para crecer.* Recuperado de: http://www.bancoldex.com/documentos/604_Presentacion_Estrategia_para_interesados_en_convocatoria_604_18032015_120718.pdf

Banco de la República de Colombia. (2015). *Flujo de inversión directa de Colombia en el exterior.* Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa

Conferencia de la Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo –UNCTAD. (2013). *Evolución del sistema internacional de comercio y sus tendencias desde una perspectiva de desarrollo.* Ginebra: Autor

El Universal. (2010). *Cronología de nacionalizaciones y expropiaciones en Venezuela desde 2007.* Recuperado de: http://www.eluniversal.com/2010/10/26/eco_esp_cronologia-de-nacion_26A4655497

Fitzpatrick, M. (1983). The Definition and Assessment of Political Risk in International Business: A Review of the literature. Academy of Management Review. 8 (2), 249 – 254.

Gao, Y. (2009). Managing Political Risk in Cross – National Investment: A Stakeholder View. *Singapore Management Review*. 31 (1), 99 – 114.

González, J. (2010). *La predicción científica. Concepciones filosófico-metodológicas desde H. Reichenbach a N. Rescher.* España, Montesinos.

Hayakawa, K., Kimura,F., & Lee, H. (2012). How Does Country Risk Matter for Foreign Direct Investment. *The Developing Economies.* 51(1), 60–78.

Holton, G. (2004). Defining risk. *Financial Analysts Journal.* 60 (6), 19 – 25.

Hobsbawn, Eric. (1996). *Historia del siglo XX.* Barcelona, Crítica.

Martínez, R., & Soto, E. (2012). El Consenso de Washington: la instauración de las políticas neoliberales en América Latina. En *Revista Política y Cultura.* (37), 35 – 64.

Paredes, J. (1999). H*istoria Universal contemporánea: De la Promera Guerra Mundial a nuestros días.* Barcelona, Ariel.

Jiménez, A., Rico, I., Osorio, D. (2014). The influence of political risk on the scope of internationalization of regulated companies: Insights from Spanish sample. *Journal of World Business*. 49, 301 – 311.

Knight, F. (1921). *Risk, Uncertain and Profit*. New York: Sentry Press.

Kyaw, N., Manley, J., & Shetty, A. (2011). Factors in multinational valuations: Transparency, political risk and diversification. *Journal of Multinational Financial Management.* 21, 55 – 67.

Kobrin, S.J. (1979). Political Risk: A Review and Reconsideration. J*ournal of International Business Studies.* 10 (1), 67 – 80.

Méon, P., & Sekkat, K. (2012). FDI Waves, Waves of Neglect of Political Risk. *World Development.* 40 (11), 2205 – 2212.

Moody´s. (2015). *Moody´s History*. Recuperado de: https://www.moodys.com/Pages/car002001.aspx

Organismo Multilateral de Garantías de Inversión –MIGA. (2011). *Word investment and political risk. Washington: Autor*

Organismo Multilateral de Garantías de Inversión –MIGA. (2013). *Word investment and political risk.* Washington: Autor

Organismo Multilateral de Garantías de Inversión –MIGA. (2014). *Quienes somos*. Recuperado de: http://www.miga.org/whoweare/index.cfm

Robock, S.H. (1971). Political Risk. Identification and Assessment. *Columbia Journal of World Business.* 6 (4), 6 –20.

Semana. (2011). *El poder de las calificadoras.* Recuperado de: http://www.semana.com/economia/articulo/el-poder-calificadoras/245108-3

Truitt, J.F. (1974). Expropriation of private investment. Indiana: Division of Research, Graduate School of Business, I