



ANÁLISIS RIESGO PAÍS

Patricio Ponce Muñoz*

- **Introducción.**

El ámbito internacional ha sufrido importantes cambios en los últimos años: las reverberaciones del ataque terrorista a las torres gemelas en septiembre de 2001, la guerra en Irak, la globalización e integración económica, las críticas a la denominada "exportación de trabajos", la competencia global y las presiones de Organizaciones no Gubernamentales (ONG); particularmente en el ámbito de la ecología, ponen en perspectiva las actuaciones de países y corporaciones en las denominadas responsabilidades sociales y medio ambientales. Por otra parte, tanto en organizaciones multinacionales como en países, han emergido situaciones relacionadas con inadecuados sistemas de dirección o gobierno sostenidos por ineficientes entornos legales y regulaciones.

Estas deficiencias producen gran preocupación en los ambientes sociales, políticos y empresariales debido a que la toma de decisiones se ve afectada porque la inadecuada regulación y supervisión de las mismas producen un efecto que debilita la ética en la toma de las decisiones al dársele preponderancia al logro de metas, particularmente de carácter económico, por sobre el medio seguido en su consecución.

Los países se ven sometidos a presiones contrapuestas, por una parte se

requiere un acelerado crecimiento económico para generar un nivel de vida más alto para la población y al mismo tiempo, se exige que ese crecimiento económico respete tanto regulaciones laborales como ambientales de acuerdo a estándares de los países de mayor desarrollo económico.

La cultura de cada país posee elementos comunes tales como lenguaje, religión, tradiciones, historia, comportamiento y sistema político entre otros. No siempre es fácil comprender determinadas conductas que se basan en esas culturas. A su vez, se debe comprender que no existen soluciones únicas para enfrentar y resolver problemas, lo que dificulta la aplicación "estandarizada" de soluciones patrones para resolver el dilema entre crecimiento económico y el camino para lograrlo.

Al efectuar un análisis de riesgo-país, se conjugan los diversos factores que llevan a determinar, bajo un mismo modelo, las diferencias entre países por el riesgo que ellos representan en diversos ámbitos. Esto proporciona una ponderación que sirve como herramienta de análisis al determinar el grado de seguridad de una inversión realizada en un país en particular, el nivel de riesgo que posee cada país tiene en el ámbito internacional y también el peligro que pueden representar adquisiciones que creen una

* Capitán de Fragata (R). Oficial de Estado Mayor. Master en Administración de Empresas, Master of Management International. Destacado Colaborador de la Revista de Marina, desde 2006.

dependencia logística para su empleo: tal como lo son los sistemas de armas.

- Desarrollo.

Los factores que permiten desarrollar un adecuado análisis riesgo-país, ayudan a establecer áreas en las que se presentan los mayores riesgos y oportunidades; definiendo los mejores ámbitos de inversión, con las proyecciones que ello conlleva en el área del posible ámbito de negocios. Como una forma de mostrar el proceso de análisis, se presenta el caso de Chile en que se analiza el área de la vitivinicultura.

- Principales oportunidades.

Las oportunidades se definen, en este artículo, como las fortalezas del país en líneas generales y en la industria particular a ser analizada. Chile es considerado, a nivel internacional, como uno de los países que posee mejores condiciones para recibir inversión extranjera, lo que conforma un cuadro favorable para la realización de negocios internacionales dentro y fuera del país.

Los cambios políticos no afectan en forma importante las condiciones generales del país. La independencia y desempeño del Banco Central han permitido una eficiente política monetaria y control de la inflación. Chile ocupa el lugar 20 en el índice de corrupción (transparency.org, 2006), siendo el mejor de Latinoamérica. El sector público es considerado honesto y eficiente, el gobierno está implementando la ampliación del plan denominado Gobierno Electrónico, que consiste en el uso de Internet para transacciones públicas, tales como la obtención de certificados, facturas electrónicas y el pago de impuestos.



Chile es considerado a nivel internacional como uno de los países que posee mejores condiciones para recibir inversión extranjera.

El sistema bancario está posicionado en el lugar 21 en el mundo y es considerado sólido, bien capitalizado y administrado. Además el país posee un sólido prestigio como deudor internacional ya que cumple cabalmente todas sus obligaciones, a la vez que su mercado de capitales es el de mayor profundidad en América Latina en relación con su Producto Interno Bruto (PIB).

La firma de múltiples tratados de libre comercio (TLC), tales como los vigentes con Estados Unidos, Canadá, México, Unión Europea, Corea, China, y otros en proceso con Japón, India, Nueva Zelanda, entre otros, otorgan mayor diversificación de mercados y menor riesgo para exportadores e importadores.

La ausencia de conflictos armados, bajos niveles de inestabilidad social, de tráfico de drogas, y de crimen organizado contribuyen a dar estabilidad al país; la educación es obligatoria por doce años, el nivel de analfabetismo de los adultos es inferior al cuatro por ciento; los profesionales son considerados en general con buen nivel de preparación y los índices de salud son similares a los países desarrollados.

El país se caracteriza por su riqueza en el ámbito de la minería y los recursos naturales, siendo el mayor productor de cobre con un 36% de la producción mundial, además posee importantes reservas de materias primas minerales y no minerales, pesca, cultivos marinos, vinos, productos agrícolas y forestales, los que han presentado un crecimiento sostenido los últimos 25 años.

Para enfrentar adecuadamente este crecimiento industrial y sumado a la posibilidad cierta de convertirse en la

puerta de acceso al comercio con el cono sur, Chile tiene como meta desarrollar una infraestructura de caminos, puertos y aeropuertos; una moderna red de telecomunicaciones e Internet junto a una flota mercante que alcanza el lugar 17 en el mundo.

- **Principales riesgos.**

El país es un importador neto de energía, tanto petróleo como gas. El gas es ampliamente usado para producir energía eléctrica, lo que ha afectado negativamente a varias industrias debido a los cortes de gas provenientes de Argentina: el principal proveedor de este hidrocarburo.

Pese al incremento en el número de años de educación obligatoria no se ha logrado una mejora significativa en la calidad de la educación, como se muestra en las mediciones internacionales en



Viñedos y vinos chilenos.

que el país ha participado, destacando por los bajísimos niveles de comprensión de lectura y matemáticas.

La actual reforma al sistema judicial que se está terminando de implementar ha arrojado algunas mejorías en cuanto al tiempo de ejecución de los procesos, pero también ha demostrado tener algunas falencias que deben ser corregidas.

- **La industria.**

Chile se encuentra en el lugar 10 entre los productores mundiales de vino, teniendo como meta pasar los mil millones de dólares en exportaciones al año 2010 basado en las actuales tasas de cre-

cimiento de entre 7 y 8 por ciento anual. Las condiciones generales del país, la fortaleza de su modelo económico basado en las exportaciones y la estabilidad de las reglas del modelo económico están atrayendo inversores internacionales, los que están aplicando las últimas tecnologías disponibles en la producción de vinos. Los nuevos cultivos de viñas, cuya mayoría se encuentra en la zona central, han incrementado la superficie plantada logrando economías de escala.

Los vinos chilenos están siendo más demandados por su calidad en relación al precio. Además con los diferentes TLC firmados y en proceso de negociación, la industria presenta una importante oportunidad de crecimiento en especial en el área de los cultivos orgánicos y viñas de gran tamaño.

- **Fortalezas y debilidades de las Fuentes de información y efectividad del modelo.**

Las fuentes de datos disponibles para el país son significativamente exactas, siendo ellas esencialmente fuentes oficiales del gobierno como el Banco Central. La exactitud se comprueba al verificar los

datos con fuentes como la Organización Mundial de Comercio (OMC). La exactitud de los datos otorga confianza a la fuente y da certeza al análisis de la situación actual y proyectada del país.

El modelo de análisis ocupado se denomina "Gravity model" que se caracteriza por estudiar los efectos del flujo comercial bilateral entre países, considerando aspectos como distancia geográfica que producen efectos negativos. En tanto: niveles de ingreso, población, similitudes culturales, presentan efectos positivos, especialmente cuando el exportador tiene una población menor que el importador.

Fuerzas motrices.	Inversiones en negocios.	Desarrollo de negocios.	Operaciones de negocios.
Social / Cultural.	Riesgos. Burocracia.	Riesgos. Bajo nivel técnico.	Riesgos. Bajo nivel técnico.
	Oportunidades. Clima favorable a inversiones, baja corrupción.	Oportunidades. Profesionales de alto nivel, baja corrupción.	Oportunidades. Profesionales alto nivel, baja corrupción.
Político / Legal.	Riesgos. Burocracia.	Riesgos. Ley laboral rígida.	Riesgos. Ley laboral rígida.
	Oportunidades. Clima favorable a inversiones.	Oportunidades. Trato igualitario con compañías nacionales.	Oportunidades. Bajas barreras comerciales.
Demografía.	Riesgos. Mercado interno saturado.	Riesgos. Bajo nivel técnico.	Riesgos. Bajo nivel técnico.
	Oportunidades. Mano de obra barata .	Oportunidades. Mano de obra barata.	Oportunidades. Mano de obra barata.
Economía.	Riesgos. Alto requerimiento de capital.	Riesgos. Mano de obra barata.	Riesgos. Mano de obra barata.
	Oportunidades. Numerosos TLC.	Oportunidades. Baja tasa de interés.	Oportunidades. Baja tasa de interés.
Tecnología/ Infraestructura.	Riesgos. Lejano a principales mercados.	Riesgos. Dependencia energética .	Riesgos. Dependencia energética.
	Oportunidades. Infraestructura moderna y bien mantenida.	Oportunidades. Buenas comunicaciones e infraestructura.	Oportunidades. Buenas comunicaciones e infraestructura.

En este caso la aplicabilidad del modelo es parcial, debido a que hay una mayor similitud cultural con países de Latino América que la que existe con países de Asia. El comercio con Asia es mucho mayor y la distancia no representa un efecto importante, sin embargo, sí lo son los aspectos de población y nivel de ingresos.

- **Conclusión.**

El análisis presentado entrega información, constituyendo un marco de referencia que muestra una visión general del país: riesgos, fortalezas, oportunidades y debilidades, así como una proyección en el futuro cercano.

Realizando un trabajo similar con otros países, surgirá el candidato que mejor se adapte a las necesidades del inversionista internacional, sin embargo, este análisis por sí solo no es suficiente para tomar una decisión; se requiere un análisis de mayor profundidad, idealmente considerando la opinión de compañías locales que puedan validar la información u otras empresas que hayan realizado inversiones previas en el país. Este estudio, es de utilidad también cuando se analiza el grado de confianza que proporciona la industria de un país que provee bienes o servicios, particularmente aquellos que poseen alto nivel tecnológico y que requieren una sólida base logística de mantenimiento.

* * *

BIBLIOGRAFÍA

- Martínez-Zarzoso, I. (2003). Gravity Model: An Application to Trade Between Regional Blocks. *Atlantic Economic Journal*, 31, 2.
- http://80-db.eiu.com.ezproxy.apollolibrary.com/index.asp?layout=country&eiu_geography_id=1500000150, extraído de la WEB el 30 de noviembre de 2006.
- <http://www.globalizacion.org/desarrollo/AyalalndiceCorrupcion.htm>, extraído de la WEB el 25 de diciembre de 2006.
- <http://www.camdipsalta.gov.ar/INFSALTA/economia/panint.htm>, extraído de la WEB el 20 de diciembre de 2006.
- http://www.transparency.org/policy_research/surveys_indices/global/cpi, extraído de la WEB el 28 de diciembre de 2006.