

Riesgos financieros asociados a logros de objetivos.

González Villalobos María¹

Palabras claves: Riesgo, finanzas, objetivos / risk, finance, objective.

Abstract.

The problematic situation, which enterprises are passing through in the accomplishment of their aims due to financial risk's mismanagement, has become a complex process to get over for the companies to be succeeded.

This article will try to prove the effectiveness of financial risks to achieve the goals of the company when risks are correctly executed. It lets know the types of financial risks which corporations are exposed to and the necessary steps to follow by a business organization for keeping a risk level according to objectives and aspirations. For these to be recognized, it's necessary to analyze the business with an internal and external perspective, and so evaluate advantages and disadvantages of assuming financial risks.

As well, financial risks will be examine not only in the corporative field, this article will include, even, the individual impact of the difficult economic situation that costaricans are moving across, as a result of the high default levels that companies are facing because of the variations in the financial Exchange.

Resumen

La problemática que viven actualmente las empresas con el incumplimiento de objetivos debido a una mala administración del riesgo financiero se ha convertido en un proceso complejo para el buen funcionamiento de las organizaciones. El presente artículo intentará demostrar la efectividad de los riesgos financieros en el logro de objetivos de la empresa cuando estos son debidamente ejecutados. Se darán a conocer los tipos de riesgos financieros a los cuales las empresas se exponen, de igual manera, los pasos por seguir dentro de una organización para poder optar por un riesgo acorde con los objetivos y metas propuestas. Estos efectos se determinarán desde una perspectiva interna y externa de la compañía, además se estudiarán las ventajas y desventajas de las organizaciones al asumir riesgos financieros. Asimismo se tratará el tema de los riesgos financieros, tanto del sector empresarial e individual costarricense, como un panorama de la difícil situación económica que se vive actualmente debido a los niveles de morosidad que estos enfrentan por los cambios en el mercado.

¹ Bachiller en Contabilidad y Finanzas. Candidato a Licenciatura en Administración de Negocios énfasis en Finanzas, ULACIT. Correo electrónico: magovi_29@yahoo.es

Introducción

Hoy día, vivimos una angustiante situación económica a nivel mundial, esto ha obligado a las altas directrices ejecutivas de las empresas a medir y evaluar cuáles riesgos financieros comprometen de manera negativa sus objetivos, la importancia de que las empresas sepan determinar a tiempo sus problemas financieros, les permite mantener una mejor posición competitiva en el mercado, asegurar sus activos y mantener un buen funcionamiento de sus operaciones. El uso adecuado de los riesgos es indispensable para que cualquier empresa asegure su estabilidad financiera.

“Administrar el riesgo es administrar el negocio, ya que el riesgo es inherente en toda la organización. La naturaleza y extensión de los riesgos que se asumen dependen de los objetivos del negocio y la forma como se responde a esos riesgos al intentar mitigarlos.”

Fuente: KPMG, 2009.

Concepto de Riesgo Financiero:

El concepto de riesgo financiero se refiere a la forma en que las empresas financian sus inversiones y a la cantidad de fondos ajenos de que disponen. El riesgo financiero se puede definir como el impacto sobre el rendimiento de la empresa producto de su apalancamiento financiero, su posición con respecto al tipo de cambio y a los valores del mercado.

Fuente: Córdoba, (2006) *Formulación y Evaluación de Proyectos*. Ecoe Ediciones.

El concepto de riesgo financiero tiene diversas aplicaciones; una de ellas es la incertidumbre que tiene un inversionista cuando aporta recursos a una inversión, y no tiene la seguridad sobre el porcentaje de utilidad que recibirá cuando esta finalice, debido a los constantes cambios en el mercado, los cuales pueden brindar un panorama muy beneficioso para el inversionista o verse enormemente afectado, esto se convertiría en un riesgo inherente al proyecto de desarrollo en marcha por parte de la empresa. El desenvolvimiento de un proyecto debe estar marcado por el estudio y control de todas las posibles eventualidades que puedan entorpecer el proceso del negocio. La determinación de estos riesgos permite una integración de los sistemas informativos, prácticos, y analíticos de la organización, lo cual ayuda a que la empresa pueda desempeñarse en el logro de las metas establecidas al inicio de la inversión. La segunda es aplicable al nivel de riesgo financiero hacia una compañía que tome la decisión de

financiarse con deuda para mejorar sus operaciones, el riesgo que se corre en este caso es determinar si la administración consideró su posición financiera para hacerle frente a las obligaciones adquiridas. Para una compañía el endeudarse no significa una mala decisión, siempre que esta se tome de una manera adecuada, se administre bien el dinero y evalúe su capacidad de pago. Una buena decisión de apalancamiento es valiosa para que las compañías logren sus objetivos.

En términos simples, las organizaciones deben tener claro cómo planificar, medir y monitorear los riesgos financieros, estas deben distinguir los riesgos financieros de acuerdo con sus objetivos de rentabilidad, crecimiento y liquidez. Un análisis de las operaciones de la compañía y de las mejoras que esta pretenda desempeñar es un paso importante para determinar si el riesgo elegido en sus operaciones mejorará su rentabilidad, permitirá su crecimiento y además les ofrezca una buena liquidez. Es de suma importancia que la organización establezca cuales son las debilidades y cómo pretenden convertirlas en fortalezas para que la decisión tomada sea la más adecuada en el complemento del logro de objetivos. El desarrollo de un plan estratégico como instrumento de mejora en áreas específicas de la empresa ayuda a determinar los objetivos, definir metas y darle el rumbo adecuado a la compañía. Como parte de esas áreas tenemos las siguientes:

- a) **Perspectiva Financiera:** La empresa debe conocer los objetivos financieros, tenerlos definidos y determinarlos de acuerdo con la actividad comercial que se va a desarrollar.
- b) **Perspectiva del Cliente:** Las entidades deben establecer normativas que permitan una mejor orientación al cliente, y una mejor satisfacción de sus requerimientos.
- c) **Perspectiva Interna:** Los procesos internos, la postulación de objetivos y métricas le permitirán a la organización determinar si los servicios brindados cumplen a cabalidad con lo deseado por el cliente.
- d) **Perspectiva del aprendizaje y el crecimiento:** Desarrollar un ambiente laboral y cultural de la organización, orientada al mejoramiento individual y corporativo de la empresa, le asegura una mayor orientación de los empleados al logro de objetivos y además una mayor competitividad en el mercado.

Fuente: Kaplan R., Norton D., (1996).

¿Cuáles son los principales riesgos financieros?

Se ha apreciado que las compañías se enfrentan constantemente a muchos riesgos, todos comprometen de una u otra forma la funcionalidad de las operaciones, el omitir todos estos riesgos financieros puede considerarse un error grave en el desarrollo del negocio, por lo tanto, en este artículo se mencionarán los riesgos más comunes que existen y que perjudican los objetivos de las empresas.

Tipo de riesgo	Definición	Ejemplos
Riesgo de Mercado	Es el riesgo de que la rentabilidad de las inversiones disminuya a causa de los factores de mercado, independientemente de la inversión que se trate.	La legislación pone cuotas de importación restrictivas para los bienes japoneses que puedan incrementar un valor significativo, y por ende en la rentabilidad de los automóviles nacionales. Se empieza a reflejar un riesgo de mercado por la volatilidad del precio, y mientras mayor sea este, mayor será el riesgo de mercado percibido.
Riesgo de Crédito	Se presenta cuando las contrapartes están poco dispuestas o imposibilitadas para cumplir sus obligaciones contractuales	Casos típicos como la feria de automóviles, la mayoría de los compradores pierden su vehículo por motivo de no poder honrar la deuda.
Riesgo de Liquidez	Se refiere a la incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo necesarios, lo cual puede forzar a una liquidación anticipada, transformando en consecuencia las pérdidas en "papel" en pérdidas realizadas	Un título recientemente adquirido en \$1.000 no sería considerado muy líquido si sólo se pudiera vender rápidamente a un precio notablemente reducido, como por ejemplo \$500,00
Riesgo Operacional	Se refiere a las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, o error humano	Casos como el cierre total del banco Barings Bank, debido a fallas administrativas y estafa.
Riesgo Legal	Se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción	Cambios indeseables en las leyes fiscales que provoquen problemas en exenciones, limitación de deducciones y hasta el incremento en procesos de regulación.
Riesgo de Transacción	Asociado con la transacción individual denominada en moneda extranjera: importaciones, exportaciones, capital extranjero y prestamos	Líneas aéreas de Laker vendieron vacaciones americanas a los viajeros británicos. Comenzaron hacia fuera en un momento en que la libra era fuerte y el dólar débil. Decidieron comprar un avión americano en un precio fijado en dólares cuando el dólar estaba consolidado, así que más libras fueron dedicadas a pagar los nuevos planos. Laker contaba con pocas libras pero una cuenta más grande para los planos. El resultado fue bancarrota.

Fuente: Lawrence J., Gitman, Michael D., Joehnk, (2009)

De acuerdo con la información brindada en el cuadro se puede ver que las empresas enfrentan diversos riesgos financieros. Por esta razón, la planificación es un proceso fundamental que le permite a las empresas determinar si le es posible asumir riesgos o no; evaluar su posición estratégica, financiera y operativa. Es una buena opción para encaminarse hacia las opciones más viables para la compañía en la toma de decisiones.

¿Cuales son los pasos para poder asumir riesgos financieros?

Los frecuentes errores que cometen las empresas al asociarse a un riesgo financiero, ya sea por inversión o por apalancamiento, es la falta de información y conocimiento que generalmente se tiene para asumirlo. Gran cantidad de administradores asumen riesgos sin un plan de evaluación de los mismos, acá es cuando los objetivos de la empresa empiezan a verse comprometidos y a tener dificultades en el funcionamiento de la empresa. Se puede usar una serie de pasos que le faciliten al administrador de una empresa poder optar riesgos financieros, en este artículo se dará a conocer los pasos que se deben seguir para asumir riesgos financieros asociados a deudas y los asociados a inversión, con el fin de que los empresarios no cometan los errores más comunes a la hora de asumir riesgos. Los pasos más apropiados para asumir riesgos financieros asociados a inversiones son los siguientes:

Paso	Definición
Identificación del Riesgo.	Determinar cuáles son las exposiciones más importantes al riesgo en la unidad de análisis (familia, empresa o entidad).
Evaluación del Riesgo.	Es la cuantificación de los costos asociados a riesgos que ya han sido identificados.
Selección del método de la administración del riesgo.	Depende de la postura que se quiera tomar: evitación del riesgo (no exponerse a un riesgo determinado); prevención y control de pérdidas (medidas tendientes a disminuir la probabilidad o gravedad de pérdida); retención del riesgo (absorber el riesgo y cubrir las pérdidas con los propios recursos) y finalmente, la transferencia del riesgo (que consiste en trasladar el riesgo a otros, ya sea vendiendo el activo riesgoso o comprando una póliza de seguros).
Implementación.	Poner en práctica la decisión tomada.
Repaso.	Las decisiones se deben de evaluar y revisar periódicamente.

Fuente: Lawrence J., Gitman, (2007).

Una vez que los empresarios evalúen los pasos para asumir los riesgos relacionados con una inversión, se puede decir que ya se encuentran en la capacidad de asumirlos y poderlos administrar, ya que se realizó un estudio anticipado que le permite evaluar su grado de exposición al riesgo, medir su nivel de compromiso con los objetivos, y determinar si son manejables y cuantificables dentro del desarrollo de las operaciones. Es probable que exista alguna eventualidad, pero la compañía estará en toda la disposición de hacerle frente y de seguir adelante con los objetivos propuestos, de igual manera, tendrán el tiempo necesario para optar por mejores medidas de control en sus operaciones.

Así mismo existen métodos para poder asumir riesgos, pero asociados a deuda. Estos pasos brindarán un mejor enfoque a los administradores para no caer en el error de obtener un apalancamiento desmedido, por que mantener un endeudamiento muy alto generará posibles problemas de liquidez o rentabilidad. Se debe considerar el apalancamiento como algo positivo que le permitirá a la compañía fortalecerse en áreas débiles de la organización y que colabore en un cien por ciento con los objetivos que la empresa quiera lograr. Es por ello que las empresas deben considerar los siguientes pasos para poder endeudarse:

- a- *Estabilidad Financiera Total*: Determinar la capacidad de la compañía para hacerle frente a las deudas, pero con activos propios.
- b- *Situación Financiera Normal*: Conocer que parte de los pasivos pueden ser financiados con recursos propios. Es un indicador de que las operaciones de las empresas son eficientes y que esto logra que se mantenga una buena liquidez a corto plazo que permita llevar las obligaciones adquiridas.
- c- *Situación "posible" de suspensión de pagos*: Si dentro del análisis de las operaciones de la compañía se determina que $AC < PC$ se denota claramente que los activos se encuentran muy comprometidos, cabe la posibilidad de que la rotación del inventario sea muy baja, o bien que el plazo de pago a proveedores sea menor que la recuperación ante los clientes. Este sería un panorama gris, ya que se mostraría los problemas de liquidez, esto provocaría conflictos con proveedores, empleados, y perjudicaría las operaciones normales de la empresa.

- d- *Desequilibrio financiero a largo plazo*: Que el activo esté financiado con deuda, implicaría que la empresa no tiene recursos propios, por lo tanto el patrimonio sería nulo.
- e- *Situación de quiebra*: Este sería un factor de análisis importante y riguroso, consiste en visualizar si el riesgo de apalancamiento no generará pérdidas, determinar si el financiamiento solicitado para inversiones o cubrir deudas sea bien administrado y que no lleve al cierre de la compañía.

El ignorar la importancia de estos factores daría como resultado inestabilidad en el negocio, el endeudamiento se convertiría en un arma de doble filo. Si se sabe administrar el negocio verá sus beneficios, y si se hace de una manera excesiva, sin planificación y sin ningún objetivo específico los intereses de la compañía se verán afectados.

Situación Actual

En Costa Rica, normalmente se ve la falta de cultura que tiene el empresario al asumir riesgos financieros, por lo general esto se ve reflejado en los problemas de mora que mantienen los bancos por préstamos otorgados a las empresas que tienen una capacidad de pago muy pobre, todo esto conlleva a un retroceso socio-económico de diversos sectores comerciales del país, Si se analiza el problema que tiene el mercado costarricense con el endeudamiento se llegaría al punto de siempre, por lo general, las personas no tienen una buena cultura de deuda, constantemente se ven empresas pequeñas o familiares que inician muy bien un negocio, pero su afán por el crecimiento y la rentabilidad los hace caer en problemas de liquidez. La no evaluación de los riesgos financieros puede generar la quiebra de un negocio, ya sea de gran presencia en el mercado o bien de pequeña dimensión, a pesar de que Costa Rica es un país con mano de obra calificada, el empresario costarricense muchas veces no sabe darle el énfasis adecuado a su empresa.

Existen sectores económicos en el país que según datos de la SUGEF presentan mayores niveles de endeudamiento que el año anterior, cabe la posibilidad de que la crisis mundial esté perjudicando las operaciones de muchas empresas, pero acá es donde se pone en tela de duda la planificación, el control y la buena gestión que mantienen las empresas costarricenses para asumir los diferentes y constantes cambios en el mercado.

En esta sección del artículo nos hemos enfocado a estudiar el nivel de endeudamiento que mantienen diversos sectores económicos con el Banco de Costa Rica. Los datos reflejan la morosidad de los sectores del año 2009 con respecto al año anterior, como se podrá observar la cuenta de cobro judicial muestra una alza considerable, esto enfatiza el grave problema de los empresarios costarricenses con el tema del endeudamiento.

Por lo tanto, es de vital importancia que en nuestro país se fomente más control sobre los niveles de apalancamiento que las industrias desean optar, los pasos anteriores se mencionaban cómo deben asumir los riesgos los empresarios. Esto nos confirma que en muchos casos no se estudia la situación interna de la empresa, provocando un retroceso a la economía costarricense.

Banco de Costa Rica				
Período Agosto-Octubre 2009				
Cantidades expresadas en miles de colones				
Estado de colocaciones por mora legal según actividad económica y grado de atención				
<i>Período Agosto 2009</i>				
Actividad	Al día	Atrasada	Cobro Judicial	Total
Agricultura-Ganadería-Caza	¢71.342.104,00	¢6.721.322,00	¢232.069,00	¢78.295.495,00
Industria Manufacturera	¢138.990.809,00	¢5.884.108,00	¢753.575,00	¢145.628.492,00
Construcción inmueble	¢252.683.542,00	¢26.016.993,00	¢4.330.395,00	¢283.030.930,00
Servicios	¢407.613.529,00	¢22.348.215,00	¢2.193.891,00	¢432.155.635,00
Consumo	¢134.392.699,00	¢27.401.438,00	¢4.078.106,00	¢165.872.243,00
<i>Período Setiembre 2009</i>				
Actividad	Al día	Atrasada	Cobro Judicial	Total
Agricultura-Ganadería-Caza	¢74.329.155,00	¢2.756.856,00	¢252.338,00	¢77.338.349,00
Industria Manufacturera	¢151.455.444,00	¢5.820.045,00	¢887.114,00	¢158.162.603,00
Construcción inmueble	¢257.478.884,00	¢27.659.914,00	¢4.408.402,00	¢289.547.200,00
Servicios	¢406.436.589,00	¢18.342.393,00	¢2.860.347,00	¢427.639.329,00
Consumo	¢136.822.949,00	¢27.287.657,00	¢4.418.917,00	¢168.529.523,00
<i>Período Octubre 2009</i>				
Actividad	Al día	Atrasada	Cobro Judicial	Total
Agricultura-Ganadería-Caza	¢72.510.593,00	¢3.791.116,00	¢249.113,00	¢76.550.822,00
Industria Manufacturera	¢151.458.834,00	¢6.455.923,00	¢885.882,00	¢158.800.639,00
Construcción inmueble	¢259.921.982,00	¢29.287.112,00	¢4.522.081,00	¢293.731.175,00
Servicios	¢403.359.551,00	¢21.678.204,00	¢3.153.572,00	¢428.191.327,00
Consumo	¢137.845.991,00	¢28.737.661,00	¢4.581.388,00	¢171.165.040,00

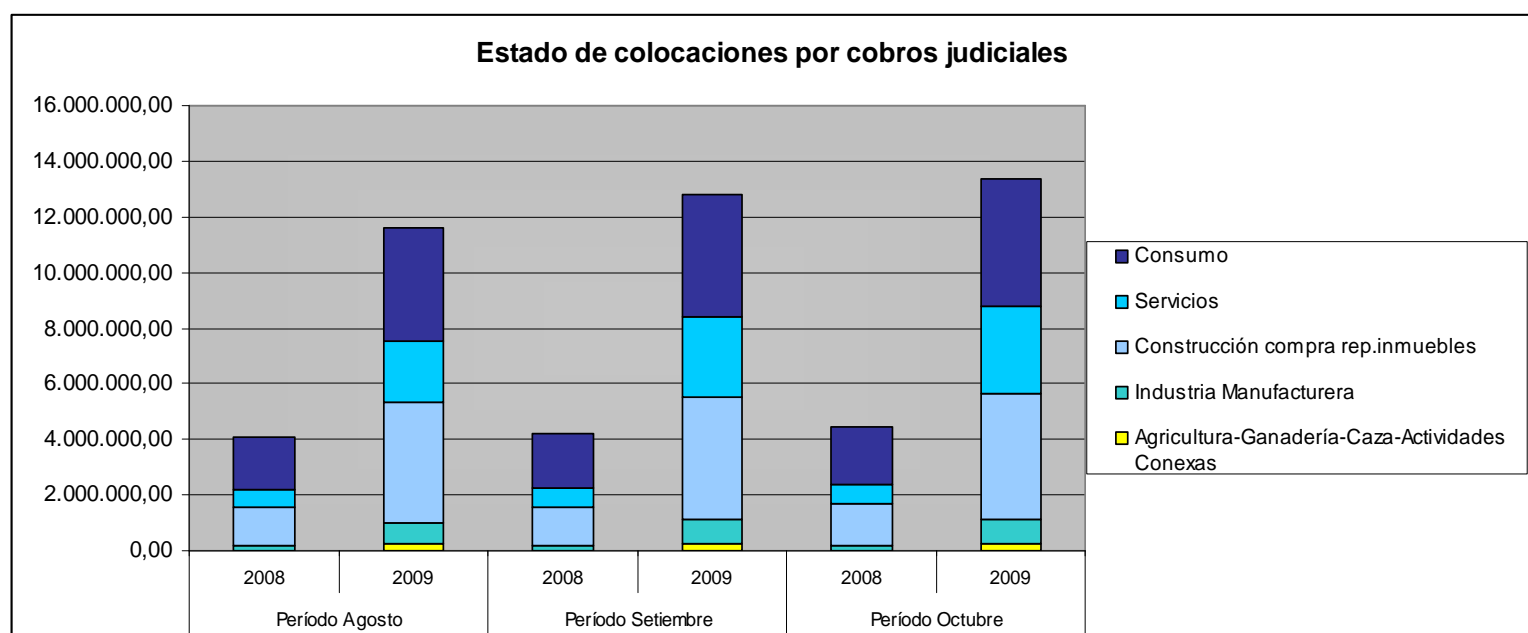
Banco de Costa Rica				
Período Agosto-Octubre 2009				
Cantidades expresadas en miles de colones				
Estado de colocaciones por mora legal según actividad económica y grado de atención				
<i>Período Agosto 2008</i>				
Actividad	Al día	Atrasada	Cobro Judicial	Total
Agricultura-Ganadería-Caza	¢60.273.474,00	¢814.241,00	¢4.053,00	¢61.087.715,00
Industria Manufacturera	¢135.559.772,00	¢1.524.620,00	¢173.485,00	¢137.257.877,00
Construcción compra inmueble	¢231.859.238,00	¢13.338.786,00	¢1.406.460,00	¢246.604.484,00
Servicios	¢391.575.078,00	¢9.488.984,00	¢586.092,00	¢401.650.154,00
Consumo	¢135.466.367,00	¢14.452.050,00	¢1.923.752,00	¢151.842.169,00
<i>Período Setiembre 2008</i>				
Actividad	Al día	Atrasada	Cobro Judicial	Total
Agricultura-Ganadería-Caza	¢60.021.667,00	¢1.203.597,00	¢4.053,00	¢61.229.317,00
Industria Manufacturera	¢136.577.460,00	¢2.023.062,00	¢169.028,00	¢138.769.550,00
Construcción compra inmueble	¢234.820.501,00	¢14.347.693,00	¢1.412.503,00	¢250.580.697,00
Servicios	¢402.064.440,00	¢9.207.585,00	¢657.980,00	¢411.930.005,00
Consumo	¢140.167.773,00	¢14.950.245,00	¢1.965.684,00	¢157.083.702,00
<i>Período Octubre 2008</i>				
Actividad	Al día	Atrasada	Cobro Judicial	Total
Agricultura-Ganadería-Caza	¢60.276.715,00	¢1.319.491,00	¢9.812,00	¢61.606018,00
Industria Manufacturera	¢140.739.243,00	¢2.171.390,00	¢169.003,00	¢143.079.636,00
Construcción compra inmueble	¢237.749.458,00	¢18.217.143,00	¢1.526.613,00	¢257.493.214,00
Servicios	¢409.237.369,00	¢8.163.333,00	¢659.267,00	¢418.059.969,00
Consumo	¢138.964.507,00	¢15.371.405,00	¢2.095.105,00	¢156.431.017,00

Fuente: URL <http://www.sugef.fi.cr>

Cuadro Comparativo

Banco de Costa Rica						
Período Agosto-Octubre 2008- 2009						
Cantidades expresadas en miles de colones						
Estado de colocaciones por mora legal, únicamente estado de cobro judicial						
Actividad	Período Agosto		Período Setiembre		Período Octubre	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Agricultura-Ganadería-Caza	¢4.053,00	¢232.069,00	¢4.053,00	¢252.338,00	¢9.812,00	¢249.113,00
Industria Manufacturera	¢173.485,00	¢753.575,00	¢169.028,00	¢887.114,00	¢169.003,00	¢885.882,00
Construcción comp. inmuebles	¢1.406.460,00	¢4.330.395,00	¢1.412.503,00	¢4.408.402,00	¢1.526.613,00	¢4.522.081,00
Servicios	¢586.092,00	¢2.193.891,00	¢657.980,00	¢2.860.347,00	¢659.267,00	¢3.153.572,00
Consumo	¢1.923.752,00	¢4.078.106,00	¢1.965.684,00	¢4.418.917,00	¢2.095.105,00	¢4.581.388,00

Fuente: Elaboración propia, información de SUGEF, URL <http://www.sugef.fi.cr>



Fuente: Elaboración propia, información de SUGEF, URL <http://www.sugef.fi.cr>

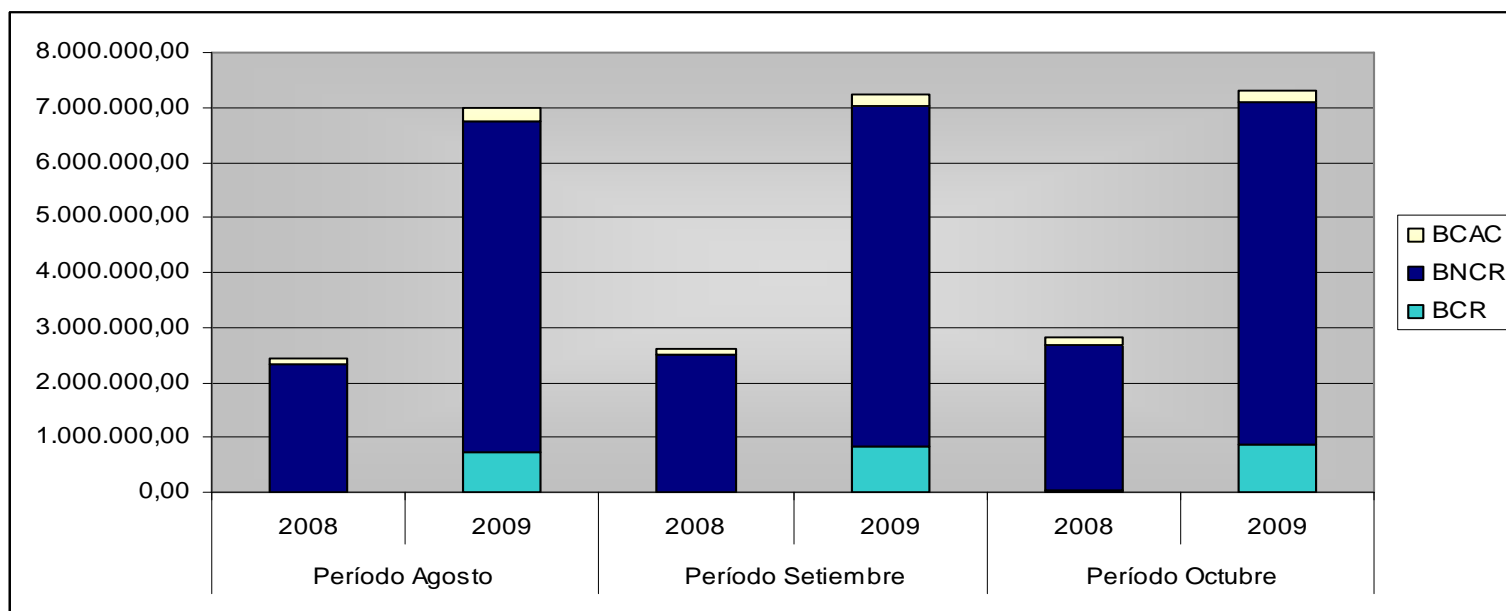
Con base en la comparación realizada de los períodos de agosto, setiembre y octubre del 2008-2009 se puede determinar claramente que sectores como: industria manufacturera, servicios, consumo y principalmente el sector de construcción de bienes inmuebles han aumentado sorpresivo y considerablemente el nivel de cobro judicial. Lo expresado anteriormente demuestra claramente la problemática de morosidad que actualmente el país mantiene ante los riesgos financieros tomados por los empresarios. Sin embargo, si se analiza de una forma más profunda la problemática de endeudamiento en Costa Rica, se puede determinar que no solo el sector empresarial presenta inestabilidad, ya que según datos de la SUGEF, el aumento en la inflación, el incremento de la tasa básica pasiva, los constantes movimientos del dólar, sumado al bajo crecimiento que se han visto en la producciones, impiden frecuentemente que las familias puedan hacerle frentes a las deudas, la dificultad que tienen las persona para cumplir con sus obligaciones va en aumento, así lo reflejan las cifras de morosidad expuestas en el cuadro anterior en la cuenta de consumo, ya que esta cuenta muestra todos los créditos que mantienen las personas con tarjetas de crédito, compra de vehículos, financiamiento de viajes entre otros, que ha ido ascendiendo en morosidad.

Por otro lado, los siguientes cuadros se muestra como los niveles de morosidad han ido en aumento en créditos directos que se han solicitado durante este año, como se puede apreciar, el año anterior el porcentaje de préstamos en cobro judicial era manejable, a gran diferencia de los datos presentados por los bancos estatales en el presente año, donde se puede ver un índice de morosidad muy alto.

Banco Estatales														
Estados de los intereses por cobrar sobre préstamos por días de mora, productos directos														
Período Agosto-Octubre 2009														
Cantidades expresadas en miles de colones														
<u>Período Agosto 2009</u>														
Entidad	Total		Al día		01-30 días		31-60 días		61-90 días		91-180 días		Cobro Judicial	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
BCR	¢12.120.653,00	100	¢7.909.431,00	65.26	¢1.353.516,00	11.17	¢581.758,00	4.8	¢430.036,00	3.55	¢506.832,56	4.18	¢714.418,00	5.89
BNCR	¢14.337.949,00	100	¢6.618.871,00	46.16	¢649.511,00	4.53	¢550.808,00	3.84	¢458.132,00	3.2	¢13.310,60	0.09	¢6.043.888,00	42.15
BCAC	¢1.785.211,00	100	¢1.275.131,00	71.43	¢153.804,00	8.62	¢67.768,00	3.8	¢43.081,00	2.41	¢9.357,99	0.52	¢217.244,00	12.17
<u>Período Setiembre 2009</u>														
Entidad	Total		Al día		01-30 días		31-60 días		61-90 días		91-180 días		Cobro Judicial	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
BCR	¢11.673.953,00	100	¢8.093.542,00	69.33	¢770.070,00	6.6	¢480.834,00	4.12	¢321.792,00	2.76	¢577.043,93	4.94	¢819.067,00	7.02
BNCR	¢14.705.790,00	100	¢6.579.494,00	44.74	¢1.009.225,00	6.86	¢522.575,00	3.55	¢383.708,00	2.61	¢13.269,13	0.09	¢6.197.519,00	42.14
BCAC	¢1.849.677,00	100	¢1.296.219,00	70.08	¢182.568,00	9.87	¢84.400,00	4.56	¢33.868,00	1.83	¢12.977,76	0.7	¢222.457,00	12.03
<u>Período Octubre 2009</u>														
Entidad	Total		Al día		01-30 días		31-60 días		61-90 días		91-180 días		Cobro Judicial	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
BCR	¢11.882.482,00	100	¢8.037.329,00	67.64	¢892.769,00	7.51	¢527.005,00	4.44	¢198.996,00	1.67	¢819.044,78	6.89	¢853.689,00	7.18
BNAC	¢14.897.731,00	100	¢6.734.578,00	45.21	¢752.410,00	5.05	¢836.113,00	5.61	¢314.529,00	2.11	¢25.478,98	0.17	¢6.231.190,00	41.83
BCAC	¢1.909.567,00	100	¢1.342.115,00	70.28	¢169.306,00	8.87	¢89.299,00	4.68	¢49.387,00	2.59	¢11.270,06	0.59	¢232.965,00	12.21

Banco Estatales														
Estados de los intereses por cobrar sobre préstamos por días de mora														
Productos de créditos directos														
Período Agosto-Octubre 2008														
Cantidades expresadas en miles de colones														
Período Agosto 2008														
Entidad	Total		Al día		01-30 días		31-60 días		61-90 días		91-180 días		Cobro Judicial	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
BCR	¢6.812.780,00	100	¢6.001.077,00	88.09	¢479.263,00	7.03	¢148.744,00	2.18	¢35.503,00	0.52	¢98.000,84	1.44	0,00	-
BNCR	¢8.2653279,00	100	¢5.113.827,00	61.87	¢415.361,00	5.03	¢228.183,00	2.76	¢104.681,00	1.27	¢72.038,52	0.87	¢2.331.036,00	28.2
BCAC	¢1.188.679,00	100	¢927.760,00	78.05	¢95.112,00	8.00	¢43.602,00	3.67	¢6.531,00	0.55	¢4.252,64	0.36	¢110.781,00	9.32
Período Setiembre 2008														
Entidad	Total		Al día		01-30 días		31-60 días		61-90 días		91-180 días		Cobro Judicial	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
BCR	¢7.395.697,00	100	¢6.569.306,00	88.83	¢487.658,00	6.59	¢123.599,00	1.67	¢43.457,00	0.59	¢124.929,40	1.69	0,00	0
BNCR	¢8.836.610,00	100	¢5.546.172,00	62.76	¢514.351,00	5.82	¢180.411,00	2.04	¢92.204,00	1.04	¢13.454,97	0.15	¢2.489.853,00	28.18
BCAC	¢1.272.866,00	100	¢1.015.700,00	79.8	¢81.950,00	6.44	¢25.521,00	2.01	¢39.701,00	3.12	¢3.496,26	0.27	¢106.055,00	8.33
Período Octubre 2008														
Entidad	Total		Al día		01-30 días		31-60 días		61-90 días		91-180 días		Cobro Judicial	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
BCR	¢7.972.296,00	100	¢7.033.893,00	88.23	¢544.472,00	6.83	¢161.453,00	2.03	¢69.082,00	0.87	¢117.495,06	1.47	¢45.901,00	0.58
BNAC	¢9.584.227,00	100	¢6.015.109,00	62.76	¢442.239,00	4.61	¢367.713,00	3.84	¢104.320,00	1.09	¢7.238,63	0.08	¢2.647.432,00	27.62
BCAC	¢1.306.178,00	100	¢1.033.163,00	79.1	¢94.486,00	7.23	¢22.275,00	1.71	¢41.764,00	3.2	¢4.027,39	0.31	¢109.470,00	8.38

Fuente: Elaboración propia, información citada en SUGEF, URL <http://www.sugef.fi.cr>



Fuente: Elaboración propia, información citada en SUGEF, URL <http://www.sugef.fi.cr>

Mediante estos ejemplos, se puede considerar que la problemática que enfrenta Costa Rica a la hora de asumir riesgos financieros se desarrolla desde la mentalidad del costarricense a nivel personal, no existe una cultura que se enfoque a la administración del riesgo, cuando se administra una empresa y se fracasa por motivo de problemas con los riesgos financieros, se puede decir que las empresas al igual que el costarricense en forma individual no realizaron el estudio ni marcaron las pautas adecuadas para asumir esos riesgos, y por ende los objetivos y las metas quedaron sin cumplirse, provocando en muchas ocasiones el cese de funciones de la misma.

Conclusiones

A través de este artículo se observaron varias pautas que permiten que los riesgos financieros sean una buena opción para el mejoramiento de las funciones de una empresa, determinar la buena gestión de los riesgos asegura un cumplimiento de los objetivos y metas propuestas por la organización, en esta sección del artículo se determinarán los beneficios de una adecuada planificación y control de los riesgos financieros.

- Estudio, planificación y una buena administración de los riesgos pueden fortalecer económica y financieramente a la empresa, se genera un flujo más estable al recurrir al endeudamiento oportuno y considerado.
- Mejora la capacidad competitiva de la compañía, las decisiones para estabilizar a la compañía y mejorar en calidad de producto y precios mejora la imagen ante un mercado competitivo.
- Toma una mejor posición de estrategia competitiva en el mercado, aprovechamiento de ineficiencias en el mercado, al tener un flujo estable y la capacidad de tomar buenas decisiones, con ello la compañía asume los riesgos a favor de sus operaciones.
- Ayuda al crecimiento de la compañía, siempre y cuando la organización tome las decisiones adecuadas en cuanto al riesgo de un proyecto.
- Controlar adecuadamente el capital de la compañía asegura, el cumplimiento de objetivos de la misma.
- Una buena gestión de los riesgos le permite a la compañía el logro de sus objetivos, con los cuales dichos riesgos fueron asumidos.

En resumen, se puede decir que los riesgos financieros son medidas que las compañías toman con algún objetivo específico para el cumplimiento de metas, por ello la administración de estos riesgos es un proceso indispensable para que las organizaciones funcionen de acuerdo con lo planeado. Es importante para las compañías definir una política de planificación y control de los riesgos financieros asumidos, para asegurarse el crecimiento, la rentabilidad y la liquidez dentro de la organización.

De igual manera, en el artículo se expusieron las repercusiones que puede tener una empresa, al mantener una organización deficiente y un descontrol en el manejo de los riesgos financieros, con la finalidad de conocer un panorama sobre los errores comunes que cometen los empresarios hoy día en la adopción de riesgos financieros, se pueden mencionar los siguientes:

- Descontrol operacional de la empresa, al no tener claro como enfrentar situaciones de crisis, no tan comunes en el mercado.
- Incumplimiento de las metas y objetivos propuestos por la organización, al no haber un plan estratégico por seguir en funcionalidad de los riesgos adoptados por las entidades.
- El apalancamiento desmedido y sin planificación genera problemas de liquidez, las empresas pierden funcionalidad, dado que el énfasis se da en el crecimiento y en la rentabilidad.
- En muchas ocasiones el cese de funciones de las empresas se genera por una inadecuada política de riesgos.
- Retroceso socio-económico en el país.

Por medio de este artículo se pudo determinar que la gestión de riesgos es un tema aplicable tanto a la vida cotidiana como a las altas directrices ejecutivas de una empresa, dentro de este contexto se analizaron las pautas que deben seguir los empresarios para garantizar el buen manejo de los riesgos financieros, también se enfocó en una cultura preventiva más que correctiva que permita el control de posibles eventualidades que presente el mercado o las mismas operaciones de la empresa, esto evitará el cese de funciones de las empresas, además se estudió la problemática más común de las compañías que asumen riesgos sin control, el artículo tiene un enfoque especial sobre como deben ser evaluados los riesgos financieros y la manera más oportuna de ser atendidos, esto permitirá asegurar el logro de objetivos y metas propuestas.

Bibliografía:

- Rajadell Carreras M. (2003). *Creación de empresas*. Barcelona: UPC Calvo A.,
- Segura F., García D (1999). *El Riesgo Financiero de una Empresa*. Tapia Libros, S.A.
- Haro, Alfonso de Lara (2004). *Medición y Control de Riesgos Financieros*. Limusa Wiley.
- Back L. P. (1990). *Gestión de la Tesorería de Empresas*. Ediciones Díaz de Santos, S.A.
- López A. (1996). *Finanzas de Empresas*. Editorial Universitaria Ramon Areces.
- Brigham E., Houston J. (2003). *Fundamentos de Administración Financiera*. Cecsá.
- Van Horne J., Wachowicz Jr. J. (2003) *Fundamentos de Administración Financiera*. Cecsá.
- Chinchilla D. (2008). *Administración de Riesgos Financieros y Operativos*. Tesis de Maestría publicada 2008, ULACIT.
- Young P., Keat. , Paul G. (2004). *Economía de Empresas*. Pearson Prentice Hall.
- Brigham E., Ehrhardt M.,(2007). *Finanzas Corporativas*. México, DF: Thomson 650p. (2.ed.)
- Kaplan R., Norton D., (1996). *The Balanced Scorecard: Traslating Strategy into Action*. Harvard Business School Press.
- Superintendencia General de Entidades Financieras (Costa Rica).URL <<http://www.sugef.fi.cr>> (Consulta: 23 noviembre 2009).
- Servicios de asesoría KPMG (Costa Rica). URL <<http://www.kpmg.co.cr>> (Consulta: 14 noviembre 2009).
- Córdoba, (2006) *Formulación y Evaluación de Proyectos*. Ecoe Ediciones.
- Lawrence J., Gitman, (2007). *Principios de Administración Financiera*. Pearson-Educación