

## DESARROLLO DE UN INDICADOR DE PERCEPCIÓN EMPRESARIAL DEL RIESGO DEL ENTORNO POLÍTICO<sup>1</sup>

Eduardo A. Soto G.<sup>2</sup>

Daniel Varnagy<sup>3</sup>

UNIVERSIDAD SIMÓN BOLÍVAR

### Resumen:

El objetivo del estudio es el de desarrollar un indicador de percepción empresarial del riesgo del entorno político, que aborde en profundidad las dimensiones que conforman el riesgo político en Latinoamérica. El estudio se realiza en cuatro fases: primero revisión bibliográfica, segundo desarrollo del concepto "Percepción empresarial del riesgo político", tercero el instrumento para medir el "Índice de percepción empresarial de riesgo político" y cuarto la aplicación del instrumento. Este último arrojó un importante nivel de riesgo político percibido. El desarrollo de esta investigación permitirá optimizar las herramientas de la teoría de la administración para abordar la problemática de detectar las oportunidades y amenazas de su entorno político.

**Palabras claves:** Gerencia estratégica, entorno político, riesgo político, percepción, indicadores.

### 1. INTRODUCCIÓN

Las empresas se enfrentan a mercados cada vez más complejos y competitivos. A los problemas que tradicionalmente debían enfrentar, como lo eran la competencia de otras empresas, el manejo financiero, y las situaciones derivadas de la administración del personal; ahora se suma una serie de retos que la apertura de los mercados internacionales ha traído. Con un mundo interconectado en cuanto a los mercados de materias primas, energía y capitales, así como con la instalación de nichos de producción dependiendo de las ventajas comparativas de los países; el análisis del entorno, en particular el entorno político adquiere una importancia que no debe ser desatendida.

Como observamos en David (2003) y en Kast y Rosenzweig (1988), la administración estratégica y la administración con enfoque de sistemas consideran al entorno político como un factor de importancia a considerar para la adecuada dirección de una organización, no obstante, más allá de la mención realizada en estas teorías, es notable la ausencia de una mayor profundidad en las herra-

---

<sup>1</sup> Este artículo se deriva de la tesis para optar al título de Magister en Administración de Empresas en la USB (2011).

<sup>2</sup> sotogajardo@yahoo.com / <sup>3</sup> dvarnagy@usb.ve

mientas para comprender, abordar y adaptarse a las oportunidades y riesgos que puedan representar los eventos políticos. Este estudio pretende llamar la atención en la teoría de la administración en general ante el estado de la disciplina, con el fin que oriente mayores esfuerzos a preparar a los líderes de las organizaciones para coexistir en un entorno político cada vez más cercano, y muchas veces más complejo.

El actual mercado venezolano es un excelente escenario para entender y dimensionar la importancia del manejo del entorno político por parte de las empresas. Hay organizaciones empresariales en Venezuela, como Venamcham (2008), que realizan encuestas en sus eventos en donde pretenden dimensionar el impacto del entorno político en las operaciones de sus afiliados. Si bien esto evidencia la preocupación que la materia genera, también es evidente la aún incipiente especialización que la administración aún tiene en la materia. El propósito general del estudio es aportar una herramienta denominada "índice de percepción empresarial de riesgo político", la cual permitirá detallar lo que las empresas entienden cuando mencionan la existencia de lo político como un factor de amenaza en sus resultados, al tiempo que ofrece un indicador cuantitativo que podrá estudiarse su evolución en el tiempo facilitando la adaptación de las empresas a su entorno político.

El estado del arte en la teoría de la administración con relación al entorno político es bastante incipiente encontrándose mención de ésta sólo en la administración estratégica y en la administración con enfoque de sistemas. Es en el área de la economía en donde se observan mayores intentos por abordar el tema, asociándolos a los riesgos de inversión en diferentes países. El trabajo "Escenarios de inversión en América Latina: Análisis de riesgo político" (Benavente y otros, 2002), se enfoca en la oportunidad de inversión que el entorno político puede deparar, sin concentrarse específicamente en una empresa que se encuentre operando en un determinado mercado y deba experimentar los imponderables de dicho entorno. Adicional a esta teoría, hay estudios arbitrados precedentes, como los de Harms Phillipp (2002), Hashmi y Guvenli (1.992), Howell y Chaddick (1.994), Feils y Savak (2000), Rarick (2.000), entre otros; los cuales hacen foco principalmente en empresas transnacionales que desean o se encuentran invirtiendo en mercados foráneos.

La percepción psicológica en la toma de decisiones en la administración de empresas tampoco es un elemento que actualmente se encuentre con facilidad en las teorías vigentes en la materia. De allí que englobar el riesgo político y la percepción psicológica son importantes aportes que este estudio ofrece a la teoría de la administración, motivación principal que orienta la realización de este estudio, brindándole un carácter transdisciplinario y postmoderno a una teoría de la administración tradicional que debe adaptarse a las exigencias de un

mundo cada vez más complejo. Según Francés (2006), si se desea alcanzar el éxito en el actual escenario, el gerente "...necesitará amplios conocimientos no sólo de las herramientas gerenciales sino del entorno".

En este estudio se diseñó un indicador que permitirá resolver un problema empresarial específico, ya que no cuentan con herramientas que les permitan comprender técnicamente el entorno político en el cual están inmersos. Para esto se realizó, en primera instancia, una revisión bibliográfica, posteriormente se desarrolló el constructo teórico "Percepción Empresarial del Riesgo Político" y sus dimensiones, luego se diseñó un instrumento de medición destinado a determinar el índice de riesgo político percibido por los empresarios, concluyendo, finalmente con su aplicación. La aplicación a las empresas se realizó con aval de la Cámara de Industriales del estado Lara quien facilitó su lista de afiliados al tiempo que preparó una carta de presentación para motivar a que sus afiliados respondieran el instrumento. Esto permitió obtener información detallada en cuanto a qué factores específicos de su entorno político consideran que representan una mayor amenaza para sus resultados financieros.

## **2. MÉTODO**

El diseño de la investigación consta de cuatro fases. Una primera fase de análisis de la información teórica obtenida en el marco referencial; la segunda de desarrollo del constructo teórico "Percepción empresarial del riesgo político" y sus dimensiones; la tercera de construcción del instrumento de medición; y la cuarta de aplicación del indicador de la percepción empresarial del riesgo político. La aplicación del indicador permitió extraer algunos resultados e interpretaciones de tipo descriptivo, cuyo objetivo es reflejar el tipo de información que puede aportar el índice, además de proponer algunas líneas de investigación futuras.

El desarrollo del constructo teórico "percepción empresarial del riesgo político" involucró realizar una síntesis entre el concepto de riesgo político en "Riesgo político y la inversión de capital en países en desarrollo" de Howell y Chaddick (1994); y el concepto de percepción en "mapas de racionalidad limitada" de Kahneman (2003). La determinación de las dimensiones y sus componentes se realizó a través del establecimiento de un grupo de componentes que englobara tipo resumen, a aquellos que fueron hallados en estudios previos; y que se ajustaran a una de las premisas de la investigación, la cual es que el estudio se concentrará en la percepción del riesgo político que manifiesten los empresarios en sus operaciones domésticas.

La muestra de la aplicación del instrumento es el conjunto de las empresas afiliadas a la Cámara de Industriales del estado Lara para diciembre de 2010, la cual alcanza la cantidad de ciento veintisiete (127) empresas, las cuales están distribuidas geográficamente en tres zonas industriales y zonas foráneas a Barquisimeto.

El presente estudio desarrolló una encuesta tipo escala, la cual consta de dos partes. La primera de ellas identifica a la empresa. La empresa se identifica en función de: 1) sector empresarial al que pertenece, 2) Número de trabajadores, 3) Cantidad de ciudades nacionales en que tiene presencia, 4) Origen de los propietarios (nacionales, extranjeros o mixto), 5) Ventas anuales estimadas, 6) Resultados financieros del ejercicio pasado, 7) Expectativas de resultados financieros para el siguiente ejercicio, y 8) Continuidad del negocio, en torno a si piensa cerrar operaciones, mantenerse sin invertir o mantenerse invirtiendo. La segunda parte está compuesta de dos preguntas por cada uno de los factores componentes de las dimensiones del riesgo político. La primera pregunta es de tipo nominal, interrogando (Si o No) si el encuestado considera que el factor está presente en la realidad venezolana. La segunda pregunta ofrece una escala similar a la de Likert en donde no se colocan afirmaciones para ser ponderadas por el encuestado, pero se ofrecen cinco alternativas de respuesta en medición ordinal en donde el encuestado puede responder el nivel de riesgo que percibe de como dicho factor puede afectar los resultados financieros de su empresa.

La metodología para derivar el Índice de percepción empresarial del riesgo político, de las respuestas recibidas a través del instrumento, es la siguiente: a) Cada pregunta tiene cinco opciones de respuesta, que van desde 1 hasta 5. El uno identifica que el encuestado no percibe ningún tipo de riesgo para su empresa en el caso expresado en la pregunta. El cinco, por su parte, identifica que el encuestado percibe el máximo nivel de riesgo para su empresa en el caso expresado en la pregunta. Una vez recopiladas las respuestas, se establecen dos sub índices y un índice. Los subíndices son el subíndice de percepción de riesgo político gubernamental y subíndice de percepción de riesgo político no gubernamental. El índice y subíndices se obtienen de la media estadística de las respuestas de todos los encuestados. Adicional a esto, el instrumento interroga en torno al sector al que pertenece la empresa, la cantidad de trabajadores, nacionalidad de los propietarios, las ventas anuales estimadas, los resultados financieros del ejercicio anterior, así como las expectativas para el ejercicio siguiente, y la continuidad de la empresa. Estas variables se contrastan con el índice y los sub índices de manera de evaluar su comportamiento en función de las variables anteriormente mencionadas.

### **3. RESULTADOS**

En el desarrollo del constructo “percepción empresarial del riesgo político” se consideró el concepto de riesgo político, el cual se entiende como “La posibilidad de que decisiones, eventos o condiciones políticas en un país, incluyendo aquellas que pueden ser referidas como sociales, afecten el medio ambiente de los negocios de tal forma que los inversores pierdan dinero o se reduzcan sus márgenes de ganancia” (Howell y Chaddick, 1994: 71) (traducción realizada por los autores). Se puede observar que este concepto incluye el riesgo derivado de las acciones de un Gobierno, así como el de las condiciones políticas no Gubernamentales. Si bien académica y teóricamente se puede hacer la distinción, en la práctica se entiende que están interconectadas como afirman Sethi y Luther (1986). En otras palabras, el riesgo es la posibilidad o probabilidad de que como resultado de un evento perjudicial, de manera efectiva y cierta se sucedan pérdidas o disminuciones de ganancias entre algún o algunos inversionistas. Como resultado, los estudios de riesgo político involucran una compleja evaluación de las posibles pérdidas o disminución de ganancias, en tanto se asume la existencia de una relación causal o correlacional con eventos de naturaleza política, las cuales son de difícil determinación concreta como pretenden estudios académicos previos así como las firmas calificadoras de riesgo. Esta incertidumbre generada por la indefinición clara de las causas incrementa la percepción de riesgo, alejando a la toma de decisión del sistema racional, acercándola mucho más al perceptual-intuitivo, según Kahneman (2003).

Siguiendo a Daniel Kahneman (2003), la toma de decisiones bajo situaciones de riesgo está caracterizada por los siguientes elementos: a) Existe una mayor aversión a la pérdida que deseo por las ganancias, b) La toma de decisiones bajo presión y riesgo está dada en la mayoría de los casos por una única opción que se le viene a la mente al decisor de manera perceptiva e intuitiva. El presente artículo se enfoca en la percepción que tiene el empresario del riesgo político, en tanto que se refuerza la diferencia entre el riesgo objetivo que estaría más relacionado con el proceso racional del sistema cognitivo; y el riesgo percibido. Ahora, como dicen Kahneman (2003) y García (2004), elementos culturales y sociales, juegan un papel de importancia en la determinación de la percepción del riesgo. Esto nos llevó a establecer “percepción empresarial” como objetivo de estudio, en tanto que se asume que los empresarios o ejecutivos de empresas comparten factores como: a) experiencias e interacción social, b) formación cultural, c) aversión a la pérdida de los mismos tipos de bienes, d) entre otros elementos propios de su sector que les atribuye una perspectiva similar de su entorno; diferenciándolos de otros grupos sociales.

Con base en las ideas expresadas y cumpliendo con el primer objetivo de la presente investigación, los autores establecimos que la “Percepción Empresa-

rial del Riesgo Político” es la percepción que empresarios, gerentes, funcionarios de empresas y/o ejecutivos de inversión, tienen de cómo eventos de naturaleza política, tanto gubernamentales como no gubernamentales, pueden afectar el retorno esperado de sus inversiones o negocios.

Una vez revisadas las dimensiones y factores que han sido propuestos por Howell y Chaddick (1994), Erb y otros (1996), Wang y otros (1999), Rarick (2000), Benavente y otros (2002), Levinsohn (2002), Penfold (2002), Clark y Tunaru (2003), Reino (2004), y Miles y otros (2006); podemos realizar los siguientes planteamientos: en primer lugar, se puede afirmar que el impacto que una acción de un actor gubernamental o no gubernamental, puede tener sobre la rentabilidad esperada de una inversión puede ser de manera directa o indirecta. En este estudio cada una de las dimensiones y factores serán considerados en su impacto directo. En segundo lugar, el riesgo político tiene un comportamiento micro que puede afectar a una empresa o sector empresarial específico y tiene un comportamiento macro que puede afectar a todo el sistema económico empresarial de un país. El enfoque de las preguntas a ser aplicadas en el instrumento para determinar el índice de percepción empresarial del riesgo político, es el de ahondar en el riesgo político percibido por el encuestado en su empresa en específico. En tercer lugar, la percepción de riesgo que pueda tener un individuo, en la medida que depende de la probabilidad percibida de que sus retornos sean afectados por eventos de naturaleza política, de la misma manera su estudio requiere que sea delimitado en el tiempo. De esta manera las consultas de la percepción de riesgo se realizaron en función al riesgo percibido en los siguientes doce meses. Una vez realizadas las anteriores consideraciones, y como resultado del análisis y compendio de las dimensiones y factores que proponen los estudios reportados en el principio de este párrafo, se procede a establecer las dimensiones y factores que conforman la percepción del riesgo político. Siguiendo el concepto de percepción del riesgo político se puede afirmar que está conformada por dos dimensiones. La primera es la dimensión gubernamental, que corresponde a todo el riesgo político derivado de acciones gubernamentales sobre la empresa o inversión. La segunda es la dimensión no gubernamental, que corresponde a todo el riesgo político derivado de las acciones de actores políticos no gubernamentales sobre la empresa o inversión.

La dimensión gubernamental está compuesta por los siguientes factores:

- Estabilidad Gubernamental: Se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la estabilidad o inestabilidad política que disfruten los poderes públicos gubernamentales pueden perjudicar el retorno esperado de sus inversiones. Se habla de estabilidad gubernamental, en tanto la posibilidad de que culminen su período legal en el poder, transfiriendo pacíficamente el mando a su sucesor. La estabilidad se considera un

factor de gran importancia en la existencia o no de un clima favorable para los negocios.

- División efectiva de poderes públicos: Se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la existencia de poderes públicos definidos e independientes, que eviten la concentración autoritaria de poder, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones. Se establece como supuesto dado que un equilibrio entre los poderes públicos favorece el clima para los negocios.
- Legitimidad del Sistema de Partidos Políticos: Se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la existencia de un sistema de partidos políticos legítimos y representativos de los distintos sectores de una nación, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones. Se establece como supuesto que los partidos políticos en su función de intermediación entre la relación Gobierno-Pueblo, en tanto son legítimos, se transforman en canales institucionales de comunicación disminuyendo la probabilidad de que ciertos actores recurran a vías supra sistémicas para alcanzar sus objetivos.
- Influencia Política en el Sistema Judicial: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la política influye en las decisiones de los tribunales, conduciéndolos a decisiones no apegadas a la ley pudiendo perjudicar el retorno esperado de sus inversiones.
- Capacidad del Gobierno de mantener el orden: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la capacidad del Gobierno para mantener controlados a actores perturbadores del clima óptimo para los negocios, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones. Entre estos actores se incluye a la delincuencia, el narcotráfico, la guerrilla, la industria del secuestro, los movimientos sociales de corte anti empresa privada, entre otros de naturaleza similar.
- Papel de las Fuerzas Armadas en la política: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo el papel o protagonismo que tienen las fuerzas armadas en un Gobierno, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones. En América Latina, la experiencia histórica habla de un continuo protagonismo de las Fuerzas Armadas en la política, lo que no siempre ha traído consecuencias positivas.
- Cambios en las Leyes: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la modificación por parte del Gobierno (constante o inesperada) de las leyes reguladoras o relacionadas con la actividad empresarial privada, puede perjudicar el retorno esperado de sus inversiones.

- Expropiaciones: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de la posible expropiación de sus inversiones, sin recibir una justa indemnización a cambio.
- Corrupción: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo el uso abusivo del poder por parte de un Gobierno para obtener pagos extras fuera de la ley, puede perjudicar el retorno esperado de sus inversiones.
- Ineficiencia de la Administración Pública: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la ineficiencia de la administración pública, en tanto aparato ejecutor de las labores de Gobierno, puede perjudicar el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se incluyen, las demoras en aprobaciones de permisos para iniciar proyectos, fallas en los servicios de salud de los trabajadores, demoras y fallas en los servicios públicos como luz, agua, aseo, entre otros de la misma naturaleza.
- Política Fiscal del Gobierno: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo el manejo de la política fiscal por parte de un Gobierno, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se incluyen las cargas impositivas como impuestos, patentes, derechos y demás medidas que signifiquen un egreso para la empresa.
- Política Monetaria de un Gobierno: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la política monetaria de un Gobierno, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se incluyen el correcto manejo de la inflación, los controles de cambio, la movilización internacional de las ganancias de un negocio, entre otros elementos de política monetaria.
- Política Cambiaria de un Gobierno: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la política cambiaria de un Gobierno, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se considera la facilidad para repatriar ganancias, la libertad para adquirir o vender divisas extranjeras a precio de mercado libre, entre otros.
- Papel del Gobierno en la producción: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la participación de un Gobierno como Estado productor o como Estado promotor, puede favorecer o no el retorno esperado de sus inversiones.
- Posibles conflictos internacionales: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo posibles conflictos internacionales, pueden perjudicar el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se incluye tanto el conflicto diplomático que puede expresarse en la pérdida de algunos mercados internacionales, como la confrontación bélica



directa que históricamente ha generado profundos impactos en la economía de las naciones.

- Intimidación como política de Estado: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de ser sujeto de intimidación por parte del Estado, afectando el ambiente óptimo para los negocios con su consecuente perjuicio en el retorno esperado de sus inversiones.

La dimensión no gubernamental está compuesta por los siguientes factores:

- Fundamentalismo ecológico: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la presencia y acción de actores ecologistas o ambientalistas, puede perjudicar el retorno esperado de sus inversiones.
- Movimientos sociales: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo las presiones sociales, pueden perjudicar el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se incluye tanto la presión social desbordada que puede incluso llegar a los saqueos y destrucción de la propiedad privada; así como la presión social que termina obligando a un Gobierno a tomar medidas anti empresariales.
- Movimientos étnicos: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la presencia o acción de movimientos étnicos, pueden perjudicar el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se incluye tanto el movimiento étnico descontrolado que puede incluso llegar a los saqueos y destrucción de la propiedad privada; así como la presión que termina obligando a un Gobierno a tomar medidas anti empresariales. Se puede diferenciar el movimiento social del étnico en que este último agrupa únicamente a los intereses de los pueblos indígenas o autóctonos de una región. El movimiento social, engloba a los sectores populares de una nación, sin realizar alguna otra distinción.
- Conflictos religiosos: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la existencia de conflictos religiosos, pueden perjudicar el retorno esperado de sus inversiones. Entre estos se pueden encontrar situaciones en los que una comunidad religiosa asociada a un sector empresarial recibe presiones como resultado de su religión. Otro evento asociado es cuando diferencias religiosas entre sectores sociales derivan en conflictos armados que alteran el clima de negocios.
- Presencia de actores subversivos o antisistémicos: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo la presencia o acción de grupos subversivos, terroristas, delincuentes o narcotraficantes, entre otros de la misma naturaleza pueden perjudicar el retorno esperado de sus inversiones.

- Presiones sindicales: se refiere al grado de percepción de riesgo que puede tener un empresario de cómo las demandas sindicales organizadas, pueden perjudicar el retorno esperado de sus inversiones. En este factor se incluye tanto la presión sindical desbordada que puede incluso llegar a las huelgas y tomas de empresas; así como a la presión que termina obligando a un Gobierno a tomar medidas anti empresariales, como bien puede ser la expropiación de empresas para ser entregadas a la administración de los trabajadores. Cuando se establecen las anteriores dimensiones y factores, se asume que incluyen y abarcan la mayor parte de las que fueron halladas en los estudios e investigaciones antecedentes.

El instrumento de medición fue enviado a los ciento veintisiete afiliados, recibiendo cuarenta y dos respuestas. Este proceso se llevó a cabo entre enero y marzo de 2011. Su aplicación a la población objeto del estudio arrojó los siguientes resultados que se reflejan en las siguientes tablas.

Tabla 1. Sector a los que pertenecen las empresas participantes en el estudio

		<i>Frecuencia</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Porcentaje válido</i>	<i>Porcentaje acumulado</i>
Válidos	Financiero y seguros	2	4,8	4,8	4,8
	Construcción	3	7,1	7,1	11,9
	Manufactura	20	47,6	47,6	59,5
	Construcción	3	7,1	7,1	66,7
	Minero	1	2,4	2,4	69,0
	Transporte	1	2,4	2,4	71,4
	Clínica	2	4,8	4,8	76,2
	Metalmecánica	1	2,4	2,4	78,6
	Distribuidor	8	19,0	19,0	97,6
	Agroindustrial	1	2,4	2,4	100,0
	Total	42	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 1 se observan los sectores a los que pertenecen las empresas participantes en el estudio, observándose que manufactura y distribución son los sectores con mayor presencia de empresas. Esto es compatible con el hecho de ser una muestra tomada de una cámara de industriales en una ciudad, como Barquisimeto, reconocida por su parque industrial así como por el mercado mayorista de Mercabar. En la tabla 2, se presentan los resultados financieros del último ejercicio de las empresas llamando poderosamente la atención que el 76,2% por cierto de las empresas reportan haber obtenido ganancias en el período y sólo el 4,8% reporta haber tenido pérdidas.

Tabla 2. Resultados financieros del ejercicio fiscal pasado (2010)

	<i>Frecuencia</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Porcentaje válido</i>	<i>Porcentaje acumulado</i>
Válidos Positivo hubo ganancias	32	76,2	76,2	76,2
Intermedio no se ganó ni se perdió	8	19,0	19,0	95,2
Negativo hubo pérdidas	2	4,8	4,8	100,0
Total	42	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia.

Las tablas 3 y 4 reportan las perspectivas financieras que las empresas proyectan para el siguiente ejercicio económico. Llama poderosamente la atención que el 73,8% prevé tener ganancias al tiempo que ninguna empresa está considerando cerrar sus operaciones en Venezuela. Estos resultados son llamativos dada la continua referencia en los medios de comunicación en cuanto a la crisis económica del país y a la crisis del sector empresarial.

Tabla 3. Resultados financieros esperados en el siguiente ejercicio fiscal (2011)

	<i>Frecuencia</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Porcentaje válido</i>	<i>Porcentaje acumulado</i>
Válidos Positivo habrá ganancias	31	73,8	73,8	73,8
Intermedio ni se ganará ni se perderá	8	19,0	19,0	92,9
Negativo habrá pérdidas	3	7,1	7,1	100,0
Total	42	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 4. Continuidad del negocio

	<i>Frecuencia</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Porcentaje válido</i>	<i>Porcentaje acumulado</i>
Válidos Continuará sin invertir	15	35,7	35,7	35,7
Continuará invirtiendo	27	64,3	64,3	100,0
Total	42	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia.

La tabla 5 presenta el Índice de percepción de riesgo político que arrojó la aplicación del instrumento. Se puede observar como la dimensión gubernamental arroja un índice de riesgo político empresarial mucho más elevado (3,94) que en la dimensión no gubernamental (2,77). No obstante el índice final es bastante elevado, llegando a 3.62 de un máximo de 5. Un resultado tan alto debería ser un

alerta o un estímulo para que los sectores políticos del país consideren generar condiciones para que el estado de temor del sector empresarial se vea reducido.

Tabla 5. Índice de percepción del riesgo político

<i>Dimensión Gubernamental</i>	
Política cambiaria	4,69
Política monetaria	4,55
Modificación de leyes	4,38
Intimidación	4,36
Estado interventor	4,17
Elementos perturbadores	4,17
Inestabilidad del sistema político	4,14
Eficiencia de la administración pública	4,12
Expropiación	4,07
Independencia de poder público	4,07
Política fiscal	3,76
Independencia de tribunales	3,69
Corrupción	3,48
Conflictos internacionales	3,43
Legitimidad de Partidos políticos	3,05
Intervención de FFAA	2,90
Sub Índice de percepción de riesgo	3,94
<i>Dimensión No Gubernamental</i>	
Conflictos sindicales	4,12
Movimientos sociales	3,45
Grupos subversivos	3,45
Movimientos ecológicos	2,35
Movimientos indígenas	1,70
Movimientos religiosos	1,56
Sub Índice de Percepción de Riesgo	2,77
Índice de percepción empresarial de riesgo político	3,62

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 6 se observa las respuestas a preguntas nominales en cuanto a la opinión de los empresarios en una serie de ítems políticos, resaltando que el manejo de la política cambiaria, el manejo de la política fiscal, la influencia de la política en las decisiones judiciales y la corrupción son los principales puntos de rechazos que el sector empresarial realiza en cuanto a la gestión de Gobierno.

Tabla 6. Evaluación de los factores de riesgo del entorno

	Si	%	No	%
¿Considera usted que el manejo de la política cambiaría por parte del Gobierno es ineficiente?	42	100,00	0	0,00
¿Considera usted que el manejo de la política monetaria por parte del Gobierno es ineficiente?	42	100,00	0	0,00
¿Considera usted que las decisiones de los tribunales están siendo influidos por la política más que por el apego a la ley?	42	100,00	0	0,00
¿Considera usted que existe un elevado nivel de corrupción en el Gobierno?	42	100,00	0	0,00
¿Considera usted que existe un clima de intimidación política del Gobierno hacia la empresa privada de tal magnitud que perturba el clima óptimo para los negocios?	41	97,62	1	2,38
¿Considera usted que existe un proceso de modificación de leyes reguladoras del sector empresarial por parte del Gobierno?	40	95,24	2	4,76
¿Percibe usted la existencia de un proceso de expropiación total o parcial de empresas en el país?	40	95,24	2	4,76
¿Considera usted que los poderes públicos en Venezuela han perdido su nivel de independencia?	40	95,24	2	4,76
¿Considera usted que el Gobierno Nacional se encuentra inmerso en una inestabilidad política?	39	95,12	2	4,88
¿Considera usted que existe la posibilidad de que se sucedan conflictos sindicales en el país?	39	95,12	2	4,88
¿Considera usted que ha disminuido la capacidad del Gobierno para mantener controlados a los elementos perturbadores del clima de negocios?	36	85,71	6	14,29
¿Considera usted que la Administración Pública es ineficiente?	36	85,71	6	14,29
¿Considera usted que existe un clima de conflictividad internacional (militar o diplomático) en el país?	36	85,71	6	14,29
¿Considera usted que en Venezuela existen grupos subversivos o anti sistémicos?	35	83,33	7	16,67
¿Considera usted que ha disminuido la aceptación popular del sistema de partidos políticos en el país?	34	80,95	8	19,05
¿Considera usted que el Estado juega un rol interventor en la economía, ya sea como Estado promotor o Estado productor?	33	80,49	8	19,51
¿Considera usted que el manejo de la política fiscal por parte del Gobierno es inadecuado?	33	80,49	8	19,51
¿Considera usted que existe el riesgo de que se sucedan movilizaciones o explosiones sociales?	33	78,57	9	21,43
¿Considera usted que las Fuerzas Armadas tienen influencia en el sistema político actual?	31	73,81	11	26,19
¿Considera usted que existe el riesgo de que emerjan actores fundamentalistas ecológicos en el país?	22	52,38	20	47,62
¿Considera usted que existe el riesgo de que se sucedan conflictos de tipo religioso en el país?	11	26,19	31	73,81
¿Considera usted que existe el riesgo de que surjan movimientos indígenas anti empresariales?	10	23,81	32	76,19

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 7 se puede observar el resultado de correlacionar el riesgo percibido por empresa encuestada y otras variables seleccionadas aleatoriamente. Es de destacar que el origen de los propietarios, si son venezolanos o extranjeros, arrojó una correlación casi nula lo que permitiría hipotetizar que los empresarios no sienten que su nacionalidad represente un factor que influya en el riesgo político del entorno. Así mismo se observa que los resultados financieros pasados y proyectados a futuro tampoco presentan una correlación significativa, no obstante por el contrario el volumen de ventas, en otras palabras el tamaño financiero de la organización sí ofrece una correlación positiva significativa. Es de destacar que la variable ventas anuales es de intervalo o razón estableciéndose rangos de ventas en millones de dólares anuales. Por otro lado, las variables de resultados financieros son ordinales no estableciéndose rangos de ganancias ante la presunción que las empresas difícilmente aceptarían indicar con certeza el volumen de sus ganancias o pérdidas. Es probable que este fac-

tor haya influencia en el resultado de las correlaciones. Se puede decir que a mayor tamaño del negocio mayor percepción de riesgo en las empresas consideradas en el estudio.

Tabla 7. Correlación entre el riesgo percibido y otras variables

Ventas anuales de la empresa	0,810
Origen de propietarios	0,051
Resultados financieros del ejercicio pasado	0,261
<u>Resultados financieros esperados en el siguiente ejercicio</u>	<u>0,392</u>

Fuente: Elaboración propia.

#### 4. DISCUSIÓN

La aplicación del instrumento y los resultados estadísticos que ofrece se pueden detallar de la siguiente manera:

- Los resultados financieros del ejercicio 2010 de las empresas que participan en el estudio son en gran medida positivos, un 76,2%, así como sus expectativas para el ejercicio del 2011, un 73,8%. Por otro lado, la mayor cantidad de empresas, el 64% aproximadamente, continuará invirtiendo en el país. No habiendo reportado ninguna su previsión de cerrar el negocio. Más allá de estos resultados que parecen ser positivos es destacable el hecho de la diferencia entre las empresas que tuvieron resultados positivos (76,2%) y las que piensan invertir en capacidad productiva (64%). Esto indica que un 12,2% de las empresas, a pesar que tuvieron resultados positivos, no piensan invertir en incrementar su capacidad de producción.
- Al determinar los factores que se perciben como de mayor riesgo político para las empresas destaca la política cambiaria, la política monetaria, la modificación de leyes y la intimidación. Esto indica que los elementos de orden económico y legislativo, están impactando más sobre las empresas que otros factores. Es de destacar que el factor expropiación, si bien es alto 4,07, se encuentra en el puesto décimo por el nivel de riesgo percibido, lo cual no deja de llamar la atención, puesto que la experiencia política de expropiaciones que el Gobierno nacional ha llevado a cabo en los últimos años, podría haberle dado un lugar más elevado.
- El índice de percepción empresarial de riesgo político alcanzó 3,62 de un máximo de 5. Al calcular el sub índice Gubernamental da 3,94, y el sub índice No Gubernamental da 2,77. Estos resultados revelan una elevada percepción de riesgo político entre las empresas del Estado Lara, lo que se estima, debe ser similar a nivel nacional. El resultado no sorprende en virtud

de la continua crisis política que el país ha atravesado en los últimos años con continuas manifestaciones en contra de las empresas privadas.

- Al realizar el análisis de correlación de la percepción de riesgo por encuestado con una muestra de categorías de identificación es destacable que el único que presentó una correlación positiva significativa fue el volumen de ventas anuales con 0,81. Las otras categorías, origen de propietarios con 0,051, resultados financieros del ejercicio pasado con 0,261, expectativas de los resultados financieros del ejercicio siguiente con 0,392 y continuidad del negocio con 0,052; parecen revelar, en primera instancia un componente no racional en la percepción de riesgo de las empresas. Añadiendo al análisis que el único factor con correlación positiva negativa fue el volumen de ventas anuales, se podría inferir que esto se ajusta con la Teoría Prospectiva de Daniel Kahneman que afirma que la toma de decisiones se asocia más a la aversión del riesgo de la pérdida, que al deseo de ganancias.

## 5. CONCLUSIONES

El abordaje teórico científico del riesgo político es una tarea compleja en virtud de la amplia variedad de enfoques que lo intentan explicar, sin que ninguno llegue a alcanzar una certeza que lo transforme en una teoría concluyente, alcanzando el ideal de la ciencia moderna el cual es producir teorías o leyes que permitan predecir eventos futuros. Adicional a esto, todos los ciudadanos, sea cual sea el estrato al que pertenezcan, empresarios o desempleados, por naturaleza son actores políticos, y tienen su opinión al respecto, la cual no necesariamente es resultado de un proceso investigativo formal, sino más bien inferencial y perceptivo. Ya sea derivado de un proceso racional o irracional los ciudadanos tendrán su percepción del riesgo que consideran su entorno político les ofrece. De allí que sea más significativo asumir la complejidad de este fenómeno y abordarlo desde la perspectiva de la percepción que de el tienen los ciudadanos.

El proceso de investigación desarrollado en este estudio permitió cumplir con el objetivo específico de estructurar un concepto denominado "percepción de riesgo político", el cual es la aplicación de la teoría psicológica de la percepción a las investigaciones en materia de riesgo político, apoyado en la teoría prospectiva de Daniel Kahneman, Premio Nobel de Economía del año 2002, quien estudia la influencia de las percepciones en la toma de decisiones bajo riesgo. Luego de una amplia revisión del marco referencial existente en la materia, se encontró que los factores y dimensiones son bastante homogéneos, por lo que se pudo elaborar un instrumento para medir el índice de percepción empresarial de riesgo político con una serie de dimensiones y factores divididos entre gubernamentales y no gubernamentales, que, se considera, abarcan sufi-

cientemente los distintos puntos en los que puede basarse el proceso psicológico perceptivo de los individuos a quienes se les aplique el instrumento.

El presente estudio, por sus características metodológicas, no incluyó el desarrollo de hipótesis; no obstante, asumir la importancia del proceso de percepción del individuo sobre el riesgo político, implica compartir la teoría prospectiva de Kahneman (2003) en torno a que las tomas de decisiones y percepciones no son necesariamente racionales, haciendo más foco en la aversión al riesgo que al deseo de ganancias. Cuando se observa los resultados de la aplicación del instrumento se encuentran evidencias de lo que podría ser la confirmación de los aportes de este autor que ganó el Premio Nobel de Economía en el 2002. Es así que llama la atención que a pesar del elevado nivel del Índice de Percepción Empresarial de Riesgo Político en 3,62 (de un máximo de 5), ninguna de las empresas considera la posibilidad de cerrar sus operaciones. Podría inferirse que el diferencial entre las empresas que obtuvieron ganancias en el ejercicio 2010, 76,2%, y las empresas que invertirán para incrementar su capacidad de producción, 64,3%, podría explicarse por el elevado nivel del índice, no obstante esto debería explicarse en otro estudio más específico. Igualmente, es llamativo el hecho que al calcularse la correlación entre el riesgo percibido por encuestado, y el volumen de ventas anuales, se encuentre la única correlación positiva significativa a pesar que el riesgo percibido fue correlacionado con otras categorías de clasificación de las empresas, esto podría ser explicado por la aversión al riesgo que implica la posibilidad de pérdida de una operación tan importante manifestada en el flujo de caja que implica el volumen de ventas.

Se puede afirmar que la percepción del riesgo político es una disciplina, salvo casos puntuales, sin mayor evidencia de estudios científicos previos en la materia, a lo cual los resultados obtenidos demuestran lo significativo de continuar esta línea de investigación. Los resultados de esta y otras investigaciones futuras podrán ser de gran ayuda para las empresas que deseen invertir en nuevos mercados, para países que deseen atraer nuevas inversiones, para grupos empresariales que deseen fortalecer su posición en los mercados en los que ya participan, y, finalmente, para la teoría de la administración en general.

#### REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Benavente U., Andrés; Casinelli, Aldo; Jaraquemada R., Jorge (2002), *Escenarios de inversión en América Latina: Análisis de Riesgo Político*, Ediciones de la Universidad Diego Portales, Santiago de Chile.

Clark, Ephraim; Tunaru Radu (2003), "Quantification of political risk with multiple dependent sources", *Journal of Economics and Finance*, Vol. 27, No. 1.



- David, Fred (2003), *Conceptos de administración estratégica*, Pearson Prentice Hall, Ciudad de México.
- Erb, Claude; Harvey, Campbell; Viskanta, Tadas (1996), "Political risk, economic risk and financial risk", *Financial Analysts Journal*, november/december.
- Feils, Dorothee; Savak, Florin (2000), "The impact of political risk on the foreign direct investment decision: A capital Budgeting analysis", *The Engineering Economist*, Vol. 45, No. 2.
- Francés, Antonio (2006), "La gerencia del siglo XXI", *Debates*, Vol. XI, No. 1, IESA, Caracas.
- García, Ana (2004), *Negociar el riesgo: Una propuesta para la gestión de riesgos en sistemas tecnológicos complejos*, Tesis Doctoral, Universidad Autónoma de Barcelona, [http://www.tdx.cesca.es/TESIS\\_UAB/AVAILABLE/TDX-1117105-155506//agh1de1.pdf](http://www.tdx.cesca.es/TESIS_UAB/AVAILABLE/TDX-1117105-155506//agh1de1.pdf) consultado el 12/06/2006.
- Harms, Phillipp (2002), "Political risk and equity investment in developing countries", *Applied Economics Letters*, Vol. 9.
- Hashmi, M. Anaam; Guvenli, Turgut (1992), "Importance of political risk assessment function in U.S. multinational corporation", *Global Finance Journal*, Vol. 3 (Issue 3).
- Howell, Llewellyn; Chaddick, Brad (1994), "Models of political risk for foreign investment and trade", *The Columbia Journal of World Business*, Vol. 29 (Issue 3).
- Kahneman, D. (2003), "Maps of bounded rationality: Psychology for behavioral economics", *American Economic Review*, Vol. 93, Dec.
- Kast y Rosenzweig (1988) *Administración en las organizaciones: Enfoque de sistemas y de contingencias*, Mc-Graw Hill, Ciudad de México.
- Levinsohn, Alan (2002), *New geopolitics spotlights: Political risk management*, Strategic finance, January.
- Miles, Marc; Colmes, Kim; O'Grady, Mary; Eiras, Ana I. (2006) *Índice de libertad económica 2006*, The Heritage Foundation y The Wall Street Journal.
- Penfold, M. (Ed) (2002), *Costo Venezuela: Opciones de política para mejorar la competitividad*, Conapri, Caracas.
- Rarick, Charles (2000), "Determinants and assessment of political risk in Central America", *SAM Advanced Management Journal*, Vol. 65 (7).

- Reyno Nomberg, Manuel (2004), Análisis del riesgo político en la internacionalización de las empresas, Instituto de Relaciones Internacionales, Universidad de Viña del Mar, <http://www.uvm.cl/>, Viña del Mar.
- Sethi, S. Prakash; Luther, K.A.N. (1986), "Political risk analysis and direct foreign investment: Some problems of definition and measurement", *California Management Review*, Vol. 28 (Issue 2).
- Soto, Eduardo (2011), *Desarrollo de un indicador de percepción empresarial del riesgo del entorno político*, Tesis de Maestría, Universidad Simón Bolívar, Caracas.
- Venamcham (2008), *Perspectivas económicas 2008*, [www.venamcham.org](http://www.venamcham.org), Caracas.
- Wang, Shou; Tiong, Robert; Ting, Seng; Ashley, David (1999), "Political risks: Analysis of key contract clauses in China's BOT Project", *Journal of Construction Engineering and Management*, Vol. 125 (Issue 3).