

Artículos HC Gestión

# Impacto de la materialización de los riesgos geopolíticos

16-04-2026



HC•Gestión

Riesgos | Finanzas | Estrategia



# Impacto de la materialización de los riesgos geopolíticos

Por Esperanza Hernández Avedaño.

La materialización de los riesgos emergentes geopolíticos, como los conflictos bélicos, sin lugar a dudas ha conducido a una mayor incertidumbre en las variables macroeconómicas y financieras, con impacto en la gestión de los riesgos financieros, no financieros, rinocerontes grises y los demás emergentes.

Para un gestor de riesgos hoy más que nunca resulta fundamental identificar, cuantificar, controlar y monitorear el impacto de los riesgos emergentes geopolíticos en los resultados financieros y en la continuidad del negocio de su empresa, independientemente del sector económico en el cual esta desarrolle sus operaciones.

Como un punto de partida para la evaluación del impacto que la materialización de estos riesgos puede tener en la gestión integral de riesgos señalo a continuación, de forma resumida, la visión del Banco Central Europeo (BCE), a través de su área de Supervisión Bancaria. Se señalan así los canales de transmisión de los riesgos geopolíticos o perturbaciones, como lo denomina BCE, el impacto macrofinanciero de la materialización de estos riesgos y sus consecuencias en la gestión de riesgos de las entidades financieras vigiladas por este Banco, pero igualmente aplicables a las otras empresas en los demás sectores económicos.



Como se señala en el cuadro los riesgos geopolíticos se pueden materializar a través de tres canales, el de los mercados

financieros, el económico y el canal relacionado con la seguridad y protección de la organización, de sus empleados y de sus bienes.

Ante la materialización del riesgo por cada uno de estos canales se produce un impacto macrofinanciero que conduce a diferentes actuaciones por parte de las autoridades encargadas del manejo económico y financiero de un país, como, por ejemplo, subir las tasas de interés para controlar la inflación y así evitar el impacto nefasto de un mayor nivel de precios en la economía. Los cambios en las variables macroeconómicas y financieras que atienden esa materialización tienen repercusiones en las organizaciones de los diferentes sectores económicos y se manifiestan a su vez en la gestión integral de riesgos de las empresas y entidades financieras.

Como lo señala el BCE el impacto en la gestión del riesgo de crédito (RC) puede ser directo o indirecto. Desde mi óptica el impacto directo se puede evidenciar en la cartera de crédito de las entidades del sector financiero, debido a la mayor probabilidad de incumplimiento de los deudores y al consecuente deterioro de este activo con impacto en sus resultados, solvencia y continuidad; y de forma indirecta, cuando las empresas de otros sectores económicos deben pagar mayores precios por la financiación requerida y por los insumos que necesitan

para producir y comercializar sus productos finales. De igual manera, ese impacto macrofinanciero originado por la materialización de los riesgos geopolíticos, impacta también el riesgo de contraparte evidenciado en el posible incumplimiento, de alguna de las partes, en las operaciones de tesorería y/o de commodities o productos básicos, al igual que en la actividad de otras empresas como, por ejemplo, en las entidades no bancarias que con recursos propios otorgan financiación y deben asumir el mayor costo de esta.

El impacto en la exposición por el riesgo de liquidez se puede manifestar en las operaciones intradía, especialmente por la disponibilidad para responder a los llamados de margen y la disposición que tengan los actores del mercado financiero de acceder a líneas de crédito que ayuden a solventar posibles necesidades de liquidez en el corto plazo. Por otro lado, pero en el mismo sentido, el mayor costo de fondeo o de consecución de recursos para llevar a cabo las operaciones, impacta también la liquidez y si existe concentración en las fuentes de fondeo de recursos, la organización tendrá mayor exposición al riesgo de liquidez.

Ante la mayor correlación entre el riesgo de liquidez y el de mercado, es de esperarse que este último igualmente se vea impactado. Por ejemplo, las mayores tasas de interés conllevan

menores precios de los instrumentos que conforman los portafolios de inversiones y, por lo tanto, impactan su valoración, pudiendo requerirse en algunos casos acceder a coberturas, no solamente naturales sino también artificiales, que a su vez, exigirán eficiencia por parte de los encargados de la tesorería, como también, control y monitoreo de las exposiciones al riesgo de mercado y a los otros riesgos por parte de los gestores de riesgos. Al mismo tiempo, estos gestores deberán administrar los riesgos de concentración y de correlación en las posiciones del portafolio de inversiones, por el posible impacto en el valor del riesgo de mercado de la organización y en el caso de una entidad financiera ante la posibilidad de afectar su indicador de solvencia y por lo tanto la continuidad de su negocio.

Yo le agregaría a los impactos señalados por el BCE, el posible impacto en el riesgo de tasa de interés en el libro bancario, otro riesgo financiero bien relevante en las entidades financieras que intermedian o sea que captan y colocan, puesto que en la medida en que, por ejemplo, las tasas de interés se incrementen se impactarán las posiciones activas diferentes a las inversiones como la cartera de crédito y las pasivas como los depósitos a la vista, que además son del público en general. Este riesgo impacta el valor económico del patrimonio y el margen neto de interés de este tipo de entidades y puede exigir cambios en la estructura de balance, coberturas o incluso capitalización

adicional, con el consecuente impacto en los resultados. Sin embargo, este riesgo que siempre se asocia a este tipo de entidades financieras no es inexistente y si es relevante para otro tipo de empresas, de hecho, los mayores precios de materia prima, los cambios en la valoración de los inventarios, el incremento de los costos de financiación, el posible deterioro de las cuentas por cobrar, son riesgos de tasa de interés en las posiciones activas y pasivas diferentes a las inversiones, que impactan igualmente los resultados de esas empresas.

Los riesgos geopolíticos sin lugar a dudas, como lo señala el BCE, afectan también el modelo o plan de negocio que se haya propuesto la entidad financiera y/o la empresa, así por ejemplo, en algunos países y empresas con alta dependencia de los productos básicos que puedan estar en riesgo, como el petróleo en la situación actual, el impacto puede ser mayor, manifestándose en aspectos como la dificultad para acceder y disponer de las materias primas, mayores costos a lo largo de las cadenas de suministros, volatilidad de las divisas utilizadas en el comercio internacional y en los precios de los productos finales, entre los más relevantes. Todos estos posibles impactos con seguridad exigirán una evaluación de los riesgos geopolíticos en el plan de negocio ya establecido y la necesidad de su gestión, actualizando el plan para evitar colocar en peligro la continuidad del negocio de la empresa.

Ahora bien, los riesgos geopolíticos generan asimismo consecuencias en las exposiciones por riesgos no financieros como, por ejemplo, en: los riesgos físicos y logísticos que pueden presentarse ante posibles ataques bélicos, la mayor exposición a los riesgos de seguridad de la información y de ciberseguridad, los problemas para la disposición y mantenimiento de la capacidad de tecnologías de información (TI), y la administración de terceros con actividades críticas de la empresa. Los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo como es de esperarse ante conflictos bélicos tienden a incrementarse, al mismo tiempo que colocan a las empresas en mayor exposición a los riesgos reputacionales.

Finalmente, y no menos importante es el impacto de los riesgos geopolíticos en el riesgo de gobernanza, como lo denomina el BCE, así como las decisiones en materia macrofinanciera que puedan ser tomadas en el país, exigiendo de parte de los órganos de gobierno corporativo de la empresa el mantener una adecuada estructura de gobierno de riesgos con segregación de funciones y responsabilidades de las tres líneas de defensa en la organización, así: la primera línea conformada por las funciones comerciales y operativas respondiendo dentro de esta estructura de gobierno de riesgos por la prevención de riesgos y por la implementación de los controles inherentes a los procesos que ejecutan, la segunda línea de defensa en

cabeza de los gestores de riesgos y de la función de cumplimiento normativo en sus roles de identificar, medir, controlar y monitorear las exposiciones y de hacer cumplir las normas legales y las políticas internas, respectivamente, y la tercera línea de defensa en cabeza de la auditoría interna auditando las exposiciones y el cumplimiento de las funciones por parte de las otras dos líneas de defensa. Adicionalmente, de parte de toda la organización desde la junta directiva o consejo de administración y hasta el último empleado, ante la materialización de los riesgos geopolíticos y de las actuaciones para prevenirlo, gestionarlo y mitigarlo será necesario mantener un adecuado sistema de control interno en la empresa.

Cada vez más los riesgos geopolíticos, como parte de los riesgos emergentes, se materializan con mayor severidad en las economías y en los mercados financieros, con varias consecuencias como lo señaló el BCE y que resalté en este artículo. Sin embargo, me parece relevante enfatizar la necesidad actual de gestionar adecuadamente este tipo de riesgo, sin subestimarlo y haciéndolo parte de la gestión integral de riesgos que hoy llevamos a cabo.

“Mirando el mundo hoy, y el que se viene, la “Era del Riesgo Geopolítico” llegó para quedarse”, Insigth LAC, Centro de investigación de desarrollo sostenible de América Latina y el Caribe.

**Para mayor detalle y apoyo en la gestión de estos dos riesgos y los demás riesgos financieros, no financieros y emergentes puede acceder a nuestra página web <https://hcgestion.com> y contactarnos a nuestro correo [redeshcgestion@gmail.com](mailto:redeshcgestion@gmail.com).**

## **Fuentes:**

1. Riesgo geopolítico, Banco Central Europeo (BCE), Supervisión Bancaria, 2026.
2. La era del riesgo geopolítico, página web de Insigth LAC, Centro de investigación de desarrollo sostenible de América Latina y el Caribe, 2025.

# Esperanza Hernández Avendaño.

Socia fundadora y Representante legal de HC Gestión

*Consultora con conocimiento técnico, amplia experiencia y resultados concretos en gestión y supervisión de riesgos, estrategia corporativa y función financiera, en los sectores privado y público.*

*Más de 30 años como docente universitaria en programas de pregrado y posgrado.*



HC•Gestión

Riesgos | Finanzas | Estrategia