



BOLETÍN INFORMATIVO – ABRIL 2005

Principios del Gobierno Corporativo

*Mario A. Cuevas
Master en Economía y Econometría
London School of Economics*

E-Mail: mario.cuevas-mendez-alumni@lse.ac.uk

Los sistemas de gobierno corporativo convergen mundialmente hacia un modelo orientado a la promoción de los intereses de los accionistas, aunque contando con un andamiaje externo completo y respondiendo a mayores expectativas de responsabilidad social. ¿Cuáles son los principios del gobierno corporativo moderno?

Pilares del gobierno corporativo moderno. En la actualidad se reconoce que el gobierno corporativo necesita de un entorno adecuado para existir, pues éste no puede funcionar en un vacío. Para comenzar, una empresa moderna debe respetar los derechos de todas las partes que tengan un interés en ella, como los acreedores, trabajadores, proveedores o clientes. Estas relaciones pueden quedar plasmadas contractualmente por acuerdo entre las partes, o ser establecidas por normativa gubernamental. Asimismo, se espera que la empresa moderna respete a plenitud el marco regulatorio y coopere activamente con las autoridades competentes.

Otro pilar del gobierno corporativo moderno es que los legítimos dueños de la empresa deben contar con mecanismos que protejan y faciliten el ejercicio de sus derechos. Entre otras cosas, esto significa que la junta directiva y la gerencia de una empresa deben ejercer sus funciones con el propósito de promover los intereses de todos los accionistas, sujetos por supuesto a las relaciones contractuales y normativas que establece el entorno.

Ahora bien, en las empresas grandes suelen existir diversos tipos de accionistas (por ejemplo, clasificados según el tipo de acciones que poseen) al igual que existen participaciones de distinto tamaño, pequeñas y grandes. Debido a esta diversidad, nace un ángulo particular al pilar del gobierno corporativo mencionado en el párrafo anterior—una empresa debe tratar equitativamente a todos los accionistas.

Naturalmente, se hace necesario contar con mecanismos para que los accionistas y las entidades reguladoras externas puedan verificar la implementación de los anteriores pilares. Con este fin se crea una junta directiva que provee orientación estratégica a la empresa y supervisa a la gerencia. Además, la empresa debe facilitar la transparencia y revelar toda información relevante a los accionistas y las entidades reguladoras, particularmente en lo que respecta a su situación financiera y desempeño económico.

El entorno ayuda a definir al gobierno corporativo. El primer pilar del gobierno corporativo moderno reconoce la necesidad de un entorno adecuado para el funcionamiento de una empresa. Este entorno multi-dimensional incluye el respeto a leyes y regulaciones en toda jurisdicción en que la empresa tenga operaciones—siendo este marco externo mucho más completo que el que existía hace un siglo.

El entorno jurídico moderno suele incluir leyes que tratan con temas empresariales específicos, como la libre competencia en el mercado, la insolvencia y reestructuración corporativa, la protección al consumidor y la protección ambiental, entre otras. Además, ahora existen entidades que regulan



algunas industrias como es el caso de la energía eléctrica, el transporte aéreo o las telecomunicaciones. Es claro que el entorno se ha definido a un nivel de especificidad y profundidad que era inconcebible cuando se originó el modelo corporativo hace más de un siglo.

Del párrafo anterior se deriva que una empresa moderna debe respetar los derechos de quienes tienen algún interés en ella. Por ejemplo, los trabajadores, acreedores, proveedores, clientes o miembros de una comunidad tienen interés en las actividades de la empresa. Estas relaciones pueden quedar plasmadas en contratos formales como suele ser en el caso de los acreedores, trabajadores o proveedores. Las obligaciones de la empresa pueden también quedar plasmadas en la normativa legal o en las decisiones de las entidades reguladoras, como puede ser el caso de algunas responsabilidades con las comunidades donde la empresa tiene operaciones.

Cabe resaltar que en el gobierno corporativo moderno las obligaciones de una empresa con su entorno deben siempre quedar plasmadas en algún instrumento concreto que establece responsabilidades específicas, mecanismos para supervisar el desempeño de la empresa con respecto a esas responsabilidades y mecanismos de sanción en caso de incumplimiento.

En este sentido, cabe mencionar que las promesas inalcanzables ofrecidas a grupos difusos de beneficiarios en nombre de una malentendida “responsabilidad social” realmente no cuentan como parte legítima del gobierno corporativo moderno. Por ejemplo, en algunos casos la gerencia de una empresa ha creado obligaciones confusas en favor de quiméricas pero atractivas metas, empleando recursos de la empresa en pos de tales causas. En esos casos la gerencia simplemente está promoviendo sus propios intereses, afanándose en encontrar la fama y fortalecer su reputación, en lugar de proteger los intereses de los propietarios de la empresa.

El gobierno corporativo moderno promueve los intereses de todos los accionistas. El segundo pilar del gobierno corporativo moderno pretende implementar lo establecido por el primero, o sea, que los legítimos propietarios de la empresa—según queda establecido por el marco legal—cuenten con mecanismos que protegen y faciliten el ejercicio de sus derechos. Entre otras cosas, esto significa que tanto el directorio y la gerencia de una empresa deben ejercer sus funciones con el propósito de proteger y promover los intereses de todos los accionistas.

Para que los accionistas puedan proteger sus intereses cuando el desempeño del directorio o la gerencia no sean satisfactorios se hace necesario que existan mecanismos para ejercer presión, amonestar e inclusive destituir a quienes no cumplen con sus obligaciones. Por tanto, el papel del directorio es de suma importancia en el gobierno corporativo moderno.

Hay empresas cuya estructura de propiedad es compleja, especialmente en los casos en que las acciones están activas en una bolsa de valores. En esa situación pueden existir varios tipos de accionistas, según el tipo de acciones que poseen (con o sin derecho a voto, por ejemplo), según la nacionalidad (nacionales o extranjeros), según su naturaleza (individuales o institucionales) o según la proporción de acciones que poseen (mayoritarios y minoritarios).

Cuando la estructura de propiedad es compleja entra en acción un ángulo particular del gobierno corporativo moderno—la necesidad del trato equitativo a todos los accionistas. En el caso de que exista un individuo o grupo accionista dominante, la estructura de gobierno corporativo debe garantizar que la empresa sea realmente sea manejada en el interés de todos los accionistas.

El gobierno corporativo cuenta con mecanismos completos de supervisión. Se hace necesario contar con mecanismos para que los accionistas y las entidades reguladoras externas puedan verificar el cumplimiento de las obligaciones de la empresa a favor de los dueños o de otras partes interesadas. En principio, para esto se crea una junta directiva, que debe proveer orientación estratégica a la empresa y supervisar a la gerencia, reportándose en última instancia a los accionistas.



Ahora bien, para que pueda funcionar adecuadamente la supervisión del directorio sobre la gerencia al igual que la supervisión de los accionistas sobre el directorio, es necesario que la información relevante fluya hacia el directorio y los accionistas. La información tiene que ser presentada con claridad y precisión, particularmente en el caso de la información financiera y el desempeño económico de la empresa.

Otro elemento que exige particular supervisión por parte del directorio y los accionistas es la política de remuneración del personal ejecutivo de la empresa. Esta política debe ser clara, vinculando siempre la remuneración al desempeño demostrado. Asimismo, debe revelarse información con respecto a la relación entre los auditores y la empresa, con el fin de evitar que surjan conflictos de interés? Estas y otras posibles fuentes de problemas deben tenerse en cuenta a la hora de supervisar al directorio y a la gerencia.

En la actualidad también se espera que una empresa revele toda información relevante al público y a las entidades reguladoras externas, quienes tienen interés en verificar el cumplimiento con las normas contables y los estándares de transparencia establecidos en el marco regulatorio. Estos estándares suelen especificar el contenido de la información, la forma en que ésta debe ser presentada, la frecuencia con la que debe comunicarse a los interesados y las reglas bajo las cuales es permitido hacer revisiones a la información presentada con anterioridad. La transparencia y el libre flujo de información son características del modelo moderno de gobierno corporativo.

El gobierno corporativo moderno—fruto maduro de una larga evolución. Como se mencionó al principio, el gobierno corporativo moderno es fruto de una evolución que ha durado más de un siglo. Se está dando ahora un proceso de convergencia internacional a favor de un modelo orientado a la protección y promoción de los intereses de los accionistas, pero que reconoce también que el gobierno corporativo no ocurre en un vacío y que el entorno juega un papel importantísimo en la dirección de una empresa. Además, se hace ahora un mayor énfasis en el respeto a los derechos de todos los accionistas en un marco de equidad. Finalmente, el modelo de gobierno corporativo moderno busca facilitar la supervisión de las actividades de la empresa, exigiendo más esfuerzos al directorio y demandando mucha transparencia a la gerencia de la empresa.