

Gobierno corporativo y deuda internacional de empresas latinoamericanas

Resumen del artículo publicado en Revista CEPAL N° 126, diciembre de 2018

Autores: Georgina Núñez, Ignacio Perrotini y Francisco López-Herrera

La importancia del mercado de los bonos corporativos en el financiamiento de las empresas de América Latina ha aumentado sostenidamente desde 2009. Esta influencia creciente puede atribuirse en parte a la coyuntura favorable (bajas tasas de interés) que prevaleció en la economía mundial derivada de la respuesta de los gobiernos ante la crisis financiera de 2008, así como a la política de expansión cuantitativa de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que influyó notablemente en la tasa de rendimiento del mercado internacional de bonos.

Sin embargo, este contexto también representa una fuente de riesgo, dado que al cambiar las condiciones favorables mundiales (en particular, la posición de la autoridad monetaria estadounidense), se podría revertir el proceso de financiamiento de las empresas latinoamericanas y ello podría tener efectos relevantes en la estabilidad de las economías de la región.

En este contexto, Georgina Núñez, Oficial de Asuntos Económicos de la División de Desarrollo Productivo y Empresarial de la CEPAL, Ignacio Perrotini, Coordinador de Posgrado de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), y Francisco López-Herrera, Profesor e Investigador de la Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM, analizan en este artículo la relación entre la emisión de deuda corporativa y un esquema de gobierno corporativo que incide en el desarrollo de los mercados financieros a través de la reducción de las asimetrías de información y los conflictos de interés.

Para ello, examinan el mercado de deuda internacional corporativa y evalúan las normas sobre gobierno corporativo vigentes en Brasil y en los cuatro países del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), a saber, Chile, Colombia, México y Perú, por medio del indicador de la CEPAL, el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) relativo a la emisión de deuda.

Los autores concluyen que un mayor nivel de cumplimiento de los principios y estándares de buenas prácticas de gobierno corporativo puede contribuir significativamente a incrementar las probabilidades de que una empresa tenga éxito al emitir bonos internacionales.

Según los autores, las pruebas presentadas en este artículo resaltan la importancia que puede tener un buen gobierno corporativo en cuanto garante de la transparencia, al divulgar de forma eficiente información relevante en tiempo y cantidad adecuados.

Agregan que estos resultados también pueden entenderse como indicio de que una regulación del marco corporativo que minimice los conflictos de interés y reduzca las asimetrías de información, puede ayudar a que las empresas tengan un mejor acceso a los mercados internacionales de bonos a fin de obtener el financiamiento necesario para desarrollar sus actividades productivas.

Revista CEPAL fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región.

Está disponible en Internet en:

<http://www.cepal.org/es/publicaciones/tipo/revista-cepal> .

Las opiniones expresadas en los artículos firmados son las de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la **CEPAL**.

Para consultas, contactar a la Unidad de Información Pública de la CEPAL.

Correo electrónico: prensa@cepal.org ; teléfono: (56 2) 2210 2040.