



Lea el libro completo en: [10.1787/9789264257573-en](https://doi.org/10.1787/9789264257573-en)

## **Perspectivas de negocios y financieras de la OCDE 2016**

### *Resumen en español*

El tema de la edición de este año de Perspectivas de negocios y financieras de la OCDE es la fragmentación: las estructuras, políticas, normas, leyes y prácticas de la industria inconsistentes que parecen obstaculizar la eficiencia de los negocios y el crecimiento de la productividad. Esta se manifiesta en todos los niveles de la economía mundial, desde la macroeconomía mundial para cuestiones sectoriales y microeconómicas hasta las legales.

#### *Fragmentación en la economía mundial: mercados financieros y productividad*

La economía mundial está atrapada entre dos vientos contrarios importantes: la reversión del superciclo de productos básicos con inversiones cuantiosas, y la recuperación “en forma de L” en las economías avanzadas causada por la secuela de la crisis financiera y la interacción de una nueva regulación con tasas de interés bajas y negativas. Se ha demostrado que la normalización de las tasas de interés y la recuperación sostenible de los precios de los activos depende del escenario mundial que se presente: un conjunto de políticas de “primero la inflación” favorecidas por los bancos centrales, y la prevención de una fase de “destrucción creativa” para enfrentar la sobreinversión y el exceso de capacidad en determinados sectores y países; o políticas de “primero la productividad” que ocasionan ajustes estructurales con más rapidez.

El mejor escenario sería en el que mejore el escaso crecimiento de la productividad global del periodo posterior a la crisis. Se utiliza información del valor agregado empresarial y sectorial de más de 11,000 de las empresas no inmobiliarias ni financieras más grandes del mundo que cotizan en bolsa, tomada de 20 sectores distintos de la industria, para analizar el rendimiento de la productividad a nivel de empresa y sugerir prioridades para mejorarla. La contribución al crecimiento de la productividad de esas empresas se basa de manera muy estricta dentro de cada sector, lo que indica una difusión lenta de las ventajas en toda la economía. Se alienta un mejor rendimiento mediante ciertas decisiones financieras de las empresas con respecto a las políticas de inversión en activo fijo, ventas, dividendos y compra de acciones propias; gastos en investigación y desarrollo, deuda contra recursos propios y la actividad de fusiones y adquisiciones.

#### *Fragmentación en los niveles sectoriales y microeconómicos*

La investigación y desarrollo (I+D) es uno de los rubros que más contribuye al crecimiento de la productividad y a su difusión. Por consiguiente, la política pública tiene una función importante para promoverlo. Los incentivos fiscales, incluidas las políticas tributarias, deben dirigirse a obstáculos, impedimentos o sinergias específicas para propiciar el nivel de inversión deseado en I+D y en innovaciones. Es necesario considerar cualquier incentivo fiscal en el contexto de las políticas fiscales generales del país, su combinación de políticas de innovación y demás políticas de I+D. Una mayor actividad en I+D en un país no necesariamente produce un aumento general en la innovación total si simplemente es trasladada desde otro país.

Los cambios estructurales en la industria bursátil han incluido la fragmentación del mercado de valores causada por un aumento de los centros de negociación pseudobursátiles; por ejemplo, los sistemas de negociación alternos y las plataformas multilaterales de negociación, y una división entre la negociación “oscura”, sin transparencia (no se divulga) y la “clara”, con transparencia (se divulga). Basado en datos a nivel de empresa, se proporcionan estadísticas para la distribución relativa del comercio bursátil en los distintos centros de negociación así como para las diferentes características de la negociación; por ejemplo, el tamaño de la orden, el objetivo primordial de las empresas y los volúmenes totales de negociación sin transparencia y con transparencia.

Un sector importante en el cual debe abordarse la fragmentación del mercado es la energía limpia. Aumentar proporcionalmente la inversión en electricidad renovable es fundamental para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero del sector eléctrico; y, por lo tanto, es importante para aplicar el Acuerdo de París 2015 sobre cambio climático. A pesar de la creciente relación costos-competitividad, la inversión general en proyectos de energías renovables sigue limitada por obstáculos de política pública y del mercado. Estos impiden que se desarrolle una cartera suficiente de proyectos rentables y afectan el perfil de riesgo/rentabilidad de los proyectos de electricidad renovable.

Por último, las diferencias en la esperanza de vida en torno a la edad de jubilación en los distintos grupos socioeconómicos plantean problemas para la industria aseguradora y los fondos de pensiones, así como para la política pública. Evidencia de países seleccionados de la OCDE —basada en medidas de educación, ingreso y ocupación— muestra que quienes integran los grupos socioeconómicos más altos viven más tiempo que quienes integran los grupos socioeconómicos más bajos; y esas diferencias pueden incrementarse con el tiempo. Eso hace más difícil que los fondos de pensiones y las aseguradoras gestionen el riesgo de longevidad. Sin embargo, también plantea la oportunidad de adaptar mejor las soluciones de jubilación a las necesidades de los diferentes segmentos de la sociedad. Las autoridades competentes deben asegurar que las normas que rigen el acceso a las pensiones y los ahorros para jubilación no pongan en desventaja a quienes integran los grupos socioeconómicos más bajos.

### *Fragmentación de marcos jurídicos en los países*

Las variaciones en las leyes y en los regímenes legales de los países fragmentan innecesariamente el entorno económico al tratar actividades similares de modo diferente. Un área en donde eso es un problema es el cohecho internacional. En muchas jurisdicciones, las sanciones son deficientes y el cohecho internacional puede ser una inversión atractiva. En otras, el cohecho internacional está sujeto a castigos enérgicos, aunque algunos de estos no están respaldados por una efectiva aplicación de la ley. Esta amalgama de incentivos y elementos disuasivos se explora utilizando simulaciones de “valor neto actual” para “inversiones en cohecho internacional” bajo los supuestos tanto de seguridad jurídica como de incertidumbre. Las simulaciones muestran que las multas por cohecho son muy bajas en muchas jurisdicciones.

Una segunda área donde los marcos legales fragmentan el entorno son los tratados de inversión. Estos se celebran entre dos o varios gobiernos y generalmente ofrecen a los Inversionistas extranjeros la protección de sus inversiones contra la actuación del país anfitrión por incumplimiento del tratado; por ejemplo, expropiación sin compensación, discriminación o trato que no sea “justo y equitativo”. La combinación singular de normas aplicadas en virtud de muchos tratados de inversión, que incluyen normas sobre los tipos de pérdidas recuperables por parte de los accionistas, amparadas por los tratados y sobre la disponibilidad de indemnización por daños y perjuicios para los inversionistas, amparada en reclamaciones contra los gobiernos, crea diferentes clases de accionistas con distintos conjuntos de derechos. Esto tal vez sea poco deseable ya que puede permitir que los accionistas amparados liquiden los activos de la empresa en detrimento de los acreedores de la empresa y de los demás accionistas.

### *Principales resultados y conclusiones*

La flexibilización monetaria ha llegado a su límite en cuanto a estimular la mayor parte de la economía global. La clave para un mejor rendimiento es hacer una reforma estructural en una amplia esfera de políticas públicas para reducir la fragmentación que frena el rendimiento y la productividad de los negocios. Eso fomentará la inversión necesaria en industrias en crecimiento, como la electricidad renovable, en la medida en que se revierta el superciclo de los productos básicos estimulando al mismo

tiempo la innovación y difusión de sus beneficios para reactivar el crecimiento de la productividad después de muchos años de estancamiento.

© OECD

**Este resumen no es una traducción oficial de la OCDE.**

Se autoriza la reproducción de este resumen siempre y cuando se mencionen el título de la publicación original y los derechos de la OCDE.

**Los resúmenes multilingües son traducciones de extractos de publicaciones de la OCDE editados originalmente en inglés y en francés.**

**Pueden obtenerse en forma gratuita en la librería en Internet de la OCDE [www.oecd.org/bookshop](http://www.oecd.org/bookshop)**

Si desea más información, comuníquese con la Unidad de Derechos y Traducciones, Dirección de Asuntos Públicos y Comunicación de la OCDE en: [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org) o por fax: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)

2 rue André-Pascal, 75116

Paris, Francia

Visite nuestro sitio [www.oecd.org/rights](http://www.oecd.org/rights)



**¡Lea la versión completa en inglés en OECD iLibrary!**

© OECD (2016), *OECD Business and Finance Outlook 2016*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264257573-en