



Lea el libro completo en: [10.1787/9789264234291-en](https://doi.org/10.1787/9789264234291-en)

---

## **Perspectivas empresariales y financieras de la OCDE 2015**

*Resumen en español*

### **Cumplir las promesas en un entorno de tasas de interés bajas**

La primera edición de Perspectivas empresariales y financieras de la OCDE examina cómo las empresas, los bancos, los intermediarios bancarios paralelos y los inversionistas institucionales están tratando de arreglárselas en un escenario de tasas de interés muy bajas y de cambio estructural en la economía mundial. Se considera que las 'promesas' de crecimiento, empleo e ingresos por jubilación están en riesgo porque no se ha actuado en materia de política pública.

### **La inversión empresarial y el enigma del estancamiento**

A raíz de las políticas monetarias relajadas que provocó la crisis, los mercados financieros se han recuperado plenamente mientras las empresas que asumen gastos de capital al parecer no ven las mismas oportunidades de creación de valor. A pesar de las tasas de interés históricamente bajas, el crecimiento económico se está estancando en muchas regiones debido, en parte, a la falta de inversión. Ése es el caso de empresas de la industria en general, de infraestructura y de los sectores de energía no contaminante. Los datos ascendentes de 10,000 de las empresas más importantes del mundo que figuran en el Índice Mundial de Capital Social de Bloomberg para países avanzados como emergentes se utilizan para investigar este enigma; eso permite que los datos de gasto de capital y los financieros equivalentes se utilicen durante el periodo 2002-2014.

### **Tendencias, novedades y preocupaciones de política pública en los mercados financieros**

Las políticas y las respuestas regulatorias a las crisis tienden a integrar los excesos financieros en otros sectores o regiones. La respuesta a la crisis de 2008 integró el riesgo en los sectores de la banca paralela y de los bonos de empresa. El crédito intermedio de los bancos paralelos entre inversionistas con gran disponibilidad de liquidez y con poca liquidez en su intento de volver a utilizar los valores y de obtener acceso directa o sintéticamente a productos alternos de mayor rendimiento y de menor riesgo en un mundo con tasas de interés bajas y creciente riesgo de longevidad. En la raíz del problema hay varias promesas implícitas que se han hecho a los inversionistas cuyo cumplimiento es poco probable por la falta de un cambio estructural y de una mejor reglamentación.

En este sentido, las perspectivas para la situación de solvencia de los fondos de pensión y de las empresas aseguradoras del ramo de vida es motivo de preocupación. Esas instituciones pueden ser capaces de sobrellevar la situación en la medida en que sus promesas se vinculen con parámetros evolutivos o que puedan adaptarse al nuevo entorno de tasas de interés bajas, baja inflación y bajo crecimiento. Sin embargo, existe una gran preocupación por las perspectivas financieras en caso de que esas instituciones participen activamente en una 'búsqueda de rendimiento' excesiva para cumplir con las

promesas de garantías fijas que hubiesen hecho cuando las tasas de interés eran más altas. Las autoridades y los encargados de formular las políticas deben mantenerse alertas.

Las pequeñas y las medianas empresas (PyME) son indispensables para la recuperación económica de la actual crisis económica y financiera. La crisis ha reducido el crédito bancario y ha afectado a las PyME en particular porque las fuentes de crédito tienden a agotarse con más rapidez para las empresas pequeñas que para las grandes en los casos de contracción de la actividad económica. Las diferencias en el crédito bancario han aumentado desde la crisis y son especialmente pertinentes fuera de Estados Unidos. Por lo tanto, se propone una táctica de doble acción para promover el financiamiento de las PyME (en la medida en que éste sea un problema de oferta): en primer lugar, restablecer la salud de los bancos para mejorar los préstamos bancarios; y en segundo, apoyar la creación de un financiamiento no bancario muy diverso para las PyME en los mercados de deuda y de valores; siendo este último especialmente adecuado para las PyME dinámicas e interesadas en la innovación. A causa de la diversidad del sector de las PyME, el financiamiento sigue siendo complejo y exige distintos instrumentos y tácticas. Los encargados de formular las políticas pueden proporcionar apoyo en materia de regulación, ayudar a mejorar la transparencia de datos, la normalización; y dar a conocer las opciones de financiamiento disponibles.

Las tendencias recientes de los flujos financieros transfronterizos mundiales y regionales que implican a empresas multinacionales se están modificando al utilizar datos sobre las fusiones y las adquisiciones internacionales e inversión extranjera directa. Se examinan los tres factores principales que configuran las perspectivas en el futuro. Estos son: tendencias económicas más amplias, la creciente participación de los gobiernos en la gobernanza de la economía mundial y la sostenibilidad de la inversión de empresas multinacionales de las economías de mercados emergentes.

## **Fortalecer el financiamiento de la inversión empresarial basado en el mercado**

Durante los últimos diez años, el uso de los mercados de capital de las empresas ha cambiado en varias formas importantes. Esos cambios han sido impulsados, en parte, por los acontecimientos macroeconómicos que han afectado las fuentes de fondos tradicionales y transfirieron parte de la deuda empresarial, del crédito bancario tradicional a los bonos de empresa. Pueden haber influido en ellas los cambios en la regulación que tal vez han contribuido a una disminución en el uso de los mercados de valores públicos por parte de las pequeñas y medianas empresas (PyME). También se han producido cambios profundos en el funcionamiento de los mercados de valores secundarios y en las prácticas comerciales en la última década, lo que plantea problemas importantes de política pública con respecto a garantizar la igualdad de condiciones entre los inversionistas y una formación del precio eficiente. Por último, en un entorno de tasas de interés bajas, en el que se presiona a los inversionistas institucionales para que cumplan con sus obligaciones del cliente, las empresas también han tenido que responder a las campañas de los inversionistas de mayores dividendos y a los programas de recompra de acciones.

## **Reforma de políticas a favor de la competencia para la inversión y el crecimiento**

En 2014, el G20 declaró que promover la competencia era una prioridad, al reconocer que es la competencia de mercado entre las empresas lo que les proporciona un incentivo para reducir los costos y crear nuevos y mejores productos. La evidencia económica muestra que algunas de las reformas estructurales más eficaces para promover el crecimiento son las que aumentan la competencia del mercado de productos. Por otra parte, las restricciones más perjudiciales a la competencia a menudo surgen de empresas estatales protegidas (EE) o de políticas regulatorias que limitan innecesariamente la competencia. Como la propiedad estatal cada vez es más trascendente en la economía mundial, cada vez es más importante asegurar que las empresas estatales enfrenten condiciones competitivas similares, en términos de igualdad, como las empresas del sector privado. Identificar y volver a formular la reglamentación más perjudicial puede ser difícil y, en muchos casos, un desafío desde el punto de vista político. La cuantificación de los beneficios y los informes de las experiencias de otros países pueden ayudar a explicar y obtener respaldo político para efectuar las reformas. Aquí se describen algunos casos.

© 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 (2015), *OECD Business and Finance Outlook 2015*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264234291-en