



## El caso irresistible para Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo no solo mantendrá su empresa fuera de problemas.

Una empresa bien gobernada suele atraer grandes primas de inversiones, acceso a financiamiento a un costo inferior y supera a sus competidores en el mercado.

Un compromiso con una buena estructura de Gobierno Corporativo - derechos de accionistas bien establecidos, un sólido entorno de control, un alto nivel de transparencia y divulgación y un consejo de administración empoderado - hace a una empresa más atractiva tanto para los inversionistas como a prestamistas, y por lo tanto, más rentable. En pocas palabras: vale la pena promover el buen gobierno corporativo.

### INVERSIONISTAS PAGARÁN POR UN BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Los inversionistas dicen que valoran mucho la gobernabilidad empresarial, y demuestran sus palabras con acciones. Tanto en la OCDE como en los países de mercados emergentes, empresas bien gobernadas atraen valoraciones altas.

- Un estudio Coreano/EEUU estableció que empresas bien gobernadas en Corea venden sus acciones con una prima de 160 por ciento comparadas con las empresas mal gobernadas.
- Otro estudio de ABN / AMRO mostró que empresas basadas en Brasil con las mejores calificaciones de Gobierno Corporativo obtuvieron indicadores de P/E que eran 20% más

altos que las empresas con calificaciones bajas.

- Un estudio de las empresas rusas demostró que una mejora de lo peor a lo mejor en su gobierno corporativo, llevó a un aumento en la valorización empresarial de un astronómico 70.000%. El tamaño de la muestra del estudio fue pequeña (21 empresas), por lo que es poco probable que un incremento tan enorme en valorización ocurriría en una muestra más grande o representativa. Sin embargo, el estudio demostró una relación entre la mejora de la gobernabilidad empresarial y el valor de la empresa.

- Un estudio de Deutsche Bank, de empresas listadas en el S & P 500, mostró que las empresas bien gobernadas, o en vía de ser bien gobernadas, superaban aquellas empresas con malas prácticas de gobernabilidad un 19% en un período de dos años.



- En una encuesta de 2002 de McKinsey, seis inversores institucionales dijeron que ellos pagarían primas por compañías bien gobernadas (promedio 30% en Europa del Este y África; 22% en Asia y Latinoamérica).

### EL BUEN GOBIERNO CORPORATIVO CONDUCE A FINANCIAMIENTO A UN COSTO MÁS BAJO

Buenas normas de Gobierno Corporativo logra que los bancos y las agencias de calificación vean a las empresas en una mejor luz. Esto significa costos inferiores para financiamiento de las empresas bien gobernadas.

- A finales del 2004, la Banca Comercial Rumana (BCR) de Rumania tuvo su calificación actualizada por FitchRatings (calificación individual a C / D de D) y por el S & P (calificación a largo plazo contraparte de B +de BB-), citando mejoras en sus prácticas de gobernabilidad y gestión de riesgos como las principales razones para las actualizaciones. La CFI encabezó cambios en la gobernanza del BCR, alineándolo con las normas de la UE. Estas mejoras servirán como un modelo de buenas prácticas de gobierno corporativo para otras instituciones financieras en la región.

### BUEN GOBIERNO CORPORATIVO TAMBIÉN MEJORA LAS OPERACIONES

Inversionistas no solo pensarán que la empresa se maneja mejor por estar bien gobernada. Lo más probable es que la empresa esté bien gerenciala.

- En un estudio de las 100 empresas más grandes de los mercados emergentes, Credit Lyonnais (CLSA) estableció que las empresas con mejor Gobierno Corporativo en un gran número de países tuvo ocho puntos porcentuales más altos en términos EVA (Economic Value Added) que el promedio de las empresas en cada país.

- El equipo de Harvard / Wharton (anteriormente mencionado) también encontró que las empresas basadas en los EEUU con buena gobernabilidad tienen el incremento de ventas más rápidas y más rentables que sus compañeros en el sector.