

# Prólogo

---

María Elvira Rodríguez Herrer

*Presidenta*

*Comisión Nacional del Mercado de Valores de España*

La crisis económica de los últimos años ha provocado una pérdida de confianza de los inversores en los mercados de valores y, por ello, los supervisores financieros han considerado como una obligación restaurar esa confianza como vía para impulsar la vuelta sostenida del crecimiento económico. Este estudio brinda una buena oportunidad para reflexionar sobre la importancia del Gobierno Corporativo en el mundo actual y sobre su valor como elemento de ayuda imprescindible para la vuelta al crecimiento.

Dentro de esta tarea, como paso previo, se ha llevado a cabo un análisis profundo de las causas que provocaron el deterioro de la confianza de los inversores. A día de hoy se sabe que fueron dos los factores determinantes de esta crisis en los mercados de valores: por un lado, se produjo, por parte de todos los participantes, una asunción excesiva y descontrolada de riesgos y, por otro lado, se ha comprobado que no existía un grado adecuado de transparencia. Estos dos factores interactuaron provocando una creciente desconfianza de los inversores y una espiral de pérdidas en los mercados. Para salir de este círculo vicioso de una forma permanente es absolutamente necesario restaurar la confianza y, para ello, es vital revertir los factores que causaron su quiebra aplicando medidas que generen una mejora de la transparencia y del control de riesgos. Precisamente, una de las actuaciones que ejerce un efecto positivo más directo y efectivo sobre los factores detonantes de la crisis es la aplicación de un Gobierno Corporativo adecuado.

Por este motivo, en los últimos años la mejora de la gobernanza empresarial ha estado entre las prioridades de los supervisores y reguladores de todo el mundo. En línea con esta relevancia, el Instituto Iberoamericano consideró oportuno realizar este "Estudio sobre Gobierno Corporativo en Iberoamérica", que se presenta como un análisis exhaustivo sobre esta materia, enriquecido por los distintos enfoques de los países miembros del Instituto. Detrás de este excelente trabajo está el esfuerzo de

muchos de nuestros expertos, a los que tenemos que estar agradecidos por su tiempo y entrega.

Los trabajos para este estudio comenzaron con la elaboración de un cuestionario que se remitió a todos los miembros del IIMV para obtener la información de base necesaria para iniciarlo. Prácticamente todos los miembros del IIMV respondieron a este cuestionario y se ofrecieron a participar en las dos reuniones que tuvieron lugar, lo que sin duda refleja la importancia que conceden nuestras organizaciones a la mejora del Gobierno Corporativo. La primera reunión se celebró en la ciudad de Panamá y la segunda tuvo lugar en Lima, siempre bajo la excelente coordinación de la Secretaría del Instituto. Además del trabajo de los técnicos, este estudio se ha visto enriquecido con la ayuda de expertos del sector privado así como de miembros del ámbito académico, que han tenido la amabilidad de incorporar su visión del buen Gobierno Corporativo, y cuyas aportaciones han sido de gran relevancia y utilidad.

El estudio, finalmente, se ha estructurado en tres grandes apartados. En primer lugar, la introducción trata los aspectos generales del Gobierno Corporativo y su evolución, incluyendo un análisis de los últimos quince años en Iberoamérica. A continuación, en la segunda parte del trabajo, se analizan aspectos más concretos como las recomendaciones relativas a la junta general de accionistas o a los consejos de administración, así como una cuestión fundamental para los reguladores, la protección al inversor. Para terminar, un tercer bloque abarca las nuevas tendencias en el Gobierno Corporativo como la responsabilidad social corporativa y la posible aplicación a las empresas familiares y, por último pero no menos importante, a las empresas públicas.

Es innegable que los cambios en los mercados financieros y, en general, en las relaciones entre los distintos actores implicados aconsejan hacer un esfuerzo de análisis y debate de las medidas a adoptar para mejorar el Gobierno Corporativo. Queda patente, por lo tanto, que con este tipo de colaboraciones se está apostando por incentivar el buen gobierno de las empresas y por su coordinación a diferentes niveles, siendo uno de ellos el iberoamericano. El trabajo conjunto con Iberoamérica es de gran ayuda a la hora de coordinar los esfuerzos nacionales y, con ello, procurar conseguir unos objetivos comunes.