

# OECD *Multilingual Summaries* OECD Business and Finance Outlook 2019

Summary in Spanish



Lea el libro completo en: [10.1787/af784794-en](https://doi.org/10.1787/af784794-en)

## Perspectivas de la OCDE sobre los negocios y las finanzas 2019

Resumen en español

### Resumen ejecutivo

La confianza es un elemento básico para el buen funcionamiento de las instituciones, incluidos los gobiernos, los mercados, las empresas y la sociedad en general. En la década transcurrida desde la crisis financiera mundial, se han diseñado muchas políticas e iniciativas para ayudar a restaurar la confianza a nivel nacional y mundial. Sin embargo, el fuerte rechazo suscitado contra la globalización y la instauración de tendencias proteccionistas apuntan a que sigue habiendo dudas acerca de si los actores públicos y privados han hecho lo suficiente para fomentar una confianza saludable en el panorama financiero y de negocios. En caso contrario, ¿qué se podría hacer para abordar las preocupaciones restantes?

En este contexto, las Perspectivas de la OCDE sobre los negocios y las finanzas 2019 estudia cómo reforzar la confianza del público en los negocios y las finanzas, con el fin de fomentar el bienestar económico y social. Las Perspectivas tienen en cuenta cinco temas que, sin carácter exhaustivo, proporcionan a los responsables políticos consideraciones concretas de acción. Estos temas incluyen un enfoque en la confianza y en: los mercados financieros (Capítulo 1); las instituciones financieras -tales como bancos y fondos de pensiones (Capítulo 2); la responsabilidad de la empresa, consistente en que las empresas van a acatar la ley (Capítulo 3); las condiciones de competencia leal, centrándose en la creciente importancia de las empresas públicas y sus riesgos asociados a la conducta (Capítulo 4); y, finalmente, los mercados en línea (Capítulo 5).

#### *Confianza en los mercados financieros*

Las Perspectivas tienen en cuenta los riesgos potenciales, que podrían erosionar la confianza en el sector financiero en el futuro. Estos riesgos incluyen, por ejemplo, la abundante emisión de deuda soberana, corporativa y bancaria, que ha fomentado el crecimiento posterior a la crisis, pero que ha aumentado la preocupación sobre los posibles riesgos de un endeudamiento excesivo, conforme va madurando el ciclo de crédito. Las Perspectivas también tienen en cuenta la evolución del mercado financiero y las innovaciones que tienen lugar en el mismo, incluidos el comercio de alta frecuencia y los criptoactivos, que pueden hacer que los mercados financieros sean más eficientes e inclusivos, pero que también los expone a la volatilidad y las pérdidas.

Para reforzar la confianza en los mercados financieros, los responsables políticos deberían apuntar a la capacidad de las autoridades financieras de identificar y mitigar los riesgos en su gestión de la deuda pública y de garantizar la liquidez del sistema financiero, por ejemplo, mediante un mayor uso de los escenarios de tensión de riesgo de eventos excepcionales. La financiación basada en el mercado también podría beneficiarse de una aplicación más coherente de las recomendaciones del FSB/IOSCO, con el fin de mejorar la gestión del riesgo de liquidez en los fondos de inversión. También sería conveniente realizar más esfuerzos para mejorar la evaluación del impacto y los riesgos de las estrategias algorítmicas y de comercio de alta frecuencia durante los períodos de tensión en el mercado, con el fin de reducir la probabilidad de que se produzcan episodios de flash crash y resulten en contagio del mercado.

## *Confianza en las instituciones financieras*

El envejecimiento de la población, el bajo rendimiento de los ahorros para la jubilación, el bajo crecimiento, unas carreras profesionales menos estables y una cobertura de las pensiones insuficiente en algunos grupos de trabajadores: Estas tendencias han erosionado la creencia de que los sistemas de pensiones son administrados con los mejores intereses para los trabajadores en la mente y que van a cumplir sus promesas, una vez que los trabajadores alcancen la edad de jubilación.

Las Perspectivas consideran tres objetivos políticos para recuperar la confianza en las instituciones financieras: promoviendo una gestión prudente de las pensiones y fomentando las obligaciones fiduciarias de los fondos de pensiones; mejorando la protección del consumidor financiero; y haciendo frente a los riesgos ambientales y sociales.

Un punto de partida en este sentido es la aplicación y el cumplimiento reforzados de los instrumentos políticos existentes de la OCDE, tales como los Principios básicos de la regulación de las pensiones privadas de la OCDE, los Principios de alto nivel para la protección del consumidor financiero del G20 y las Directrices de la OCDE para las empresas multinacionales. Las respuestas políticas a este respecto también deben abordar adecuadamente los desafíos de la creciente digitalización, así como la necesidad de alinear las instituciones financieras con las obligaciones sociales, tales como la integración de los factores ASG en las estrategias de inversión.

## *Confianza y responsabilidad corporativa*

Un pilar clave de la confianza en los negocios es la creencia de que las empresas llevan a cabo sus operaciones dentro de un cumplimiento mínimo de la ley. Esta confianza se construye de dos modos: En primer lugar, las empresas deben adoptar medidas para prevenir la actividad ilegal. En segundo lugar, si hay sospechas de conducta ilegal, las empresas deben adoptar medidas dirigidas a transmitir estas sospechas a las autoridades policiales y cooperar en la solución del asunto.

Los gobiernos tienen un papel clave que desempeñar en el establecimiento de las condiciones marco de estas acciones. Esto incluye el establecimiento y la aplicación efectiva de un robusto marco de responsabilidad corporativa, con incentivos eficaces para la cooperación. Se han hecho progresos: Durante los últimos 20 años desde la entrada en vigor de la Convención anticoohecho de la OCDE, las partes en la convención han introducido la responsabilidad de las empresas frente al cohecho en el extranjero y, más recientemente, incentivos de cumplimiento. Dado el creciente número y complejidad de los casos de delincuencia corporativa en múltiples jurisdicciones, se deben realizar más esfuerzos a nivel mundial para colaborar en los sistemas de responsabilidad corporativa y en armonizarlos país por país.

## *Confianza y condiciones de competencia leal*

La importancia de las empresas públicas es cada vez mayor en los mercados nacionales y mundiales. Para generar confianza y unas condiciones de competencia leal en el mundo de los negocios, es necesario dar una respuesta política eficaz a la creciente exposición de las empresas públicas al riesgo de la corrupción. Los datos de la OCDE indican que las empresas públicas solo están expuestas al riesgo de la corrupción: Cuando las empresas públicas operan en determinados sectores, especialmente en el sector de la producción del acero, tienden a ser menos rentables que sus homólogas privadas, pero también tienen menos probabilidades de ir a la quiebra. Igualmente, las empresas públicas tienen un mayor riesgo de verse involucradas en algunas formas de corrupción. También son menos propensas que las empresas privadas a retirarse de determinados proyectos o liberarse de socios de negocios por problemas de integridad.

Para abordar el potencial de «déficit de confianza» en las empresas públicas, los gobiernos deben tener unas empresas públicas con la misma responsabilidad, dentro del país y en el extranjero, en la lucha contra la corrupción y en los marcos de integridad legales, reglamentarios y políticos. De este modo, los responsables políticos deberían centrarse en el aumento de la transparencia, en la mejora de la regulación de las inversiones relacionadas con la propiedad pública y en la lucha contra la corrupción en las empresas públicas. Estas direcciones reflejan el asesoramiento sobre políticas en las Directrices de la OCDE recientemente aprobadas y avaladas por el G20 sobre lucha contra la corrupción y la transparencia en las empresas públicas.

## La confianza pública en los mercados en línea

Los mercados en línea ofrecen una serie de beneficios para los consumidores a través de productos nuevos y más baratos. Sin embargo, los mercados en línea solo pueden desarrollar su potencial si se benefician de la confianza del consumidor. Cuando la información del producto es difícil de obtener y de evaluar, los mercados son incapaces de responder a las necesidades de los consumidores. En ese caso, para establecer la confianza, los consumidores pueden verse obligados a depender de indicadores imprecisos de la calidad, tales como las marcas comerciales. Esto limita, a su vez, los incentivos de las empresas para mejorar su oferta y disuade a los nuevos participantes. En otros casos, los consumidores pueden desistir completamente de utilizar los mercados en línea.

El establecimiento de un ambiente de confianza en los mercados en línea requiere de enfoques multidisciplinarios (y, probablemente, transfronterizos) por parte de las autoridades encargadas de garantizar una competencia leal, la protección del consumidor y la protección de los datos, y otros reguladores. Estos esfuerzos de aplicación y promoción son necesarios para garantizar que los consumidores dispongan de oportunidades significativas para tomar sus decisiones en los mercados en línea y, de este modo, estimular la competencia, para obtener el mejor trato posible.

© 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.**



**[¡Lea la versión completa en inglés en OECD iLibrary!](#)**

© OECD (2019), *OECD Business and Finance Outlook 2019*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/af784794-en