



Agenda Definitiva

Reunión de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo 2013

20-21 junio, 2013

Hilton Colón Quito Hotel, Av. Patria y Amazonas, Quito, Ecuador

<http://www.oecd.org/daf/ca/latinamericanroundtableoncorporategovernance.htm>

Co-anfitriones:



Con el auspicio de:



Y el auspicio adicional de:



Antecedentes y Objetivos de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo

Esta reunión de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo se produce en un momento crítico. Los mercados de acciones de todo el mundo están experimentando cambios importantes. En los mercados más desarrollados, se están viendo transacciones de alta frecuencia, un mayor uso de la indexación y la creciente fragmentación del mercado, junto con un marcado descenso en las ofertas públicas iniciales (IPOs) y aumento en el retiro de empresas listadas durante la última década. Mientras tanto, algunos de los mercados emergentes más grandes han captado una participación cada vez mayor de las IPOs. Una consecuencia de este desarrollo es que, a nivel mundial, las empresas con propiedad concentrada, se están convirtiendo en la norma. El desarrollo en términos de estructura de mercado, estrategias de inversión y propiedad, también han planteado dudas acerca de las condiciones para el crecimiento financiado del patrimonio y la necesidad de adaptar los requisitos y prácticas de gobierno corporativo a las circunstancias cambiantes. Estas son algunas de las preguntas y temas en discusión que se dan mientras la OCDE se prepara para revisar los Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE a inicios del 2014.

Esta reunión de la Mesa Redonda será una oportunidad para comprender mejor las particularidades y los retos asociados con la evolución del mercado de renta variable en el mundo y en particular las políticas y prácticas de gobierno corporativo y su relación con el crecimiento del mercado de renta variable en América Latina. Como punto medular estará el cuestionamiento de cómo los mercados de renta variable puedan servir a las necesidades de la economía real y asegurar que las compañías con potencial de crecimiento tengan acceso al capital de riesgo necesario para innovación y creación de empleo.

Las sesiones de la Mesa Redonda han sido diseñadas y estructuradas para abordar varias de las características especiales de los mercados latinoamericanos tales como el predominio de la propiedad concentrada, baja liquidez y conglomerados; los desafíos que esto representa para la supervisión de las transacciones con partes relacionadas; los esfuerzos para promover el crecimiento de los mercados de renta variable y comercio más activo a través del listado de las PYMES. El papel desempeñado por las empresas de propiedad estatal así como el de los inversionistas institucionales; cómo las políticas, regulaciones y prácticas de gobierno corporativo han evolucionado o deben adaptarse para enfrentar los desafíos y oportunidades asociados con tales características. Esta discusión se desarrollará a través de la consideración de 5 temas principales:

- 1) Las Tendencias y factores que impactan el crecimiento de los mercados de capital en la región;
- 2) Pequeñas y medianas empresas (PYMES) y su acceso a los mercados de renta variable de América Latina;
- 3) Las empresas de propiedad estatal en los mercados de capitales de América Latina. Los desafíos e impactos del gobierno corporativo;
- 4) Recomendaciones del grupo de trabajo para las Transacciones con Partes Relacionadas: progreso específico de los países y nuevas recomendaciones de buenas prácticas; y,
- 5) Los inversionistas institucionales y gobierno corporativo: respuesta de los países a las recomendaciones de la Mesa Redonda.

Adicionalmente a estos cinco temas principales, la Mesa Redonda dispondrá grupos pequeños para analizar estos y otros temas, lo que propiciará una discusión más activa y una participación más amplia sobre temas seleccionados de creciente interés. Las sesiones tratarán los siguientes tópicos:

- un nuevo informe del Banco Mundial que compara la experiencia de ocho bolsas de valores en el mundo (incluyendo Brasil, México y Perú) y las lecciones aprendidas desde el establecimiento de los índices de gobierno corporativo para promover inversión en las compañías con altos estándares de gobierno corporativo;
- los retos de gobierno corporativo para grupos de empresariales; y,

- cómo los modelos/necesidades de gobierno corporativo de las PYMES difieren bajo distintas formas de financiamiento: préstamos bancarios y capital privado.

La Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo busca promover mejoras en el gobierno corporativo al proveer un foro para lograr un intercambio estructurado de las experiencias entre políticos de alto nivel, reguladores y participantes del mercado. Los participantes de la Mesa Redonda provienen de Argentina, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, Estados Unidos, Italia, México, Panamá, Perú, Reino Unido, República Dominicana, Suecia, Turquía, Uruguay y Venezuela. La Mesa Redonda, al congregar las principales instituciones y personalidades que están involucradas en las reformas de gobierno corporativo de América Latina, incluyendo los reguladores, bolsas de valores, inversionistas institucionales y empresas, ofrece la oportunidad para realizar un balance y contribuir a establecer una agenda para nuevas mejoras de la gobernanza corporativa en la región.

Guía para presidentes, moderadores, oradores y participantes de la Mesa Redonda

Se invita a los **moderadores** a que promuevan discusiones abiertas entre todos los participantes, a que se mantengan dentro del tema de sus sesiones y que sean estrictos en la administración del tiempo. El objetivo es estimular la reflexión y promover un intercambio activo de puntos de vista y experiencias dentro de los temas debatidos entre todos los participantes. Se les pedirá que hagan un resumen de los principales puntos y los pasos de seguimiento al terminar la sesión. Se recuerda a los **Oradores** que sus presentaciones no pueden tener más de 10 minutos y deben estar diseñadas para ayudar a enmarcar la discusión. Por favor limitar el uso de diapositivas a 5 láminas, lo que deberá ser entregado con anticipación a la OCDE, para que puedan estar disponibles en línea. Se invita a los **Comentaristas** a que destaquen los principales retos y preguntas clave para futuras discusiones.

Para las sesiones de trabajo, se invita a los **oradores principales** a dar una breve presentación, que no deberá durar más de 10 minutos, basada en los trabajos de discusión distribuidos antes de la reunión. Se pide a los **Presidentes** de estas sesiones de trabajo que promuevan discusiones que sean abiertas e inclusivas durante las sesiones que se basan en los trabajos de discusión. Se espera de ellos que presenten las conclusiones de las discusiones en la discusión plenaria. Se alienta a los **participantes de la Mesa Redonda** a que participen de forma activa y abierta en las discusiones para compartir las experiencias de sus países, así como reaccionar, exponer sus puntos de vista y discutir acerca de los temas que serán presentados por los oradores.

Se proveerá interpretación simultánea entre castellano e inglés.

Día 1	Jueves 20 de junio de 2013
8:30-9:00	Registro
9:00-9:30	Palabras de Bienvenida
9:30-11:15	Sesión 1: Tendencias y factores que impactan el crecimiento de los mercados de valores en la región.
11:15-11:45	Coffee break
11:45-13:00	Sesión 2: Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) y su acceso al mercado latinoamericano de renta variable.
13:00-14:30	Almuerzo cortesía del Banco de Desarrollo de América Latina CAF
14:30-16:00	Sesión 3: Empresas de propiedad estatal dentro de los mercados de valores de América Latina: los desafíos e impactos del gobierno corporativo.
16:00-16:30	Coffee break
16:30-18:00	Sesión 4: División en grupos de discusión <ul style="list-style-type: none"> • Índices de gobierno corporativo: los beneficios y los riesgos • El reto de gobierno corporativo para grupos empresariales • El financiamiento de PYMES y las implicaciones de gobierno corporativo
	Break
19:30-21:30	Cocktail cortesía del Banco de Desarrollo de América Latina CAF
Día 2	Viernes 21 de junio de 2013
9:00-10:15	Sesión 5: Recomendaciones del Grupo de Trabajo para las Transacciones con Partes Relacionadas: progreso específico de los países y nuevas recomendaciones de buenas prácticas.
10:15-10:30	Coffee break
10:30-11:15	Sesión 6: Reporte de los grupos de discusión
11:15-12:30	Sesión 7: Inversionistas Institucionales y Gobierno Corporativo. Respuestas de los países a las recomendaciones de la Mesa Redonda
12:30-13:00	Conclusiones: mirando hacia el futuro

Agenda – Temas de Discusión

Día 1	Jueves 20 de junio
8:30-9:00	Registro
9:00-9:30	<p>Palabras de bienvenida:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Suad Manssur Villagrán, Superintendente de Compañías, Ecuador. • Patricio Peña, Presidente del Instituto Ecuatoriano de Gobernanza Corporativa. • Marcello Bianchi, Presidente, OECD Comité de Gobierno Corporativo.
9:30-11:15	<p><u>Sesión 1:</u> Tendencias y factores que impactan el crecimiento de los mercados de valores en la región.</p> <p><i>Moderador:</i> Marcello Bianchi, OECD –Comité de Gobierno Corporativo</p> <p><i>Expositores:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Daniel Blume, Analista Senior de Políticas, OECD División de Asuntos Corporativos y Alexandre di Miceli, profesor, Universidad de Sao Paulo Business School, Brasil, presentarán un inventario de la OECD sobre este tema <p><i>Comentaristas:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Elvira Schamann, Directora Ejecutiva, Federación Iberoamericana de Bolsas • Alvaro Clarke, Presidente de Gobierno Corporativo y Centro del Mercados de Capital, Universidad de Chile. • Silvina Vatnick, Managing Partner, Global Outcomes LLC, Argentina • Ana Fernanda Manguashca, Banco Central de Colombia
Resumen	<p>En esta sesión se hará un balance de cómo las tendencias de gobierno corporativo y otros factores relevantes han influido en el crecimiento - o la falta de ello- de los mercados de capital en la región. Esto también se debe tomar en cuenta a la luz de las tendencias globales en los mercados de capital – incluyendo la reducción en la utilización de los mercados para IPOs, el incremento de comercio de alta frecuencia y la indexación, etc. y cómo los gobiernos han respondido en términos de marcos de políticas que han sido revisados para el gobierno corporativo. ¿Cuáles son las características especiales de los mercados Latinoamericanos, tales como concentración de la propiedad, conglomerados, propiedad estatal y otras variables, y cómo han evolucionado las políticas de gobierno corporativo, las regulaciones y prácticas para enfrentar los retos especiales y las oportunidades que van ligadas a dichas características?</p>
11:15-11:45	Coffee break
11:45-13:00	<p><u>Sesión 2:</u> Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) y su acceso a los mercados Latinoamericanos de renta variable</p> <p><i>Moderador:</i> Andres Bernal, Consultor, Colombia</p> <p><i>Expositores:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Santiago Cuadra, Secretario General, Instituto Iberoamericano de Mercado de Capitales • Juan Munguira, CNBV, España, miembro del comité de Gobierno Corporativo de la OECD en iniciativas y experiencia europea. • Andre Pitta, BM&FBOVESPA, Brasil. • Monica Villagómez de Anderson, Presidente del Directorio, Bolsa de Valores de

Quito

Resumen

Durante años, las bolsas de valores de Latinoamérica han tratado de atraer – con poco éxito – a las PYMES hacia los mercados bursátiles locales a través de iniciativas especiales o segmentos de valores orientados a las empresas de menor tamaño, tratando de replicar el éxito de algunos mercados de valores más desarrollados. ¿Siguen siendo los mercados bursátiles en Latinoamérica un instrumento viable para financiar el crecimiento de las PYMEs? ¿cómo pueden ser mejor adaptados los requisitos del listado de las PYMEs a sus necesidades, al mismo tiempo que respeten las demandas de los accionistas para una adecuada divulgación de información y otras prácticas del gobierno corporativo?

13:00-14:30

Almuerzo cortesía del Banco de Desarrollo de América Latina CAF

14:30-16:00

Sesión 3: Empresas de propiedad estatal dentro de los mercados de capital de América Latina: los desafíos e impactos del gobierno corporativo.

Moderador y presentador: Richard Frederick, consultor de la OECD

Expositores:

- Jessica Andrade, Coordinadora General de Empresas Públicas, Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES), Ecuador
- Joao Nogueira Batista, Director, Brasil. Panel de Toma de Control.
- Natalia Martínez, Secretaria General, ISA Colombia.

Resumen

En la región hay una creciente atención sobre el papel del Estado, ya sea como propietario directo o indirecto de una serie de empresas (a través de los fondos de pensión, fondos soberanos de riqueza, del seguro social o de los bancos de desarrollo que son de propiedad del Estado). ¿Cuáles son las mejores prácticas y los retos claves de gobierno corporativo en este campo, a fin de tomar en cuenta los intereses legítimos de las políticas públicas del Estado relacionadas con la propiedad y al mismo tiempo también garantizar el respeto a los derechos de los accionistas del sector privado, y los intereses de la empresa?

16:00-16:30

Coffee break

16:30-18:00

Sesión 4: División en grupos de discusión; introducción de David Karapetyan, Oficial de Gobierno Corporativ, IFC

Resumen

Índices de Gobierno Corporativo: los beneficios y riesgos. Se presentará un nuevo informe del Banco Mundial que compara la experiencia de ocho bolsas de valores en el mundo (incluyendo Brasil, México y Perú) y las lecciones aprendidas desde el establecimiento de los índices de gobierno corporativo para promover inversión en las compañías con altos estándares de gobierno corporativo; debate del impacto.

- *Moderadora: Heloisa Bedicks, Directora Ejecutiva, IBGC Brazil.*
 - Pasquale di Benedetta, Banco Mundial y Andreas Grimminger, consultor

El reto de gobierno corporativo para grupos empresariales.

- *Moderador:* Luis Mariano Enríquez Mejía, IFC. La iniciativa del Círculo de

Compañías para desarrollar un reporte de mejores prácticas.

- María Uriza, Argos, Colombia

Financiamiento para PYMES: implicaciones de gobierno corporativo. Cómo los diferentes mecanismos de financiamiento de las PYMES influyen en los modelos/necesidades de gobierno corporativo de las PYMES: préstamos bancarios y capital privado.

- *Moderador:* Andres Oneto, Banco de Desarrollo de América Latina CAF
 - Erick Lagos, Director General, Lafise Investment Management; Gerente del Fondo de Caseif
 - José Alberto Garzón Gaitán, Vicepresidente Bancóldex.

Break

19:30-21:30

Cocktail cortesía del Banco de Desarrollo de América Latina CAF

Día 2

Viernes 21 de junio de 2013

9:00-10:15

Sesión 5: Recomendaciones del grupo de trabajo para las Transacciones con Partes Relacionadas: progreso de los países y nuevas buenas prácticas

Moderador y presentador : Mike Lubrano, Cartica Capital

Expositores:

- Hugo Caneo, Superintendencia de Valores y Seguros, Chile
- Luciana Dias, Comisionada, Brasil, CVM
- Yearim Valles, CNBV México
- Giselia da Silva, CPFL, Brasil

Resumen

El grupo de trabajo de transacciones con las partes relacionadas de la Mesa Redonda, ha emitido un informe con recomendaciones tanto para la región, así como propuestas específicas por país para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Ecuador también ha sido invitado a integrarse al grupo de trabajo. Se invitará a los participantes a que informen sobre los progresos y obstáculos para establecer marcos más fuertes para la supervisión de las TPRs, y para tomar en cuenta la formulación de importantes reflexiones sobre cómo se deben manejar las TPRs en las diferentes compañías con distintos tipos de estructuras de propiedad.

10:15-10:30

Coffee break

10:30-11:15

Sesión 6: Reporte de los grupos de discusión

Los Presidentes de los grupos de trabajo informan sobre los resultados de las discusiones sobre los beneficios y riesgos de usar índices de gobierno corporativo; los retos de gobierno corporativo para los grupos empresariales y, cómo el modelo de financiamiento no patrimonial influye en el modelo de gobierno corporativo y necesidades.

Moderador : Sylvia Cabrera de Uribe; Directora Ejecutiva, Instituto Ecuatoriano de Gobernanza Corporativa.

- Heloisa Bedicks, Directora Ejecutiva, Instituto Brasileiro de Gobernanza Corporativa
- Luis Mariano Enríquez Mejía, Oficial de Gobierno Corporativo, IFC
- Andres Oneto, Banco de Desarrollo de América Latina CAF

Discusión

11:15-12:30

Sesión 7: Inversionistas Institucionales y Gobierno Corporativo. Respuestas de los países a las recomendaciones de la mesa redonda

Países como Brasil, Colombia y Perú han tomado medidas desde la última reunión de la Mesa Redonda en 2011, para implementar las recomendaciones formuladas en el informe de esa reunión, “Fortalecimiento del Gobierno Corporativo en América Latina: el Papel de los Inversionistas Institucionales”.

Esta reunión será una oportunidad para que estos países y los otros participantes puedan discutir sobre el progreso y las brechas que se presentan, en el esfuerzo por promover un compromiso más activo e informado de los inversionistas institucionales en los temas de gobierno corporativo.

Presidente: Simon Wong, Socio, Gobernanza para propietarios

Expositores:

- Luis Valdivieso, President, Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas, Perú
- Clara Eugenia Castillo, Superfinanciera, y José Luis Estrada, Asociación de Fondos de Pensiones, grupo de trabajo de inversionistas institucionales de Colombia
- Mauro Cunha, Director Ejecutivo, Asociación de Inversionistas del Mercado de Capitales (AMEC), Brasil

12:30-13:00

Conclusiones: Mirando el Futuro

Moderador: Daniel Blume, Analista Senior de Políticas, Asuntos Corporativos ,OECD

Expositores:

- Miguel Mora, Ministro de Economía y Competitividad, España
- Joao Nogueira Batista, Director, Brasil. Panel de Toma de Control.

Discusión abierta para los participantes de la Mesa Redonda.