

# Premio Balas para la Espol

**Una ex alumna y ahora docente de la Espae se adjudicó un reconocimiento internacional en investigación**

TEXTO: **Silvia Murillo Carón**  
silvia.murillo@telegrafo.com.ec  
FOTOS: **Marcos Pin**  
mpin@telegrafo.com.ec

Un estudio sobre grupos económicos y su impacto en la economía le permitió a María Luisa Granda Kuffó adjudicarse el premio que anualmente entrega la *Business Association for Latin American Studies* (Balas, por sus siglas en inglés); el *Thunderbird Award*.

Es catedrática desde hace diez años en la Escuela Politécnica del Litoral (Espol) y hace uno de la Escuela Politécnica de Administración de Empresas (Espae) *Graduate School of Management*.

Su visión como investigadora la hizo escudriñar en las actividades comerciales que realizan ciertos grupos económicos que transfieren fondos a otras empresas del mismo sector.

¿En qué consistió el estudio que realizó y que la hizo merecedora de un premio internacional?

Mi trabajo fue básicamente en el tema de grupos económicos y el impacto de estas

sus conexiones políticas para tomar ventaja de las situaciones. Es posible que esos también sean incentivos para formar grupos económicos y lo que yo analizo es que una vez que estos grupos están constituidos, ¿para qué ellos hacen transferencia de recursos? Mi hipótesis es que si existen estas transferencias y mis resultados son que si hay una buena proporción de recursos de una empresa que se reflejan en los balances de otras del grupo.

Y explorando qué razones tienen existe la teoría de que se transfieren recursos para expropiar valor de las empresas, en el caso de que haya otros accionistas, por ejemplo, que sean minoritarios. El accionista mayoritario tiene el poder de decidir sobre la empresa y puede transferir flujos de recursos a una en la cual tiene más interés que en la otra.

¿Sin que el accionista minoritario lo sepa?

Sin que el accionista minoritario pueda controlarlo y tal vez esto es mucho más consistente en países donde hay mercados de valores, donde hay una bolsa, donde se cotizan las empresas. Digamos que es una de las historias más fuertes en este tema de transferencia de recursos. Otra de las curiosidades era la del mercado interno de capitales y esto lo que representa, básicamente, es que cuando una empresa desea financiarse para, por ejemplo, construir una nueva fábrica o tiene un proyecto nuevo de negocios, el financiamiento lo tiene que buscar



## PERFIL

• María Luisa Granda Kuffó estudió la secundaria en el colegio La Asunción.

• Sus estudios universitarios los realizó en la Escuela Politécnica del Litoral (Espol), en la carrera de Economía.

• Egresada viajó hasta Chile para realizar una maestría en economía y, posteriormente, se desplazó hasta Estados Unidos para hacer un grado doctoral (PhD) en la Universidad de Texas A & M.

ces se evaden impuestos. ¿Dentro de ese gran grupo de empresas entran también las cooperativas que les dan crédito a muchas personas y que podrían ser pirámides?

Bueno, sí. Yo creo que por el volumen de ventas y activos que manejan las empresas que están clasificadas dentro de grupos económicos como los estudié, tal vez las cooperativas no son necesariamente el mejor lugar para buscar recursos porque son pequeñas, son otro tipo de *target*. El mercado de capitales es un tema clave para poder desarrollar negocios y realmente las dificultades que hay sí afectan a las empresas.

¿Estas empresas pueden durar generaciones en el traspaso?

Hay áreas que estudian la relación de los grupos, por ejemplo, con la crisis económica. Estudian el tema de su

anualmente entrega la *Business Association for Latin American Studies* (Balas, por sus siglas en inglés): el *Thunderbird Award*.

Es catedrática desde hace diez años en la *Escuela Politécnica del Litoral* (Espol) y hace uno de la *Escuela Politécnica de Administración de Empresas* (Espae) *Graduate School of Management*.

Su visión como investigadora la hizo escudriñar en las actividades comerciales que realizan ciertos grupos económicos que transfieren fondos a otras empresas del mismo sector.

¿En qué consistió el estudio que realizó y que la hizo merecedora de un premio internacional?

Mi trabajo fue básicamente en el tema de grupos económicos y el impacto de estas instituciones en el desarrollo de las economías. Digamos

## "Existen diferentes líneas de investigación de los grupos económicos y su transferencia"

que existen diferentes líneas de investigación del comportamiento de los grupos económicos y una de ellas estudia por qué las empresas que constituyen estos grupos hacen transferencias de recursos, cruzan activos, utilidades, en fin, ganancias entre miembros del mismo grupo.

¿Estas empresas son familiares?

En la mayoría de los casos sí, esa es una característica. Muchos de estos grupos son familiares y tienen una proporción importante de los mercados en los cuales participan; tienen probabilidades también de tener gerencia, que es parte de la familia también. No necesariamente son gerentes que contratan y buscan en los mercados, sino que son miembros de la familia y se manejan de forma un poco distinta, pero no necesariamente responden a lo que se escucha con generalidad como que abusan del poder que tienen, que utilizan

flujos de recursos a una en la cual tiene más interés que en la otra.

¿Sin que el accionista minoritario lo sepa?

Sin que el accionista minoritario pueda controlarlo y tal vez esto es mucho más consistente en países donde hay mercados de valores, donde hay una bolsa, donde se cotizan las empresas. Digamos que es una de las historias más fuertes en este tema de transferencia de recursos. Otra de las curiosidades era la del mercado interno de capitales y esto lo que representa, básicamente, es que cuando una empresa desea financiarse para, por ejemplo, construir una nueva fábrica o tiene un proyecto nuevo de negocios, el financiamiento lo tiene que buscar afuera, en bancos, en otras instituciones o en la bolsa cuando hay, en un mercado de capitales activo; pero si este mercado no es muy amigable, como suce-

de en economías en desarrollo como la nuestra, donde hay muchas restricciones para los créditos, se demoran mucho tiempo, hay muchos trámites y los costos son altos, aparte de los costos financieros, de los costos de transacción, las empresas buscan otros mecanismos para sortear esas dificultades y uno de ellos es constituirse en grupos y poder transferir recursos a empresas hermanas, a empresas de su mismo grupo.

¿El estudio que hizo fue a nivel de país o de Latinoamérica?

De Ecuador. Yo utilicé información de los grupos económicos que el Servicio de Rentas Internas (SRI) clasificó. Ellos hicieron esta clasificación con base en información confidencial para ellos. Tienen una lista de más de 1.000 empresas clasificadas en distintos grupos; entonces, utilizando esa información, definiendo los grupos tal como lo hacen ellos y

con la información de las empresas, hago un análisis estadístico de la información.

¿O sea no escogió un grupo clasificado?

No. Yo sé qué empresas pertenecen a grupos, pero no miro cómo se comporta una empresa, sino observo cómo se comporta el grupo de presarios en términos estadísticos. Algunas veces, tanto las empresas como los reguladores, los que tienen la información, tratan con mucho cuidado su información, pero no hay ningún riesgo de que se perjudique a alguien de alguna manera.

¿Cuántas empresas familiares hay en el país?

Realmente, creo que la mayoría de empresas son familiares. La Superintendencia de Compañías tiene en su ba-

se de datos más de 40.000 empresas privadas activas en el país.

De estas 40.000, ¿cuántas serían familiares?

Yo creo que la mayoría son familiares ¿Un 90%?

Me atrevería a decir que sí, porque no hay una bolsa de valores que realmente esté desarrollada, activa, pero la definición de grupos apunta más a otros criterios, porque hay muchas empresas que son familiares, pero son más pequeñas y la familia es dueña de una empresa. Los vínculos que existen en ese 90% de empresas que son familiares, ¿hasta qué grado de consanguinidad se dan?

La verdad no sabría decirlo, no hay información para poder estudiarlo, pero

pienso que es muy diverso. También hay otro tipo de redes que no solo son las familiares, a veces también la de amistad, de repente el origen de algún país, colonia, no sé, eso también es importante porque los grupos económicos, como se definen en la literatura, no solamente son familiares, hay otro tipo de relaciones con las redes que los involucra.

¿Esa afinidad entre grupos de empresas puede generar en algún momento que tiendan a evadir impuestos?

Realmente el propósito del SRI al generar este estado de grupos de información y clasificarlos, es porque ese es su trabajo y una de las hipótesis de esta transferencia de recursos de la que hablaba es también porque muchas ve-

cooperativas que los dan crédito a muchas personas y que podrían ser pirámides?

Bueno, sí. Yo creo que por el volumen de ventas y activos que manejan las empresas que están clasificadas dentro de grupos económicos como lo estudié, tal vez las cooperativas no son necesariamente el mejor lugar para buscar recursos porque son pequeñas, son otro tipo de target. El mercado de capitales es un tema clave para poder desarrollar negocios y realmente las dificultades que hay sí afectan a las empresas.

¿Estas empresas pueden durar generaciones en el traspaso?

Hay áreas que estudian la relación de los grupos, por ejemplo, con la crisis económica. Estudian el tema de sucesión familiar, hay algunas hipótesis: hay unas que dicen que, generalmente, hay un fundador que es el exitoso, el que empezó desde abajo, el que se esforzó para hacer crecer el grupo y las segundas generaciones no son tan buenas como las primeras, pero las terceras sí lo son.

¿Qué impacto tienen estos grupos en la sociedad ecuatoriana y cómo han influido en América Latina?

En economías pequeñas como la nuestra manejan un porcentaje importante del PIB (Producto Interno Bruto) y controlan el empleo de muchos sectores, entonces por eso es que su importancia sobre todo en economías pequeñas y en otras economías de América Latina.

¿Está de acuerdo con que estas empresas transfieran fondos, eso está bien para el país?

Pienso que los grupos, en sí, no son malos, porque son formas de organizarse y no tienen nada ilegal.

Ahora, las transferencias de recursos sí son ilegales porque no quedan registradas. Por ello mi intención es explorar cuál es la razón por la que se lo hace, si es por el mercado interno de capitales realmente o es una estrategia con incentivos perversos o malos, o tal vez es una respuesta a las condiciones del mercado.

