

## Recuadro. Composición de las Juntas Directivas del sector financiero (Parte II)

En esta edición, se presenta una continuación del primer recuadro relacionado con la composición de Juntas Directivas (JD) del sector financiero que se incluyó en el Informe de Actualidad del Sector Financiero con corte a diciembre de 2022, para profundizar la descripción de algunas de las variables como la participación de mujeres por tipo de entidad vigilada, la permanencia de los miembros en las JD y presentar una primera aproximación respecto a la relación de la diversidad de los perfiles de los miembros y el desempeño en materia de riesgos.

### Participación de mujeres en juntas directivas

Como se ha indicado anteriormente, la participación de las mujeres en las JD de las entidades vigiladas ha aumentado en los últimos años. La literatura reciente reconoce la importancia de la diversidad de género, conocimientos y competencias en la composición de las JD para generar equilibrios de puntos de vista.

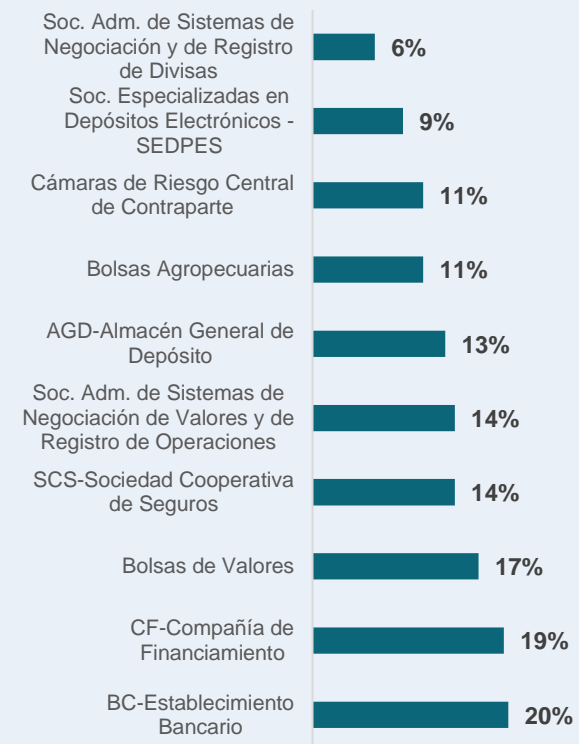
En los últimos seis años, la participación de las mujeres ha alcanzado el **26%** en el total general de los miembros de JD. Teniendo en cuenta este porcentaje, se identificó el grado de participación de mujeres para cada tipo de entidad para el corte del 2022. Entre las de mayor participación destacan las Administradoras del Régimen Solidario de Prima Media, con un **37%** de participación de mujeres, las Instituciones Financieras de Capitalización, con un **35%** y los Fondos Mutuos de Inversión, con **34%** (Gráfica 1). Del otro lado, dentro de los tipos de entidad con menor participación de mujeres se encuentran las Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación y de Registro de Divisas y las Sociedades Especializadas en Depósitos Electrónicos, con un **6%** y **9%** de participación respectivamente (Gráfica 2).

**Gráfica 1. Top 10 tipos de entidad con mayor porcentaje de mujeres**



Fuente: SFC. Cálculos propios

**Gráfica 2. Top 10 tipos de entidad con menor porcentaje de mujeres**



Fuente: SFC. Cálculos propios

Permanencia y edad en las juntas

La literatura actual evalúa la relación de la permanencia de los miembros de JD con el desempeño de las compañías desde diferentes perspectivas. De acuerdo con Livnat et al (2021)<sup>1</sup> existen dos aproximaciones para la evaluación de la relación entre la permanencia de los miembros de JD y el desempeño de las empresas. En primer lugar, se puede pensar que una mayor duración de los miembros de JD mejora su desempeño en materia de supervisión debido a que son menos susceptibles a las revisiones de pares y menos propensos a ser sesgados por la administración, lo cual les permite una mayor independencia de ésta, así mismo pueden tener un mejor desempeño en materia de asesoría debido a que tiene un mayor conocimiento de la operación de la compañía, su entorno y reportes financieros.

Por otro lado, de acuerdo con los autores, una segunda aproximación asume que una mayor permanencia de los miembros puede afectar el desempeño de las compañías debido a que los miembros con alta permanencia pueden perder independencia en relación con la administración.

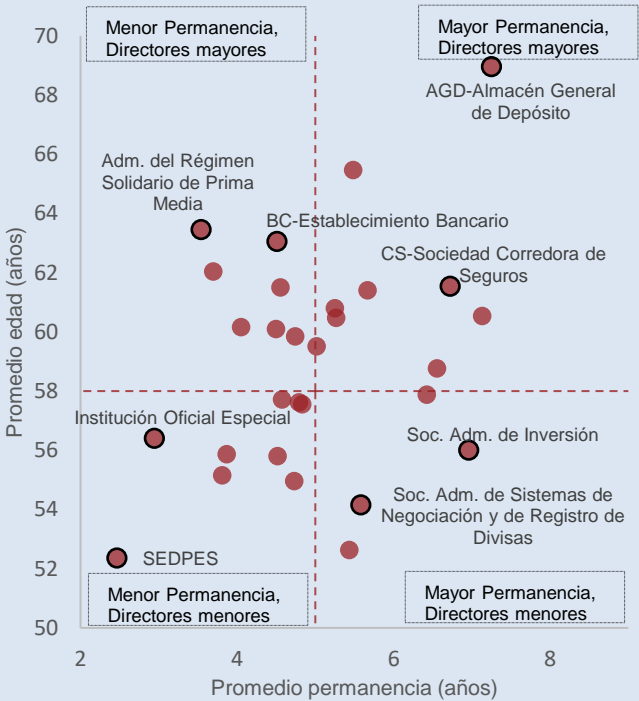
En el caso específico del documento de Livnat et al. (2021) los autores encuentran que una mayor permanencia en las juntas directivas explica mejores desempeños de las empresas. Sin embargo, esta conclusión no es reconocida por los analistas financieros quienes tienden a reducir sus predicciones en empresas con mayores permanencias de sus miembros de JD.

Si bien los resultados de la literatura son mixtos, esta variable debe ser tenida en cuenta en la evaluación de las composiciones de las JD midiendo su relación con el desempeño de este órgano colegiado.

De acuerdo con el informe de JD en Estados Unidos de Spencer Stuart<sup>2</sup>, el promedio de permanencia de los miembros de las JD del sector financiero de ese país es de 8 años con un promedio de edad de 64 años.

Para los miembros de JD de las entidades vigiladas en los últimos diez años se observa un promedio de permanencia de 5 años frente a un promedio de edad de 58 años. En la Gráfica 3 podemos identificar el comportamiento promedio de estas dos variables por tipo de entidad, algunas de las cuales se alejan de los valores promedio mencionados.

Gráfica 3. Permanencia vs Edad por tipo de entidad



Fuente: SFC. Cálculos propios. Nota: En el Gráfico 7 se presentan la totalidad de las etiquetas de tipo de entidad.

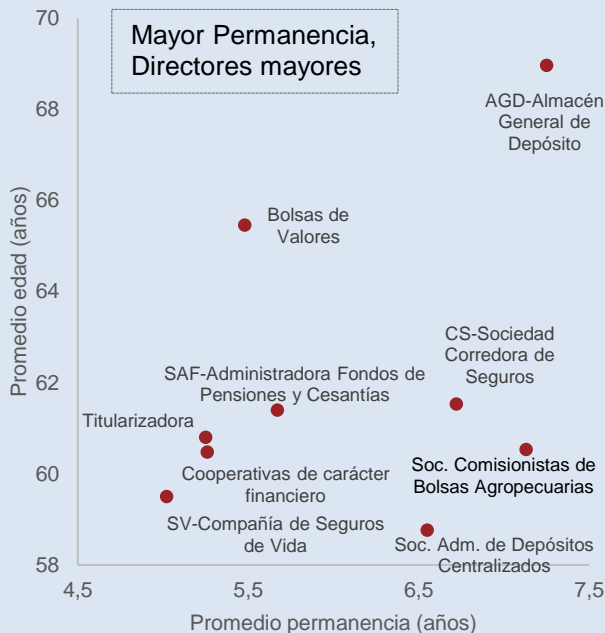
En la Gráfica 4 se hace énfasis en el cuadrante superior derecho de la Gráfica 3, donde se encuentran los tipos de entidad que presentan

<sup>1</sup> Livnat, J., Smit, G., Suslavac, K., & Tarlie, M. (2021). Board tenure and firm performance. Global Finance Journal, 47, 100535.

<sup>2</sup> Spencer Stuart. (2022). 2022 Spencer Stuart Board Index [Informe]. Recuperado de [https://www.spencerstuart.com/-/media/2022/october/ssbi2022/2022\\_us\\_spencerstuart\\_board\\_index\\_final.pdf](https://www.spencerstuart.com/-/media/2022/october/ssbi2022/2022_us_spencerstuart_board_index_final.pdf)

promedios de permanencia y promedios de edad mayores a los de la industria.

Gráfica 4. Permanencia vs Edad por tipo de entidad

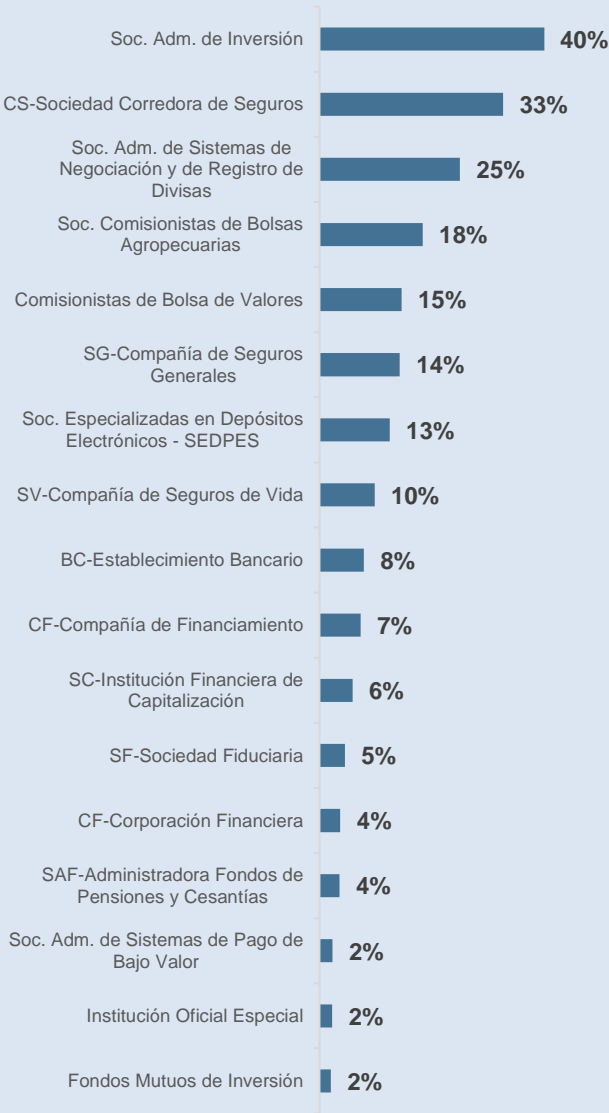


Independencia de la administración.

Según la información reportada a la SFC, el 10.2% de los directores relacionados con la administración de su entidad tienen vínculos contractuales con ésta. Es de anotar, que se hace referencia a la independencia señalada para las JD en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (EOSF) con el fin de que no estén integradas por un número de miembros que en esta condición conformen la mayoría necesaria para adoptar decisiones. Atendiendo a este lineamiento, en el informe antes señalado<sup>3</sup>, se encuentra que, en 2022, de los 489 consejos del S&P 500, el 55% nombró al menos un nuevo consejero independiente, y el 19% nombró a dos o más consejeros independientes, promoviendo así, que estos órganos tengan una mayor participación de independientes. En el caso de Colombia, la Gráfica 5 revela que en general, las

entidades vigiladas por la SFC mantienen una participación reducida de directores vinculados a sus administraciones, permitiendo mantener la independencia en la toma de las decisiones de este órgano de control.

Gráfica 5. Porcentaje con vínculo contractual por tipo de entidad (no incluye tipos de entidad sin miembros de la administración en sus Juntas Directivas)



Interdisciplinariedad

Con base en una primera aproximación a la investigación de los impactos de la composición

<sup>3</sup> Spencer Stuart. (2022). 2022 Spencer Stuart Board Index [Informe]. Recuperado de <https://www.spencerstuart.com/>

/media/2022/october/ssbi2022/2022\_us\_spencerstuart\_board\_index\_final.pdf

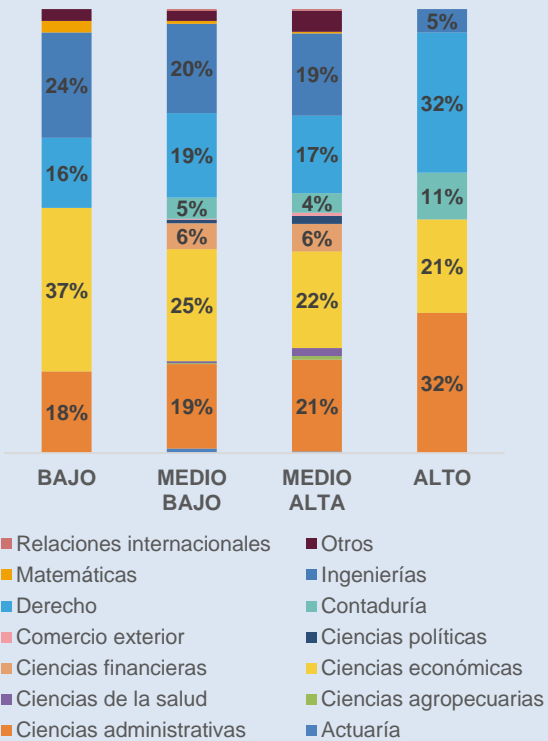
interdisciplinaria de una junta directiva se realizó un análisis descriptivo acerca de la proporción de perfiles por tipo de riesgo, con el fin de evaluar la relación entre la composición de la Junta Directiva y su desempeño en materia de supervisión.

En todo caso es importante considerar que esta es una primera aproximación que no evalúa la causalidad existente entre la composición y el riesgo de la entidad en el sentido que la menor participación de perfiles numéricos, en las entidades de riesgo alto, puede deberse a un menor desempeño de los perfiles no numéricos, o a una decisión de la entidad por involucrar a otro tipo de perfiles que permitan reducir el riesgo en las compañías que se encuentran en esta situación. Por otro lado, esta primera descripción de la relación entre perfil de riesgos y composición se limita a considerar la función de supervisión de la Junta Directiva, sin embargo, no incorpora elementos de las funciones de asesoría.

Teniendo en cuenta el estudio referido, en la Gráfica 6 se muestra la composición de las JD separando por los perfiles educativos de los miembros, ordenados por perfiles de riesgo neto (riesgo bajo, medio bajo, medio alto y alto) a partir de la Metodología de evaluación del Marco Integral de Supervisión (MIS).

De acuerdo con los resultados, se puede observar que las entidades cuyo perfil de riesgo es medio bajo o medio alto, presentan una mayor interdisciplinariedad en la composición, incluyendo así perfiles no numéricos, tales como ciencias políticas o de la salud. Así mismo, se observa que para la categoría de riesgo bajo hay una mayor presencia de perfiles numéricos, contando con profesionales en matemáticas, ciencias administrativas y económicas en mayor medida que en las entidades que presentan otros perfiles de riesgo.

**Gráfica 6. Proporción de perfiles por tipo de riesgo**



**Gráfica 7. Permanencia vs Edad por tipo de entidad**

