

¿CUÁNTO DURA EL MANDATO DEL GERENTE GENERAL EN CHILE?

UN ANÁLISIS EN EL TIEMPO (2005-2020)

Para responder esta pregunta, se analizó año a año la antigüedad de la gerencia general en las empresas más transadas en la bolsa desde el 2005 a la fecha. Así, con una muestra de 1500 casos distribuidos en los últimos 16 años, el presente documento muestra la evolución histórica, el estado actual y la evidencia internacional respecto a la duración óptima de los CEOs en sus cargos.

PRINCIPALES HALLAZGOS

- En Chile la duración promedio del gerente general en su cargo se ha mantenido constante y cercana a los 7 años. Sin embargo, lo interesante del caso chileno es la presencia de un grupo excepcional de CEOs que lleva más de 20 años siendo gerentes generales. Así, sabiendo que el promedio puede ser engañoso dado que es sensible a "casos extremos", al calcular la media sin considerar a aquellos mandatos que superan las dos décadas, la duración promedio en el cargo baja a 6 años.
- Si no se considera al grupo excepcional que supera los 20 años, la probabilidad de que un gerente general deje su cargo antes de los 5 años es del 54% y la probabilidad de abandonar el mandato antes de los 10 años sube al 78%.
- Sólo 1 de cada 4 gerentes generales supera los 10 años en el cargo.
- En los últimos 10 años, la edad promedio del CEO ha aumentado en 5 años y hoy corresponde a los 55 años. Por otro lado, la presencia de mujeres se ha mantenido baja y hoy, sólo hay 2 mujeres en el cargo de gerente general en las 100 empresas con mayor presencia bursátil.



Alfredo Enrione C.

PhD., IESE, Universidad de Navarra.
Director del Centro de Gobierno Corporativo y Sociedad.
aenrione.ese@uandes.cl



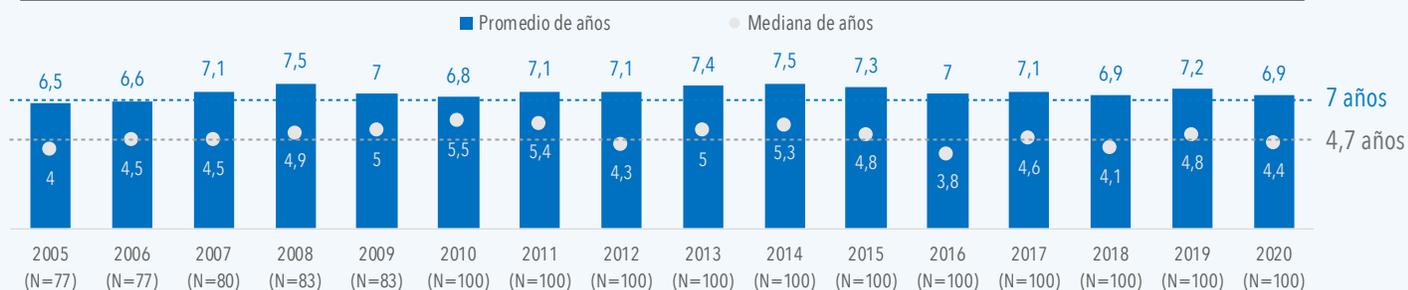
Catalina Berner G.

Socióloga, PUC.
Investigadora del Centro de Gobierno Corporativo y Sociedad.
cberner.ese@uandes.cl

ANTIGÜEDAD DE LA GERENCIA GENERAL EN SUS CARGOS

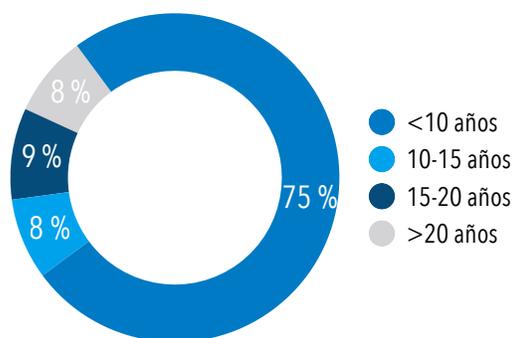
Desde el 2005 a la fecha, los gerentes generales de las empresas con mayor presencia bursátil de Chile según capitalización de mercado, llevan en promedio 7 años en sus cargos. Paralelamente, en relación a la mediana, se puede ver que desde el 2005, en promedio la mitad de los gerentes generales no supera los 4,7 años en el mandato.

ANTIGÜEDAD DE LA GERENCIA GENERAL EN AÑOS: PROMEDIO Y MEDIANA (2002-2020)



Fuente: Elaboración propia a partir de la CMF y memorias anuales de las empresas

Así, es posible intuir que un pequeño grupo de gerentes generales están más de 10 años en el cargo. Los datos confirman esta hipótesis y muestran que sólo 1 de cada 4 CEOs superan la década en el mandato. A continuación un gráfico que refleja la distribución de la duración de los CEOs al 30 de junio del 2020 y el listado de los gerentes generales que llevan más de 20 años en sus cargos.



Nombre	Empresa	Años en el cargo	Edad al ser designados
Alvaro Correa	Almendral	20,6 años	31
José Antonio Martínez	Bolsa de Santiago	21,7 años	40
José Patricio Jottar	CCU	21,9 años	36
José Francisco Pérez	Quiñenco	21,9 años	40
Renato Peñafiel	Grupo Security	24,4 años	43
John Graell	Molibdenos y Metales	27,8 años	37
Eduardo Guilisasti	Viña Concha y Toro	31,1 años	36

De esta manera, se puede ver que lo interesante del caso chileno es la presencia de un grupo excepcional de personas que fueron designados como gerentes generales a una temprana edad y que hoy, llevan más de 20 años (e incluso, 30 años) en el cargo. Ahora bien, sabiendo que la media es un indicador sensible a los “casos extremos”, resulta interesante analizar la muestra sin considerar a aquellos mandatos que superan las dos décadas para poder tener resultados menos sesgados.

¿Qué se concluye al analizar la muestra excluyendo a estos líderes?

DURACIÓN PROMEDIO DE LA GERENCIA GENERAL EN AÑOS: MUESTRA TOTAL VS MUESTRA SIN CASOS EXTREMOS (>20AÑOS)



Fuente: Elaboración propia a partir de la CMF y memorias anuales de las empresas

En primer lugar, se observa que al no incluir al “grupo excepcional” de gerentes generales que llevan más de dos décadas en el mandato, la duración promedio en el cargo baja a 6 años. Y en segundo lugar, analizando los datos del 2005 al 2020, se desprende que la probabilidad de que un gerente general de las empresas TOP100 deje su cargo antes de los 5 años es del 54% y la probabilidad de que deje el cargo antes de los 10 años sube al 78%.

Por lo tanto, al analizar la distribución de la antigüedad de los CEOs en sus cargos, la media y la mediana, se concluye que la mayoría de los gerentes generales dejan su cargo entre los 5 y 7 años, siendo pocos los mandatos que superan los 10 años en el cargo.

¿SIMILITUDES ENTRE CHILE Y ESTADOS UNIDOS?

Al comparar la realidad chilena con las empresas S&P500 de Estados Unidos, se observa que desde el 2005 en adelante, los gerentes generales de Chile -en promedio- han tenido una menor duración en sus cargos. No obstante, ambos países han tenido tendencias similares: primero, la permanencia de los CEOs en sus cargos se ha mantenido relativamente estable a través del tiempo y segundo, en promedio, los gerentes generales están dejando sus cargos antes de los 10 años.

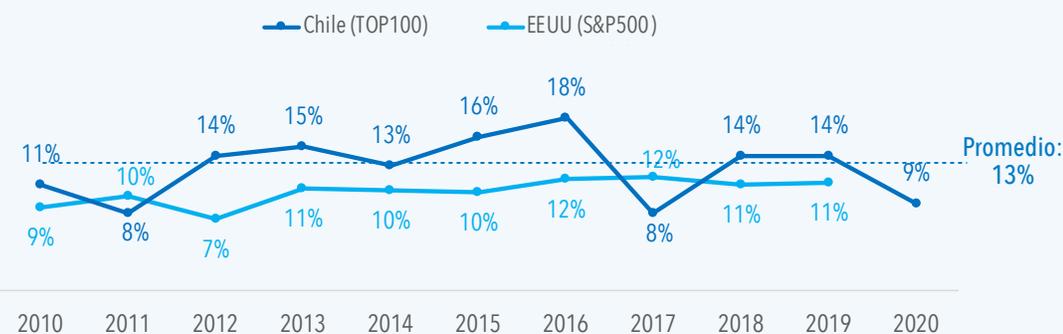
ANTIGÜEDAD PROMEDIO DE GERENTES GENERALES (EN AÑOS): CHILE VS ESTADOS UNIDOS



Fuente: Chile - Elaboración propia a partir de la CMF y memorias anuales de las empresas;
EEUU - Stanford Graduate School of Business: Larcker et al. (2017)¹

Chile, además de mostrar una menor permanencia de la gerencia general en el mandato, presenta también una mayor rotación de CEOs. Así, desde el 2010 a 30 de junio del 2020, se observa que en promedio, rota el 13% de los gerentes generales de las TOP100 al año.

PORCENTAJE DE GERENTES GENERALES ROTADOS POR AÑO: CHILE VS ESTADOS UNIDOS



Fuente: Chile - Elaboración propia a partir de la CMF y memorias anuales de las empresas;
EEUU - 2019 U.S. CEO Transitions, Spencer Stuart²

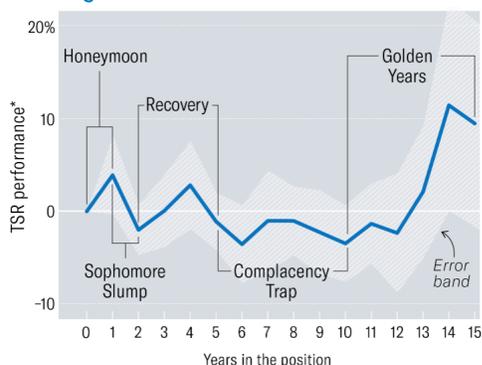
¿CAMBIO EN EL PERFIL DEL CEO?: EDAD Y GÉNERO

En los últimos 10 años, la edad promedio de los gerentes generales de las 100 empresas con mayor presencia bursátil ha aumentado 5 años: en 2010 la edad promedio era de 50 años y actualmente es de 55. Por otro lado, la presencia de mujeres se ha mantenido baja a través del tiempo - entre 0% y 2%- y sin cambios significativos. A la fecha sólo hay 2 mujeres en el cargo de gerente general. A pesar de que existe un consenso respecto al conocimiento y habilidades que tienen las mujeres para liderar compañías, aún son pocas las empresas que escogen un liderazgo femenino en la gerencia general.

Y SEGÚN LA EVIDENCIA, ¿CUÁL ES LA DURACIÓN “ÓPTIMA” DE UN GERENTE GENERAL EN SU CARGO?

No existe consenso respecto a la duración óptima de un gerente general en su cargo. Algunas investigaciones indican que CEOs con mayor antigüedad pueden tener mayor compromiso y experiencia del negocio, lo que genera un mejor desempeño³. Otros creen que muchos años en el cargo puede provocar una cercanía o amistad entre el CEO y el directorio, lo que dificultaría el monitoreo y la toma de decisiones⁴. Por otro lado, otros señalan que la duración óptima estaría entre los 5 y 8 años^{5,6}. Una reciente investigación coincide con los resultados anteriores y concuerda con que efectivamente -entre los 5 y 8 años aproximadamente- el desempeño de los gerentes generales se estanca o disminuye. Sin embargo, agrega que, pasados los 10 años en el cargo suele haber una mejora significativa en los resultados de la empresa, dado que las inversiones y los proyectos planteados a largo plazo empiezan a dar frutos. A esta etapa se le llama “Golden Years” (Años de Oro) y duraría hasta los 14 o 15 años (ver figura 1)⁷.

Figura 1



¿Cómo aplica lo anterior al caso chileno?

Según los datos, aproximadamente 1 de cada 2 gerentes generales no supera los 5 años en su cargo y por ende, no alcanzan ni siquiera a llegar al “*Complacency Trap*” y luego, muchos son desvinculados antes de los 10 años. Así, del total de gerentes generales de las empresas TOP100, cerca del 75% de ellos no supera los 10 años.

Desde el 2005 a la fecha, aproximadamente el 1 de cada 4 gerentes generales de las TOP100 sobreviven al “*Complacency Trap*” y entran a los “*Golden Years*”, periodo donde se observaría una mejora significativa en los resultados de la empresa según las investigación.

REFLEXIONES

Mirando a futuro, es razonable pensar que los cambios de paradigmas que la crisis sanitaria ha generado tengan efectos en el perfil de CEO que hoy las empresas necesitan. Hoy más que nunca las empresas requieren de líderes que sepan leer las complejidades del entorno. Entre estos, vemos:

- Los desafíos existentes a nivel país y la probable inestabilidad que existirá en los próximos años;
- La transformación digital que se ha estado desarrollando y lo que ella significa para las empresas y la competencia;
- La importancia de los *stakeholders* en el funcionamiento del negocio (colaboradores, clientes, proveedores, comunidades);
- Posible reforma tributaria en tiempos de incertidumbre, entre otros.

En este sentido, planificar la sucesión del gerente general cobra más relevancia que nunca para estar preparados y hacerle frente a los próximos desafíos, sin afectar negativamente la estrategia de largo plazo y el valor de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

¹ Larcker, D. & Tayan, B. (2017). CEO Succession. Data Spotlight. Stanford Graduate School of Business, Corporate Governance Research initiative

² Spencer Stuart (2020). 2019 CEO US. Transitions.

³ Donaldson and Davis (1991). Stewardship theory or agency theory: CEO governance and shareholder returns. *Australian Journal of Management* 16(1): 49-64.

⁴ Bijman (2005). Network and hierarchy in Dutch cooperatives: a critical analysis. *International Journal of Co-operative Management* 2(2): 16-24.

⁵ F.R. Kets de Vries (2010). Reflections on Leadership and Career Development.

⁶ Luo et al. (2013) How does CEO tenure matter? The mediating role of firm-employee and firm-customer relationship. *Strategic Management Journal*

⁷ Citrin et al. (2019) The CEO life cycle, a study of performance over time. *Harvard Business Review*