

Conexiones políticas, incertidumbre e innovación empresarial

Nieves Lidia Díaz-Díaz^a, Félix J. López-Iturriaga^b, Domingo Javier Santana-Martín^{a1}

^aUniversidad de Las Palmas de Gran Canaria, España

^bUniversidad de Valladolid, España

<https://doi.org/10.20420/eni.2024.737>

Resumen

En el presente trabajo examinamos la relación entre las conexiones políticas en las empresas españolas y la innovación corporativa. Utilizamos dos medidas de innovación: la inversión en I+D y el número de patentes registradas. Nuestros resultados muestran que las empresas políticamente conectadas invierten menos en I+D. Sin embargo, las conexiones políticas se encuentran positivamente asociadas con el número de patentes. Por lo tanto, aunque los vínculos políticos reducen la cantidad de recursos dedicados a actividades de I+D, aumentan la eficacia de dicha inversión. Asimismo, encontramos que las conexiones políticas atenúan el impacto de la incertidumbre política sobre la innovación.

Palabras clave: conexiones políticas, innovación empresarial, I+D, patentes, consejo de administración.

Clasificación JEL: D72, G31, G34

Agradecimiento: Este trabajo ha contado con el apoyo financiero del Ministerio de Ciencia e Innovación (proyectos PID2020-114797GB-I00 y PID2021-124053OB-I00).

Fuente de referencia: Díaz-Díaz, N. L.; López-Iturriaga, F. J., & Santana-Martín, D. J. (2022). The role of political ties and political uncertainty in corporate innovation. *Long Range Planning*, 55(1), 102111.

1 Introducción

El papel relevante de la innovación en la promoción del crecimiento económico y en la creación de ventajas competitivas sostenibles ha llevado a las autoridades internacionales a expresar reiteradamente su preocupación por la escasa inversión en innovación, que se sitúa por debajo del nivel deseado e incluso es inferior al de décadas precedentes (Comisión Europea, 2019; Cornell University, 2017). En consecuencia, no es de extrañar que exista una amplia investigación sobre los factores determinantes de la innovación corporativa.

En este sentido, las conexiones políticas de los consejos de administración pueden resultar útiles para incentivar la innovación empresarial, ya que los consejeros que han ocupado cargos políticos aportan a la empresa apoyo y conocimientos valiosos sobre políticas y procedimientos públicos (Faccio et al., 2016;

Goldman et al., 2013). No obstante, los vínculos políticos también pueden servir de barrera a la innovación, al reducir el nivel de competencia (Sun et al., 2016). Además, la incertidumbre política afecta negativamente a la innovación dado su prolongado horizonte temporal y el elevado riesgo vinculado a esta decisión empresarial (Gulen & Ion, 2016). Por ese motivo, también es relevante analizar cómo la incertidumbre derivada de los cambios en las políticas gubernamentales puede modelar la relación entre conexiones políticas e innovación.

España ofrece un escenario paradigmático para explorar el efecto de las conexiones políticas en la innovación empresarial por dos razones principales. En primer lugar, como consecuencia del gran número de privatizaciones de los últimos años, se ha producido una considerable incorporación al sector empresarial de antiguos políticos. En segundo lugar, al igual que en otros países europeos, la Administración

¹Autor de correspondencia: javier.santana@ulpgc.es.

española desempeña un papel activo en las empresas, siendo uno de los protagonistas principales en determinados sectores regulados.

2 Innovación empresarial y conexiones políticas: un marco teórico

El consejo de administración tiene encomendadas tres tipos de funciones: supervisión directiva, asesoramiento estratégico y provisión de recursos críticos. Parte de la relevancia de los consejeros políticos se debe al capital humano y social que aportan, de modo que las conexiones políticas pueden resultar especialmente útiles para cumplir la tercera función, ya que los consejeros con experiencia política contribuyen a la empresa con apoyo e información valiosa sobre las políticas públicas. De hecho, la literatura previa ha demostrado que las empresas con conexiones políticas disfrutaban de un trato preferencial en el acceso a la financiación bancaria, tipos impositivos más bajos, mayor facilidad para la adjudicación de contratos públicos y una supervisión más indulgente (Sharma et al., 2020).

En este contexto, las conexiones políticas pueden traducirse en una menor inversión en I+D debido a tres razones:

- Pueden impulsar a las empresas a seguir estrategias no necesariamente orientadas a la creación de valor.
- Permiten a las empresas asegurarse el acceso a otras fuentes de financiación, aislándose de la disciplina del mercado y creando posibles beneficios privados para sus gestores.
- Generan inercia organizativa, restringiendo la aparición de nuevas ideas y la apertura para explotar estrategias innovadoras.

Por consiguiente, las conexiones políticas pueden actuar como una barrera de entrada que frena la competitividad del sector. Además, puede existir un efecto sustitutivo entre el capital

político y las inversiones en innovación ya que, cuando una empresa pierde vínculos políticos, se reduce su poder de mercado y su posición competitiva se deteriora. Las empresas intentan compensar esta pérdida invirtiendo más en innovación para seguir siendo competitivas.

A pesar de la menor inversión en I+D (es decir, en los recursos dedicados a la innovación), la existencia de conexiones políticas también puede estar relacionada con los resultados de la innovación. En el caso de las patentes, cabe citar tres argumentos para justificar su relación con las conexiones políticas:

- Aumentan el conocimiento de las políticas públicas (actuales o futuras) que pueden ser útiles en el desarrollo de nuevos productos.
- Desincentivan la imitación y la competencia desleal.
- Otorgan legitimidad, facilitando la aceptación por los clientes de los nuevos productos o servicios resultado de la innovación.

En el estudio de la relación entre política e innovación empresarial ha de tenerse también en cuenta el efecto de la incertidumbre política dado el carácter irreversible de gran parte de las inversiones en activos intangibles. Es más, incluso cuando las políticas no varían, los directivos pueden albergar dudas sobre el compromiso del Gobierno de hacer cumplir las leyes vigentes. No es de extrañar que el Índice Mundial de Innovación revele que los cambios inesperados en las normativas nacionales afectan negativamente al éxito de la innovación (Cornell University, 2017). De hecho, hay pruebas de que las empresas retrasan sus inversiones durante los periodos de mayor incertidumbre y que, una vez que esta se resuelve, la inversión aumenta para recuperar el tiempo perdido (Jens, 2017). Sin embargo, las empresas pueden reaccionar ante la incertidumbre política invirtiendo en patentes como opciones de crecimiento (Pertuze Salas et

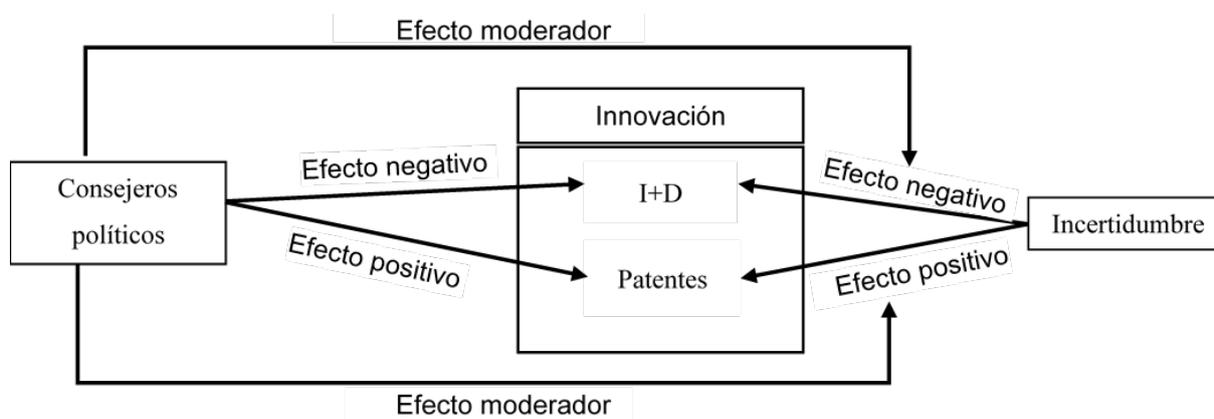
al., 2019). Así, mientras que la inestabilidad política puede desincentivar inversiones irreversibles en innovación, las patentes suponen una opción estratégica para crecer y mantener las ventajas competitivas hasta que la incertidumbre desaparezca.

Por todo lo anterior, aunque la incertidumbre política podría afectar a la voluntad de las empresas de realizar inversiones a largo plazo, esa sensibilidad puede verse modelada por las

conexiones políticas ya que permiten recabar información de los legisladores sobre las perspectivas de futuro y las circunstancias que pueden afectar al éxito de la innovación. Por lo tanto, las conexiones políticas pueden compensar el efecto directo de la incertidumbre política sobre la innovación.

Todas las relaciones anteriormente esbozadas se reflejan en la figura 1.

Figura 1. Inversión en I+D, patentes, conexiones políticas e incertidumbre



3 Diseño de la investigación

Nuestra base de datos está formada por 1.047 observaciones procedentes de 113 empresas no financieras cotizadas en la Bolsa española durante el período 2003-2014. Representa en torno al 98% de la capitalización bursátil española. Como ya se ha señalado, la innovación se aproxima desde dos perspectivas, de modo que la medimos como recurso (inversión en I+D) y como resultado (patentes registradas). En su primera dimensión utilizamos el gasto en I+D relativizado por el activo total de la empresa. En la segunda dimensión utilizamos el logaritmo del número anual de solicitudes de patentes presentadas por una empresa.

De modo similar a otras investigaciones previas, nuestra medida de las conexiones

políticas se basa en la presencia, en el consejo de administración de una empresa, de personas que hayan ocupado en el pasado un cargo político a nivel europeo, nacional, regional o local. Para medir la incertidumbre política utilizamos el índice de incertidumbre de política económica (índice BBD) creado por Baker et al. (2016) y perfeccionado para España por Ghirelli et al. (2019). Se trata de un índice que incluye tres componentes en función de las referencias de los medios de comunicación, los futuros cambios en la normativa fiscal y el desajuste entre el índice de precios al consumo y el gasto público. Incluimos asimismo una serie de variables de control utilizadas en otras investigaciones semejantes: tamaño de la empresa, endeudamiento, liquidez, rentabilidad, estructura de propiedad, etc.

En relación con las fuentes de información, se ha creado una base de datos a mano a partir de fuentes de información primaria. Así, las variables económicas y las relacionadas con el gobierno de la empresa se han extraído de la información publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en particular, los informes de gobierno corporativo y las cuentas anuales de las empresas de la muestra. La presencia de conexiones políticas se ha determinado a través de los CV de los consejeros y la búsqueda en internet de sus antecedentes laborales. Además, recopilamos datos sobre el recuento de patentes de distintas bases de datos. Concretamente, utilizamos ESPACENET, que es la base de datos de la Oficina Europea de Patentes y la base de datos PATENTSCOPE que proporciona acceso a las solicitudes internacionales del Tratado de Cooperación en materia de Patentes (PCT).

Tras un escrutinio descriptivo preliminar, realizamos cuatro análisis diferentes. En primer lugar, estimamos un sistema de dos ecuaciones simultáneas mediante mínimos cuadrados en tres etapas donde las variables dependientes son la innovación empresarial y las conexiones políticas. En segundo lugar, utilizamos el método de datos de panel para considerar los efectos fijos, es decir, las características específicas de cada empresa que permanecen invariantes a lo largo del tiempo. En tercer lugar, realizamos un análisis mediante los llamados modelos híbridos, basados en la idea de que existen dos niveles de varianza para una variable: uno relativo a los cambios en la empresa a lo largo del tiempo y otro que corresponde a las diferencias entre empresas. Por último, realizamos algunos análisis adicionales utilizando el método denominado *propensity score matching*, que permite tratar la posible causalidad inversa en el sentido de que los políticos se autoseleccionen en empresas más innovadoras (por prestigio, influencia, poder u otros factores).

4 Resultados

Una comparación de medias a través del *test t de Student* indica que las empresas políticamente conectadas invierten significativamente menos en I+D que las no conectadas (0,59% frente a 0,98%) y, por el contrario, presentan un número de patentes significativamente mayor (5,55 frente a 2,37). La estimación del sistema de ecuaciones simultáneas también indica que las conexiones políticas tienen un efecto asimétrico y significativo: se encuentran negativamente relacionadas con el gasto en I+D pero positivamente relacionadas con las patentes registradas. En cambio, ninguna de las dos medidas de innovación tiene una influencia significativa en las conexiones políticas. En conjunto, estos resultados respaldan la idea de que no existe causalidad inversa entre la innovación empresarial y las conexiones políticas.

Por su parte, el análisis con datos de panel nos proporciona una idea de la magnitud económica de las relaciones. Así, la intensidad en I+D de una empresa con conexiones políticas es un 0,49% inferior a la de una empresa sin conexiones, mientras que su producción de patentes es un 36,65% superior. Estos resultados evidencian la conveniencia de contar con antiguos políticos en el consejo de administración, ya que reducen la inversión en innovación empresarial, pero aumentan el rendimiento de esta decisión. Además, un aumento de una desviación típica en la incertidumbre se asocia con un descenso del 0,92% en la intensidad de I+D, pero con un aumento del 37,64% en el registro de patentes, confirmando la incidencia de la incertidumbre política en la innovación empresarial.

Estos efectos quedan confirmados con la utilización de modelos híbridos. Esas estimaciones indican, además, que el establecimiento de conexiones políticas reduce significativamente la inversión en I+D e

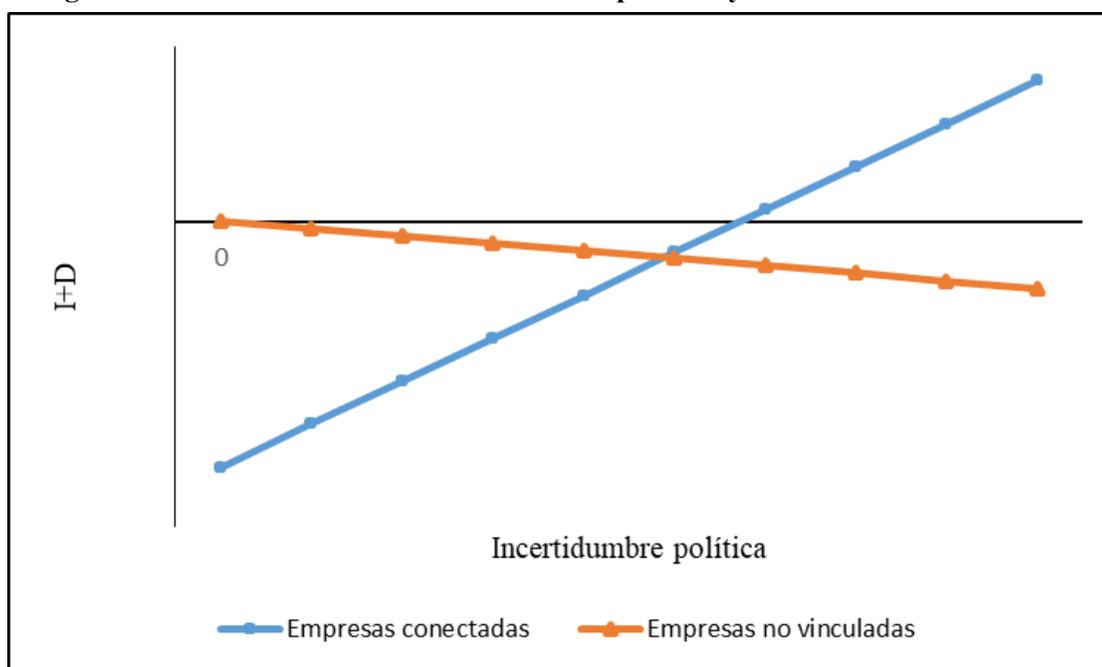
incrementa la obtención de patentes. Por lo tanto, las conexiones políticas no solo crean diferencias entre empresas, sino que su aparición también supone una inflexión dentro de una misma empresa.

Además de su efecto directo, las conexiones políticas también pueden influir indirectamente alterando la relación entre incertidumbre política e innovación. Nuestros resultados sugieren que la presencia de consejeros políticos modera la influencia de la incertidumbre: mientras que la incertidumbre está negativamente relacionada con la inversión en I+D para las empresas no conectadas, la relación en las empresas conectadas políticamente es más compleja. Para niveles bajos de incertidumbre, las empresas con conexiones políticas invierten menos en I+D que sus homólogas sin conexiones. Sin embargo, a partir de cierto umbral, la relación cambia e

incluso hace que las empresas conectadas inviertan más en I+D para niveles altos de incertidumbre política. En otras palabras, la asociación de incertidumbre e inversión en I+D está condicionada por la existencia de vínculos políticos, de modo que la incertidumbre política aumenta los gastos en I+D cuando la empresa está conectada políticamente.

Estos efectos se recogen en la figura 2, donde se muestra el efecto combinado de las conexiones políticas y la incertidumbre política en la inversión en I+D. En la mayoría de los puntos, ambas líneas están por debajo del eje horizontal, lo que significa que la incertidumbre política tiene un efecto negativo sobre la intensidad en I+D. Sin embargo, la pendiente de la línea de las empresas con conexiones políticas es positiva, mientras que la de las empresas sin conexiones es negativa.

Figura 2. Efecto combinado de las conexiones políticas y la incertidumbre en la I+D



5 Conclusiones

En este trabajo hemos examinado el efecto de las conexiones políticas y la incertidumbre política en la innovación de las empresas, así como el papel moderador de dichas conexiones

en la relación entre incertidumbre política e innovación en España. Los vínculos políticos en las empresas podrían tener un doble efecto ya que, además de proporcionar información sobre las políticas públicas al respecto, también pueden

servir de barrera de entrada, restringiendo así la competencia en el sector.

Los resultados muestran que las conexiones políticas tienen un impacto significativo en la innovación empresarial. En términos generales, las empresas con antiguos cargos políticos en el consejo de administración invierten menos en I+D, pero logran más patentes que sus homólogas sin conexiones. Esto podría significar que las conexiones políticas mejoran la eficiencia de la innovación empresarial al obtener más resultados (patentes) con menos recursos.

De nuestra investigación se desprenden algunas ideas para mejorar la gestión empresarial. El consejo de administración no es solo un mecanismo de supervisión directiva, sino que se erige también en un mecanismo de asesoramiento estratégico y una fuente de recursos críticos para la empresa. Contar con antiguos políticos en el consejo de administración puede proporcionar a la empresa orientaciones y conocimiento sobre políticas públicas y mejorar así la eficiencia de la innovación empresarial. Aunque esta idea es aplicable a distintos entornos institucionales, nuestros resultados son especialmente relevantes en el contexto europeo continental.

En el marco europeo, nuestros resultados son de especial aplicación en el convulso periodo actual, en el que estamos asistiendo a situaciones como el Brexit, el auge de los populismos, las consecuencias de la pandemia del covid-19 o las tensiones internacionales derivadas de los conflictos bélicos en Ucrania y Oriente Medio. Basándose en la experiencia y las redes de antiguos políticos, el consejo de administración puede promover ventajas competitivas sostenibles. Del mismo modo, los Gobiernos

deberían prestar especial atención a las empresas que carecen de estas conexiones políticas para evitar que pierdan competitividad y tratar de garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

6 Referencias

- Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016). Measuring economic policy uncertainty. *The Quarterly Journal of Economics*, 131(4), 1593-1636.
- Comisión Europea (2019). European Innovation Scoreboard 2019. Bruselas. Comisión Europea.
- Cornell University (2017). *The Global Innovation Index 2017. Feeding the World*. Ithaca, Fontainebleau, and Geneva. Cornell University, INSEAD, and WIPO.
- Faccio, M., Marchica, M. T., & Mura, R. (2016). CEO gender, corporate risk-taking, and the efficiency of capital allocation. *Journal of Corporate Finance*, 39, 193-209.
- Ghirelli, C., Pérez, J. J., & Urtasun, A. (2019). A new economic policy uncertainty index for Spain. *Economics Letters*, 182, 64-67.
- Goldman, E., Rocholl, J., & So, J. (2013). Politically connected boards of directors and the allocation of procurement contracts. *Review of Finance*, 17(5), 1617-1648.
- Gulen, H. & Ion, M. (2016) Policy Uncertainty and Corporate Investment. *The Review of Financial Studies*, 29(3), 523-564.
- Jens, C. E. (2017). Political uncertainty and investment: Causal evidence from U.S. gubernatorial elections. *Journal of Financial Economics*, 124(3), 563-579.
- Pertuze Salas, J., Reyes, T., Vassolo, R. S., & Olivares, N. (2019). Political uncertainty and innovation: The relative effects of national leaders' education levels and regime systems on firm-level patent applications. *Research Policy*, 48(9), 103808.
- Sharma, P., Cheng, L. T. W., & Leung, T. Y. (2020). Impact of political connections on Chinese export firms' performance – Lessons for other emerging markets. *Journal of Business Research*, 106, 24-34.
- Sun, P., Hu, H. W., & Hillman, A. J. (2016). The Dark Side of Board Political Capital: Enabling Blockholder Rent Appropriation. *Academy of Management Journal*, 59(5), 1801-1822.