

La Responsabilidad Social del Mercado Financiero

Adrián Zicari
Profesor en Finanzas
MBA
Universidad de Palermo

¿Qué tiene que ver la Responsabilidad Social de las Empresas (RSE) con las Finanzas? A primera vista, parecen cuestiones inconexas: el mundo de los valores y el mundo de los números. Sin embargo, existe hoy en el mundo una tendencia creciente de personas e instituciones que orientan sus políticas de inversión conforme a criterios no sólo económicos, sino también sociales, ambientales y éticos.

Podríamos preguntarnos si esta incorporación de criterios "extraeconómicos" es viable. ¿No será como piensan algunos que las empresas son más rentables cuando no están atadas a consideraciones "extraeconómicas"? ¿Habría quizás una contraposición entre ética empresarial y rentabilidad? No necesariamente. Pensemos que el uso eficiente de los recursos es en sí un valor ético. De este modo, la rentabilidad de una empresa significa en primera instancia que los recursos que se le han confiado se han aplicado criteriosamente y que han rendido fruto. Sin embargo, si la mayor rentabilidad de una empresa significara un costo ambiental, social o la participación en un negocio polémico (por ejemplo tabaco, alcohol, armas) es posible pensar que existan costos sociales, ocultos, no evidentes, que impliquen que en última instancia se reduzca o incluso se anule el beneficio de la empresa para la comunidad. Más aún, con el transcurso del tiempo, estos costos ocultos (o "externalidades", como dirían los economistas) es muy probable que sean "internalizados" mediante una mayor regulación estatal motorizada por una creciente toma de conciencia de la sociedad.

A principios de los '70, surgieron en los EEUU fondos "éticos" o "responsables" que no invertían en algunas empresas o industrias cuestionables. Lógicamente querían ganar dinero, pero dentro de ciertas restricciones, coherentes con los principios personales o institucionales de sus fundadores. Lo curioso fue que estos fondos, que al principio eran sólo un fenómeno marginal y anecdótico, crecieron paulatinamente hasta llegar a tener una relevancia innegable. Según estimaciones del Social Investment Forum, hoy en los EEUU el 10% de los fondos están invertidos al menos con algún criterio ambiental, social o ético. Hoy gran parte de los principales bancos de inversión del mundo ofrece al menos algún producto financiero catalogado como ético o responsable.

¿Son rentables estas inversiones? Se han hecho decenas de estudios en el mundo, la tendencia parece ser favorable, aunque todavía no es algo concluyente. Por ejemplo, en un estudio encargado por la autoridad ambiental británica (Environment Agency) en el 2004, el cual a su vez reúne investigaciones previas de varios continentes, se encontraron evidencias a favor de una correlación entre gestión ambiental y resultados económicos. Lamentablemente, hasta donde sabemos, no existen hoy estudios similares en América Latina.

¿Es posible algo así en la Argentina? Pensamos que sí: en este sentido resulta muy interesante el ejemplo de la Bolsa de Sao Paulo, Brasil, donde hace muy poco se creó el "Índice de Sustentabilidad Empresarial" (ISE), una herramienta de inversión que consiste una canasta de acciones de compañías seleccionadas según parámetros sociales y ambientales. Lógicamente cabe preguntarnos cómo se ha comportado esta canasta de

empresas respecto al resto del mercado, en otras palabras, si los inversores han pagado una prima adicional por tener activos con componentes éticos y ambientales. Tomando los rendimientos desde la creación de ese índice (diciembre 2005) hasta agosto de este año, el mismo ha crecido algo menos que el índice general, aunque parece ser menos volátil que éste. Aún así, el lapso considerado es muy breve como para poder llegar a conclusiones definitivas al respecto.

Según la experiencia mundial, un fondo de inversiones que considere estas inquietudes es visto por el público inversor con mejores ojos y termina siendo en última instancia atractivo para inversionistas de largo plazo. Desde otro punto de vista, podemos pensar que aquellas empresas argentinas que trabajen con respeto de criterios ambientales y sociales serán prioritariamente elegibles por los fondos éticos que se creen en el futuro.

Hay aquí a nuestro juicio una oportunidad para aquellas empresas que tomen la delantera en el camino de la Responsabilidad Social Empresaria.

*Extraído y adaptado del libro "Responsabilidad Social Empresaria, un enfoque financiero", editado por Edicon, Consejo Profesional de Ciencias Económicas, Ciudad de Buenos Aires.

**Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo**

Av. Madero 942, 8º piso
C1106ACV – Buenos Aires, Argentina
Tel. (5411) 5199-1399
www.palermo.edu/gsb

Director:

Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinador general de investigación:

Diego Gauna
dgauna@palermo.edu

Finanzas y economía:

Conrado Martinez
cmarti1@palermo.edu

Marketing:

Diego Regueiro
dregue@palermo.edu

Management:

Guillermo Edelberg
gedelb@palermo.edu

Recursos Humanos:

Emilia Montero
emonte@palermo.edu