

## **Responsabilidad Social Empresaria, una visión financiera**

### **Presentación:**

Para que la Responsabilidad Social de las Empresas sea una realidad en Argentina, ésta debe necesariamente hacer frente a la realidad de las Finanzas. ¿En qué consiste entonces esta Responsabilidad Social en las Finanzas? En una tendencia creciente en el mundo, de personas e instituciones que orientan sus políticas de inversión conforme a criterios no sólo económicos, sino también sociales, ambientales y éticos.

### **Objetivos del Seminario:**

- Presentar la temática de la Responsabilidad Social Empresaria (RSE) haciendo hincapié en los aspectos "duros" de la misma: medición, cuantificación, análisis financiero.
- Conocer las estrategias de inversión referidas a la RSE (Inversión Responsable).
- Plantear las dificultades y desafíos concretos de la RSE en el Mercado Financiero

### **CV del orador:**

Adrián Zicari, es Contador Público (UN Rosario) y MBA (U Adolfo Ibáñez, Chile). Tiene la certificación CFA (Chartered Financial Analyst). Es consultor de empresas en temas financieros. Docente en Maestría de Finanzas en CEMA. Autor del libro "Responsabilidad Social Empresaria, una visión financiera", Editorial Edicon (Consejo Profesional Ciencias Económicas Capital).

### **Abstract:**

#### **La Responsabilidad Social del Mercado Financiero**

Para que la Responsabilidad Social de las Empresas sea una realidad, ésta debe necesariamente apoyarse en la Responsabilidad Social del Mercado Financiero. Sostenemos que ésta ha sido la experiencia concluyente de los países desarrollados y debería ser también la nuestra. ¿En que consiste esta Responsabilidad Social en las Finanzas? En una tendencia creciente en el mundo, de personas e instituciones que orientan sus políticas de inversión conforme a criterios no sólo económicos, sino también sociales, ambientales y éticos.

¿Es esto una contradicción? 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 implicara 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.

A principios de los '70, surgieron en los Estados Unidos fondos "éticos" o "responsables" que se abstenían de invertir 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 el reporte del año 2005 del influyente Social Investment Forum, sólo en los Estados Unidos hay inversiones por 2,3 trillones de dólares invertidos con algún criterio ambiental o social (aproximadamente el 10% de los fondos administrados en ese país). Si agregáramos las cifras correspondientes a los mercados europeos y de Asia-Pacífico, los números absolutos serían aún más importantes. Entre los países europeos, lideran claramente Holanda y el Reino Unido, teniendo también participaciones relevantes Francia e Italia.

En estos fondos, los criterios de selección de portfolio varían notablemente: en los Estados Unidos es muy popular la restricción a la industria tabacalera, en tanto que en los mercados europeos, el principal criterio es la exclusión de la industria armamentística. Por otro lado, podemos ver una adopción progresiva de este tipo de inquietudes en fondos de inversión tradicionales, aunque éstos no se denominen abiertamente "responsables". De hecho, hoy gran parte de los principales bancos de inversión del mundo ofrece al menos algún producto financiero catalogado como ético o responsable.

La lógica pregunta es si este tipo de inversiones es rentable. ¿Será que el inversor ético asume un costo por su conducta o que por el contrario, puede resultarle conveniente esta estrategia de inversión? Se han hecho decenas de estudios académicos en el mundo: por ejemplo, en un reciente informe para el gobierno británico (ver [www.innovestgroup.com](http://www.innovestgroup.com)), se sostiene que el 85% de una cantidad de estudios en distintos países muestra una correlación entre gestión ambiental y performance financiera. Como vemos, la tendencia parece ser favorable, aunque todavía no es algo concluyente. Téngase en cuenta que la novedad de este estilo de inversión hace difícil todavía llegar a una conclusión definitiva.

¿Es posible algo así en la Argentina? Pensamos que sí, aunque con las lógicas adaptaciones a nuestro mercado emergente. En este sentido resulta muy interesante el ejemplo de 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. Este índice cotiza en la Bolsa de Sao Paulo y constituye un referente para los inversores que tienen estas inquietudes.

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. Podríamos imaginar incluso que esos fondos estarían dispuestos a invertir a mejores tasas que las de mercado en su interés por participar en empresas de este tipo.

¿Qué pasa con las empresas del sector financiero en nuestro país (bancos y compañías de seguros)? Pensemos que este sector tiene una particularidad especial: depende de la confianza del público en un valor intangible, cual es el cumplimiento de promesas (sean éstas la devolución de un capital, la cobertura de un siniestro, por ejemplo), lo que lo diferencia claramente de una industria clásica, que produce productos tangibles, más fácilmente comparables. Esto implica que una empresa del sector financiero debería cuidar con esmero este mencionado valor intangible, el que se manifiesta en muchas acciones concretas, entre ellas en su política de inversiones. Según la experiencia de mercados internacionales, una empresa financiera que pueda satisfactoriamente demostrar que su portfolio de inversiones considera inquietudes sociales es vista por el público inversor con mejores ojos y termina siendo en última instancia atractiva para la fidelización de inversionistas de largo plazo. Hay aquí a nuestro juicio una oportunidad para aquellas empresas financieras 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. El autor, Adrián Zicari, es Contador Público, MBA, CFA. Profesor de Finanzas en CEMA, Universidad de Palermo y UCEL (Rosario).