

Más pastel para todos: encontrar una solución que beneficie tanto a los inversores como a la sociedad

Autores

Vishal Hindocha
Responsable global de estrategias de sostenibilidad

Alex Edmans
Profesor de Finanzas, London Business School



Escuche la conversación completa.

Las empresas pueden crear beneficios para los inversores y valor para la sociedad

El libro de Alex titulado «Grow the Pie» (Más pastel para todos) explica que el valor que crea una empresa se puede dividir entre beneficios para los inversores o valor para la sociedad. Dice que, a menudo, la gente cree que las empresas responsables dividen el pastel de otra forma, reduciendo sus beneficios para ayudar a la sociedad. Sin embargo, cree que abandonar la idea de un «pastel fijo» puede contribuir a hacer crecer tanto los beneficios para los inversores como el valor para la sociedad. En su opinión, la politización de los factores ASG se basa en una idea de pastel fijo en la que impulsar los factores ASG perjudica a los inversores. En lugar de ello, incorporar los factores ASG al análisis de las inversiones puede ayudar a que haya más pastel para todos y generar valor a largo plazo.

Cree que existe potencial para encontrar una solución que beneficie tanto a las empresas como a la sociedad y permita lograr los objetivos financieros y sociales. Por ejemplo, la sostenibilidad no tiene por qué requerir un enorme gasto financiero. Más bien, las empresas pueden innovar y redirigir los recursos existentes a otros fines. Con este cambio, el objetivo estriba en generar el mayor resultado en lugar de hacer el mayor gasto.

La función de los informes integrados es despertar un pensamiento integrado

En los informes integrados se reconoce que, para conocer el valor de una empresa, se necesitan parámetros financieros y no financieros. La sostenibilidad ha otorgado protagonismo a los parámetros ASG y a los intentos por medir factores relevantes en un marco lo más común y comparable posible. La comparabilidad presenta dos problemas: en primer lugar, muchos aspectos de la sostenibilidad no se pueden representar numéricamente y, en segundo lugar, los parámetros relevantes para diferentes empresas a menudo serán únicos. En opinión de Alex, el primer problema puede hacer que las empresas logren sus objetivos de sostenibilidad, pero sin llegar a entender qué es lo que realmente importa. Respecto del segundo, sugiere que las empresas deberían tener en cuenta su experiencia específica y sus recursos concretos para abordar los problemas sociales que están mejor posicionadas para resolver.

Los factores ASG son, al mismo tiempo, extremadamente importantes y nada del otro mundo

En un artículo reciente titulado «The End of ESG» (El final de los factores ASG), Alex describe lo importantísimos que son los factores ASG, puesto que son esenciales para el valor a largo plazo, pero también dice que no son nada del otro mundo, puesto que no son ni mejores ni peores que otros activos intangibles (como la calidad de los equipos directivos y la cultura corporativa) que catalizan el valor a largo plazo y crean externalidades positivas para la sociedad. En su opinión, regular los factores ASG puede propiciar que las empresas se centren más en lo que está regulado que en lo que de verdad importa. En lugar de esto, considera que los factores ASG son una forma de crear valor a largo plazo, como sucede con los negocios rentables que están bien llevados.

Estaremos encantados de conversar sobre temas de sostenibilidad importantes con usted. Escriba a allangles@mfs.com, estamos a su disposición.



Ni MFS ni ninguna de sus filiales tiene vínculos con Alex Edmans.

Las opiniones expresadas pertenecen al autor o autores y pueden variar en cualquier momento.

MFS podrá tener en cuenta factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo («ASG») en su análisis de inversión fundamental, junto con factores económicos más tradicionales, cuando considere que dichos factores ASG podrían afectar sustancialmente el valor económico de un emisor. La medida en la que se tiene en cuenta cualquier factor ASG y la posibilidad de que estos factores incidan o no en las rentabilidades dependerá de una serie de variables, como la estrategia de inversión, los tipos de clases de activos, las exposiciones tanto regionales como geográficas y las opiniones y análisis de los profesionales de la inversión respecto de una cuestión ASG concreta. Por sí solos, los factores ASG no determinan ninguna decisión de inversión. MFS podría integrar los factores ASG en sus actividades de participación activa a la hora de dialogar con los emisores, pero dichas actividades de participación activa no conllevarán necesariamente que ningún emisor modifique sus prácticas relacionadas con las cuestiones ASG.

Las opiniones expresadas pertenecen a MFS y pueden variar en cualquier momento. Dichas opiniones se ofrecen exclusivamente a título informativo y no deberán considerarse una recomendación para comprar ningún título ni una incitación o asesoramiento de inversión. Las previsiones no están garantizadas.

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFSI»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc.; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. Ninguna comisión de valores o autoridad reguladora similar en Canadá ha revisado este comunicado. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Nota para los lectores europeos (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión.