

Los factores ESG se basan en la filosofía de Peter Drucker



Zachary First
Director Ejecutivo
Drucker Institute, Claremont Graduate University

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el 4 de junio de 2019.

¿Alguna vez te has preguntado de dónde vienen los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés), que ahora se utilizan en más del 25%¹ del total de activos en administración? La respuesta corta es que vienen principalmente de las listas de control de buenas prácticas mantenidas por un puñado de grandes agencias de clasificación.

¿Pero de dónde obtuvieron las agencias sus listas de control? Principalmente a partir de los resultados de un puñado de fuentes a fines del milenio pasado, incluyendo el “Triple balance” de John Elkington, la lista de “las 100 mejores compañías para trabajar” y los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas.

¿Pero de dónde surgieron estas fuentes?

Hace 65 años, Peter Drucker escribió lo siguiente en su emblemático libro, *La Práctica del Management*: “Lo más importante es que la administración de una empresa se dé cuenta de que debe considerar el impacto que cada política y acción de negocio tiene sobre la sociedad”.

Si bien Drucker hubiese aplaudido el alza en las inversiones basadas en criterios ESG, la habría promovido como parte de una visión más amplia y holística de “responsabilidad social”. Para Drucker, la responsabilidad social comienza con el cliente. Después de todo, el autor austriaco escribió que “es para proveer al consumidor que la sociedad confía recursos que producen riquezas a las empresas”. Drucker también opinaba que una compañía debe cuidar a sus empleados y sostenía que “si el trabajador y el trabajo se administran mal” esto es “en realidad destructivo para el capital”. Drucker aconsejaba que las compañías deben buscar constantemente la innovación, no meramente para aumentar sus ingresos, sino que para cumplir su rol básico como “órgano específico de crecimiento, expansión y cambio” en la sociedad. En todos estos temas, Drucker estaba décadas adelantado a su tiempo y anticipaba una época en que 80% del valor² de una compañía asumiría la forma de intangibles que no aparecen en el balance contable.

Esto no quiere decir que para Drucker la solidez financiera no fuera importante. La “primera responsabilidad” de una empresa, declaró Drucker, “es ser rentable”, a fin de cumplir su rol como “el órgano creador y productor de riqueza en nuestra sociedad”. En última instancia, Drucker supo que la responsabilidad social sería la máxima expresión del propósito de las empresas en lugar de una cuestión de bienestar secundaria, un presagio del concepto actual de “valor compartido” y la base para el [S&P/Drucker Institute Corporate](#)

¹ Sara Bernow, Bryce Klemperer y Clarisse Magnin: [“From ‘why’ to ‘why not’: Sustainable investing as the new normal”](#). McKinsey & Company, octubre de 2017.

² [EY – The Embankment Project for Inclusive Capitalism Report](#).

[Effectiveness Index](#). “Es responsabilidad de la administración”, escribió Drucker, “hacer que aquello que genuinamente promueve el bien común se convierta en el interés propio de la compañía”.

La evidencia de que los inversionistas y ejecutivos aún están poniéndose al día con respecto a la previsión de Drucker lamentablemente está en todas partes. Los llamados para reparar el capitalismo antes de que no tenga arreglo vienen no solamente de trabajadores y clientes insatisfechos o de ideólogos políticos; están emanando de la élite del poder en Davos y el Milken Institute.³

Aquí nuevamente encontramos las raíces de los factores ESG en la filosofía de Drucker. Sesenta y cinco años antes de los titulares actuales sobre multimillonarios preocupados, Drucker escribió que “el capitalismo está siendo atacado no porque sea ineficiente o esté mal gobernado, sino porque persigue intereses propios. Y efectivamente, una sociedad basada en la aseveración de que los vicios privados se convierten en beneficios públicos no puede perdurar, sin importar cuán irreprochable sea su lógica o cuán grandes sean sus beneficios”.

La creciente preocupación por la viabilidad social del capitalismo viene acompañada de auges tanto en la inversión basada en criterios ESG como en los productos y servicios relacionados. Eso no es un accidente. Peter Drucker es la persona a la que debemos agradecer por sentar las bases para los factores ESG, hacer sonar la alarma sobre la importancia de este asunto y prescribirlo como una solución.

Lea más en indexologyblog.com

³ Jaffe, Greg. “[Capitalism in crisis: U.S. billionaires worry about the survival of the system that made them rich.](#)” The Washington Post. 20 de abril de 2019.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega de servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido"), no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es de dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con, muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá.