

MERCADOS

Aldo Olcese ♦ Académico numerario de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras

“El interés del inversor por la sostenibilidad no es una moda pasajera, ya no hay vuelta atrás”

ENTREVISTA

AITOR ATOZQUI
atozqui@neg-ocio.com

Aldo Olcese es conocido como el gran paladín en España del *capitalismo humanista*, ese que reconcilia el afán de lucro con el bien público. Desde que a los 27 años redactara un código ético para analistas financieros, Olcese ha luchado por impulsar la responsabilidad social empresarial (RSE). Una labor premiada en abril de 2007 con la Gran Cruz del Mérito Civil. Actualmente, Olcese desarrolla su batalla en el campo académico. Su último paso: un estudio pionero sobre la aplicación de la RSE en las empresas del Ibex.

Pregunta: ¿Cuál es el verdadero desafío para implantar un 'capitalismo humanista'?

Respuesta: Que primero nos creamos que éste es un modelo útil para las empresas. Y para ello es necesario el convencimiento de los directivos actuales y lograr que los futuros directivos desarrollen una nueva manera de entender el mundo de

los negocios. Dentro de 10 años, el ADN de los futuros directivos llevará incorporado este modelo capitalista que se abre paso razonablemente bien. La senda está trazada. Hoy la realidad es distinta de cuando comencé a escribir mis libros y la gente, sin mirarme como a un lunático, tenía reservas.

P: ¿Cuál es su valoración de la RSE en España?

R: Razonablemente buena a nivel de las grandes empresas, que realizan un esfuerzo sustancial al operar en países en desarrollo cuyos dirigentes exigen un comportamiento socialmente responsable. En el resto la RSE es casi inexistente, salvo honrosas excepciones.

P: ¿Y los puntos pendientes?

R: En primer lugar, hay que hacer un esfuerzo de unificación de la transparencia informativa. Por otra parte, en el terreno de las actuaciones se va avanzando bastante, al menos en Gobierno Corporativo. Aún así hay capítulos pendientes de mejora, como la independencia de



D.SANTAMARÍA

los consejeros independientes o la conflictos de intereses entre accionistas de control y minoritarios. Hay otros puntos de mejora, pero ninguna carencia grave y vamos por la buena senda.

P: ¿Cómo incentivaría la implantación de la RSE?

R: Yo creo en la autoincentivación. Que los ejemplos de creación de valor sirvan de estímulo para que las empresas vean que una buena política de RSE

genera retornos. Seguramente, cuando el Banco Santander inició su programa de becas para universitarios alguien se rasgaría las vestiduras y tildaría a Botín de loco. Pero Botín no es un tipo que se caracterice por ser una hermanita de la caridad. Tenía en mente que apoyar a las personas crea clientes fidelizados. No creo que en RSE sea bueno que haya demasiadas normas, porque el exceso de regulación frena la creación de em-

presas. Eso sí, podría usarse la política del palo y la zanahoria: presionar a las compañías para que se autorregulen, amenazándolas con nuevas leyes.

P: ¿Considera fiable el interés de los inversores por las empresas sostenibles?

R: Hace tres o cuatro años podía pensarse que era una moda pasajera. Pero ahora estamos en una fase de consolidación y ya no hay vuelta atrás. La RSE minimiza riesgos y por eso inter-

resa a los inversores institucionales e incluso a los analistas.

P: ¿Contribuiría a la RSE dar más voz a los minoritarios?

R: Son el grupo de interés más importante, pero se les hace poco caso si existen accionistas de control. A medida que las JGA se democratizan, las empresas comprenden que es rentable en términos de reputación contar con el apoyo del inversor, cuyas reivindicaciones no suelen ser descabelladas. ♦

EL CURRÍCULUM

- **Nombre** Aldo Olcese
- **Edad** 54
- **Formación:** Licenciado y doctor *Cum Laude* en Ciencias Económicas.
- **Cargos:** Consejero o presidente de firmas como KPMG, AC Hoteles o Ericsson España.
- **Experiencia:** Cargos directivos en diversas firmas de inversión (1978-1990), presidente del IEAF y del FEF (2000-2006), consejero de varias empresas.

Schroders: “Sobreponderar Europa, infraponderar España”

Mercados

La firma cree que los problemas que sufren los periféricos necesitarán más tiempo para solucionarse

REDACCIÓN
redaccion@neg-ocio.com

El ruido que ha provocado la crisis nuclear de la planta japonesa de Fukushima, la guerra civil estallada en Libia y la delicada situación de la economía portuguesa no ha hecho otra cosa que poner de relieve oportunidades de inversión en el Viejo Continente. Así, al menos, lo considera Chris Taylor, responsable de productos de renta variable europea de Schroders, quien recomienda “sobreponderar” Euro-

pa al tiempo que “infraponderar” países como España, Portugal o Grecia, al entender que “los problemas estructurales de los que adolecen las economías periféricas requerirán de tiempo para ser atajados”. Esto no significa —matiza el experto— que en un futuro puedan surgir interesantes oportunidades en España. De hecho, cabe recordar que la semana pasada, el fondo de inversión declaraba una participación del 3% en el capital de Técnicas Reunidas, un porcentaje valorado en unos 70 millones de euros a los actuales precios de mercado.

No obstante, pese a las dudas que a Taylor le suscita España, reconoce que el mercado ha sabido comprender la mejora de

su economía, como demuestra la importante contracción registrada por la prima de riesgo del país, una situación que, sin embargo, no ocurre en Portugal, un país que “casi con toda seguridad, tendrá que ser rescatado”, señala el experto.

Respecto al desfase que existe en las valoraciones entre la renta variable europea y otros mercados, como el estadounidense o el asiático, la firma británica considera que este ‘gap’ debería reconducirse en los próximos meses, al entender que esta situación no se justifica únicamente por las dudas sobre la deuda soberana. Por este motivo, su apuesta para 2011 se centra en valores muy ligados a la recuperación de las grandes

economías del Viejo Continente, así como a los que tengan una interesante exposición a determinados países emergentes que impulse sus cuentas.

Yes que, a juicio de Schroders, las buenas perspectivas que el año pasado señalaban al 2011 como un buen ejercicio para las empresas europeas en bolsa no han cambiado. En este sentido, las claves más importantes siguen siendo una recuperación económica que sigue adelante, aunque a un menor ritmo que en otras áreas geográficas como consecuencia del lastre que suponen las economías periféricas, una mayor confianza de los consumidores del continente y un fuerte crecimiento de los beneficios empresariales. ♦



Por ahora, la Bolsa española no es del interés de Schroders. EFE