

COMUNICADO A INVERSIONISTAS 07-18

Número 355, Año XXX

Julio 2, 2018

Hace cuatro semanas, el Conference Board (organismo empresarial de los EE UU, agrupando alrededor cientos de empresas de las más importantes del mundo, ya con importantes capítulos en otros países -Canadá, España, entre otros) se pronunció formalmente en contra de la práctica del “guidance” trimestral de las empresas listadas en bolsa.

El actual Presidente del Consejo del citado organismo, Jamie Dimon (CEO y Chairman de Citi), junto con Warren Buffett (que no requiere presentación) dieron una entrevista a CNBC sobre este tema, abordando de paso, algunos otros temas de interés para la comunidad empresarial y de inversionistas.

Repasando rápidamente la naturaleza de tan burda e inadecuada práctica, desde hace ya mucho tiempo (varias décadas) se ha venido observando la nada sana costumbre de anunciar una meta de utilidades por acción (EPS, por sus siglas en inglés) para el trimestre venidero (a veces por más de un trimestre), junto con el anuncio oficial de los resultados trimestrales correspondientes.

Evidentemente, dicha práctica ha venido generando varios incentivos perversos y nocivos para virtualmente todo el mundo. Algunos ejemplos:

- La estadística de cuántos trimestres consecutivos una empresa había venido superando la meta trimestral previamente anunciada se había convertido en un objetivo muypreciado de lograr. Un

indeseable corolario era que, en igualdad de circunstancias, una empresa que rompiera récords en dicho sentido era preferible a otra que no.

- Desde luego, la tentación para un director general de “maquillar” los resultados o, peor aún, posponer algunas erogaciones indispensables (por ejemplo gastos de mantenimiento de planta y equipo, etc) era muy grande, en detrimento de los resultados de largo plazo. Desde luego, en el largo plazo los maquillajes tendían a “plancharse” y, más temprano que tarde la situación que se trató de ocultar vía la postergación se manifestaría con más fuerza. Aún así, los incentivos perversos han venido causando daño, un daño fácilmente evitable.
- En resumen, las no pocas consecuencias negativas surgían del hecho de dar preferencia y prioridad a los resultados de muy corto plazo, los reportes trimestrales, a costillas de los resultados de largo plazo.

Desechar la muy nociva y común práctica de anunciar y fijar metas trimestrales de EPS (earnings per share) es una medida muy adecuada y muy bien enfocada en alinear, tanto como sea posible, los intereses de los principales actores en períodos medios y largos, por encima del cortoplacismo tan común en muchos órdenes de la vida.

La multicitada práctica, en verdad es una enorme distorsión de las cosas. No hay, nunca lo ha habido (ni lo habrá) nada mágico en relación a un trimestre. Simplemente una increíble distorsión que cobró vida propia. Excelente decisión del Conference Board, y de su actual presidente, y un gran endoso de Warren Buffett. Esta decisión envía una muy fuerte y adecuada señal al mundo empresarial y de inversionistas en capitales.

Bien sabemos que lo sensato en toda inversión de capital es enfocarse en el plazo largo, nunca en los muy cortos. Idealmente, en el mundo de los capitales siempre se debe invertir con mentalidad de inversionista de largo plazo, nunca con mentalidad de casino.

No hay manera de exagerar la trascendencia del paso que el mundo bursátil global está dando con la multi-aludida decisión. ¡Enhorabuena! Ojalá el espíritu manifestado en tal medida continúe dando frutos, para beneficio de la sociedad mundial.

Esperemos que la decisión del Conference Board en verdad permee rápido y bien en el mercado bursátil de los EE UU. y, por extensión, en el resto del mundo. Lo lógico y esperado es que sí. Sin embargo, las resistencias al cambio frecuentemente suelen ser insólitamente fuertes, con barreras artificiales muy oxidadas y lentas de remover. Al tiempo.



Blog: www.understandglobalization.com



Facebook: www.facebook.com/globalizationthebook



Twitter: www.twitter.com/#!/globalmarmolejo

En los tres medios anteriores la firma publica información periódica sobre temas relacionados con la globalización.