

Resumen ejecutivo: Resiliencia entre la incertidumbre

Los estragos de la crisis del COVID-19 – en materia de salud, bienestar económico y la actividad cotidiana – han precipitado una reevaluación generalizada sobre la manera en que vivimos nuestras vidas. Para los gobiernos, las empresas y los inversionistas, resulta esencial entender las fuentes de resiliencia durante estos últimos meses y cómo utilizarlas como la base para prepararnos para futuras crisis.

Los mercados bursátiles globales indicaron la gravedad de la crisis antes de que gran parte del mundo iniciara sus confinamientos. Las acciones comenzaron a ver una pronunciada caída a finales febrero y, en el transcurso de un mes, el Dow Jones Industrial Average cayó más de 10.000 puntos (34%)¹, la demanda de efectivo se disparó y la actividad económica se detuvo cuando muchas empresas se vieron forzadas a cerrar y se indicó a las personas que se quedarán en sus casas. En medio de este entorno volátil, los inversionistas han procurado entender qué características aportó la resiliencia comparativa al rendimiento de los portafolios, y cómo incorporar estas características en sus propias inversiones.

El concepto de inversión sustentable puede tener diferentes significados. A menudo, los dueños y los administradores de activos operan con distintas definiciones, mensajes y motivaciones. BlackRock opera bajo una simple definición de inversión sustentable: Combinar las inversiones tradicionales con perspectivas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) con el fin de mejorar los posibles resultados a largo plazo de nuestros clientes. Nuestra opinión es que las empresas con perfiles sólidos en materia de sustentabilidad tienen el potencial de tener mejores resultados que aquellas con perfiles menos sólidos. En particular, creemos que las empresas administradas con un enfoque en la sustentabilidad deberían estar mejor posicionadas que sus pares menos sustentables para navegar condiciones adversas y beneficiarse de entornos de mercado positivos.

La reciente crisis fue una prueba clave de esta convicción. En el primer trimestre de 2020, Morningstar reportó que 51 de sus 57 índices sustentables tuvieron mejores rendimientos que sus contrapartes en el mercado, y MSCI reportó que 15 de sus 17 índices sustentables obtuvieron resultados similares, y robustos a lo largo de la región y metodología de índice.^{2,3} Aunque este tiempo corto no es determinante, se mantiene en línea con la resiliencia que hemos observado en las estrategias de inversión sustentable en caídas anteriores del mercado, en 2015-2016 y 2018, lo cual exploramos en nuestra investigación. Además, estos resultados son consistentes con la investigación que BlackRock publicó a mediados de 2018, lo cual demuestra que las estrategias sustentables no requieren una compensación de rendimiento y tienen importantes atributos de resiliencia.⁴

Para los inversionistas, la pregunta más importante es “¿por qué?”. ¿Qué es lo que explica la resiliencia?

La investigación realizada por BlackRock⁵ ha establecido una correlación entre la sustentabilidad y factores tradicionales como la calidad y la baja volatilidad, que por sí mismos son indicadores de resiliencia. Como resultado de ello, esperamos que las empresas sustentables sean más resilientes durante las crisis.

¹ Fuente: Bloomberg. Período: Febrero 20, 2020 a Marzo 20, 2020

² <https://www.morningstar.com/insights/2020/04/06/how-did-esg-indexes-fare>

³ <https://www.msci.com/www/blog-posts/msci-esg-indexes-during-the/01781235361>

⁴ BlackRock Investment Institute, “Sustainable investing: ‘a why not’ moment” Mayo 2018; Sustainability: the bond that endures, Noviembre 2019

⁵ Ibid.

Sin embargo, los factores tradicionales no reflejan el conjunto completo de atributos que pueden tener un impacto en la resiliencia de una empresa. Analizar las diversas características de sustentabilidad de las empresas, y cómo estas características contribuyeron al rendimiento, profundiza nuestra comprensión sobre cómo la sustentabilidad refuerza la resiliencia. Nuestra investigación indica que, en la crisis actual, con su impacto devastador y transformador sobre la vida diaria, las empresas con antecedentes de buenas relaciones con clientes o robustas culturas corporativas están mostrando un desempeño financiero resiliente.

Los observadores casuales inicialmente atribuyeron el gran desempeño de los fondos ESG a su baja ponderación relativa de empresas de energía tradicional, cuyos precios cayeron muy por debajo del mercado en general durante la crisis. Sin embargo, nuestro análisis y la investigación realizada por terceros⁶ muestra que el bajo desempeño de las energías tradicionales sólo explica una fracción del alto desempeño visto en muchos fondos sustentables.

Creemos que el alto desempeño ha sido impulsado por un conjunto de características sustentables materiales, incluyendo la satisfacción laboral de los empleados, la fortaleza de relaciones con clientes, o la efectividad de la junta de cada empresa. En general, este período de turbulencia de los mercados e incertidumbre económica reforzó aún más nuestra convicción que las características ESG indican resiliencia durante las caídas de los mercados.

Otra pieza clave en materia de resiliencia ha sido la preferencia de los inversionistas por los activos sustentables durante la crisis. A medida que reequilibraban sus portafolios durante el tumulto de los mercados, optan cada vez más por fondos sustentables en comparación con los más tradicionales. En el primer trimestre de 2020, los fondos abiertos sustentables a nivel global (fondos mutuos y fondos que cotizan en bolsa) captaron nuevas inversiones por 40.500 millones de USD en nuevos activos, un aumento de 41% año tras año. El atractivo de los fondos sustentables de EE.UU. llevó a una cifra récord de 7.300 millones de USD, durante el trimestre.⁷

Creemos que estos flujos de ingresos durante un período de caída extraordinaria de los mercados sugieren una persistencia en las preferencias de inversionistas hacia la sustentabilidad. Esto contradice la frecuente creencia, antes del COVID-19, que afirmaba que los inversionistas dejarían de priorizar la sustentabilidad ante una caída de los mercados. Y, además, esto ofrece una evidencia importante, aunque de corto plazo, que el incipiente cambio en las preferencias, que fue analizado en la investigación de BlackRock Investment Institute de principios de año⁸, se ha acelerado con la crisis y ha sido otro factor clave para solidificar la resiliencia de los fondos sustentables.

En nuestra investigación analizamos las diferencias de desempeño entre los índices ESG y sus versiones principales no ESG, así como también los fondos administrados por ESG versus sus pares, y concluimos que la mayoría de los portafolios con sesgo ESG tuvieron un mayor rendimiento durante la caída del mercado de este año en comparación a sus pares no sustentables. También analizamos una variedad de temas relacionados con la sustentabilidad utilizando nuestro marco de trabajo impulsado por la investigación para evaluar e integrar unas perspectivas materiales de sustentabilidad para entender el desempeño de cada tema durante la crisis. Encontramos un fuerte desempeño en temas como las relaciones con clientes, la

⁶ <https://www.morningstar.com/articles/976361/sustainable-funds-weather-the-first-quarter-better-than-conventional-funds>

⁷ BlackRock captura los datos de este análisis de varias fuentes, incluidos sitios web de proveedores, prospectos de fondos, comunicados de prensa de proveedores, encuestas de proveedores, Bloomberg, la Bolsa de Valores de EE.UU., Strategic Insight Simfund y Wind. Todas las cantidades se informan en dólares estadounidenses. Los flujos se derivan utilizando los valores de activos netos diarios y las acciones en circulación utilizando los datos más recientes que podemos capturar a fin de mes. Para productos con listados cruzados, atribuimos flujos netos y activos a los listados primarios. Los datos son al 31 de marzo de 2020.

⁸ BlackRock Investment Institute, "Sustainability: The tectonic shift transforming investing," febrero 2020

cultura de la empresa y la eficacia de la junta directiva, brindando perspectiva hacia la resiliencia durante esta crisis. Por último, analizamos la creciente asignación de portafolios sustentables durante la crisis y el cambio estructural en las preferencias de los inversionistas por los activos sustentables.

Lee más en nuestro reporte para inversionistas institucionales y profesionales.

Este material es para fines educativos únicamente y no constituye asesoría de inversión, ni oferta ni invitación para comprar o vender valores en jurisdicción alguna (o a persona) en donde dicha oferta, invitación, compra o venta sea ilegal conforme a las leyes de valores de dicha jurisdicción. Las opiniones expresadas son al 17 de mayo de 2020 y están sujetas a cambio sin previo aviso. La confianza en la información de este material queda a discreción del lector. Invertir implica riesgos.

La veracidad de la información contenida en este material no ha sido confirmada por el regulador del mercado de valores de ningún país dentro de América Latina. Por favor tome en cuenta que la prestación de servicios de asesoría y gestión de inversiones es una actividad regulada en México. Para mayor información sobre los Servicios de Inversión Asesorados que presta BlackRock México, por favor diríjase a la Guía de Servicios de Inversión disponible en www.blackrock.com.