Declaración en la mesa redonda del personal de la SEC sobre la gestión a corto y largo plazo de las empresas públicas, nuestro sistema de información periódica y requisitos reglamentarios

**18 de julio de 2019**

Bill [Hinman] muchas gracias. Voy a resaltar tres elementos para intentar ponernos en marcha aquí. Primero, un agradecimiento a Bill, Coy, Shelley y el resto del personal de la División de Finanzas Corporativas por el trabajo que hicieron al organizar la mesa redonda de hoy y en el día a día. Este evento demuestra el compromiso de la División con temas importantes que tienen un impacto directo en nuestros inversores de Main Street y su compromiso con mercados justos y transparentes.

También quiero agradecer a nuestros panelistas. Si miro aquí, si estuviera invirtiendo mi dinero a largo plazo, este no sería un mal comité de inversiones.

Estás renunciando a tu tiempo para compartir tu vasta experiencia con nosotros. Usted representa una variedad de puntos de vista, desde inversionistas a largo plazo hasta emisores, desde quienes preparan los informes de la SEC hasta los consumidores de esa información. Así que muchas gracias por brindarnos su tiempo.

En segundo lugar, creo que debemos tener siempre presente para quién estamos haciendo esto. Al menos desde mi perspectiva, son nuestros inversores de Main Street a largo plazo los que invierten directamente en nuestros mercados, pero también es más el caso y creo que es cada vez más el caso a través de fondos y planes de pensiones. Tener esta perspectiva es, su perspectiva, en mente, creo que es clave para comprender por qué la perspectiva a largo plazo sobre la inversión es importante.

En pocas palabras, están invirtiendo a largo plazo y es su dinero el que está en nuestros mercados mientras ahorran para la jubilación u otros eventos de la vida. Pensamos en ellos todos los días en la Comisión y no están invirtiendo para la próxima semana, no están invirtiendo para el próximo año. Principalmente, están invirtiendo por algo dentro de 10, 20, 30 años y esperan que su dinero se administre de esa manera.

Pero reconocemos que su perspectiva no es exclusivamente a largo plazo. Las decisiones de inversión que toman o sus asesores se basan sustancialmente en una divulgación oportuna y de calidad. Y es esta divulgación oportuna y de calidad la que fomenta la liquidez del mercado que todo inversor necesita en algún momento de su vida de inversión.

Pero creo que no existe una compensación entre el largo plazo y la liquidez. Dicho de otra manera, no creo que para tener una liquidez efectiva se necesite un enfoque a corto plazo. Con demasiada frecuencia en Washington pensamos que hay una compensación de una cosa por otra. Deberíamos buscar reglas de tránsito que fomenten tanto la liquidez como una perspectiva a largo plazo.

En tercer lugar, la agenda de hoy y los comentarios que hemos recibido hasta ahora sobre nuestra solicitud de comentarios demuestran que si vamos a hacer avances para fomentar una perspectiva a más largo plazo en las empresas estadounidenses, debemos considerar estos temas desde dos puntos de vista.

Una es mirar las fuerzas macro que impulsan el comportamiento a corto plazo en nuestros mercados en general y explorar iniciativas basadas en el mercado para abordarlas. Por ejemplo, ¿qué impulsa a las empresas a emitir una guía de ganancias, mientras que otras no lo hacen?

La otra es considerar nuestro marco de divulgación y otras regulaciones como un paquete, no como elementos individuales para determinar si permiten de manera eficiente a las empresas enfocarse en el desempeño a largo plazo. Por ejemplo, ¿podemos hacer llegar más eficientemente a los inversores información que hoy se incluye en las publicaciones de resultados y que a menudo se repite en informes trimestrales? ¿Y la frecuencia de nuestro marco de divulgación permite a las empresas centrarse en el rendimiento a largo plazo de sus negocios o dar como resultado una gestión trimestre a trimestre?

Me desviaré de mis comentarios preparados como ya lo he hecho muchas veces, pero lo haré de nuevo. Mark y yo estábamos teniendo una discusión y quiero abordar esto desde el principio. Hizo un punto muy perspicaz. Dijo que nuestro desempeño macroeconómico no indica que tengamos un problema excesivo a corto plazo. Sea o no el caso, aceptemos por un momento que podría serlo.

Creo que eso puede ser el resultado del cambio sustancial hacia el capital privado. Por lo tanto, no solo deberíamos pensar si las empresas de nuestra economía están administrando demasiado a corto plazo, sino si este podría ser un problema grave para nuestros mercados públicos y no para nuestros mercados privados y lo que eso significa para la asignación de capital.

Con esas preguntas difíciles, pero que debemos abordar, se las entregaré al Comisionado Roisman. Y gracias Mark [Roe].