



ASG
SERIES

ESTUDIO RELACIONES CON INVERSIONISTAS 2026

DESEMPEÑO DE EMPRESAS
LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

GOVERNART

Think Tank & Asesorías ESG
www.governart.com

Todos los derechos reservados. La reproducción, divulgación, difusión del contenido de este informe y/o de parte de este para fines educativos y/o no comerciales no requerirá ningún acuerdo previo por escrito firmado por parte de GOVERNART SPA siempre y cuando se cite íntegramente la fuente. La reproducción, divulgación, difusión del contenido el informe y/o de parte de este para fines comerciales tales como la reventa y/o cualquier otro fin está estrictamente prohibida a menos que GOVERNART SPA lo hubiera expresa y previamente autorizado por escrito.

A vertical photograph of a calm lake reflecting the surrounding mountains and sky. The mountains are covered in green vegetation and some have patches of snow. The sky is a clear, pale blue. The reflection in the water is very clear.

Índice

4 SECCIÓN 1:

Introducción

- 4 Cartas
- 5 Acerca de las organizaciones autoras del Estudio
- 6 Acerca de ASG Series
- 8 Organizaciones colaboradoras de ALAS20

9 SECCIÓN 2:

Antecedentes del Estudio

Relaciones con Inversionistas 2026

- 10 Highlights
- 12 Objetivos del Estudio
- 12 Metodología
- 15 Empresas Analizadas

16 SECCIÓN 3:

Desempeño de Empresas

Latinoamericanas y Españolas

- 17 Ranking Desempeño Empresas Latinoamericanas y Españolas
- 19 Análisis Desempeño Empresas Latinoamericanas y Españolas

24 SECCIÓN 4:

Desempeño de las Empresas por país

- 25 Perfil Brasil: Desempeño de empresas
- 26 Perfil Chile: Desempeño de empresas
- 27 Perfil Colombia: Desempeño de empresas
- 28 Perfil España: Desempeño de empresas
- 29 Perfil México: Desempeño de empresas
- 30 Perfil Perú: Desempeño de empresas

31 SECCIÓN 5:

Mejores Prácticas de Empresas de América Latina y España

SECCIÓN 1

INTRODUCCIÓN

Carta de Governart

Las relaciones con inversionistas se encuentran actualmente atravesando una transformación relevante, tanto a nivel latinoamericano, como a nivel global. Hoy, una buena gestión de IR (investor relations, por su denominación en inglés) ya no se limita a comunicar resultados financieros del actuar de la organización: supone construir confianza con el mercado, entregar información fiable, oportuna y comparable, explicar la estrategia con sus riesgos y oportunidades, y conectar de manera consistente el desempeño financiero con los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que pueden incidir en la creación de valor y en la resiliencia de la empresa.

Los resultados de la edición 2026 del Estudio ALAS20 de Relaciones con Inversionistas, muestran avances concretos y a su vez evidencian áreas de mejora a ser abordadas en nuestros mercados. El desempeño promedio de las empresas analizadas aumentó desde 55,4 puntos en 2024 a 65,9 puntos en 2025. De las 61 compañías evaluadas en Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú, 27 alcanzan una calificación destacada y otras 27 una calificación satisfactoria. Brasil (76,6) y Chile (73,5) lideran el desempeño por país, aunque persisten diferencias relevantes entre mercados, con Perú (48,1) mostrando el mayor espacio de mejora en el universo de países evaluados.

Entre las fortalezas, la divulgación ASG se ha instalado claramente en la relación con los inversionistas y el mercado en general. El 100% de las empresas evaluadas publica un reporte anual que incorpora materias ASG y divulga KPIs ambientales y sociales; el 95% cuenta con una sección ASG en su sitio web y utiliza estándares internacionales reconocidos en sus reportes. Asimismo, el 92% dispone de un equipo dedicado a Relaciones con Inversionistas. Son señales de una mayor institucionalización y de una comprensión creciente de que la sostenibilidad forma parte de la información que los inversionistas necesitan para evaluar una compañía en el marco de su análisis y toma de decisiones de inversión.

Sin embargo, el estudio también evidencia una brecha especialmente relevante: hemos avanzado más rápido en divulgación que en la construcción de un diálogo verdaderamente bidireccional. Solo el 2% de las empresas declara contar con un sistema formal para recabar el feedback de inversionistas o analistas respecto de sus divulgaciones al mercado; apenas el 11% permite registrarse para recibir alertas específicas sobre materias ASG; y la coordinación del área de IR con la alta gerencia, Legal y otras unidades vinculadas a ASG sigue siendo limitada, lo cual nos habla de un potencial de creación de valor -que se nutre desde el mercado hacia la gobernanza de la organización- que no ha sido capturado en su totalidad. Prácticas que fortalecen la cercanía con el mercado -como anticipar Investor Days, publicar las sesiones de preguntas y respuestas con inversionistas o dar mayor visibilidad al CEO/CFO explicando la estrategia de Negocios sostenibles de la empresa- también mantienen una adopción acotada.



Diana Yael Rubinstein M.

Directora Ejecutiva
ALAS20 – Agenda Líderes
Sustentables

Esta evolución ocurre en un contexto global en el cual las expectativas sobre la calidad de la información corporativa son cada vez mayores y más profundas. La regulación de los mercados considerados en el marco del Estudio, avanza hacia información ASG más comparable y útil para la toma de decisiones, en algunos casos con alineamiento explícito a los estándares del ISSB. A su vez, las mejores prácticas internacionales de IR enfatizan la accesibilidad de la información, la participación de la alta dirección, la coordinación interna y la capacidad de escuchar sistemáticamente al mercado. El desafío ya no es simplemente divulgar más, sino comunicar mejor: conectando estrategia, desempeño financiero y ASG, generando canales para una conversación continua con los inversionistas respecto de estas materias y en particular de este enfoque de creación de valor y de materialidad financiera.

Desde ALAS20, tenemos la convicción que profundizar en este avance es especialmente relevante para América Latina. Una relación con inversionistas robusta es esencial para contribuir a reducir asimetrías de información, fortalecer la confianza y mejorar la capacidad de nuestras empresas para posicionarse frente a capital local e internacional. **Los resultados muestran una región que ha progresado de manera importante, pero también que la próxima etapa exige pasar de la disponibilidad de información a una relación más estratégica, integrada y bidireccional con el mercado.** Esperamos que este estudio sea de utilidad para el lector y le permita reconocer los avances, visibilizar buenas prácticas e identificar oportunidades concretas para seguir elevando el estándar de las Relaciones con Inversionistas y de la divulgación ASG en nuestra región.

GOVERNART

Governart

Think Tank & Firma de Asesorías Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), que acompaña y conecta a empresas e inversionistas para el fortalecimiento de sus estrategias de negocios sostenibles. GOVERNART promueve los conocimientos y las prácticas para el desarrollo ASG en Hispanoamérica.

Con el propósito de impactar de manera positiva al planeta y a las personas, y con la visión de ser el Think Tank & Firma de Asesorías ASG e Inversión Responsable más influyente de Hispanoamérica, GOVERNART cuenta con un portafolio de servicios que incluye asesoría legal, consultoría, calificaciones, comunicaciones financieras y ASG, y soluciones de formación para ejecutivos, junto con experiencia en diversas industrias y un historial de innovación.

GOVERNART es la primera firma de asesoría Hispanoamericana en introducir las calificaciones ASG con expertise sectorial, por lo que sus clientes se benefician de equipos sectoriales y de investigación de diversas industrias.



Agenda Líderes Sustantables - ALAS20

ALAS20 es la única iniciativa en América Latina y España que evalúa, califica y reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables de empresas e inversionistas en Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú.

La participación en ALAS20 permite:

- Elevar el perfil internacional de la comunidad de organizaciones que promueven una agenda en favor del desarrollo sustentable en Hispanoamérica.
- Reconocer a las organizaciones que logran la excelencia en la divulgación pública de información sobre las mejores prácticas de desarrollo sustentable, e inversiones responsables.
- Crear un espacio de encuentro para organizaciones que promueven las buenas prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables, con el objeto de compartir y desarrollar sus conocimientos y experiencias.
- Establecer estándares para la divulgación pública de información sobre las mejores prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables.
- Promover una agenda de futuro, orientada a la convergencia en las prácticas pro-desarrollo sustentable, entre las empresas y los inversionistas del mercado de capitales.
- Contar con la oportunidad para que el público inversionista internacional reconozca a las organizaciones Hispanoamericanas que se destaquen por su compromiso con la divulgación pública de información sobre desarrollo sustentable.
- Además, ALAS20 es una instancia para crear redes y difundir estas prácticas en los mercados de capitales de Hispanoamérica

Acerca de ASG Series



GOVERNART lleva más de 12 años fomentando la integración de factores ASG por parte de los inversionistas y de las principales empresas en Hispanoamérica. Gracias a las distintas iniciativas -como ALAS20 y la Certificación en Análisis ASG-, y al desarrollo de la actividad de investigación ASG en la región, disponemos al día de hoy de una amplia base de datos de calificaciones ASG de empresas e inversionistas de la región.

Por cuarta vez, a través de ASG Series, GOVERNART pone a disposición pública los resultados de las calificaciones de las áreas de Relaciones con Inversionistas de empresas de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Todos los estudios ASG Series pueden ser descargados de forma gratuita desde www.governart.com, sección Estudios y Publicaciones. Las temáticas abordadas en las distintas ASG Series son: Relaciones con Inversionistas, Inversión Responsable, Gobierno Corporativo, Engagement Colaborativo, y diversos otros aspectos relacionados con desempeño en asuntos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG).





ValueCo AEF

ValueCo es una empresa impulsada por la misión de integrar de manera explícita los criterios ambientales, sociales y humanos en el funcionamiento y desempeño de la empresa, como también en las evaluaciones del mercado. ValueCo aborda el desafío de la multiplicidad de opiniones de inversionistas respecto a temas ASG entregando una perspectiva de mercado, similar a un sistema de oferta y demanda para mercados financieros.

Ha desarrollado la primera solución SaaS para reunir calificaciones ASG de instituciones financieras y entregar un análisis de mercado anónimo para gestores de activos, inversionistas institucionales y emisores listados en bolsa. Su modelo colaborativo e investigativo le permite aprovechar la inteligencia colectiva del mercado y ayudar a mejorar las prácticas sustentables en toda la cadena de valor financiero.

Para más información, visita:

<https://www.valuecometrics.com/en>



AEF

Organización sin fines de lucro, que busca ser un espacio de confianza donde las familias puedan compartir y aprender sobre los temas relevantes para preservar el legado familiar y promover el desarrollo, crecimiento y competitividad de las empresas familiares en Chile. AEF busca entregar herramientas e información que contribuyan a la planificación adecuada de la gestión de sus negocios, relaciones y proyectos, tanto a nivel familiar como empresarial.

Para más información, visita:

<https://www.aef.cl/>



ACAFI

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. (ACAFI) es una sociedad gremial que reúne a casi la totalidad de la industria de administradores de Fondos en Chile. Fue creada en 2005. Sus principales objetivos son representar de manera oportuna y adecuada los intereses de las administradoras socias además de desplegar esfuerzos e iniciativas conducentes a la modernización del mercado de capitales en Chile. Con ello ACAFI busca contribuir al perfeccionamiento y desarrollo de la industria de administración de fondos de inversión, favoreciendo su inserción en el sistema internacional, ayudando a elevar el dinamismo de la economía, facilitando la inversión en sectores clave tales como exportaciones, construcción, servicios, y empresas medianas en general.

Para más información, visita:

<https://acafi.cl>



CPC

La Confederación de la Producción y del Comercio -CPC-, es el gremio empresarial chileno que agrupa a los principales sectores productivos del país: comercio, agricultura, minería, industria, construcción y banca. Su propósito es colaborar con la construcción de buenas políticas públicas que favorezcan el bien común; promover una cultura de integridad en las empresas; y contribuir al proceso de crecimiento económico sostenido en Chile, a fin de que las personas mejoren su calidad de vida, por medio del fomento del empleo, de la mejora en las oportunidades, del impulso a la iniciativa individual y del respeto a la propiedad privada.

Para más información, visita:

<https://www.cpc.cl/>



ComunicarSe

Comunicarse es el primer medio de comunicación sobre Sustentabilidad y Responsabilidad Social Empresaria de habla hispana, fundado en 2002. Su misión es ser el espacio de referencia periodística y de producción de contenidos especializados en responsabilidad social empresarial y sustentabilidad líder en idioma español.

Para más información, visita:

<https://www.comunicarseweb.com>



El Mercurio Inversiones

El Mercurio Inversiones es la plataforma digital de análisis y noticias financieras del diario El Mercurio. Ofrece contenidos especializados sobre acciones, bonos, dólar, fondos y otros instrumentos del mercado chileno, junto con herramientas para construir y analizar portafolios. Su propuesta combina informes, análisis rigurosos, rankings y bases de datos actualizadas de fondos mutuos y acciones. Además, entrega información mediante una plataforma web interactiva, newsletters diarios, conferencias y una revista bimensual exclusiva. Su objetivo es apoyar a inversionistas y profesionales en la toma de decisiones estratégicas, mediante datos confiables y perspectivas de calidad. El acceso se realiza por suscripción pagada, con planes diferenciados según el tipo de usuario o vínculo con otras publicaciones del grupo El Mercurio.

Para más información, visita:

<https://www.elmercurio.com/inversiones/>



ESGHOY

ESGHOY es una multiplataforma de contenidos dedicada exclusivamente a relevar los criterios medioambientales, sociales y de gobiernos corporativos, conocidos por su sigla en inglés ESG (Environmental, Social & Governance). Está dirigido a audiencias específicas, con especial foco en los criterios ESG, a través de plataformas digitales, audiovisuales y presenciales. Este nuevo medio nace con la vocación de relevar todos los temas ESG y sus ramificaciones.

Para más información, visita:

<https://www.esghoy.cl>



RedEAmérica

RedEAmérica es una organización con presencia en 11 países de América Latina y el Caribe que busca conectar el conocimiento entre organizaciones latinoamericanas para impulsar la inversión social privada, la sostenibilidad y el desarrollo de base de las comunidades en la región.

Para más información, visita:

<https://redeamerica.org>



Spainsif

Spainsif es la plataforma de encuentro y referencia en materia de finanzas e sostenible y responsable en España, cuya misión primordial es fomentar la integración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en las políticas de inversión mediante el diálogo con los diferentes grupos sociales, contribuyendo al desarrollo sostenible, así como concienciar e impulsar cambios en los procesos de inversión en la comunidad inversora, las Administraciones Públicas, las empresas y la ciudadanía en general.

Para más información, visita:

<https://www.spainsif.es>



Sustenomics

Sustenomics es un medio de comunicación de alcance iberoamericano que se propone generar conocimiento a través de la información para que personas influyentes puedan tomar decisiones acertadas en materia de sostenibilidad. Se plantea elevar el nivel de debate en torno al tema, hacer que los protagonistas y organizaciones líderes de la región ganen relevancia, y que la innovación y la tecnología estén al servicio de la generación de los contenidos que marcan la agenda.

Para más información, visita:

<https://sustenomics.com>

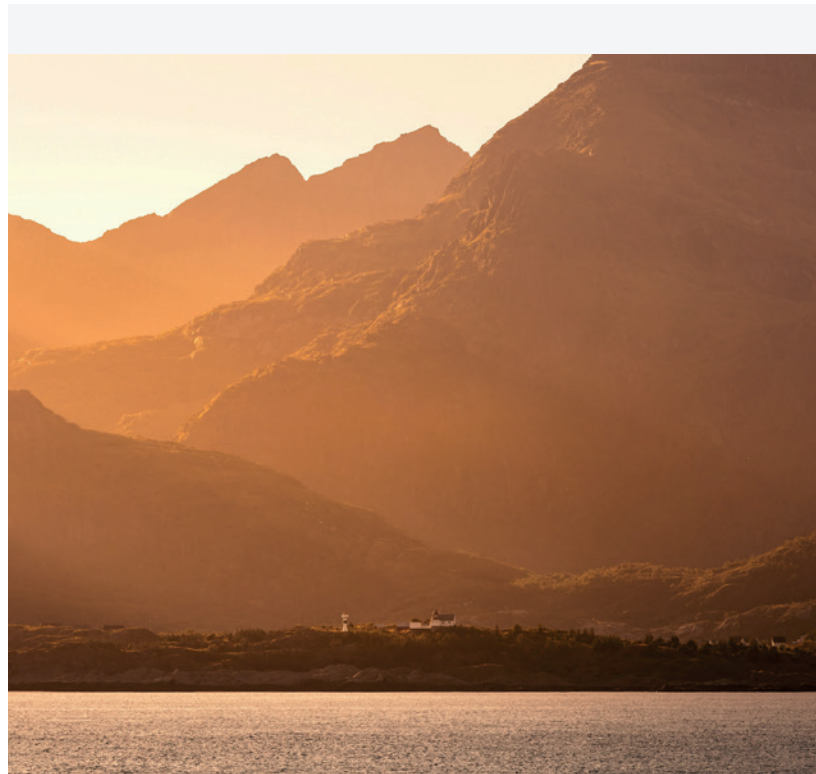


Valor Compartido

Valor Compartido es una nueva plataforma periodística que quiere contar todas aquellas historias que animen a construir un mundo más justo y sostenible de manera participativa. Ellos innovan en el periodismo en variadas plataformas para promover con mayor alcance el desarrollo sostenible. Como medio de comunicación, Valor Compartido reconoce las mejores prácticas, que vincula a todos aquellos que trabajan por un mundo mejor y que transforma a través de contenidos de calidad, de recorrido y profundidad.

Para más información, visita:

<https://valor-compartido.com>



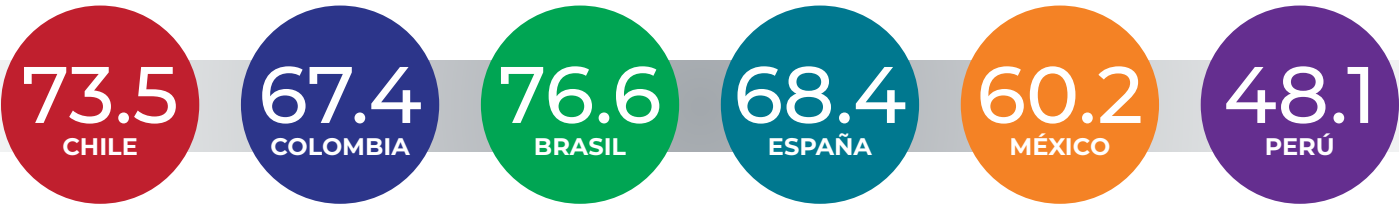


SECCIÓN 2

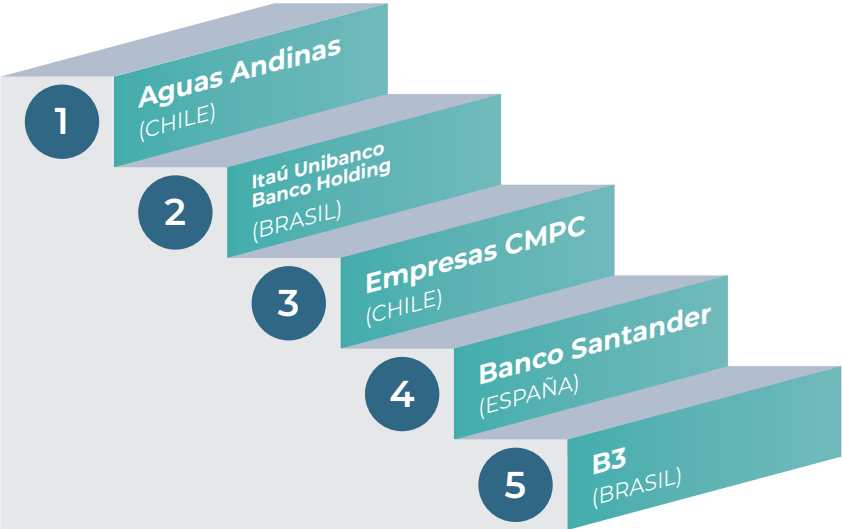
**ANTECEDENTES DEL
ESTUDIO RELACIONES CON
INVERSIONISTAS 2026**

HIGHLIGHTS

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS (0-100)



TOP 5 DE LAS EMPRESAS DE LA REGIÓN



CANTIDAD DE EMPRESAS SEGÚN CALIFICACIÓN



EVOLUCIÓN DEL DESEMPEÑO



DESTACADO: 100 A 70 PUNTOS SATISFACTORIO: 69 A 50 PUNTOS REGULAR: 49 A 30 PUNTOS INSUFICIENTE: 29 A 0 PUNTOS



Prácticas de Relaciones con Inversionistas (IR) más implementadas

- El 100% de las organizaciones publica un Reporte Anual que incluye temas relevantes ASG.
- La divulgación de KPIs ASG es prácticamente universal: KPIs ambientales (100%) y KPIs sociales (100%). Además, el 100% también reporta Kpis financieros u operacionales.
- Todas las organizaciones mantienen registros financieros en línea con un histórico de al menos 5 años de antigüedad.
- El 97% publica resultados en formato interactivo y el 95% cuenta con una sección dedicada a temas ASG en el sitio web.
- El 92% reporta contar con un equipo dedicado a IR.



Prácticas de Relaciones con Inversionistas (IR) menos implementadas

- Sólo el 2% de las empresas declara contar con un sistema formal de feedback de inversionistas/analistas como por ejemplo una encuesta de percepción.
- Apenas un 11% ofrece un registro para recibir información y alertas de temas ASG.
- Son poco frecuentes las piezas ejecutivas públicas: entrevista o presentación del CEO/CFO en el sitio web (18%) y la identificación de "Investor Days" futuros (20%).
- La coordinación transversal aún es baja: trabajo conjunto de IR con departamento Legal y otras unidades en temas ASG (23%) y reporte directo de equipo IR a CEO/CFO (25%).
- Pocas empresas publican Q&A transcrita de presentaciones financieras (26%).
- La existencia de un plan formal para la sucesión del directorio no es una práctica habitual: sólo el 13 % de las empresas declara contar con uno.



Objetivos del Estudio

Las relaciones con inversionistas han adquirido una relevancia estratégica sin precedentes para el acceso a financiamiento, la expansión corporativa y la inserción de las empresas en redes de negocio y capital a nivel global. De manera paralela, los desafíos contemporáneos de los mercados y de la sociedad han intensificado las exigencias en materia de transparencia, divulgación de información relevante, adopción de nuevas tecnologías y canales de comunicación, así como la integración de consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión empresarial.

En este contexto, para las empresas de América Latina y España, la divulgación transparente de información corporativa y el uso efectivo de nuevos medios de comunicación constituyen factores clave para fortalecer su posicionamiento competitivo frente a inversionistas locales y, al mismo tiempo, atraer capital internacional. La calidad, accesibilidad y coherencia de la información comunicada se vuelven así elementos centrales en la evaluación que realizan los mercados de capitales.

Adicionalmente, la transparencia de información relevante para el mercado —incluyendo los aspectos ASG— se ha consolidado como una exigencia normativa en un número creciente de jurisdicciones. Los países considerados en este estudio —Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú— han implementado marcos regulatorios específicos para la divulgación ASG, en algunos casos alineados de manera explícita con los estándares del International Sustainability Standards Board (ISSB). Si bien estas regulaciones presentan distintos niveles de exhaustividad y cobertura temática, comparten el objetivo de elevar la calidad, comparabilidad y utilidad de la información ambiental, social y de gobernanza puesta a disposición del mercado de capitales y de sus distintos grupos de interés.

En este marco, el presente estudio tiene por objetivo analizar, evaluar y calificar la exhaustividad y profundidad de la información comunicada a los inversionistas por empresas de América Latina y España, a través de sus sitios web de relaciones con inversionistas y/o sus Memorias o Informes Anuales correspondientes al ejercicio 2024 (publicados durante el año 2025).

Metodología

Universo y Etapas

- Para este Estudio fueron preseleccionadas 237 empresas de los seis países (Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú) que forman parte de índices bursátiles de alcance internacional y regional de emisores de oferta pública y de bonos internacionales.¹
- Estas 237 empresas fueron sometidas a un proceso de votación en el marco del Estudio de Percepción de Empresa Sustentable, llevado a cabo por la Agenda de Líderes Sustentables, ALAS20. En esta votación, distintos actores de mercado y grupos de interés son invitados a nominar a las empresas que consideran líderes en Relaciones con Inversionistas en los respectivos seis países de este Estudio.
- Durante el año 2025, el período de votación se llevó a cabo entre el 10 de abril y 16 de mayo. El proceso de votación dio como resultado el listado de las 61 empresas nominadas como líderes en Relaciones con Inversionistas, las cuales han sido incluidas en el presente Estudio. Más información en: <https://www.alas20.com/proceso/>.

El número de empresas que fueron nominadas y analizadas a través de la iniciativa ALAS20 en el período 2025 en la categoría Empresa Líder en Relaciones con Inversionistas, es el siguiente:



¹ Los índices considerados en el universo del Estudio son: EURO STOXX 50, FTSE AW, FTSE Global All Cap, IBEX 35, Iboxx EUR Corporate, JPM Cembí Broad, MSCI ACWI, MSCI EM, MSCI WORLD, STOXX ESG Leaders, STOXX

- El sistema de votación busca identificar las diez mejores empresas por país en relaciones con inversionistas, sin embargo, este número puede variar debido a la cantidad de votos y preferencias recibidas.
- El listado de Nominados se despliega en orden alfabético.
- En caso de que se produzcan empates que involucren a tres o más organizaciones, podrá conformarse un ranking con menos de diez Nominados. Si, como resultado de aplicar esta disposición, el listado final incluye siete o menos Nominados, se incorporarán las organizaciones empatadas, permitiendo superar el límite de diez Nominados, con un máximo de catorce.
- Debido a empates en la votación y la aplicación de la metodología definida, fueron nominadas en España 11 empresas.

Fuentes de información

- La información analizada para realizar la evaluación de las empresas se recopiló en base al análisis de:
 - Memorias o Informes Anuales 2024.
 - Reportes de Sostenibilidad o ASG.
 - Sitio web dedicado a IR o sección de IR en sitio web corporativo.
 - Sección de Gobierno Corporativo en sitio web corporativo.
 - Sección de Sostenibilidad en sitio web corporativo.
- La información utilizada corresponde a aquella que se encontraba disponible públicamente en el período comprendido entre el 27 de mayo y el 1 de octubre de 2025.

Evaluación Técnica

- La evaluación técnica y su metodología de calificación ha sido llevada a cabo para este estudio ha sido realizada por GovernArt, en el marco de la iniciativa ALAS 20.
- Los temas que se revisan en este informe están alineados con lo que se espera por parte de los inversores internacionales y otros grupos de interés de los mercados de valores en términos de divulgación de información. Estos temas siguen las recomendaciones presentadas por National Investor Relations Institute², Investor Relations Society³⁻⁴, London Stock Exchange⁵ y Forum on Corporate Governance de Harvard Law School⁶.
- Los principales criterios evaluados son:
 - Organización, responsabilidades y accesibilidad del departamento de relaciones con inversionistas.
 - Transparencia en asuntos de gobierno corporativo.
 - Exhaustividad de la Memoria o Informe Anual.
 - Exhaustividad de la descripción del contexto comercial y el entorno de la empresa.
 - Existencia y exhaustividad del contenido de los informes ASG.
 - Herramientas implementadas para comunicar resultados y eventos financieros corporativos.
 - Herramientas implementadas para comunicar sobre las estrategias y desempeño ASG de la compañía.
 - Implementación de responsabilidades y procesos para la gestión de crisis y continuidad de negocios.
- Para esta versión del estudio, dado el avance observado en los puntajes de las compañías, se actualizó la escala de evaluación y con ello, se renombraron las categorías.

² NIRI Policy Statement - ESG Disclosure

³ IR Society - Best practice guidelines

⁴ IR Society - The role of the IRO

⁵ London Stock Exchange - Investor Relations Guide

⁶ Key ESG Considerations in the Crises - Silk, Katz, Niles, Wachtell, Lipton, Rosen & Katz en Harvard Law School Forum on Corporate Governance

A continuación, se puede visualizar en la tabla la actualización de las categorías y su respectivo puntaje, cambiando la asignación de puntaje en las categorías DESTACADO, SATISFACTORIO Y REGULAR, respecto a las categorías anteriores.

Por lo tanto, las compañías que obtuvieron un resultado “AVANZADO” con puntajes entre 69 y 60, con esta nueva asignación, obtendrán un resultado “SATISFACTORIO” en esta nueva versión del estudio.

Categorías 2025 (actualización)		Categorías de estudios anteriores	
DESTACADO	100 A 70 PUNTOS	AVANZADO	100 A 60 PUNTOS
SATISFACTORIO	69 A 50 PUNTOS	ROBUSTO	59 A 50 PUNTOS
REGULAR	49 A 30 PUNTOS	LIMITADO	49 A 30 PUNTOS
INSUFICIENTE	29 A 0 PUNTOS	DÉBIL	29 A 0 PUNTOS



Empresas Analizadas

Empresas incluidas en el estudio, en orden alfabético y por país:



BRASIL

Ambev S.A.

B3 SA

Banco Bradesco SA

Banco Btg Pactual SA

Itau Unibanco Banco Holding SA

Natura & Co Holding SA

Petroleo Brasileiro SA Petrobras

Suzano Papel e Celulosa SA

Vale SA

YDUQS Participacoes SA



CHILE

Aguas Andinas S.A.

Banco de Chile

Banco de Credito e Inversiones

Banco Itau Chile

Colbun S.A.

Empresas CMPC S.A.

Empresas Copec S.A.

Enel Américas S.A.

Falabella S.A.

Soc. Quimica y Minera de Chile S.A.



COLOMBIA

Banco de Bogota S.A.

Bancolombia S.A.

Celsia S.A

Cementos Argos S.A.

Ecopetrol S.A.

Empresa de Telecomunicaciones de Bogota S.A. E.S.P.

Grupo Argos S.A.

Grupo Bolivar S.A.

Interconexion Electrica S.A. E.S.P.

Promigas S.A. E.S.P.



ESPAÑA

Acciona SA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA

Banco De Sabadell SA

Banco Santander SA

Bankinter SA

Caixa Bank SA

Endesa SA

Ferrovial SA

Fluidra SA

Grifols SA

Iberdrola SA



MÉXICO

Alsea SAB de CV

America Movil SAB de CV

Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV

Cemex SAB de CV

Coca-Cola Femsa SAB de CV

El Puerto de Liverpool SAB de CV

Grupo Bimbo SAB de CV

Grupo Carso SAB de CV

Grupo Financiero Banorte SAB de CV

Megacable Holdings SAB de CV



PERÚ

Aenza SAA

Alicorp SAA

Andino Investment Holdings SAA

Banco Bbva Peru

Cementos Pacasmayo SAA

Compania de Minas Buenaventura SAA

Credicorp

Ferreycorp SAA

Rimac Seguros y Reaseguros

Unacem Corp SAA



SECCIÓN 3

**DESEMPEÑO DE EMPRESAS
LATINOAMERICANAS Y
ESPAÑOLAS**

SECCIÓN 3

DESEMPEÑO DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

Ranking Desempeño Empresas Latinoamericanas y Españolas

SIMBOLOGÍA: ● BRASIL ● CHILE ● COLOMBIA ● ESPAÑA ● MÉXICO ● PERÚ

POSICIÓN	EMPRESA	PAÍS	CALIFICACIÓN
1	AGUAS ANDINAS	Chile	DESTACADO
2	ITAU UNIBANCO BANCO	Brasil	DESTACADO
3	EMPRESAS CMPC	Chile	DESTACADO
4	BANCO SANTANDER	España	DESTACADO
5	B3	Brasil	DESTACADO
6	SUZANO PAPEL E CELULOSA	Brasil	DESTACADO
7	BANCO BRADESCO	Brasil	DESTACADO
8	VALE	Brasil	DESTACADO
9	CAIXA BANK	España	DESTACADO
10	PETRÓLEO BRASILEIRO PETROBRAS	Brasil	DESTACADO
11	EMPRESAS COPEC	Chile	DESTACADO
12	NATURA & CO	Brasil	DESTACADO
13	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA IBERDROLA	España	DESTACADO
14	INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA	Colombia	DESTACADO
15	COCA-COLA FEMSA	México	DESTACADO
16	BANCO ITAÚ CHILE	Chile	DESTACADO
17	BANCOLOMBIA	Colombia	DESTACADO
18	COLBUN	Chile	DESTACADO
19	GRUPO FINANCIERO BANORTE	México	DESTACADO
20	ECOPETROL	Colombia	DESTACADO
21	ENEL AMÉRICA	Chile	DESTACADO
22	SOC. QUÍMICA Y MINERA DE CHILE	Chile	DESTACADO
23	FLUIDRA	España	DESTACADO
24	IBERDROLA	España	DESTACADO
25	CEMEX	Mexico	DESTACADO
26	YDUQS PARTICIPACOES	Brasil	DESTACADO
27	BOLSA MEXICANA DE VALORES	México	DESTACADO

28	BANCO BTG PACTUAL	Brasil	SATISFACTORIO
29	CREDICORP	Peru	SATISFACTORIO
30	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Chile	SATISFACTORIO
31	BANCO DE BOGOTÁ	Colombia	SATISFACTORIO
32	GRUPO ARGOS	Colombia	SATISFACTORIO
33	ACCIONA	España	SATISFACTORIO
34	GRIFOLS	España	SATISFACTORIO
35	CEMENTOS ARGOS	Colombia	SATISFACTORIO
36	EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTÁ	Colombia	SATISFACTORIO
37	CELSIA	Colombia	SATISFACTORIO
38	BANCO DE CHILE	Chile	SATISFACTORIO
39	BANCO DE SABADELL	España	SATISFACTORIO
40	AMBEV	Brasil	SATISFACTORIO
41	GRUPO BOLIVAR	Colombia	SATISFACTORIO
42	ENDESA	España	SATISFACTORIO
43	UNACEM CORP	Peru	SATISFACTORIO
44	GRUPO BIMBO	México	SATISFACTORIO
45	FERROVIAL	España	SATISFACTORIO
46	PROMIGAS	Colombia	SATISFACTORIO
47	AMERICA MOVIL	México	SATISFACTORIO
48	CEMENTOS PACASMAYO	Peru	SATISFACTORIO
49	BANKINTER	España	SATISFACTORIO
50	ALICORP	Perú	SATISFACTORIO
51	ALSEA	México	SATISFACTORIO
52	MEGACABLE	México	SATISFACTORIO
53	FALABELLA	Chile	SATISFACTORIO
54	EL PUERTO DE LIVERPOOL	México	SATISFACTORIO
55	AENZA	Perú	REGULAR
56	BANCO BBVA PERÚ	Perú	REGULAR
57	COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	Perú	REGULAR
58	GRUPO CARSO	México	REGULAR
59	FERREYCORP	Perú	REGULAR
60	RIMAC SEGUROS Y REASEGUROS	Perú	REGULAR
61	ANDINO INVESTMENT	Perú	REGULAR

DESTACADO: 100 A 70 PUNTOS

SATISFACTORIO: 69 A 50 PUNTOS

REGULAR: 49 A 30 PUNTOS

INSUFICIENTE: 29 A 0 PUNTOS

Análisis Desempeño Empresas Latinoamericanas y Españolas

En una perspectiva general, en 2025 se observa que la gran mayoría de las empresas de América Latina y España divulga anualmente su estrategia corporativa y sus resultados tanto financieros como en materias ASG, ya sea mediante su sitio web o a través de memorias y/o informes anuales. Por otra parte, el presente Estudio identifica que las principales fortalezas guardan relación con la mejora continua respecto de herramientas de comunicación con inversionistas, tanto en su sitio web como en sus presentaciones de resultados.

En todas las áreas analizadas en el Estudio se presentan prácticas ampliamente implementadas por las empresas latinoamericanas y españolas, como también otras prácticas que presentan cierta brecha respecto al desempeño.

Se analizan a continuación los principales hallazgos de las diferentes áreas analizadas en el marco del Estudio:

Organización, responsabilidades y accesibilidad del departamento de relaciones con inversores:

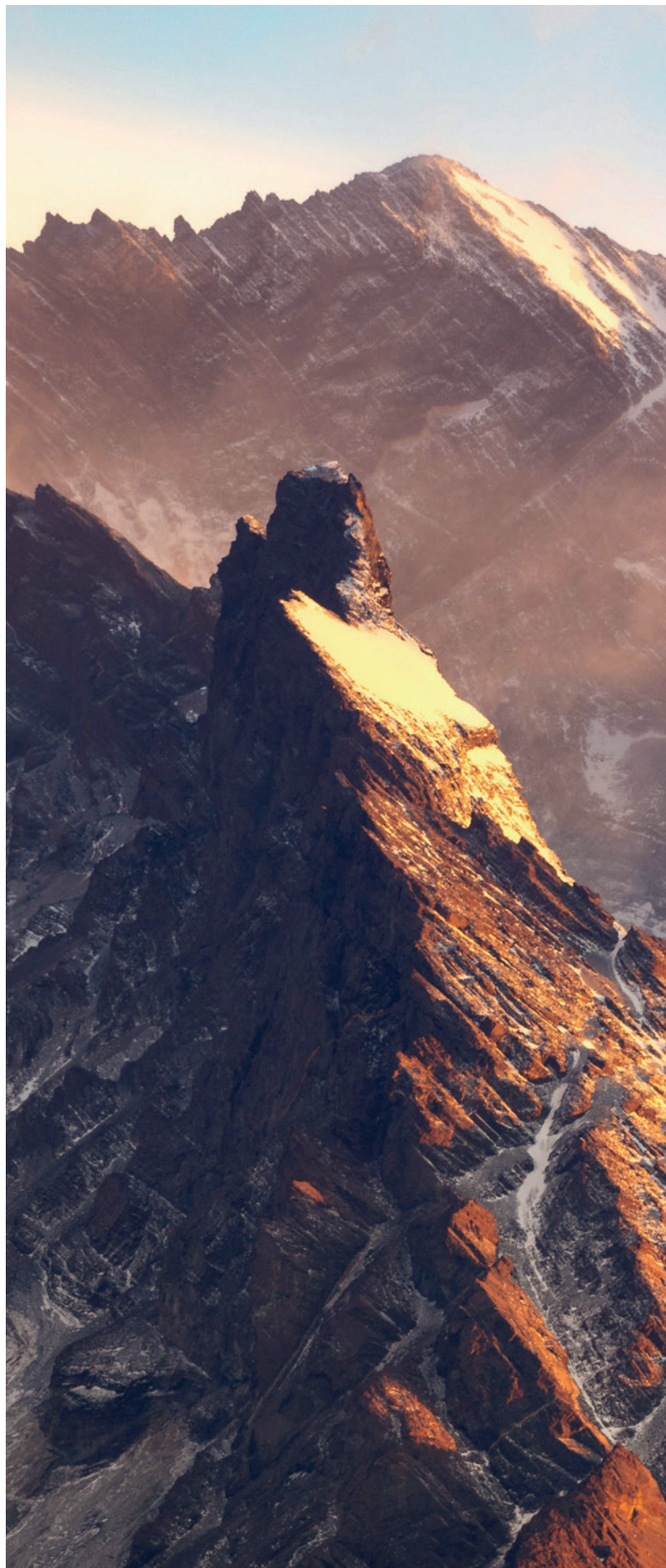


El 92% de las empresas evaluadas cuentan con un equipo dedicado a IR. Más de la mitad de las empresas (67%) divulgan los contactos individuales de las personas que trabajan en esta unidad, para que puedan ser contactados directamente por los inversionistas. La mayoría de compañías (85%) divulgan su materialidad y/o indicadores o logros respecto a temas ASG en la sección de IR en su página web, lo que demuestra una conciencia de la importancia creciente de este tema para los inversionistas y otros usuarios de la información.



En contraste, muy pocas empresas evidencian una colaboración directa entre el equipo IR y la alta gerencia (25%), o entre el equipo IR y el departamento legal o la unidad responsable de temas ASG (23%). **Contar con una explicación acerca de cómo colaboran el equipo IR, el departamento legal y otras unidades en temas ASG es una señal de visión coordinada y compartida respecto de la relevancia de estos temas. Además, la colaboración con el equipo legal transmite confianza a los inversionistas que la divulgación y la gestión ASG responde a los requerimientos normativos y legales.**

Esta colaboración se puede demostrar a través de reuniones formalizadas entre los equipos de IR, legal y otras unidades, o a través de interdependencias en el organigrama corporativo.



Transparencia en asuntos de Gobierno Corporativo:



Se evidencia un manejo transparente de la información básica sobre el gobierno corporativo de la organización. Así, la gran mayoría divulga las biografías detalladas incluyendo información sobre la experiencia laboral tanto de directores como de ejecutivos (70%), la fecha de nominación de los directores o de los ejecutivos (80%), así como el criterio y estatus de independencia de sus directores (70%).

Exhaustividad de la información no ASC (financiera u operacional) en la Memoria Anual:



Todas las empresas divulgan dentro de la Memoria Anual (fuera de los Estados Financieros) indicadores acerca de su desempeño financiero u operacional. Para facilitar a los inversionistas la evaluación de estos indicadores, la mayoría de las empresas proporciona información de al menos dos años (95%). Además proporcionan una explicación de la evolución de estos indicadores, ya sea positiva (97%) o negativa (85%).



Aunque ya ampliamente implementada en algunos países (Brasil 100%; Chile 100%), solo un promedio de 79% de las empresas analizadas reportan tener un proceso de evaluación de desempeño de su Directorio, siendo una práctica poco común en México (40%) y Perú (50%). **La existencia de un proceso de evaluación de desempeño del Directorio muestra esfuerzos por una transparencia y mejora continua del gobierno corporativo. Al comunicar cómo se integran en este proceso los objetivos y la dirección estratégica de la empresa se proporciona un contexto valioso a los inversionistas.**

Respecto a la remuneración de sus ejecutivos principales, más de la mitad (59%) de las empresas evaluadas informa que existe una relación entre la remuneración variable de los altos ejecutivos y el desempeño de la empresa, mientras que el 64% describe los componentes fijos y variables de la remuneración de estos altos ejecutivos, y solo el 25% proporciona los porcentajes de cada uno de los componentes. **La implementación de una política de remuneración sólida y la comunicación sobre ella se considera un factor clave para la eficiencia operativa de una empresa, ya que asegura a los inversionistas que el desempeño de los ejecutivos está alineado con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y el objeto social a largo plazo de la empresa.**



Una explicación de la evolución negativa de un Kpi, permite al inversionista entender el motivo y evaluar si dicha tendencia es de carácter temporal o permanente, aumentando la confianza en la capacidad de la empresa para establecer una estrategia de creación de valor a largo plazo.

Significativamente menos empresas (21%), reportan metas cuantitativas relacionadas con sus indicadores financieros. **Sin metas financieras, es más difícil para los usuarios de la información evaluar si las compañías han definido una estrategia y objetivos financieros claros para el futuro en función de si los indicadores informados proporcionan una información precisa sobre el desempeño y respectivo avance de dicho indicador.**

Exhaustividad de la descripción del contexto comercial y el entorno de la empresa:



La mayoría de las empresas divulgan información respecto al contexto general de sus actividades, como los mercados en los cuales operan y comercializan sus productos y/o servicios (98%), sus riesgos corporativos (97%), el proceso de priorización de riesgos (90%), entregando al inversionista información clave para entender el negocio de la organización y sus potenciales riesgos. Además, se observa que las empresas divulgan su desempeño financiero a nivel de servicio o actividades (93%) y, aunque menos, a nivel geográfico, sea internacional, nacional o regional (84%).

Exhaustividad del contenido de la información ASG:



Se observa que la gran mayoría de las empresas divulgan información ASG en su sitio web, incluyendo KPIs y su materialidad. Así mismo, en las memorias, reportes o informes anuales, el 100% de las empresas divulga KPIs sociales y ambientales, mientras que el 95% proporciona KPIs de al menos dos años consecutivos, así mismo, el 74% divulga metas cuantitativas relacionadas a estos KPIs y también el 84% proporciona detalles sobre el cálculo utilizado de al menos uno de estos KPIs. La mayoría de las compañías (95%) informa contar con un proceso de materialidad⁷.



Por sobre la mitad de las compañías describen las principales regulaciones que afectan sus actividades y/o los reguladores respectivos (69%), su posición competitiva en el mercado (74%) o tendencias y perspectivas futuras para el sector de actividad (52%). **Las regulaciones pueden tener un impacto operacional y financiero significativo, incluyendo potenciales riesgos y oportunidades de tipo legales y/o financieros. Comunicar detalladamente estos elementos y sus respectivas actualizaciones ayuda al inversionista a confiar en el cumplimiento de la empresa con los requerimientos normativos y legales y conocer la sensibilidad de la empresa a eventuales futuros cambios de estos. Además, conocer la posición de la empresa en el mercado comparado con sus competidores, facilita al inversionista evaluar las oportunidades de crecimiento de la empresa.**



Sin embargo, similar a los analizado respecto a KPIs financieros, se observa que las empresas proporcionan una explicación de evolución de sus KPIs en mayor medida cuando esta evolución es positiva (90%) que cuando es negativa (61%). Además, el 72% de las empresas verifican (algunos o todos) de sus KPIs ASG por un tercero. **La verificación externa de la información ASG reportada aumenta la credibilidad y confianza de la información presentada al mercado. A su vez, ello permite a los inversionistas evaluar si la información es veraz y asegurarse de que la empresa no incurra en prácticas de greenwashing o socialwashing⁸.**

⁷ IFRS: La información es material si su omisión, declaración errónea u oscurecimiento influye en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros. <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/definition-of-materiality/exposure-draft/ed-definition-of-material-spanish.pdf>

⁸ Wikipedia: Marketing verde (Greenwashing) o social (Socialwashing) se realiza sobre la base de argumentos falaces o engañosos.

Herramientas implementadas para comunicar resultados financieros online:



Todas las empresas analizadas publican sus resultados financieros de forma descargable en su página web IR, y con un registro de al menos 5 años de antigüedad. Por sobre la mitad de las empresas anuncia sus estados financieros por comunicado de prensa (67%). El 90% de las empresas publican los dividendos pagados en los últimos 3 años, y el 82% publican el precio de la acción de por lo menos 1 año.

Herramientas para comunicar eventos financieros corporativos online:



En general se observa que las empresas hacen uso limitado de herramientas para la actualización y el seguimiento de eventos corporativos online. Las más utilizadas son un registro para recibir información y alertas de presentaciones financieras (54%) y un calendario financiero en el sitio web IR (79%).



Solo el 26% de las empresas transcriben y publican las preguntas y respuestas realizadas en las presentaciones financieras. **Publicar la transcripción de las preguntas de inversionistas y respuestas de la empresa durante las presentaciones financieras fortalece la comunicación de la empresa al público inversionista ya que amplía el acceso a la información, haciéndola disponible para referencias futuras y para mitigar malentendidos.**

Solo el 18% de las compañías demuestran un esfuerzo adicional para que los inversionistas y otros grupos de interés puedan conocer su alta gerencia, publicando entrevistas o presentaciones de su CEO y/o CFO sobre la estrategia corporativa; y casi ninguna de las empresas (2%) cuenta con un sistema formal de feedback en el sitio web de IR. **Contar, por un lado, con una entrevista en formato video o podcast ofrece a los inversionistas un acceso directo a la visión de la alta dirección, adaptándose a tendencias de comunicación actuales y proporcionando una comunicación más personal y contextualizada. Adicionalmente, estos medios ofrecen una plataforma para comunicar actualizaciones sobre la estrategia actual y futura de empresa y amplían el acceso a la información a nivel internacional. Por otro lado, un sistema formal de feedback ayuda a conocer las preocupaciones y expectativas de los inversionistas de manera rápida y focalizada, lo que permite una respuesta o ajuste oportuno a sus comentarios, inquietudes o solicitudes de información.**



Muy pocas empresas publican su Investor Days a futuro (20%) o la fecha de pago de dividendos a futuro (38%). **Por una parte, conocer la fecha de pago de dividendos a futuro permite a los inversionistas planificar y gestionar sus inversiones de manera más efectiva, permitiendo desarrollar estrategias de inversión y hacer seguimiento del rendimiento. Por otra parte, los inversionistas valoran la realización y comunicación del Investor Day, instancia dedicada a la entrega, análisis y comparación de resultados operacionales.**

Más de la mitad de las empresas 57% divulgan un link de acceso o un registro para recibir el link de acceso para participar a Webcast o Conference Calls en tiempo real. **Un formulario de registro para recibir el link de acceso online a Webcast o Conference Calls amplía el acceso a la información por parte de los inversionistas al promover la participación remota y el ahorro de costos de tiempo y transporte. Al mismo tiempo, permite interactuar y responder preguntas en tiempo real y proporciona un sistema de grabación para quienes no pueden asistir.**

Herramientas implementadas para comunicar sobre las estrategias y desempeño ASG de la compañía:



Los canales más usados para comunicar sobre las estrategias y desempeño ASG de la compañía son las memorias o informes anuales y la página web corporativa. La mayoría de las empresas analizadas hacen referencia a temas ASG en sus memorias o informes anuales utilizando un estándar internacional reconocido, por ejemplo, GRI o SASB (95%). Además, publican información ASG en una sección dedicada en su sitio web (95%).



Algunas empresas utilizan canales o instancias adicionales para informar de temas ASG. Así, el 46% organizan roadshows, webcast o presentaciones ASG para los inversionistas, y el 57% publican un contacto en caso de tener preguntas sobre temas ASG. **Contar con presentaciones sobre temas ASG y publicarlas revela cierta madurez estratégica de la empresa en cuanto a la integración de factores ASG en su negocio.**

Proporcionar la posibilidad de registrarse online para recibir alertas o información ASG es casi inexistente (11%) **Contar con un sistema de registro para recibir información ASG es una manera proactiva de promover el conocimiento de estos factores en los inversionistas.**

Implementación de responsabilidades y procesos para la gestión de crisis y continuidad de negocios:



Los procesos destinados a la gestión de crisis y continuidad de negocios no se divulgan comúnmente. El 66% de las empresas analizadas informan contar con un sistema de gestión de crisis, y solo el 46% además comunican estos procesos de manejo de crisis. Finalmente, solo el 13% informan contar con un plan de sucesión para el Directorio. **Contar con un plan de manejo de crisis y un plan de sucesión para el Directorio permite anticipar la organización ante un cambio inesperado y una transición en el liderazgo, resguardando la continuidad y estabilidad de las operaciones, reduciendo potenciales impactos negativos en el precio de la acción.**





SECCIÓN 4

**DESEMPEÑO DE
EMPRESAS POR PAÍS**



BRASIL

Desempeño de empresas

PUNTAJE BRASIL	2019	2021	2024	2025
	69.0	70.0	59.2	76.6

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS

Brasil	76.6
Chile	73.5
Colombia	67.4
España	68.4
México	60.2
Perú	48.1



● DESTACADO: 100 A 70 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 69 A 50 PUNTOS ● REGULAR: 49 A 30 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 29 A 0 PUNTOS

8 de las 10 empresas brasileñas analizadas muestran un desempeño destacado, aumentando la clasificación promedio del país en 17,3 puntos respecto al resultado del año anterior, obteniendo de forma general un desempeño destacado.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2025:

Itaú Unibanco Banco (Puntaje 89.9 de 100)

Puntos fuertes:

- Itaú se destaca por tener un reporte ESG que incluye elementos clave, como KPIs ASG, metas y evolución del desempeño. La calidad del reporte y la exhaustividad están muy bien implementadas, reflejando una estructura robusta en cuanto a la información financiera.
- Adicionalmente, la empresa cuenta con un reporte anual integrado y, conforme a la legislación brasileña, con el Formulário de Referência (Reference Form), donde proporciona transparencia sobre el contexto general de las actividades de la empresa, incluyendo información detallada sobre el mercado en el que opera, el marco regulatorio aplicable, la gestión de riesgos, su posición competitiva, las tendencias y perspectivas del sector, así como aspectos relevantes del desempeño tanto a nivel de servicio como geográfico.
- El banco utiliza herramientas de comunicación avanzadas, como webcasts, conference calls en tiempo real y videos de entrevistas con los altos ejecutivos (CEO y CFO), lo que proporciona acceso transparente y actualizado a la estrategia de la empresa.
- Se destaca por su divulgación en gobernanza, incluyendo la publicación de biografías y fecha de nominación de los directores y ejecutivos, el estatus y criterios de independencia de sus directores, una clara evaluación del desempeño del directorio y la relación entre remuneración variable de los altos ejecutivos y desempeño de la empresa.

Prácticas más implementadas:



- Todas las empresas brasileñas evaluadas utilizan plataformas online para comunicar resultados financieros. Además, todas las empresas publican un calendario financiero y permiten registro en sus sitios web para acceder a presentaciones y eventos relacionados.
- El 100% de las empresas cuentan con un área de relaciones con inversionistas y más de la mitad tiene datos de contacto personalizados en sus sitios web.
- Todas las compañías tienen una sección dedicada a ASG en su sitio web. La publicación de reportes ASG y la implementación de KPIs ASG es bastante común en las empresas brasileñas, reflejando un esfuerzo considerable por mejorar la sostenibilidad y la gobernanza.
- Un 70% de las empresas brasileñas publican transcripciones de la sección de Q&A de los conference calls.
- La mayoría de las empresas (80%) posee una organización de roadshows, webcast o presentaciones a inversionistas sobre temas ASG en su sitio web.

Prácticas menos implementadas:



- Aunque todas las empresas brasileñas analizadas cuentan con una sección ASG en sus sitios web, solo el 57% divulga KPIs, análisis de materialidad y/o logros alcanzados. Asimismo, ninguna empresa dispone de un registro o mecanismo para recibir alertas relacionadas con temas ASG.
- Solo tres compañías publican en sus sitios web una entrevista o presentación del CEO y/o CFO en la que se expone la estrategia de la empresa.
- Únicamente el 20% de las empresas reporta que el equipo de Relación con Inversionistas (IR) trabaja de manera conjunta con el departamento legal y otras áreas internas en asuntos ASG.
- Se identifica una falta de transparencia en la presentación de metas futuras con impacto financiero, ya que solo el 10% de las compañías comunica objetivos cuantitativos vinculados a su desempeño financiero u operacional.
- Ninguna de las empresas brasileñas cuenta con un sistema formal de feedback o retroalimentación para inversionistas y accionistas.
- Solo una empresa dispone de un plan de sucesión formal para el directorio.



CHILE

Desempeño de empresas

PUNTAJE CHILE	2019	2021	2024	2025
	65.0	65.7	63.8	73.5

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS

Brasil 76.6

Chile 73.5

Colombia 67.4

España 68.4

México 60.2

Perú 48.1



● DESTACADO: 100 A 70 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 69 A 50 PUNTOS ● REGULAR: 49 A 30 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 29 A 0 PUNTOS

Siete de las diez empresas chilenas evaluadas muestran un desempeño calificado como destacado. La clasificación promedio del país aumentó 9,7 puntos respecto al año 2024, debido al excelente desempeño de las empresas nominadas en 2025. El desempeño general del país es destacado.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2024: Aguas Andinas (Puntaje 92.5 de 100)

Puntos fuertes:

- Aguas Andinas incorpora todos los elementos clave, tanto financieros como ASG, en su Reporte Anual Integrado, brindando una visión completa de su desempeño.
- La empresa comunica de manera detallada la información sobre gobierno corporativo, incluyendo biografías de ejecutivos y directores, así como la relación entre la remuneración variable de los ejecutivos y el desempeño de la empresa, incluyendo el desglose de componentes fijos y variables de la remuneración. La evaluación del desempeño del directorio y los criterios de independencia también están cubiertos.
- Destaca por proporcionar acceso en tiempo real a webcasts y conference calls en su sitio web, lo que facilita la comunicación con los inversionistas.
- La compañía implementa de manera sobresaliente todos los elementos de actualización y seguimiento de estrategia y desempeño ASG, con un sistema de registro para recibir alertas sobre estos temas y la publicación de contacto para preguntas ASG.

Prácticas más implementadas:



- Todas las empresas chilenas cuentan con un área de relaciones con inversionistas y 8 de ellas incluyen los datos de contacto de la persona encargada en sus sitios web.
- El 90% de las empresas en Chile publican una Memoria Anual que incluye un análisis completo sobre mercados de operación, posición competitiva, contexto regulatorio y principales riesgos.
- Todas las empresas en Chile tienen una sección dedicada ASG en sus sitios web, y siete de cada diez publican un contacto para consultas sobre ASG.
- Chile destaca en la gestión de crisis, con un 90% de las empresas comunicando que cuentan con un sistema de gestión de crisis o continuidad de negocios, y el 60% detallando los procesos de manejo de crisis.

Prácticas menos implementadas:



- Solo el 30% de las compañías chilenas divulgan metas cuantitativas relacionadas a su desempeño financiero.
- No es común otorgar una explicación de la evolución negativa de los Kpis sociales (10%) o ambientales (50%).
- Solo una empresa chilena cuenta con un Plan de Sucesión para el Directorio, lo que sugiere una falta de planificación en este aspecto crucial de la gobernanza.
- Ninguna de las empresas chilenas posee una sección Q&A transcrita de las presentaciones financieras.
- El 20% de las compañías cuenta con una entrevista o presentación del CEO/CFO de la estrategia en el website de IR y pública información del Investor Days a futuro.
- Solo una compañía Chilena declara contar con un sistema formal de feedback de inversionistas y accionistas. Cabe destacar, que es la única compañía del estudio que declara contar con esta práctica.



COLOMBIA

Desempeño de empresas

PUNTAJE COLOMBIA	2019	2021	2024	2025
	70.0	65.0	63.6	67.4

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS

Brasil	76.6
Chile	73.5
Colombia	67.4
España	68.4
México	60.2
Perú	48.1



● **DESTACADO:** 100 A 70 PUNTOS ● **SATISFACTORIO:** 69 A 50 PUNTOS ● **REGULAR:** 49 A 30 PUNTOS ● **INSUFICIENTE:** 29 A 0 PUNTOS

Aunque la clasificación de las empresas colombianas ha bajado paulatinamente en los estudios IR realizados, el desempeño general es clasificado como satisfactorio. Sin embargo, aún no ha logrado recuperar el puntaje obtenido en el año 2019.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2025:

Interconexión Eléctrica (Puntaje 75.3 de 100)

Puntos fuertes de Interconexión Eléctrica:

- La empresa destaca por facilitar el acceso a información ASG a través de su sitio web de Relación con Inversionistas (IR), donde publica los KPIs sociales y ambientales más relevantes, junto con su análisis de materialidad. Asimismo, dispone de un correo de contacto específico para consultas relacionadas con estas temáticas.
- En relación con la calidad del reporte, la compañía divulga KPIs financieros y operacionales, así como metas cuantitativas asociadas a dichos indicadores.
- Adicionalmente, reporta información ASG consistente, incluyendo análisis de materialidad, metas cuantitativas y una explicación de la evolución positiva de sus KPIs. Esta información cuenta, además, con verificación externa.
- La empresa demuestra contar con un equipo de Relación con Inversionistas robusto, que reporta directamente al CFO o al CEO.
- Finalmente, se posiciona entre las pocas compañías que comunican de manera anticipada la realización de su *Investor Day*.

Prácticas más implementadas:



- Todas las empresas colombianas cuentan con un equipo dedicado a IR y proporcionan contacto individual de la persona encargada en sus sitios web.
- Ocho de diez empresas divulgan biografías detalladas de sus ejecutivos y directores, y nueve describen el proceso de evaluación del desempeño del Directorio. El 80% divulga el estado de independencia de los directores y los criterios de independencia.
- Todas las empresas colombianas publican una Memoria Anual que incluye KPIs ASG y metas cuantitativas. El uso de estándares internacionales como GRI y SASB para la divulgación de temas ASG es común.
- Ocho de diez empresas colombianas señalan contar con un sistema de gestión de crisis. Además, siete de ellas otorgan detalles sobre los procesos de manejo de crisis.

Prácticas menos implementadas:



- Ninguna empresa colombiana informa contar con un sistema formal de feedback para inversionistas o accionistas respecto de la gestión o de la información divulgada al mercado.
- Ninguna empresa colombiana informa contar con un sistema formal de feedback para inversionistas o accionistas respecto de la gestión o de la información divulgada al mercado.
- Asimismo, ninguna compañía dispone de un registro en su sitio web para recibir información y alertas relacionadas con temas ASG.
- Solo el 20% de las empresas organiza y divulga *roadshows*, *webcasts* o presentaciones a inversionistas sobre temáticas ASG a través de su sitio web.
- La comunicación anticipada del *Investor Day* es limitada, ya que apenas el 10% de las compañías informa sobre su realización futura.
- Únicamente el 10% de las empresas reporta cómo el equipo de Relación con Inversionistas (IR) trabaja de manera coordinada con el departamento legal y otras áreas internas en temas ASG, mientras que solo el 20% señala que el equipo IR reporta directamente al CFO o al CEO.
- Menos de la mitad de las compañías (40%) publica el registro del precio de la acción en su sitio web de Relación con Inversionistas o proporciona detalles sobre *conference calls* o *webcasts* en tiempo real.
- Pocas empresas (20%) reportan contar con un plan de sucesión formal para el Directorio.



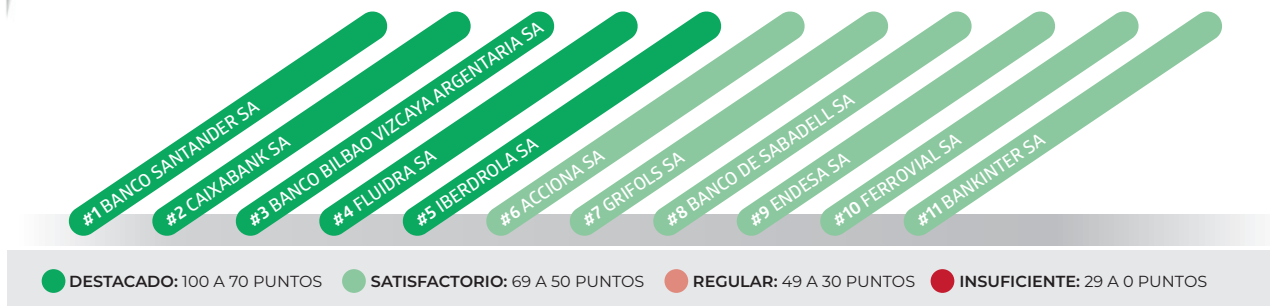
ESPAÑA

Desempeño de empresas

PUNTAJE ESPAÑA	2019	2021	2024	2025
	- *	49.8	57.1	68.4

PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS

Brasil	76.6
Chile	73.5
Colombia	67.4
España	68.4
México	60.2
Perú	48.1



España forma parte del presente Estudio IR desde 2022. Durante 2025, se observó un aumento de 11,3 puntos en su desempeño, lo que permitió al país posicionarse en la categoría de satisfactorio. El puntaje obtenido corresponde al más alto desde el inicio de la evaluación, lo que refleja el compromiso de las compañías españolas en la mejora continua en esta materia.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2025:

Banco Santander (Puntaje 83.1 de 100)

Puntos fuertes de Banco Santander:

- Banco Santander se destaca por divulgar un calendario financiero detallado en su sitio web, que incluye fechas de publicación de resultados, juntas generales, pago de dividendos y el Investor Day a futuro. Además, provee los datos de contacto de personas del área de investors en el website.
- La empresa proporciona acceso a informes detallados sobre su acción contra el cambio climático y organiza presentaciones relacionadas con ASG. Además, tiene una sección ASG dedicada en su sitio web, donde publica su Reporte Anual con temas relevantes, incluyendo KPIs ambientales y sociales.
- Banco Santander destaca por su gobierno corporativo: proporciona detalles sobre las biografías de ejecutivos y directores, los criterios de independencia, y una clara relación entre la remuneración variable de los ejecutivos y el desempeño de la empresa. Además, incluye un desglose de los componentes fijos y variables de la remuneración de los ejecutivos.
- Es una de las pocas compañías que comunica los procesos de manejo de crisis y que cuenta con un plan de sucesión para el Directorio, lo que asegura la continuidad operativa del banco.

Prácticas más implementadas:

+

- Todas las empresas españolas proporcionan una Memoria Anual que incluye indicadores de desempeño a nivel de servicio, además de estar alineadas con estándares internacionales como GRI o SASB para la divulgación de temas ASG.
- El 100% de las compañías reporta en su Memoria Anual Kpis ambientales y sociales y metas cuantitativas asociadas a estos. Además todas proporcionan una explicación de la evolución positiva del Kpi y del método de cálculo. Además, reciben una verificación por parte de un tercero.
- Todas las empresas españolas cuentan con una sección dedicada a temas ASG, donde proveen acceso a información, tal como, materialidad, principales kpis y/o logros.

Prácticas menos implementadas:

-

- Solo 3 empresas españolas del estudio comunican cómo su equipo IR colabora con la alta gerencia o con otros departamentos en temas ASG.
- Menos de la mitad de las empresas divulga los datos de contacto individualizado por encargado de IR en el website corporativo. (36%)
- No es una práctica usual para las empresas españolas publicar la transcripción de las preguntas y respuestas (Q&A) realizadas durante los conference calls o las presentaciones de resultados en sus sitios web. (27%)
- Aunque las empresas españolas comunican la evolución positiva de los KPIs financieros, no siempre se otorga una explicación de una a evolución negativa (55%).
- Ninguna empresa española tiene un sistema formal de feedback de inversionistas/accionistas respecto a la gestión o la información divulgada al mercado.



Brasil	76.6
Chile	73.5
Colombia	67.4
España	68.4
México	60.2
Perú	48.1



● DESTACADO: 100 A 70 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 69 A 50 PUNTOS ● REGULAR: 49 A 30 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 29 A 0 PUNTOS

Las empresas mexicanas presentan en 2025 un desempeño general calificado como satisfactorio, con un aumento de 9,4 puntos respecto al año anterior, recuperándose de la caída registrada en el puntaje durante 2024.

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2025:

Coca Cola Femsa (Puntaje 74.4 de 100)

Puntos fuertes de Bolsa Mexicana de Valores:

- Coca-Cola FEMSA tiene una gran transparencia en asuntos de gobierno corporativo, proporcionando biografías detalladas de sus directores y ejecutivos, además del estatus de independencia de los mismos. Además, destaca por describir la relación entre la remuneración variable de los ejecutivos y el desempeño de la empresa, junto con un desglose de los componentes fijos y variables de la remuneración.
- La empresa divulga KPIs ambientales y sociales en su Memoria Anual, proporcionando metas cuantitativas y explicaciones tanto de la evolución positiva como negativa de estos KPIs. Esta práctica refleja un enfoque integral en cuanto a
- Coca-Cola FEMSA cuenta con un calendario financiero en el website, que provee información sobre la fecha de pago de los dividendos actuales y a futuro y acceso a webcast y conference calls. Además, posee un registro para recibir información y alertas de presentaciones financieras.

Prácticas más implementadas:



- Todas las compañías cuentan con un equipo dedicado IR.
- Todas las empresas mexicanas informan sobre KPIs financieros. Además, la mayoría divulga metas cuantitativas y proporciona explicaciones sobre la evolución positiva o negativa de los KPIs.
- 100% de las empresas mexicanas tienen una sección dedicada a ASG en su sitio web donde proveen acceso a información relevante, como materialidad, Kpis y/o logros obtenidos, y publican un Reporte Anual con temas relevantes ASG.
- El 90% de las empresas se encuentran alineadas a los estándares internacionales como GRI y SASB en sus reportes.

Prácticas menos implementadas:



- Muy pocas empresas mexicanas informan cómo el equipo IR trabaja con el CEO o CFO (10%), o cómo colabora con el departamento legal y otras unidades en temas ASG (30%).
- Solo el 40% de las empresas mexicanas informa sobre la evaluación del desempeño del Directorio, lo que es significativamente menor comparado con otros países. Además, no es común reportar la fecha de nominación de los directores o ejecutivos (20%).
- Ninguna de las empresas mexicanas reporta un Plan de Sucesión para el Directorio y muy pocas comunican los procesos de manejo de crisis (50%).
- Solo una empresa mexicana publica la transcripción de las preguntas y respuestas (Q&A) realizadas durante conference calls o presentaciones de resultados en sus sitios web.
- Ninguna empresa divulga contar con un sistema formal de feedback de inversionistas/accionistas o cuenta con un registro para recibir información y alertas en temas ASG.



Brasil	76.6
Chile	73.5
Colombia	67.4
España	68.4
México	60.2

Perú 48.1



● DESTACADO: 100 A 70 PUNTOS ● SATISFACTORIO: 69 A 50 PUNTOS ● REGULAR: 49 A 30 PUNTOS ● INSUFICIENTE: 29 A 0 PUNTOS

Las empresas peruanas presentan en 2025 un desempeño general calificado como regular. Si bien la calificación ha aumentado en 10,6 puntos respecto a la evaluación anterior, todavía se encuentra muy por debajo del puntaje promedio de las 61 empresas evaluadas en este estudio (65,9).

Compañía de mejor rendimiento en Estudio 2025: Credicorp (Puntaje 69.2 de 100)

Puntos fuertes de Credicorp:

- Credicorp destaca por su transparencia en asuntos de gobierno corporativo, proporcionando biografías detalladas de sus directores y ejecutivos, la fecha de nominación de los mismos y el estatus de independencia de los directores. Además, comunica claramente la relación entre la remuneración variable de los ejecutivos y el desempeño de la empresa.
- La empresa divulga KPIs ambientales y sociales en su Memoria Anual, proporcionando una explicación sobre la evolución positiva y negativa de estos KPIs. También tiene un enfoque robusto en la sostenibilidad, publicando un Reporte Anual con temas relevantes ASG siguiendo estándares internacionales como GRI y SASB.
- Credicorp destaca por presentaciones a inversionistas que incluyen detalles sobre estrategia corporativa y avances en temas ASG.
- La compañía divulga contar con un sistema de crisis management y además comunica los procesos de manejo de crisis.

Prácticas más implementadas:



• El 100% de las empresas peruanas informa sobre KPIs financieros u operacionales.

- La mayoría de las compañías proporciona KPIs comparativos de los últimos tres años (80%) y reporta la evolución positiva de estos indicadores (90%).
- Todas las empresas publican un reporte anual que aborda temas ASG relevantes, incluyendo KPIs ambientales o sociales, y el 90% describe el desempeño correspondiente a al menos dos años.
- Otorgar detalles sobre la biografía de los ejecutivos y miembros del directorio es una práctica ampliamente implementada, presente en el 100% de las compañías peruanas.

Prácticas menos implementadas:



• Ninguna empresa peruana informa sobre cómo su equipo de Relación con Inversionistas (IR) trabaja con la alta gerencia (CEO o CFO), ni cómo colabora con el departamento legal y otras unidades en temas ASG.

- Ninguna compañía proporciona metas cuantitativas relacionadas con su desempeño financiero.
- Los reportes de las empresas peruanas no incluyen una descripción del marco regulatorio del país.
- No es común que las compañías peruanas sometan sus reportes a verificación por un tercero.
- Solo el 10% de las empresas comunica información a futuro, como la realización del Investor Day o la fecha de pago de dividendos.
- Ninguna empresa reporta contar con un plan de sucesión para el Directorio, lo que evidencia una posible falta de preparación ante cambios imprevistos en la alta dirección.



SECCIÓN 5

**MEJORES PRÁCTICAS DE
EMPRESAS DE AMÉRICA LATINA
Y ESPAÑA**

SECCIÓN 5

MEJORES PRÁCTICAS DE EMPRESAS DE AMÉRICA LATINA Y ESPAÑA

Equipo IR trabaja con departamento legal y otras unidades en temas ASG

En los últimos años, la demanda de información ASG por parte de los mercados financieros ha crecido de manera significativa, lo que se refleja en la incorporación de estos factores en los estándares IFRS —normas contables internacionales desarrolladas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés)— y en regulaciones nacionales, como la NCG°461 y su modificación N°519 de la CMF en Chile. Por esta razón, la comunicación organizacional entre las áreas de Relaciones con Inversionistas, los departamentos legales y otras unidades en temas ASG ha adquirido una relevancia sin precedentes para la gestión de riesgos, el cumplimiento normativo y la entrega de información relevante al mercado. Las empresas pueden generar confianza entre sus inversionistas al comunicar de manera clara cómo estas áreas trabajan medios y canales con el objetivo de fortalecer la transparencia y visibilizar cabalmente la situación integral de la compañía. A través de estos canales, los inversionistas pueden acceder a información actualizada, presentaciones corporativas, estados financieros y otros materiales relevantes de forma periódica.

Este ciclo bidireccional de comunicación involucra a múltiples áreas de la organización, las cuales participan en instancias de retroalimentación que se evalúan, según su importancia estratégica, de manera conjunta con la Gerencia General u otras direcciones de la empresa. El mismo enfoque colaborativo se aplica tanto en la preparación de la información financiera y operacional como en la difusión de cualquier hecho o comunicación relevante para el mercado que se publique en el sitio web corporativo, asegurando así la oportunidad, consistencia y calidad de la información divulgada.

Conjuntamente o de forma coordinada para enfrentar los desafíos de un entorno cada vez más dinámico y exigente en materias ASG.

Aguas Andinas

Se destaca la integración clara y efectiva del área de Relación con Inversionistas con las áreas de Dirección Financiera, Sostenibilidad y Asuntos Legales, Regulatorios y de Gobierno Corporativo. Esta coordinación conjunta permite canalizar de manera coherente la visión y las expectativas del mercado financiero respecto de Aguas Andinas y compartir, con los distintos grupos de interés, mensajes corporativos estratégicos y asuntos de relevancia para la compañía.

Para ello, la empresa cuenta con un enfoque integrado que articula información financiera, económica, ambiental, social y de gobierno corporativo, y la difunde mediante diversos



Contar con un Sistema formal de feedback de inversionistas/accionistas en la página web

Para mantener una comunicación permanente con los inversionistas y conocer sus percepciones respecto del desempeño de la compañía, del equipo de Relación con Inversionistas y de la calidad de la información proporcionada, es una buena práctica contar con un sistema formal de feedback. Esto puede implementarse, por ejemplo, mediante una encuesta abierta disponible en el sitio web corporativo o a través de un estudio de percepción dirigido a los inversionistas. Este enfoque estructurado permite obtener aportes sistemáticos que contribuyen a la mejora continua de la gestión de Relación con Inversionistas y al fortalecimiento de la transparencia y alineación con las expectativas del mercado.

Esta práctica contribuye directamente a conocer las preocupaciones y expectativas de los inversionistas respecto de cómo se están realizando las revelaciones al mercado, lo cual es clave para fortalecer el diálogo, la transparencia y la mejora continua de la gestión de Relación con Inversionistas.

Colbun S.A.

Colbún ha demostrado este compromiso al ser la única compañía del estudio que señala contar con diferentes mecanismos de consulta y evaluación dirigidos a los inversionistas a lo largo del año. En particular, la **Encuesta Anual de Reputación y Riesgos** ha sido utilizada como un instrumento formal de retroalimentación con los inversionistas, en cuyo marco se ha evaluado positivamente la claridad y consistencia de la estrategia de la compañía, destacándose especialmente aspectos vinculados al pilar ambiental, el trato equitativo a inversionistas minoritarios, la entrega oportuna de información y el ejercicio del derecho a voto. Esta medición evidencia una percepción favorable de estos atributos por parte de los inversionistas, reflejando la efectividad de los esfuerzos de divulgación e interacción con el mercado.

Además, Colbún participa en herramientas de evaluación como el Stakeholders Sustainability Index (SSINDEX), que permite recoger las percepciones de distintos grupos de interés —incluidos inversionistas— sobre la gestión de riesgos y sostenibilidad de la empresa, complementando así los mecanismos de feedback directo.

Estos instrumentos estructurados de retroalimentación —encuestas abiertas, estudios de percepción y evaluaciones de terceros— permiten a la compañía identificar oportunidades de mejora, ajustar su estrategia de comunicación y seguir fortaleciendo sus prácticas de gobierno corporativo, transparencia y relación con los mercados de capitales, en línea con las mejores prácticas internacionales.



Transcribir y publicar las preguntas y respuestas (Q&A) junto con las presentaciones financieras

Con el fin de elevar el nivel de transparencia de las comunicaciones y garantizar que todos los inversionistas tengan acceso equitativo a la misma información, se recomienda que las empresas cuenten con una transcripción formal de las sesiones de preguntas y respuestas (Q&A) realizadas durante las presentaciones financieras, y que dicha transcripción se publique junto con las presentaciones financieras en el sitio web corporativo o en los canales oficiales de comunicación. Esta práctica permite que los inversionistas que no pudieron participar en tiempo real accedan posteriormente al contenido completo de las discusiones y facilita un análisis más profundo de las inquietudes planteadas y las respuestas entregadas.

La publicación de transcripciones de las sesiones Q&A, además de los materiales gráficos de la presentación, refuerza la transparencia, reduce las asimetrías de información y contribuye a que el mercado cuente con un registro completo y verificable de las interacciones entre la administración y los inversionistas. Asimismo, facilita una mayor comprensión de las prioridades del equipo directivo y de cómo se abordan temas de interés o preocupación por parte del mercado.

Itaú Unibanco

El banco se destaca como una de las pocas empresas que implementa esta práctica de manera consolidada, publicando en su sitio de relaciones con inversionistas paquetes completos de resultados trimestrales (incluyendo reportes, presentaciones, estados financieros y otros documentos clave), así como contenidos de las conferencias de resultados en las que se desarrollan sesiones de preguntas y respuestas que complementan la información oficial publicada, permitiendo a los inversionistas acceder posteriormente a los contenidos presentados y reforzando así la transparencia y el acceso equitativo a la información relevante para el mercado.



Publicar entrevista o presentación del CEO o CFO sobre la estrategia de la empresa en sitio web IR

En muchos casos, los CEOs, CFOs y otros miembros de la alta administración no son ampliamente conocidos por todos los inversionistas fuera de los canales formales de reporte financiero. En un contexto donde las comunicaciones son cada vez más inmediatas y dinámicas, publicar en el sitio web corporativo entrevistas en formato video o podcast permite a los inversionistas conocer de manera más personal y directa a los líderes de la empresa, humanizando la información institucional y fortaleciendo la relación con los distintos públicos de interés.

Además, contar con una plataforma audiovisual que comunique la estrategia actual y futura de la compañía contribuye a transmitir visiones a largo plazo de forma más accesible, simplificando temas complejos y facilitando que los inversionistas internalicen aspectos estratégicos relevantes sin depender únicamente de textos extensos o presentaciones formales.

La comunicación audiovisual no solo favorece la retención del mensaje y la percepción de transparencia, sino que también fortalece la conexión emocional y cognitiva con los inversionistas, quienes perciben mayor autenticidad cuando ven y escuchan directamente a los ejecutivos hablar sobre la gestión, los desafíos y las oportunidades de la compañía.

Empresas Copec

En su sitio web de Relación con Inversionistas, Empresas Copec incorpora de manera destacada un video actualizado en el que el gerente general, Eduardo Navarro, presenta un mensaje sobre los resultados, avances e hitos del último período, entregando una visión estratégica de la compañía.

Este video institucional de resultados, acompañado de otros materiales disponibles en el portal (como informes financieros, presentaciones y webcast de eventos relevantes), refleja un compromiso continuo con la transparencia y la divulgación de información relevante para los mercados de capitales, al poner a disposición del público no solo documentos estáticos, sino también contenidos dinámicos que permiten comprender mejor las perspectivas de la alta administración.

La publicación de estos contenidos audiovisuales —actualizados y accesibles desde la principal página de la sección de IR— contribuye a que los inversionistas puedan conocer de forma más directa la visión del liderazgo sobre los resultados financieros y los hitos operativos, reforzando la relación con los grupos de interés y la percepción de transparencia en la comunicación corporativa.



Banco BBVA

El banco BBVA publica en su sección dirigida a accionistas e inversionistas un video de Luisa Gómez Bravo, CFO de la entidad, en el cual entrega detalles sobre el nuevo programa de recompra de acciones (Share Buyback), lo que acredita una exposición continua de la estrategia financiera de la compañía y un compromiso activo con la comunicación hacia el mercado. Asimismo, en esta misma sección se pone a disposición de los inversionistas contenido audiovisual y de conferencias donde ha participado la CFO, permitiendo que los usuarios accedan a las presentaciones y análisis ofrecidos por la alta dirección sobre temas relevantes de la gestión financiera e interacción con los mercados.



Crear acceso a Webcast y Conference Calls vía web en tiempo real

Innovar en las comunicaciones de cara a los inversionistas es un factor diferencial para acceder a nuevos públicos y fortalecer la relación con el mercado. En este sentido, contar con un formulario de registro que permita a los inversionistas recibir el enlace de acceso online a webcasts o conference calls amplía significativamente el acceso a la información al promover la participación remota, reduciendo los costos de tiempo y transporte asociados a la asistencia presencial. Esta práctica no solo facilita que los inversionistas se conecten en tiempo real y planteen preguntas durante la sesión, sino que también proporciona un sistema de grabación para quienes no pueden asistir en vivo, permitiendo el acceso on demand posteriormente y asegurando que la información estratégica quede disponible de forma continua.

Los webcasts y conference calls son herramientas que refuerzan la transparencia en la relación con inversionistas, al ofrecer una comunicación más directa y accesible de los resultados, la estrategia y perspectivas de la compañía, y al permitir interacción mediante sesiones de preguntas y respuestas. Además, estas transmisiones suelen quedar disponibles para ser reproducidas on demand, lo que favorece la inclusión de inversionistas que no pudieron participar en directo y mejora la difusión de la información clave.

B3

La Bolsa de valores Brasileña, en su sección de Relaciones con Inversionistas, cuenta con un calendario de eventos que presenta de manera clara y estructurada tanto los eventos ya ocurridos como los programados para el futuro, incluyendo la divulgación de resultados financieros, teleconferencias, conferencias y otras actividades relevantes para los accionistas e inversionistas. Este calendario está disponible para su descarga como calendario anual de eventos corporativos, lo que permite a los inversionistas tener claridad sobre las fechas clave de la compañía y planificar su seguimiento de los hitos de información periódica.

Adicionalmente, la plataforma ofrece la funcionalidad de exportar o añadir a herramientas de calendarización personales los próximos eventos, como los reportes trimestrales de resultados, lo que facilita que los inversionistas reciban con anticipación los detalles de conexión y puedan programar recordatorios para participar o seguir cada presentación. Esta funcionalidad fortalece la transparencia y la accesibilidad de la información al proporcionar un acceso proactivo a los eventos de interés del mercado.



Credicorp

Si bien la práctica de ofrecer acceso a webcast y conference calls en tiempo real es común en mercados como el brasileño, en Perú es una práctica poco usual. Credicorp es una de las compañías que se destaca en esta materia en su país, ya que la implementa de manera estructurada en su sitio de Relaciones con Inversionistas. En la sección “próximos eventos”, la empresa proporciona un calendario de eventos corporativos que permite a los inversionistas visualizar eventos ya ocurridos y los programados para el futuro, con la posibilidad de agregar directamente a Google Calendar las fechas de los próximos conference calls u otros eventos relevantes. Esta funcionalidad facilita que los inversionistas planifiquen su participación y reciban información anticipada sobre eventos clave de la compañía, como la presentación de resultados trimestrales.

Adicionalmente, en la sección “Comunicados de prensa de IR” se publica la calendarización específica de los resultados y conference calls, proporcionando toda la información necesaria —fechas, horarios y detalles de acceso a las conferencias— para que los inversionistas puedan asistir o participar de manera informada en cada evento.



Proporcionar un registro para recibir información y alertas de temas ASG

Como ya hemos mencionado, los inversionistas cada vez más buscan empresas que sean transparentes en sus prácticas y que demuestren responsabilidad en áreas ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo. En este sentido, proporcionar un sistema de registro para recibir información en forma de Reportes Integrados, de sostenibilidad o boletines informativos demuestra un compromiso claro con la transparencia en estas materias. Esta práctica favorece la accesibilidad y oportunidad de la información, permitiendo que los inversionistas interesados, tanto institucionales como particulares, mantengan un seguimiento continuo de la evolución de las estrategias ASG de la empresa. La disponibilidad proactiva de estos contenidos no solo refuerza la percepción de transparencia, sino que también atrae a inversionistas comprometidos con la sostenibilidad y la gestión responsable, alineándose con las mejores prácticas internacionales de relación con inversionistas.

Empresas CMPC

Empresas CMPC cuenta con un sistema de suscripción de alertas por correo electrónico dirigido tanto a inversionistas como al público en general, a través del cual los usuarios pueden registrarse para recibir comunicaciones periódicas de la compañía. Este servicio permite a los suscriptores recibir actualizaciones relacionadas con resultados financieros, noticias corporativas, eventos y presentaciones relevantes, así como información adicional vinculada a sus prácticas de financiamiento sostenible, incluidos informes de impacto de financiamiento verde y otras publicaciones relevantes disponibles en la sección de sustainable finance de su sitio de Relaciones con Inversionistas.



Identificación de Investor Days a futuro

La divulgación anticipada de un Investor Day es un elemento estratégico clave en la gestión de relaciones con inversionistas, ya que permite anticipar y preparar al mercado para la presentación de información relevante sobre la visión futura, los planes estratégicos y las proyecciones de la empresa. Comunicar con antelación la fecha de este evento ofrece a los inversionistas y analistas la oportunidad de organizar su asistencia o seguimiento, estudiar la documentación previa y formular preguntas enfocadas, lo cual fortalece la transparencia y el diálogo entre la alta dirección y los participantes del mercado.

Además, el anuncio oportuno de un Investor Day contribuye a generar expectativas claras sobre el contenido futuro de la comunicación corporativa, lo que ayuda a mitigar incertidumbres y a alinear las decisiones de inversión con la estrategia de largo plazo que la empresa busca explicar. Esta práctica también mejora la visibilidad del evento y puede aumentar la atención de potenciales inversionistas, fortaleciendo la percepción de compromiso y credibilidad frente al mercado.

Suzano Papel e Celulosa SA

Suzano realizó su Investor Day en formato híbrido el 11 de diciembre de 2025, un evento en el que la compañía presentó su visión estratégica y perspectivas operativas. La relevancia de este hecho radica en que la empresa ya había divulgado la fecha del Investor Day durante la fase de evaluación de este estudio, incluyéndose como parte de su calendario corporativo. El anuncio anticipado de esta fecha permite a inversionistas, analistas y otros stakeholders planificar su participación, analizar la información previa y contextualizar las proyecciones presentadas, lo que refuerza la transparencia y el compromiso de Suzano con una comunicación clara y oportuna hacia el mercado.



Contar con un Plan de sucesión para el Directorio

Contar con un plan de sucesión para el Directorio es una práctica fundamental de buen gobierno corporativo, especialmente en entornos de incertidumbre o crisis. Este plan establece de manera anticipada los criterios y procesos para identificar y preparar reemplazos calificados para los miembros del consejo, lo que permite una transición ordenada y coherente en momentos inesperados como renunciaciones súbitas, incapacidades o cambios de contexto adversos. La ausencia de una planificación de sucesión puede generar vacíos de liderazgo, descoordinación estratégica y pérdida de confianza entre inversionistas y demás stakeholders, debilitando la gobernanza y la estabilidad institucional de la empresa.

Un plan de sucesión proactivo no sólo anticipa quiénes podrían ocupar posiciones clave, sino que también fortalece la resiliencia organizacional al definir con claridad cómo se mantendrá la continuidad estratégica frente a imprevistos. Esta preparación contribuye a asegurar que la empresa pueda responder con rapidez y solidez ante crisis internas o externas, evitando decisiones reactivas o improvisadas que puedan dañar la percepción del mercado y afectar su desempeño a largo plazo.

En este sentido, contar con un plan de sucesión para el Directorio no es un mero formalismo, sino una herramienta indispensable para garantizar la sostenibilidad del liderazgo corporativo, preservar el valor institucional y sostener la confianza de inversionistas, empleados y otros actores clave ante cualquier eventualidad.

Ecopetrol

Ecopetrol se destaca entre las compañías del estudio al divulgar en su informe anual, en la sección de “estructura de gobernanza de la compañía”, detalles específicos sobre la designación de la Junta Directiva, incluyendo la existencia de una política de sucesión para los miembros de este órgano. Dicha política, adoptada por la compañía, busca garantizar un relevo ordenado y minimizar el impacto económico y reputacional que pudiera generar cualquier cambio en la composición del Directorio, especialmente ante eventualidades o crisis que puedan surgir. Esta planificación anticipada no solo refuerza la transparencia del proceso de selección y la estabilidad institucional, sino que también contribuye a la confianza de inversionistas y demás stakeholders respecto a la capacidad de la empresa para mantener la continuidad estratégica y operativa frente a transiciones en su máximo órgano de gobierno.

The logo for Ecopetrol, featuring the word "ecopetrol" in a bold, sans-serif font. The "eco" part is in yellow and the "petrol" part is in dark green.



SECCIÓN 6

**PERCEPCIÓN DE LOS INVERSIONISTAS
SOBRE EL DESEMPEÑO ASG
DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS
Y ESPAÑOLAS**

SECCIÓN 6

PERCEPCIÓN DE LOS INVERSIONISTAS SOBRE EL DESEMPEÑO ASG DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS Y ESPAÑOLAS

Presentación de ValueCo

ValueCo es una Empresa Tecnológica Europea, que recolecta y estandariza las calificaciones y puntajes de inversionistas, relacionadas con la sustentabilidad. La base de inversionistas de ValueCo, incluye reconocidos gestores de activos, bancos privados e inversionistas institucionales, quienes entregan sus calificaciones ASG de forma agregada y también los puntajes Ambientales (A), Sociales (S) y de Gobierno Corporativo (G) por separado. ValueCo solicita a los inversionistas, los resultados de su universo completo de inversión, centrándose en emisores corporativos, financieros y soberanos que cotizan en la bolsa. Los resultados de los inversionistas se recolectan trimestralmente o cada vez que son modificados o actualizados por éstos.

ValueCo, recibe las opiniones ASG de 41 inversionistas, que gestionan un acumulado de 5.500 millones USD en activos, con una base de datos que comprende a más de 8000 empresas cotizadas en bolsa a nivel mundial desde 2019.

La metodología de ValueCo

ValueCo, en primer lugar estandariza las opiniones en una misma escala...

Frecuentemente, los inversionistas tienen diferentes metodologías para evaluar los perfiles ASG de las empresas, además de diversas formas de puntuar o calificar estos perfiles. Para eliminar estas diferencias en las metodologías de puntuación, ValueCo convierte la respuesta del inversor a un solo formato, una puntuación en escala. Por ejemplo, un tipo de inversionista puede aplicar una escala alfanumérica entre A (mejor) y F (peor), mientras otro utiliza una escala numérica entre 0 (peor) y 100 (mejor). El propósito de la puntuación en escala de ValueCo, es integrar todos los puntajes a la misma escala, de 0 a 100, donde cero es el peor puntaje y 100 es el mejor.

Para eliminar sesgos en las respuestas y asignar puntajes altos o bajos de manera consistente en todo el universo, ValueCo calcula puntajes relativos, a través de cuantificadores, en lugar de enfocarse en calificaciones absolutas proporcionadas por inversionistas. ValueCo computa a cada empresa, en el portafolio de inversión de un gestor de activos, clasificándolos en cuantiles, utilizando sus puntajes y luego dividiendo sus calificaciones por número de empresas en ese universo. Se puede considerar a los cuantiles, como una medida de calificación que no depende del tamaño del universo de inversión.

...y luego agrega contribuciones individuales para mostrar la visión de mercado.

Como hemos mencionado previamente, tanto los inversionistas como los emisores muestran interés en conocer la percepción del mercado con respecto al desempeño ASG de los emisores. Es por ello, que ValueCo calcula un puntaje o cuantil común a partir de las contribuciones individuales de los inversionistas, utilizando una escala que va de 0 a 100.

Sin embargo, las mediciones de tendencias medias tienen la desventaja de no mostrar correctamente la variación de respuestas. Por lo tanto, ValueCo también computa el nivel de variaciones en las calificaciones de los inversionistas, a través de un puntaje de solidez de consenso. Este se calcula como la desviación media absoluta de la mediana y se escala nuevamente en un resultado entre 0 y 100, siendo 100 un consenso perfecto (todos los contribuyentes están de acuerdo en el mismo puntaje).

En este Estudio

En este Estudio de ALAS20, ValueCo entrega información sobre la percepción del inversionista de los países involucrados en el Estudio, además de una comparación regional. Para cada país, los resultados muestran la percepción del inversionista sobre el desempeño ASG de empresas y su desempeño A, S y G por separado. El análisis se basa en los datos reunidos de 41 inversionistas internacionales, que gestionan un monto acumulado de 5.500 millones USD en activos, evaluando a 471 empresas en Brasil, 200 empresas en Chile, 84 empresas en Colombia, 229 empresas en México, 22 empresas en Perú y 658 empresas en España.

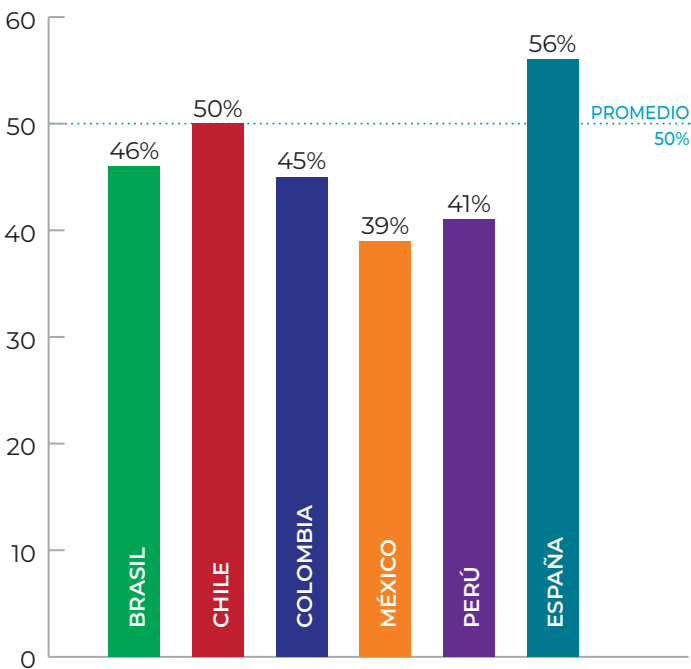
La primera parte de este Estudio muestra la percepción de mercado del desempeño ASG de empresas por país, permitiendo una comparación entre ellos. Adicionalmente, permite conocer los factores A, S y G específicos, evaluados de manera positiva o negativa por los inversionistas. Para obtener el análisis de los factores ASG específicos, se ponen en relación las métricas de 32 factores A, S y G proporcionadas por MSCI, versus la opinión del mercado. Este proceso, permite asignar la contribución de cada indicador, a la opinión de mercado de cada emisor. Este Estudio, muestra la contribución promedio de cada indicador, en cada país incluido en este Estudio. Finalmente, se entrega una corta introducción al marco regulatorio sobre temas ASG en cada país, basándose en fuentes de información externas.

La segunda parte de este Estudio, el análisis regional, compara los resultados de las distintas regiones del mundo con los países incluidos en el Estudio.



Análisis por País

Desempeño ASG

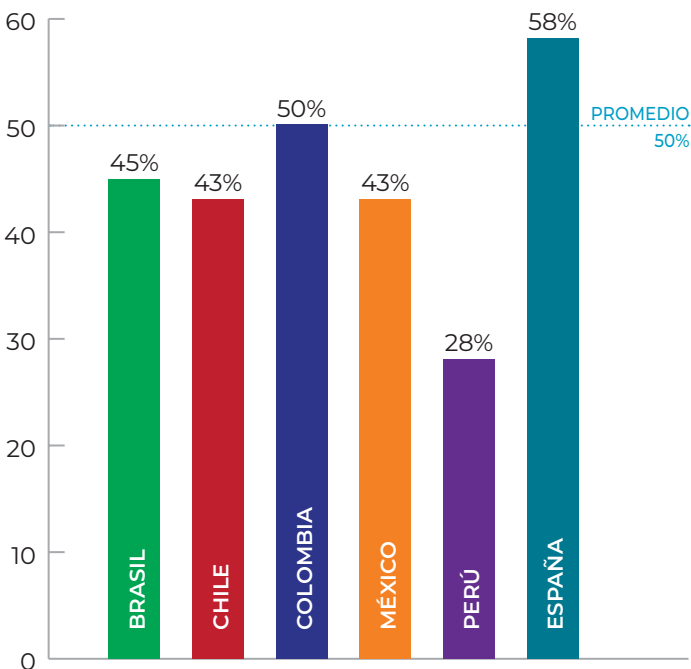


La calificación ASG promedio, del grupo de los 6 países incluidos en este Estudio por inversionistas internacionales, es de 50%. España lidera los resultados con un 56%, seguido por Chile con 50%, Brasil con 46%, Colombia con 45%, Perú con 41% y México con 39%.

La comparación de los pilares A (ambiental), S (social) y G (gobierno corporativo) muestra que, en los ojos de los inversionistas, el pilar S tiene mejores resultados con un promedio de 52%, seguido por el pilar A con 50%. El pilar G, sin embargo, tiene un resultado más bajo con un promedio de 45%.

Figura 1: Percepción de los inversionistas del desempeño ASG de empresas por país y el promedio del grupo de países.

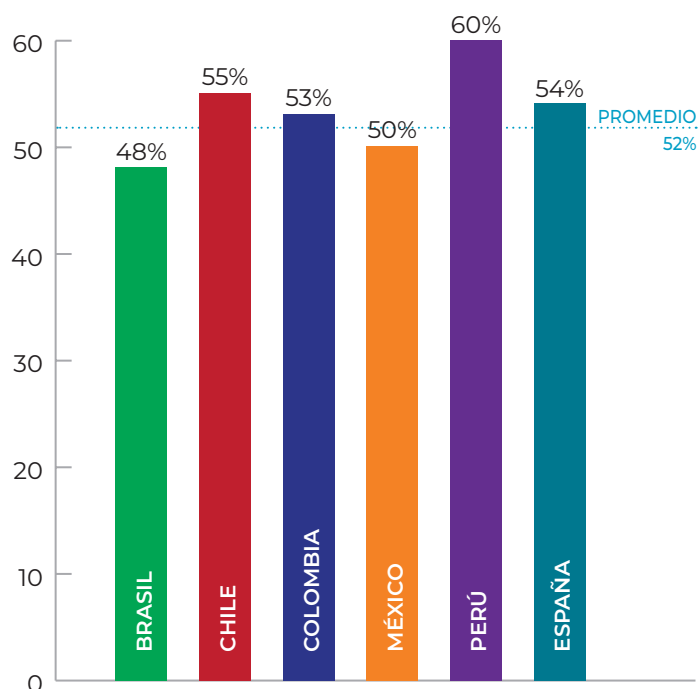
Desempeño Ambiental



Según la percepción de inversionistas internacionales, el desempeño A se mantiene en un promedio de 50%, para el grupo de los 6 países. Sin embargo, se pueden ver contrastes significativos entre los resultados relativamente buenos de España con un 58% y los resultados débiles de Perú con un 28%; siendo el último, posiblemente resultado influenciado por la baja representación de empresas peruanas en el análisis. Colombia recibe un resultado ambiental relativamente bueno con 50%, seguido de Brasil con 45%, Chile y México con 43%.

Figura 2: Percepción de los inversionistas sobre el desempeño A (ambiental) de las empresas por país, y el promedio del grupo de países

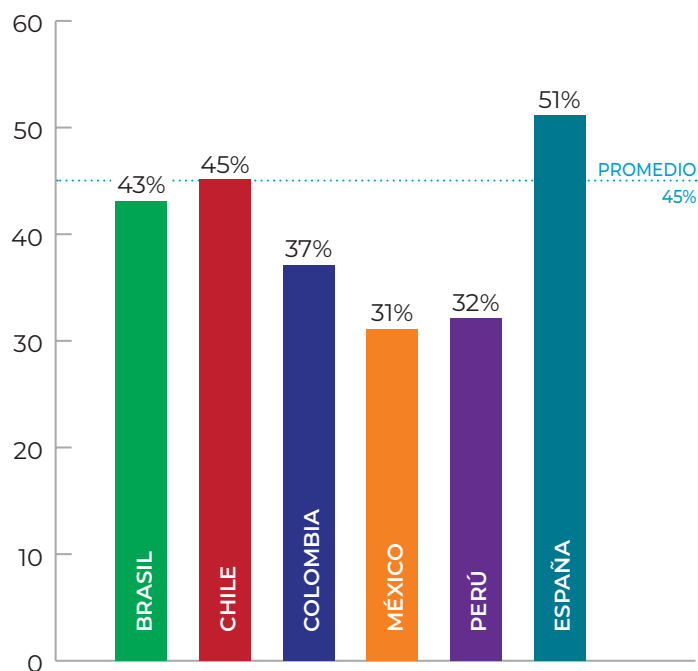
Desempeño Social



Según la percepción de inversionistas, el promedio de los resultados S de los países analizados en este Estudio es de 52%. Esto es un sólido resultado social, sobre todo para Perú, con un 60%, seguido por Chile con 55%, España con 54%, Colombia con 53% y Brasil con 48%. Como mencionado anteriormente, el resultado de Perú podría ser influenciado por una limitada representación de empresas peruanas en el Estudio.

Figura 3: Percepción de inversionistas sobre el desempeño S (social) de empresas por país y el promedio del grupo de países.

Desempeño Gobierno Corporativo



Con un promedio de 45%, el pilar G muestra un resultado más bajo –desde la percepción de los inversionistas– que los pilares E y S. Esto en especial, en países de Latinoamérica, con resultados desde el 31% en México a 45% en Chile. Con un promedio de 51%, España es el único país sobre el 50%.

Figura 4: Percepción de los inversionistas sobre el desempeño G (gobierno corporativo) por país, y el promedio del grupo de países.



Sectores de actividad incluidos: las 471 empresas brasileñas analizadas son principalmente de los sectores de bienes de consumo discrecional, bienes de consumo básico, industriales y servicios.

Análisis de factores específicos: en este Estudio, Brasil obtuvo el tercer lugar en el ranking de percepción de inversionistas sobre el desempeño ASG de empresas. Los inversionistas evalúan de manera positiva a las empresas brasileñas, especialmente por demostrar un buen manejo de la contaminación de aire, políticas de mitigación de cambio climático y una baja dependencia de los servicios del ecosistema⁴. Los factores más perjudiciales para la percepción del mercado de las empresas brasileñas, son las malas prácticas en torno a derechos laborales dentro de su fuerza de trabajo, amplio uso de suelo y políticas fiscales inadecuadas. También temas del gobierno corporativo, composición de directorios, corrupción, sobornos y políticas de remuneración, juegan en contra de empresas brasileñas, a los ojos del mercado. Resulta interesante, que exista una fuerte relación entre las empresas con buena percepción de gobernanza y empresas con resultados destacados en contaminación del aire, mitigación de cambio climático y uso de suelo.

Antecedentes: La OCDE en 2023, (4) estableció que la ausencia de un marco regulatorio sólido para la integración obligatoria de temas ASG en Brasil es destacable, especialmente en gobierno corporativo. Sin embargo, las empresas brasileñas muestran importantes esfuerzos voluntarios en integrar ASG en sus prácticas y reportes. Además, se espera que la reciente adopción de la Comissão de Valores Mobiliários (CVM) de la Resolución 193 en 2023, mejore aún más estas prácticas y las alinee con estándares globales. La Resolución 193, requiere que las empresas de oferta pública, los fondos de inversión y las aseguradoras, utilicen los estándares internacionales de divulgación sobre sostenibilidad (ISSB) en sus Reportes de Sostenibilidad (7).



Sectores de actividad incluidos: Las 200 empresas chilenas evaluadas, son principalmente de los sectores de servicios, financieros y bienes de consumo básico.

Análisis de factores específicos: en el puntaje general ASG y los pilares S y G, Chile queda segundo, detrás de España y recibe un resultado promedio en el pilar E. Como Brasil, las empresas chilenas, obtienen una buena percepción de inversionistas por tener baja dependencia de servicios del ecosistema, buena mitigación del cambio climático y gestión de seguridad del consumidor, además de un buen manejo de la contaminación del aire, quedando cuarto en la lista. Los factores que infieren en una baja percepción ASG del mercado, incluyen excesivo uso de energía, manejo inadecuado de sustancias de riesgo desde un punto de vista ambiental y un uso excesivo de suelo. La percepción del gobierno corporativo de empresas chilenas mejora principalmente por políticas relacionadas con el uso responsable de recursos, incluyendo el suelo y disminuye por problemas de gestión relacionados con su huella de carbono, la seguridad de sus usuarios finales y políticas de remuneración.

Antecedentes: Chile, es un ejemplo destacado en Latinoamérica, en relación a la emisión de normas regulatorias relativas a la divulgación y la inversión ASG. La NCG 276, emitida por la Superintendencia de Pensiones en 2021, requiere que las administradoras de fondos de pensiones y aseguradoras, incorporen temas ASG en su toma de decisiones de inversión (8), y la NCG 461 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), requiere que las empresas divulguen información respecto a temas ASG, además del uso de estándares internacionales – los estándares SASB y las recomendaciones TCFD – en sus reportes anuales (9).

⁴ National Wildlife Federation: An ecosystem service is any positive benefit that wildlife or ecosystems provide to people. <https://www.nwf.org/Educational-Resources/Wildlife-Guide/Understanding-Conservation/Ecosystem-Services>



Sectores de actividad incluidos: Las 84 empresas colombianas analizadas, son principalmente de los sectores de servicios, energía, finanzas y materiales.

Análisis de factores específicos: Colombia recibe buenas calificaciones de los inversionistas respecto de su desempeño ambiental, quedando en segundo lugar después de España en este pilar. La mitigación del cambio climático, junto con programas de formación de empleados y la gestión de desperdicios, son los factores más críticos para las empresas colombianas para obtener una buena percepción ASG en el mercado. Al contrario, el uso excesivo de energía, la participación política y las actividades de lobby, y el poco respeto por los derechos de los trabajadores en su propia fuerza laboral, son los criterios que mayormente perjudican la percepción de mercado de las empresas colombianas. Los desafíos en gobierno corporativo persisten, específicamente respecto a la concentración de la propiedad y el gobierno de empresas familiares, como ilustran los bajos resultados del país en el pilar de Gobierno corporativo del gráfico. Las empresas que ofrecen malas condiciones laborales a sus trabajadores y poco respeto por los derechos, tanto de sus trabajadores como de su cadena de valor, tienden a obtener los resultados más bajos en la percepción de mercado en Gobernanza.

Antecedentes: Colombia, se destaca como un modelo latinoamericano por la divulgación ASG y la taxonomía verde, ambos en línea con estándares internacionales. Como Chile, Colombia ha emitido regulaciones, la CE31 y la CE07, que requieren que las empresas divulguen información ASG, utilizando recomendaciones TCFD y estándares SASB (10), y que los administradores de fondos de pensiones y de seguros, incorporen temas ASG en sus decisiones de inversión (11). Además, Colombia es el primer país en Latinoamérica en adoptar un marco de taxonomía (15). Como señala el Banco Mundial, (2) el país ha sido proactivo en la integración de criterios ASG, en su estandar de crecimiento económico, evidente en su cumplimiento con los Principios de Bonos Verdes de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales y la emisión de bonos verdes soberanos en el mercado local.



Sectores de actividad incluidos: las 229 empresas mexicanas analizadas, provienen principalmente de sectores de consumo discrecional, energía, finanzas y servicios de comunicación.

Análisis de factores específicos: el puntaje más bajo en Gobernanza en la región, no se compensa por los resultados promedios de los pilares E y S, lo que deja a México, como el país con la calificación promedio más baja en Latinoamérica y España. Los criterios ASG, evaluados como positivos por los inversionistas en las empresas mexicanas, son la participación política y las actividades de lobby, junto con la seguridad del consumidor y la mitigación del cambio climático. Los factores más dañinos para la percepción del inversionista, son la corrupción y el soborno, seguidos por el uso excesivo de energía y las malas condiciones laborales en las empresas. En el pilar de Gobernanza, el punto más negativo para las empresas mexicanas está en la composición de los directorios, seguido por su manejo de la corrupción y el soborno.

Antecedentes: Según la OCDE, (4) las prácticas de integración ASG en México, están impulsadas por instituciones financieras, inversores estratégicos y autoridades reguladoras. Sin embargo, los desafíos en gobernanza, surgen de la prevalencia de empresas familiares, que afectan los procesos de toma de decisiones que conducen a transacciones entre partes relacionadas, beneficiando a algunos accionistas. La corrupción y la inestabilidad política, plantean además, importantes desafíos de gobernanza para las empresas listadas en este país. Sin embargo, los reguladores en México están anticipando el uso futuro de los estándares ISSB (12). Como en Brasil, el uso de estos estándares globales, mejorará ampliamente la transparencia en torno a los temas ASG en mercados de capitales.

Sectores de actividad incluidos: Las 22 empresas peruanas analizadas, son principalmente de los sectores de materiales, financiero, bienes de consumo básico y servicios.

Análisis de factores específicos: Perú es significativamente más débil que sus pares en el pilar ambiental y comparte bajos resultados con México en el pilar de Gobernanza. Este país, sin embargo, lidera en el pilar Social, incluso en mejor posición que España. Estos resultados se deben a la percepción de los inversionistas de las buenas relaciones entre las empresas peruanas y sus grupos de interés, incluyendo el uso de suelo, derechos indígenas y gestión de residuos. Sin embargo, la percepción de los inversionistas sobre las empresas peruanas, principalmente se concentra en factores ambientales, siendo los tres factores más importantes para asegurar una alta percepción del mercado, la gestión de la contaminación del aire, la mitigación del cambio climático y una baja dependencia en los servicios de ecosistema (2). Por el contrario, un bajo desempeño en el consumo de energía, el alto impacto en ecosistemas o el respeto por derechos de los trabajadores, perjudica la percepción del mercado de las empresas peruanas. Los resultados para Perú, pueden estar parcialmente influenciados, por el limitado número de empresas, sobre las ValueCo tiene información.

Antecedentes: Actualmente, la implementación de prácticas ASG en Perú, es principalmente impulsada por la presión de los mercados financieros y por esfuerzos voluntarios del sector privado (ej. Protocolo Verde). En sus reportes, las empresas peruanas se refieren habitualmente a los Principios Guía de la ONU sobre Negocios y Derechos Humanos, las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y el Convenio de la OIT sobre Trabajo Forzado. En términos de regulaciones de divulgación, Perú sigue el lineamiento de “cumplir o explicar”. Así, la Resolución No. 018 emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) en 2020, requiere que las empresas listadas, publiquen un informe estandarizado sobre temas ASG (13). El Decreto Supremo No. 019 enmarca el informe, la evaluación de impacto y autorizaciones necesarias para llevar a cabo actividades que dañen el medioambiente (14).

Sectores de actividad incluidos: Las 658 empresas españolas analizadas, son principalmente de los sectores financieros, servicios básicos e industrial.

Análisis de factores específicos: España lidera en todos los pilares, excepto el pilar Social, en el que Perú se destaca. El cuantificador ASG promedio en España, está sobre el promedio europeo, como se puede apreciar en los gráficos del siguiente párrafo, que indica las iniciativas de responsabilidad social empresarial efectiva en el país. España, sin embargo, no ha seguido el ritmo de los países que tradicionalmente lideran las Inversiones Socialmente Responsables (ISR), como Países Bajos y Francia. Desde un punto de vista ASG, las empresas con mejor percepción en España, tienden a mostrar sólidos resultados en mitigación del cambio climático, buena composición de directorios y poca dependencia de servicios del ecosistema. Los factores más perjudiciales para estas empresas, incluyen las políticas de remuneración, corrupción, sobornos y excesivo uso de energía. Con relación a la Gobernanza, la sensación del mercado está impulsada por factores similares, incluyendo la composición de los directorios, la corrupción y los sobornos, pero a la vez, la oferta de trato y oportunidades iguales para todos y el manejo de relaciones con proveedores.

Antecedentes: Como miembro de la Unión Europea, España está sujeto a uno de los marcos regulatorios ASG más avanzados y rigurosos a nivel global. Incluye la Taxonomía Europea, el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR) y la futura Directiva sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD) y la Directiva sobre Debida Diligencia (CS3D). España ya ha incluido alguno de estos textos en leyes a nivel nacional y establece sus propios objetivos de sostenibilidad con la Ley 11/2018 sobre divulgación ASG y el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima para objetivos en transición (16). Esos esfuerzos legales, son respaldados por sólidas iniciativas del sector privado, entre las cuales el Clúster de Transparencia, Buen Gobierno e Integridad promueve las buenas prácticas de gobernanza y el Grupo Español para el Crecimiento Verde, una asociación creada para promover la colaboración público-privada en desafíos medioambientales (16).

Análisis Regional

Utilizando la misma métrica que en los párrafos anteriores, hemos agrupado a todas las empresas con sede en la misma región, para obtener el sentimiento promedio de mercado regional. Ya que el análisis incluye distintas cantidades de empresas por país, los países con más empresas tienen una incidencia mayor en los resultados de la región.

El grupo de países incluido en este Estudio –en el gráfico como “Países Analizados”– representa los 5 países Latinoamericanos y España. La incidencia de cada país en los resultados, debido a la diferencia en la cantidad de empresas incluidas en cada país, se especifica en el siguiente gráfico de torta.

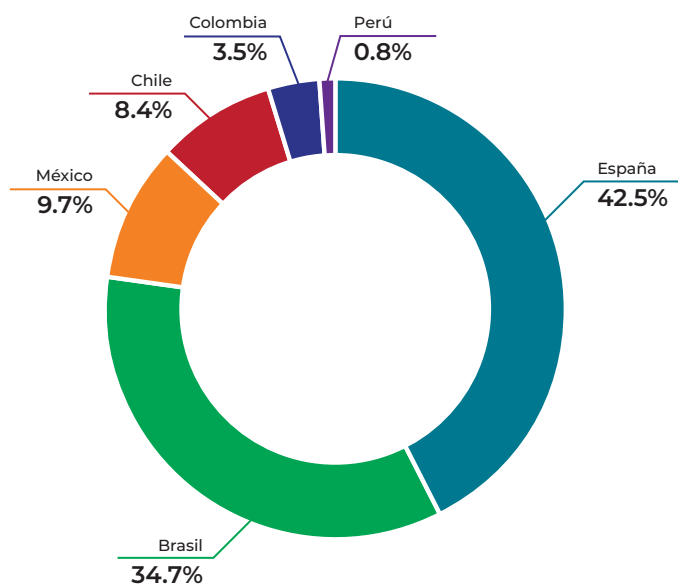


Figura 5: Incidencia de cada país en porcentaje por pilar de “Países analizados”. La diferencia de incidencia se debe a la diferencia en la cantidad de empresas incluidas en el Análisis.



Desempeño ASG por región

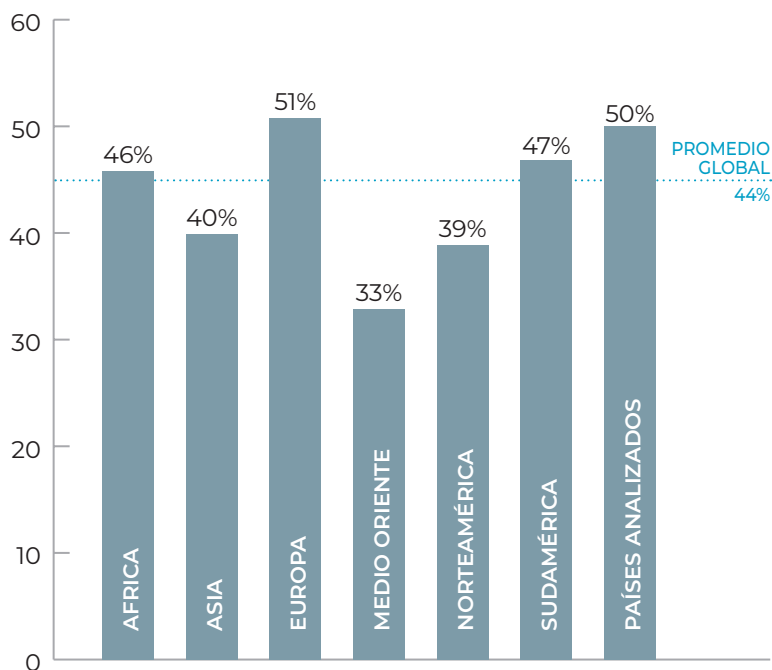


Figura 6: Percepción de los inversionistas sobre los resultados ASG de las empresas por región y promedio global.

El análisis muestra que los inversionistas generalmente perciben a Europa como la región con el mejor desempeño ASG y al Medio Oriente, como la región con el desempeño más débil. Al comparar a Sudamérica con otras regiones, ésta se posiciona claramente en segundo lugar en el pilar ambiental y entre los líderes, en el pilar Social. Sudamérica se ve, sin embargo, perjudicada por sus malos resultados en Gobernanza, destacando un área importante de mejora en la integración ASG de la región. Los resultados observados, son consistentes con los análisis realizados en los párrafos anteriores a nivel país, en los pilares ASG, Social y de Gobernanza, pero no en el pilar ambiental. La diferencia en los resultados para el pilar A, subrayan la necesidad de mayor investigación sobre los factores específicos que influyen los resultados ambientales en Latinoamérica y España y otras regiones.

Desempeño Ambiental por región

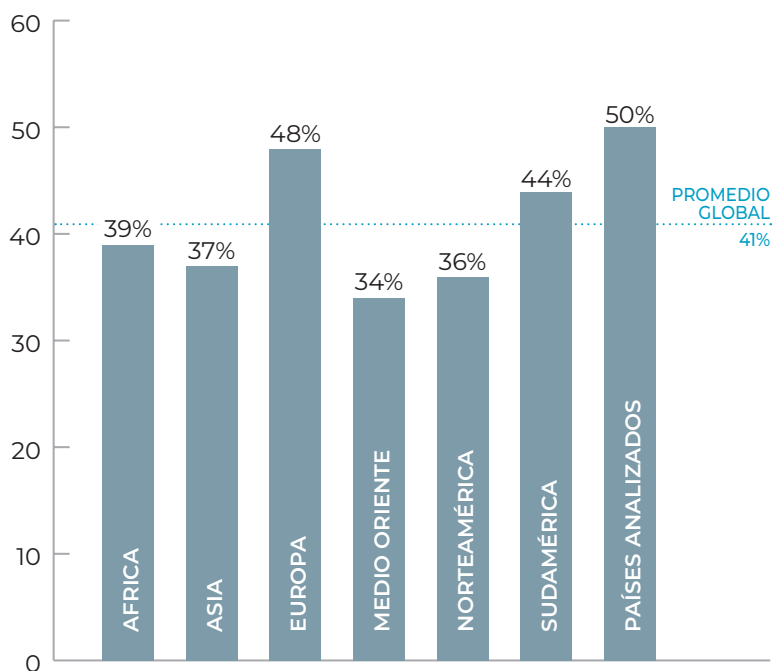


Figura 7: Percepción de inversionistas sobre los resultados de A (Ambiente) de empresas por región y promedio global

Al comparar la percepción de los inversionistas sobre los países analizados; Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y España con la percepción sobre el resto de las regiones del mundo, los resultados son positivos; con un promedio de 50% los países analizados, están 6 puntos porcentuales sobre la mediana del mundo y solo 1 punto porcentual bajo los resultados ASG generales de Europa.

Al mirar los resultados A, S y G de manera independiente, los países analizados en el Estudio, tienen buenos resultados en los pilares A y S, con aún mejores resultados que el promedio europeo. Sin embargo, el pilar G está debajo de la mediana del mundo y debajo de los promedios de Europa y de África.

Desempeño Social por región

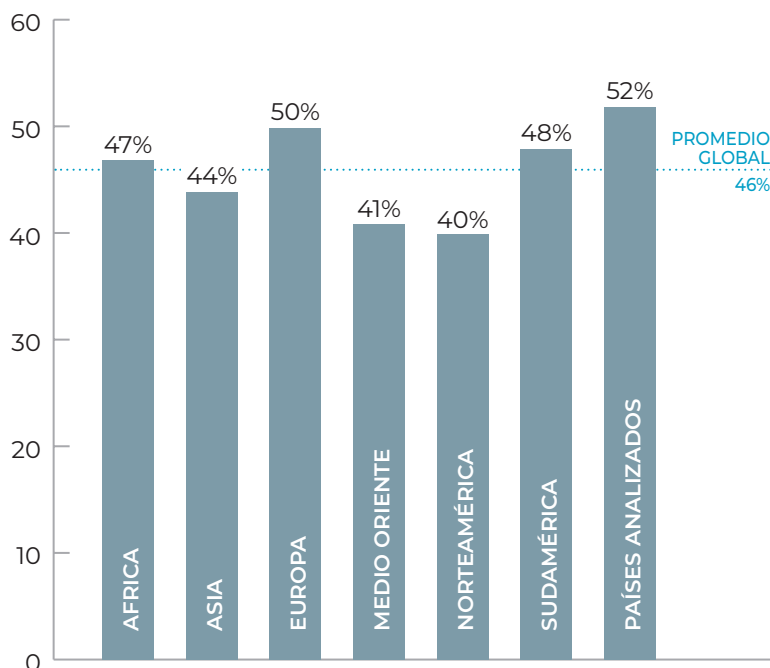


Figura 8: Percepción de los inversionistas sobre los resultados en S (social) de empresas por región y promedio global

Como se puede apreciar en el análisis de país en el párrafo anterior, los buenos resultados ASG para los países en este Estudio, están influenciados por los buenos resultados de España. No obstante, los buenos resultados de los “países analizados” a la vez, indican que los 5 países latinoamericanos incluidos en este Estudio, también tienen buenos resultados en su región. Sin embargo, es importante recordar, en el momento de comparar los países analizados con las regiones del mundo, que los puntajes regionales promedio de la percepción de los inversores, siempre incluye a los países con buen y mal resultado. Así, el porcentaje promedio en Europa, incluye a países con muy bajos resultados ASG, tales como Rumania con 28% y Rusia con un 29% y países con muy buenos o mejores resultados ASG, tales como Dinamarca con 57% y Finlandia con 62%.

Desempeño Gobierno Corporativo por región

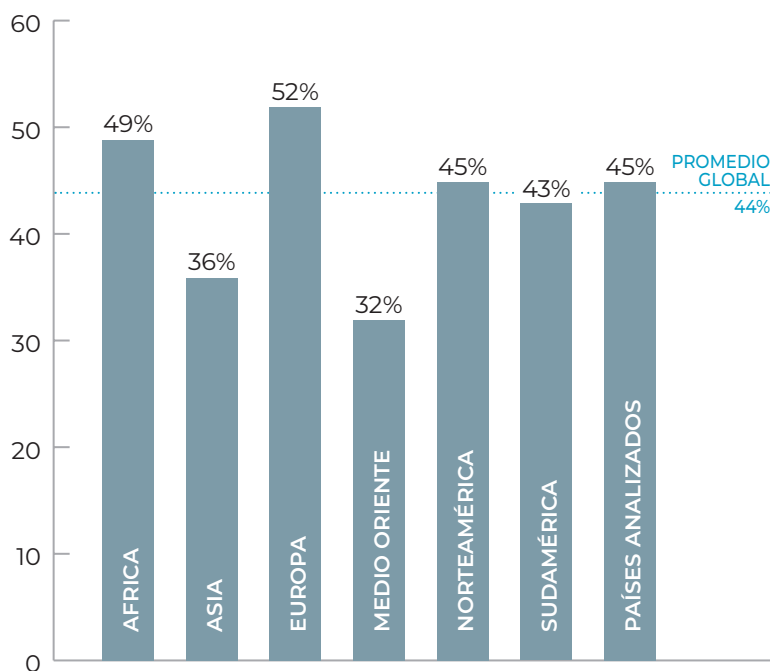


Figura 9: Percepción de los inversionistas sobre los resultados G (gobernanza) de empresas por región y promedio global



Conclusiones

En general, la integración de factores ASG en Latinoamérica y España, refleja una tendencia global de accionistas, clientes y colaboradores, enfocándose en la sostenibilidad y la inversión de impacto. Los inversionistas internacionales, perciben el desempeño ASG de las empresas en Brasil, Chile, Colombia, Perú, México y España a nivel promedio de las regiones del mundo. Sin embargo, en este grupo de países, España claramente lidera la evaluación de los inversionistas. También existen grandes brechas, entre los resultados ASG de países latinoamericanos analizados en este Estudio.

Para recibir altos índices de solvencia, por parte de las agencias de calificación crediticia y flujos de capital de inversionistas internacionales, los países de Latinoamérica y España, deben continuar trabajando en mejorar los estándares ASG. Un papel clave, lo juegan la colaboración privada y público-privada, además de una regulación en gestión ASG, transparencia y taxonomía. De manera alentadora, los países líderes en Latinoamérica, están encaminados en esta dirección, con Colombia y Chile como precursores. También, la adopción de los Estándares Internacionales de Sostenibilidad (ISSB) en Brasil y en marcha en México, potencia la estandarización y comparabilidad de información ASG en Latinoamérica y por consiguiente, la posibilidad de inversión internacional.



Fuentes Sección 6

- [1] <https://www.ibanet.org/document?id=LARF-ESG-survey-results-report>
- [2] <https://www.worldbank.org/en/news/feature/2022/08/31/colombia-leading-the-path-to-sustainability-in-latin-america>
- [3] <https://latinlawyer.com/guide/the-guide-mergers-acquisitions/third-edition/article/environmental-social-and-governance-in-latin-america-will-the-ma-market-continue-expand>
- [4] <https://www.oecd.org/daf/ca/corporategovernanceinlatinamerica.htm>
- [5] <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2340943618304547>
- [6] <https://www.unpri.org/download?ac=6036>
- [7] <https://conteudo.cvm.gov.br/legislacao/resolucoes/resol193.html>
- [8] <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-article-14248.html>
- [9] <https://www.cmfchile.cl/portal/principal/613/w3-article-49802.html>
- [10] <https://cdn.actualicese.com/normatividad/2021/Circulares/CE031-21.pdf>
- [11] https://www.cerlatam.com/wp-content/uploads/2021/04/ce007_21.docx
- [12] <https://mexicobusiness.news/professional-services/news/all-about-ifrs-sustainability-disclosure-standards>
- [13] <https://actualidadempresarial.pe/norma/resolucion-de-superintendente-018-2020-smv-02/4d3778dd-defb-4fae-af18-02f951f33378>
- [14] <https://www.globallegalpost.com/lawoverborders/environmental-social-governance-559211028/peru-1571680318>
- [15] https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/portal/TaxonomiaVerdeColombia/pages_taxonomiavercolombia
- [16] <https://iclg.com/practice-areas/environmental-social-and-governance-law/spain>



GOVERNART

Para consultas sobre el Estudio, puede contactar a

Caroline Berthod
Directora Desarrollo ASG

caroline.berthod@governart.com

Para consultas sobre servicios profesionales
de asesoría en materias ASG, puede contactar a

Diana Rubinstein
Directora Comercial y Punto de Contacto de GOVERNART
para servicios relacionados con el Screening

diana.rubinstein@governart.com