

Análisis de la percepción de empresarios frente a los reportes ASG y sus efectos en la inversión:
estudio de caso de las empresas Constructora Las Galias, Jabonería Hada y Philippi,
Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU)

Martín Rivas García

Administración de Empresas

Colegio de Estudios Superiores de Administración - CESA

Bogotá

2022

Análisis de la percepción de empresarios frente a los reportes ASG y sus efectos en la inversión:
estudio de caso de las empresas Constructora Las Galias, Jabonería Hada y Philippi,
Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU)

Autor:

Martín Rivas García

Tutor:

Rodrigo Arturo Zárate Torres

Administración de Empresas

Colegio de Estudios Superiores de Administración - CESA

Bogotá

2022

Tabla de Contenido

Resumen.....	7
Introducción	9
1. Revisión de Literatura.....	17
1.1. Factores ASG.....	17
1.2. Inversión sostenible	18
1.3. Factor Social	20
1.4. Responsabilidad Social Empresarial.....	21
2. Metodología	24
2.1. Modelo de Investigación.....	26
2.2. Caracterización de las empresas del caso de estudio.	26
2.2.2 Constructora Las Galias.....	26
2.2.3. Jabonerías Hada	29
2.2.4. Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU)	31
3. Relación de factores	34
3.1 ASG y la inversión sostenible.....	34
4. Resultados Obtenidos	36
4.1. Conocimiento de las empresas sobre factores ASG	36
4.2. Proyectos Sostenibles.....	37
4.3. Realidad de los reportes ASG	39

5. Conclusiones	44
6. Recomendaciones	46
7. Referencias.....	48

INDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Modelo de Investigación.....	26
Gráfica 2. Logo Constructora Las Galias	26
Gráfica 3. Gobierno corporativo Constructora Las Galias	29
Gráfica 4. Logo Grupo Hada	29
Gráfica 5. Gobierno corporativo Grupo Hada	31
Gráfica 6. Logo PPU.....	31
Gráfica 7. Gráfico circular sobre el conocimiento de los factoresASG de las empresas	36
Gráfica 8. Gráfico de barras sobre la importancia de los factores ASG en las empresas	38
Gráfica 9. Gráfico circular del tamaño de las empresas a las cuales pertenecen los entrevistados	40

INDICE DE ANEXOS

Anexo 1. Encuesta online metodología cualitativa.....	52
Anexo 2. Encuesta online metodología cualitativa.....	58

Resumen

La era de la globalización y la posibilidad de acceder de forma rápida a información sobre prácticas sociales, ambientales y de gobierno corporativo manifiestan la centralidad que hoy en día tiene la sostenibilidad empresarial. La presente investigación analiza la percepción de empresarios de Constructora Las Galias, Jabonería Hada y Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU) frente a los reportes de los factores sostenibles, sociales y de gobierno corporativo (ASG), y la forma en que esto vuelve las empresas atractivas para accionistas o inversionistas. En esta medida, se realiza un recorrido por variables de sostenibilidad como la ambiental, social y de gobierno corporativo y la forma en que estas posibilitan beneficios financieros a largo plazo. La metodología fue cualitativa y se utilizó el estudio de caso como método, en este contexto se realizaron dos encuestas a 3 empresarios de altos cargos de empresas colombianas Constructora Las Galias, Jabonería Hada y Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU), buscando develar la importancia otorgada a los factores y su relevancia en la actualidad. Como conclusión principal se encontró que los empresarios encuestados le dan gran importancia a la sostenibilidad ambiental, social y de gobierno corporativo dentro de sus compañías.

Palabras clave: *Reportes ASG, Inversión sostenible, Beneficio financiero, Sostenibilidad ambiental, Factor ambiental, Factor social, Factor de gobierno corporativo.*

Abstract

The era of globalization and the possibility of rapid access to information on social, environmental and corporate governance practices demonstrate the centrality of corporate sustainability today. This research analyzes the perception of businessmen from Constructora Las Galias, Jabonería Hada and Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU) on information on environmental, social and corporate governance (ESG) factors, and how this makes companies attractive to shareholders or investors. In addition, a review is made of sustainability variables such as environmental, social and corporate governance and how these enable long-term financial returns. The methodology was qualitative and case studies were used as a method. In this context, two surveys were conducted with three top managers of the Colombian companies Constructora Las Galias, Jabonería Hada and Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU), seeking to unveil the importance given to the factors and their relevance at present. As a main conclusion, it was found that the surveyed businessmen give great importance to environmental, social and corporate governance sustainability within their companies.

Keywords: *ESG reports, Sustainable investment, Financial benefit, Environmental sustainability, Environmental factor, Social factor, Corporate governance factor.*

Introducción

Invertir en proyectos responsables y sostenibles es una tendencia creciente entre los inversionistas alrededor del mundo. El Global Reporting Initiative (en adelante GRI) y la Bolsa de Valores de Colombia (en adelante BVC), en su reporte del 2020, mencionaron que “los inversionistas avanzan cada vez más rápido hacia objetivos de inversión que buscan y promueven mayor sostenibilidad de largo plazo” (GRI y BVC, 2020, p. 5), demostrando que los inversionistas buscan invertir su dinero en proyectos sostenibles con impactos positivos en sectores más allá del financiero. Para lograr ese objetivo se incorporaron los factores ASG en los criterios de análisis de inversión, definidos como componentes ambientales (A), sociales (S) y de gobernanza o gobierno corporativo (G), los cuales permiten calificar indicadores sostenibles dentro de una compañía que busca inversión, impactando a inversionistas que buscan compañías con resultados responsables y sostenibles. Este tema ha adquirido relevancia desde 2004, un claro ejemplo fue la convocatoria que realizó Kofi Annan, Secretario General de las Naciones Unidas (1997-2006), en la cual citó a los directores ejecutivos de las grandes empresas del mundo para invitarlos a incluir los factores ASG en el manejo de sus negocios (Lorduy, 2021), entonces, progresivamente ha alcanzado gran relevancia para las organizaciones, pues más personas se interesan en proyectos caracterizados por la responsabilidad y la sostenibilidad, notando el valor extra-financiero que poseen.

Para la medición de los criterios se genera un informe que reporta la gestión de sostenibilidad de las empresas o proyectos, los cuales son relevantes porque “los informes de sostenibilidad son el mecanismo para que las empresas expliquen sus gestión y desempeño frente a los impactos económicos, sociales y ambientales que generan. Los informes ayudan a anticipar riesgos y oportunidades y aseguran que los grupos de interés, incluidos los inversionistas, comprendan mejor la gestión empresarial” (GRI y BVC, 2020, p. 6). La importancia de estos

informes recae en que es el soporte y evidencia que las compañías tienen para atraer nuevas inversiones y soportar la operación. Otra de sus ventajas radica en que los informes de sostenibilidad están siendo utilizados y emitidos por diversas empresas en todo el mundo, alcanzando también cierto tipo de estandarización (GRI y BVC, 2020); además, si se maneja con un mismo sistema se podría asegurar su transparencia. Que el reporte sea usado en varias partes del mundo respalda la importancia de este, pues si más gobiernos u organizaciones lo usan significa que tiene un valor agregado de interés.

El factor ambiental, ASG, agrupa lo relacionado con las emisiones de gases de efecto invernadero, la contaminación y demás temas ligados al cambio climático y los efectos que puede generar en el mundo (Lorduy, 2021). La importancia de este factor trasciende a las próximas generaciones y su crecimiento demuestra la concientización de los inversionistas, “Una muestra de ello es la tendencia de las nuevas generaciones que se inclinan por las inversiones en proyectos más sostenibles que consideren el riesgo ambiental como factor determinante en el desarrollo de sus actividades” (Lorduy, 2021, p. 1). Lo anterior explica el movimiento de las inversiones tradicionales a unas que, generando beneficios a largo plazo, sean sostenibles.

El factor social, ASG, acoge factores de beneficios sindicales como “condiciones laborales (esclavitud, trabajo infantil, etc.), salud y seguridad en el trabajo, las comunidades locales (comunidades étnicas), las relaciones con empleados, la responsabilidad por productos y protección a los consumidores” (Lorduy, 2021, p. 1). Este factor siempre ha sido importante, sin embargo, durante la pandemia las empresas se vieron forzadas a trabajar en el ámbito social, “La pandemia ha revelado la naturaleza interconectada de nuestras sociedades, así como las fallas e inequidades. También ha puesto en foco el comportamiento de la empresa: inversionistas, sociedad civil, clientes, empleados” (GRI y BVC, 2020, p. 6). Este factor es importante porque se enfoca

en la parte humana de la organización y el impacto que tiene esto en la sociedad, entonces, invertir en un proyecto cuyo factor social sea prioridad es una inversión responsable desde el punto de vista del reporte.

Por otro lado, la corrupción ha sido un problema para las empresas y los gobiernos, por eso, el factor de gobierno corporativo busca que las próximas inversiones no caigan en este problema y se caractericen por la transparencia de las empresas. En este factor “encontramos la corrupción y el soborno, la diversidad y estructuras de las juntas directivas (independencia y diversidad), la estructura fiscal de las compañías, las políticas de compensación de administradores” (Lorduy, 2021, p. 1). El gobierno corporativo cobra importancia cuando se habla de estructura organizacional y del manejo de la empresa; este factor mide la transparencia de los procesos, teniendo en cuenta la utilidad de mostrar un gobierno corporativo fuerte, con estructura y bases claras y medibles que sean notorias para los inversionistas.

En Colombia los factores ASG han sido incorporados por múltiples empresas de distintos sectores, entre estas y como referentes de inversión sostenible se encuentran: Bancóldex con un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la Línea Verde, FINDETER (Financiera del Desarrollo Territorial), el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO) y la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria) y Green Finance for Latin America and the Caribbean. Además, la Bolsa de Valores de Colombia (2020) incentiva y acompaña a los inversionistas en el proceso de mejorar la calidad de sus inversiones “Todas estas acciones y reconocimientos aumentan el compromiso de bvc de seguir trabajando junto con los emisores y los inversionistas, para fomentar la divulgación, mejorar la cantidad, calidad, consistencia, profundidad y fortalecer el uso de la información” (p. 5). Esta entidad fue reconocida mundialmente por sus esfuerzos en alcanzar altos estándares de calidad:

Bvc ocupó en febrero pasado, el octavo lugar entre las principales bolsas del mundo en el estudio de Corporate Knights presentado en el World Economic Forum titulado “Medición de la divulgación de sostenibilidad: clasificación de las bolsas de valores del mundo 2019”, posicionándose como el único mercado de Latinoamérica en el top 10”. (GRI y BVC, 2020, p. 5)

Como se evidenció anteriormente, es alto el compromiso de las instituciones por lograr que los inversionistas tomen sus decisiones teniendo en cuenta los factores ASG, demostrando así que es un tema relevante en la actualidad. Para calificar estos proyectos existen dos criterios específicos: los financieros y los extra-financieros. El primero de estos va dirigido a la cuenta de resultados, ratio de eficiencia, dividendos y crecimiento de ventas, mientras que el segundo engloba los factores ASG como la forma en como las empresas identifican sus impactos y riesgos en materia ambiental, social, económico, y la forma en como los gestionan (Universidad Nacional de Educación a Distancia [UNED], 2019).

La calificadora colombiana Value and Risk Rating explica la importancia de los factores expresando: “mayor relevancia debido a que la capacidad de una empresa para manejarlos contribuirá a su sostenibilidad en el largo plazo, y reducirá los potenciales riesgos de desvalorización (por mercado o crédito) que presenten los títulos emitidos por empresas en actividades de alto impacto en estos tres criterios” (Value and Risk Rating, 2020, p. 1). Entonces, el impacto de estos reportes y su calificación otorgada por las calificadoras puede ser algo positivo, pues resalta no solo el esfuerzo de ser mejores, sino que disminuye el riesgo de desvalorización y asegura su sostenibilidad en el largo plazo.

Para el planteamiento del problema la investigación comenzó con una publicación de Morgan Stanley en el 2019 donde realizó una estimación de cuánto le cuesta al mundo los desastres

causados por el cambio climático, calculándose un estimado de USD 650 billones entre el 2016 y el 2019 (Uzsoki, 2020, p. 18). Esto demuestra el impacto económico que tiene el cambio climático y la gran oportunidad de mejorar y convertir las inversiones en más atractivas para los empresarios (Uzsoki, 2020, p. 21). Además del cambio climático, en Colombia se estima una pérdida anual por corrupción de más de COP 50 billones (Contraloría General de la República de Colombia, 2018), reflejado durante las últimas décadas y hoy en día consagrado como una gran fuente de pérdida de dinero gubernamental. Esta problemática también es abordada por los factores ASG, pues en el reporte las empresas muestran la transparencia de los procesos.

Las problemáticas anteriormente mencionadas son una realidad, por ello, con los reportes de indicadores ASG se busca acoger esos temas y rendir cuentas sobre su impacto y cómo ha sido su gestión para mitigarlo, brindando la posibilidad de que las empresas puedan trabajar para mejorar estos indicadores, generar un valor agregado y encontrar inversionistas que estén interesados en esta iniciativa. Sin embargo, el proceso para el visto bueno de los usuarios del reporte no es el mejor, lo que se demuestra a continuación.

El alza en la tendencia de generar reportes con factores ASG es una ventaja para las empresas, los inversionistas y el gobierno, pues estandarizar las inversiones con objetivos claros genera que se pueda medir la calidad, sobre todo si el impacto positivo va más allá del financiero. Sin embargo, en Colombia aún hay muchos inversionistas que no consideran que se esté implementando de la mejor manera:

Mientras un tercio de los empresarios entrevistados consideran que han tenido éxito cuantificando y comunicando el valor de la sostenibilidad para su organización, solo el 7% de los inversionistas entrevistados consideran que las empresas lo hacen de manera adecuada. Estas discrepancias reflejan por un lado las fallas en el entendimiento por parte

de las empresas de qué información es relevante reportar a los inversionistas, y por otro lado la dificultad de los inversionistas para acceder a datos e información relevante y de calidad sobre el desempeño ASG de las empresas, así como falta de comparabilidad y estandarización de la información y datos de sostenibilidad que las empresas reportan (GRI y BVC, 2020, p. 8)

Los factores y su estandarización facilitan el proceso para hacer el reporte, el problema está en que menos del 10% de los inversionistas entrevistados consideran que la herramienta es aplicada correctamente, dejando el 90% del mercado o “usuarios” con una percepción negativa del reporte y sin observar algún valor. Esto conlleva afectaciones en, primero, el esfuerzo que hacen las empresas por mejorar su nivel de inversión, y segundo, generando desconfianza en el mercado y edificando una posible barrera que impida mayor flujo de inversión.

La pregunta inicial que se tuvo en cuenta para la investigación fue ¿cuál es la percepción y conocimiento de los empresarios de Constructora Las Galias, Jabonería Hada y Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU) frente los reportes ASG como variable clave para la búsqueda de inversión?

El objetivo principal de la investigación fue el de identificar que tan relevante son para empresas como Constructora Las Galias, Jabonería Hada y Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU) los reportes ASG y los proyectos de sostenibilidad: Para lograrlo se determinó la importancia de los factores de sostenibilidad ASG para las empresas del estudio de caso; se exploró si las empresas del estudio de caso conocen los factores de ASG; se analizó si las empresas del estudio de caso tienen proyectos sostenibles o tienen proyectado inversión sostenible; se evidenció la realidad de los reportes ASG en las empresas del estudio de caso.

Para esta investigación se plantearon las siguientes dos hipótesis:

H1: La relación entre los factores ASG y la inversión sostenible es directamente proporcional.

H2: Los factores ASG y el aspecto social de las compañías están relacionadas directamente.

La justificación de la investigación parte de diferentes consultas efectuadas en los reportes de la Bolsa de Valores colombiana, en las cuales se manifestó la inconsistencia que tienen los inversionistas aprobando estos informes en la actualidad, generando barreras para nuevas y más recurridas inversiones (GRI y BVC, 2020). El informe es del 2020 y expresa claramente que “solo el 7% de los inversionistas entrevistados consideran que las empresas lo hacen de manera adecuada” (GRI y BVC, 2020, p. 8), demostrando que es un tema actual y de importancia para la institución.

Esta tendencia creciente genera grandes impactos alrededor del mundo, según uno de los artículos académicos de David Uzsoki (2020), las inversiones sostenibles en el 2019 llegaron a los USD 30,7 trillones en activos, y esto únicamente en países desarrollados. Este dato ha ido incrementando durante años anteriores, reportándose que tuvo un 34% de crecimiento contra el 2016 y un 68% desde el 2014. Todas las inversiones anteriores están soportadas por los factores ASG, demostrando que las empresas y los inversionistas cada vez valoran y tienen en cuenta los resultados extra-financieros (p. 20).

En Colombia, el reporte con factores ASG cada vez cobra más importancia porque las calificadoras están ponderando estos reportes en la calificación, demostrando que se puede crear valor empresarial con proyectos sostenibles de impacto ambiental, social y de gobierno corporativo. Para la calificadora Value and Risk Rating “clarificar cómo se evalúan los factores ASG en la asignación de calificaciones de riesgo, lo que permite dar mayor transparencia sobre los posibles impactos de dichos aspectos. Es importante señalar que la Calificadora revisará

periódicamente la forma en la que impactan dichos factores en los ratings que se asignen, para que, en la medida que se reúna más información, se potencialice su comprensión” (Value and Risk Rating, 2020, p. 1). Lo anterior permite observar la tendencia creciente en el país y en el mundo, además, evidencia la ventaja que tienen en cuenta los factores para sus proyectos y para la toma de decisiones. Cobra valor que una empresa pueda demostrar la transparencia en sus procesos cuando ya tienen un impacto en el valor de la acción., además, esto también se presenta cuando para cada vez más compañías es relevante este tipo de reportes.

Esta investigación tiene un aporte al conocimiento del área porque se enfoca en la perspectiva de la empresa / empresario y la profesionalización del proceso del informe. Entonces, los resultados se centran en identificar las brechas actuales entre los reportes que brindan las empresas y cómo los perciben los inversionistas en cuanto a la calidad de información, lo que permitiría abrir las puertas para atraer inversiones necesarias.

1. Revisión de Literatura

A partir de lo anteriormente expuesto, este apartado aborda las variables que se tomarán en cuenta en la investigación, asimismo, aquellas que permitieron darle forma a la metodología empleada. Las variables por analizar en las fuentes secundarias son la Inversión Sostenible, explicando su papel en el factor ambiental y social; los grupos de interés o stakeholders, refiriéndose a los beneficiados como los inversionistas, las empresas, la sociedad, los proveedores y el gobierno; tercero, las buenas prácticas de gobierno corporativo, explicando cómo las decisiones dentro de la compañía afectan las primeras variables. Por último, es relevante observar cómo las variables mencionadas son dependientes de las buenas prácticas de gobierno corporativo, ya que se toman decisiones teniendo en cuenta la inversión sostenible y los stakeholders.

Con la revisión de literatura y el análisis de numerosos artículos académicos se busca construir el escrito, además, se planteará una hipótesis de la investigación teniendo en cuenta las variables y su relación entre ellas. En esta parte se analizará la relación que tiene las buenas prácticas de gobierno corporativo y su influencia en la inversión sostenible y los grupos de interés, identificándose también si existe un impacto en ellas.

1.1. Factores ASG

Las buenas prácticas de gobierno corporativo son esenciales para el éxito de cualquier compañía, ya que estas normas están diseñadas para regular el funcionamiento de los órganos de las empresas. Según Picou y Rubach (2006), los lineamientos del gobierno corporativo deben reflejar un manejo responsable y correcto, pues desde allí la empresa tiene la oportunidad de valorizar sus acciones para aumentar su capital y ser más atractivo para los inversionistas. Está claro que las decisiones de una empresa impactan directamente el precio de su acción, pero, además, éstas también son claves para que la empresa pueda operar al largo plazo y atraer

inversionistas. Entonces, el gobierno corporativo se ha usado recientemente para determinar el conjunto de normas o leyes que rigen dentro de las organizaciones, funcionando como la estructura de la empresa.

Además de esta definición, según Tirole (2001) la característica estándar del gobierno corporativo es defender los intereses de los accionistas. Sin embargo, este autor explica cómo esta definición varía cada vez más teniendo en cuenta la región o parte del mundo que se observe, pues el gobierno corporativo también se está asociando con intereses sociales. Países como Alemania, Japón y Francia son ejemplo de esto, donde las compañías se enfocan más en sus recursos humanos, en el bienestar de los empleados y en cómo ser sostenibles en el largo plazo.

La globalización creó la necesidad de que existiera el gobierno corporativo. Según Shalmali Guttal (2007), ésta obligó a la sociedad a expandir sus fronteras de modernización y capitalización, creando lo que hoy en día es la economía mundial. De forma paralela surgieron un sinnúmero de regulaciones que soporta los mercados financieros, portafolios de capital, el sector privado y el resto de la economía y que afectaban las negociaciones entre economías y comunidades alrededor del mundo. Gracias a esas nuevas problemáticas surgen las corporativas y con ellas el gobierno corporativo, una estructura que puede forjar y unir los factores sociales, económicos y políticos bajo unos estándares del mercado de capitales. Desde entonces, ha incrementado la influencia del gobierno corporativo, el cual, desde la segunda guerra mundial, ha permitido la unión y crecimiento de la economía a nivel mundial hasta llegar a la actualidad (p. 523).

1.2. Inversión sostenible

De acuerdo con Uzsoki (2020), del International Institute for Sustainable Development (IISD), la crisis climática toma cada vez más importancia en la industria financiera. Este autor explica que, si bien las regulaciones sobre el impacto ambiental no son obligatorias en la

actualidad, se espera que en algún punto de los próximos años adquieran ese carácter, dándole una ventaja a las empresas que hoy en día trabajan con objetivos relacionados a la sostenibilidad. La importancia de esta variable aumentó en las últimas décadas, por ejemplo, LGT Capital Partners realizó una encuesta a inversionistas con la idea de saber cuál es el tema ambiental más importante, esta tenía 5 puntos y el resultado fue el cambio climático y las emisiones de carbono. El cambio climático entra en el factor ambiental (ASG) tratado en el trabajo, afirmando que la inversión sostenible es un tema de la actualidad y, además, es importante para los inversionistas y para las empresas que buscan inversiones.

Los orígenes de la inversión sostenible datan del año 1760, cuando Wesley (como se citó en Just Economics, 2011) con el texto *The Use of Money*, expresa cómo los inversionistas buscan la mejor devolución de su inversión y la posibilidad de impactar otro tipo de actividades, definiéndolo como inversiones que “no le hagan daño al vecino en cuerpo o alma” (Just Economics, 2011, p.10). Con lo anterior, se puede argumentar que desde 1760 se presenta la tendencia de invertir no solo buscando rentabilidades financieras, sino también beneficios extra-financieros (Just Economics, 2011).

Relacionado con lo anterior, es relevante mencionar que el término “socially responsible investment” (SRI) surgió buscando que cada vez existan más inversiones de calidad, los cuales estén impactando de alguna manera positiva la sociedad. En el año 2002 las inversiones clasificadas como SRI generaban un total de US\$ 2,5 trillones a nivel mundial, en su gran mayoría por parte de Estados Unidos, contrarrestando este valor con el total de 2008, se presentaron inversiones por US\$ 7,5 trillones involucrando a Europa como el mayor contribuido (Just Economics, 2011). Lo anterior demuestra que el origen de la variable tiene un recorrido importante y que en los últimos años ha sido tendencia de crecimiento en todo el mundo (Just Economics,

2011). La relevancia de las inversiones socialmente responsables (SRI) es que incluyen todo tipo de proyecto que tenga como objetivos la sostenibilidad, empoderando a las empresas y motivándolas para que incorporen los reportes con factores ASG como una posibilidad de encontrar inversiones. Asimismo, los inversionistas tienen el incentivo de revisar este tipo de proyectos al momento de tomar la decisión de inversión.

Las ventajas de la inversión sostenible, como se explicó en la parte anterior, radican en que conecta muchos factores como los ASG. Una inversión sostenible puede ser la importancia del medio ambiente y la huella de carbono de los proyectos. Teniendo en cuenta la tendencia en las últimas 2 décadas de las inversiones socialmente responsables (SRI), estos estándares motivan a las empresas e inversionistas a seguir el camino de la inversión en proyectos sostenibles o crear este tipo de proyectos (Just Economics, 2011).

1.3. Factor Social

La definición de grupos de interés, a partir de lo expuesto por Yves Fassin (2009), viene de la sociología que estudia la sociedad humana o las poblaciones, definiéndose los grupos o individuos de una sociedad. Los stakeholders son los grupos de influencia que impactan las compañías, siendo principalmente cuatro: proveedores, empleados, productos o servicios y clientes. Esta definición cobra importancia porque define los perfiles de impacto de una empresa, lo cual es útil en esta investigación porque discrimina de manera precisa los grupos que se pueden usar y que están involucrados como parte de esta. Por otro lado, es importante comprender que para la investigación se podrán considerar otros grupos como el gobierno, reguladores, accionistas, comunidades, e inversionistas pues el texto citado no aborda a todos los interesados.

Tener presente la teoría de los stakeholders es relevante porque crea un mapa útil para la toma de decisiones dentro de la organización y para sectores externos como los clientes y

proveedores. En la actualidad existen modelos de stakeholders, cómo administrar los stakeholders, y diferentes teorías sobre estos grupos que pueden ayudar a las empresas a definir sus diferentes impactos en los grupos de interés. Según Donaldson y Preston (1995) los stakeholders, o el modelo de este, busca explicar el impacto de la empresa en los diferentes grupos, un ejemplo básico es que: los inversionistas, los proveedores y los empleados (inputs) impactan directamente a la empresa, que impacta luego al cliente (output) con el producto. Toda esta teoría es importante porque explica el funcionamiento e influencia de los grupos para la empresa y cómo cada grupo tiene su beneficio. Modelos más complejos incluyen el modelo de gobierno, los grupos políticos, las comunidades y las asociaciones aparte, sin embargo, lo importante de estos es entender la conexión que tiene la empresa con todos los grupos de interés y cómo se benefician entre ellos.

1.4. Responsabilidad Social Empresarial

Una variable que cubre gran parte de los objetivos de los empresarios en los últimos años es la responsabilidad social empresarial o RSE (de aquí en adelante), pues esta, busca identificar qué beneficios dan las empresas a la sociedad y como se proyecta en el largo plazo.

Según del Castillo y Morales (2008) la RSE ha tenido diversas definiciones a lo largo de la historia, sin embargo, la definición más concreta es “Es así, como aparecen nuevas definiciones de RSE que abarcan intereses mucho más globales. De acuerdo con Bloom y Gundlach (2001), la RSE guarda relación con la obligación que tiene una empresa con diversos grupos de interés, como los trabajadores, los clientes, las personas y los grupos a quienes puede afectar las políticas y prácticas corporativas. Parte relevante de gestionar estas obligaciones es intentar minimizar cualquier daño de largo plazo que una empresa puede generar sobre la sociedad” (p.10). Lo anterior recalca un resumen muy básico de lo que es la RSE. Concluyendo el punto anterior, se debe resaltar

la importancia que se le da a los grupos interesados en la empresa o los “stakeholders”. Además, como el largo plazo juega un factor principal a tener en cuenta por la empresa e inversionistas.

Las empresas que realizan inversiones o actividades de RSE están estandarizadas o calificadas en varias diferentes secciones. Los profesores del Castillo y Morales (2008) diferencian las acciones de responsabilidad social en las siguientes gestiones bajo las teorías integradoras que explican los desarrollos de las actividades de RSE cuando integran la gestión balanceada que busca beneficio para todos los grupos de interés, lo cual se busca a través de: la responsabilidad económica; la responsabilidad legal; la responsabilidad ética y la responsabilidad filantrópica. Si bien los anteriores rubros buscan finalidades diferentes, es claro que el objetivo en común es la sostenibilidad de la empresa impactando positivamente a los clientes, proveedores, empleados, accionistas y los demás grupos de interés.

Cuando se habla de RSE se debe mencionar la importancia que han tenido los Global Reporting Initiative o GRI y el impacto de estos reportes para RSE y para los proyectos de sostenibilidad en general. Como se ha mencionado, la BVC junto a los GRI realizaron la encuesta donde nace la problemática de trabajo de investigación. En la página oficial de GRI (<https://www.globalreporting.org/>) se puede evidenciar el nivel de detalle al que sus reportes llegan y su recorrido de los últimos 25 años acompañando proyectos sostenibles. Estos son reportes que han existido durante años, reportes que hoy en día tienen presencia alrededor del mundo que impactan a miles de compañías.

Acompañado a estos reportes, en Colombia existe Fenalco Solidario, una corporación que apoya las empresas y empresarios colombianos para el desarrollo de proyectos sostenibles, esta corporación pública informes gestiones anuales donde se resume su acompañamiento a las empresas del programa. En su último reporte, Fenalco (2021) resalta que impactaron casi 1,000

empresas, más de 300,000 personas, explicando así, su gran nivel de influencia y su crecimiento a través de los años. Este informe, además, explica cómo las empresas cada vez están más interesadas en participar en proyectos de sostenibilidad social, ambiental y de gobierno, y cómo la tendencia es cada vez más, a trabajar en pro de RSE. Este tipo de corporaciones son necesarias para las empresas, pues un acompañamiento positivo impacta enormemente la gestión de los proyectos. Si los inversionistas no consideran una buena gestión por parte de las empresas, la mejor manera de corregir ese problema es un acompañamiento serio por parte de corporaciones que tienen como objetivo principal fortalecer los programas sostenibles de las empresas.

2. Metodología

En la búsqueda por alcanzar los objetivos propuestos, a saber: identificar la relación entre los reportes ASG y la inversión sostenible para los empresarios y empresas colombianas, se escogió la metodología cualitativa como eje central. Su selección está sustentada en la capacidad de analizar y comprender los fenómenos de forma integral, es decir, privilegia la perspectiva de quienes participan en el estudio y el contexto desde el cual se enuncian (en este caso empresarios de diferentes sectores de la economía). Asimismo, es relevante porque permite interpretar la información o experiencia de la forma más certera posible, sin distanciarse de lo que comentan o expresan los participantes (Hernández et al., 2015; Niño Rojas, 2011). Teniendo en cuenta esto, la metodología cualitativa plantea, entre sus múltiples técnicas de recolección de información, la aplicación de encuestas como forma de obtener datos de la muestra de una población específica, lo cual se profundizará más adelante (Hernández et al., 2015).

Por otro lado, también se empleará el estudio de caso como método de investigación, ya que posibilita alcanzar profundidad en el análisis de una unidad determinada, para efectos de la investigación serán empresas colombianas, lo que permitirá responder a los planteamientos del problema de investigación y los objetivos mencionados en apartados anteriores (Hernández et al., 2015). Esto es pertinente porque dicho método consiste en el estudio y comprensión de una unidad particular en el contexto que se quiere observar, delimitándolo y ofreciendo conclusiones que, dadas sus características, podrían dar indicios para abarcar otros fenómenos (Hernández et al., 2015; Niño Rojas, 2011).

El instrumento de recolección de información utilizado será la encuesta, técnica que facilita recaudar datos de la muestra de una población específica como forma de conocer e identificar

opiniones, experiencias, entre otros, lo cual se obtiene mediante la aplicación de cuestionarios diseñados con tal objetivo. De manera que, la encuesta es empleada en estudios empresariales y de mercadeo, y, cuando se realiza de forma digital, es importante porque permite llegar a más personas de una población y dar libertad de respuesta a los encuestados en la medida en que evita la presencia del investigador mientras esta es diligenciada. La encuesta es fundamental para conocer más sobre la relación entre los reportes ASG y la inversión sostenible en las empresas colombianas, por ello, estas se diseñaron de forma abierta en su mayoría, con preguntas específicas y breves para que el encuestado o encuestada posea mayor libertad para responderlas, las preguntas cerradas, entonces, buscaron obtener una respuesta concisa sobre lo indagado (Niño Rojas, 2011). Para la investigación se aplicaron dos encuestas, la primera de ellas consistió en 18 preguntas, 16 cerradas tipo dicotómica y 2 abiertas (ver Anexo A), por otro lado, la segunda fue mucho más específica y contó con 4 preguntas abiertas y 1 cerrada de tipo dicotómica (ver Anexo B).

La población establecida para la encuesta, entendida esta como un grupo de unidades con características determinadas, fueron directivos de empresas colombianas cuyos sectores son: construcción, metalmecánico, industrial, servicios legales, materiales de construcción y agencias de viajes. La muestra, es decir, el subgrupo presente en la población seleccionada para la investigación se estableció como no probabilística, ya que se seleccionaron los participantes a partir de criterios preestablecidos, siendo así un muestreo por conveniencia dada la accesibilidad y proximidad de los encuestados al investigador (Hernández et al., 2015).

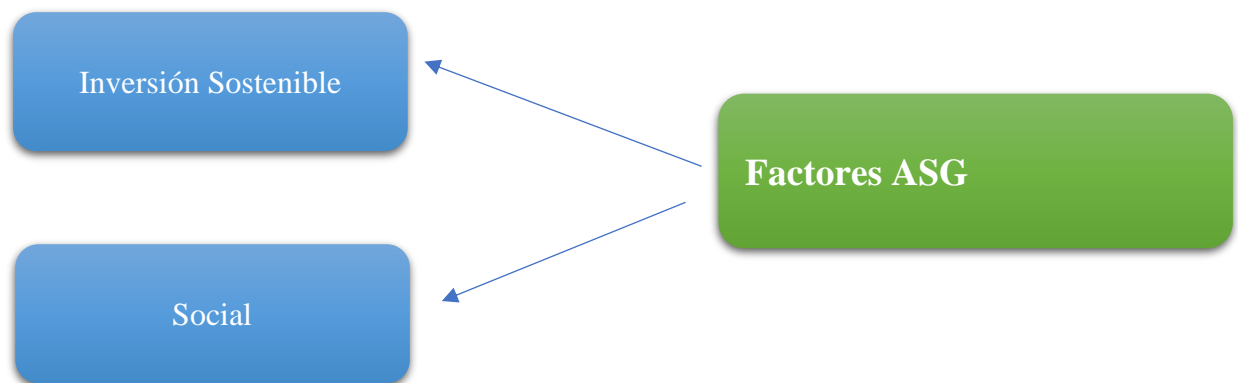
El tamaño de muestra escogida fue de 3 empresas de diferentes sectores de la economía colombiana: Constructora Las Galias, Jabonería Hada y Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (en adelante PPU). Con la aplicación de estas encuestas se buscó encontrar la opinión de los empresarios sobre la importancia de los factores ASG y de la noción que se tiene en la actualidad.

Un punto clave de la investigación cualitativa es la preponderancia de la opinión de los empresarios, la cual impulsó positivamente el objetivo principal de la investigación, impactando en gran medida los resultados y la conclusión del trabajo. La encuesta permite analizar la realidad de las empresas colombianas en relación con los factores ASG y sus reportes, y se puede entender por qué hasta el momento hay barreras que impiden la implementación continua y transparente.

2.1. Modelo de Investigación

Gráfica 1.

Modelo de Investigación



Nota. Elaboración propia.

2.2. Caracterización de las empresas del caso de estudio.

El presente apartado busca caracterizar las empresas escogidas para realizar el estudio de caso, exponiendo quiénes son, a qué sector están orientados y cuáles son los productos que ofrecen. Las siguientes empresas se escogieron por la posibilidad de recolectar información de calidad que venía directamente de los directivos o accionistas. Además, por la relevancia de las empresas en sus sectores respectivos, marcando una tendencia como sector.

2.2.2 Constructora Las Galias

Gráfica 2.

Logo Constructora Las Galias



Nota. Constructora Las Galias (<https://galias.com.co/>).

Las Galias es una constructora colombiana que inició actividades en 1992 y cuya sede corporativa se encuentra ubicada en la ciudad de Bogotá, asimismo, en el transcurso de los años municipios como Cali, Manizales y Pereira también han sido objeto de proyectos urbanísticos desarrollados por esta (Constructora Las Galias, 2021). Su enfoque está basado en “construir ciudad y ayudar a materializar sueños con el fin de hallar un bienestar y una mejora de la calidad de vida de nuestro entorno, a partir de la estructuración, gerencia, construcción y venta de proyectos inmobiliarios” (Constructora Las Galias, 2021, p. 17).

En los 30 años de experiencia de Las Galias sus actividades se han concentrado de forma especial en la construcción de viviendas y viviendas de interés social, no obstante, también han construido edificios de oficinas, comercio y bodegas (Constructora Las Galias, 2021). La constructora es descrita en el Informe de Sostenibilidad 2021 (2021) como una organización comprometida con la edificaciones de ciudades sostenibles por medio de proyectos inmobiliarios que brinden calidad de vida a las familias colombianas. Su visión es:

En 2025 seremos reconocidos por ser una organización de construcción de vivienda rentable, sostenible y socialmente responsable, gracias a la coherencia de nuestras prácticas

y decisiones, y nuestra capacidad de crear valor y desarrollar confianza con todos aquellos quienes nos relacionamos, a través de un portafolio amplio de productos y soluciones inmobiliarias que superan necesidades y satisfacen expectativas de los estratos del dos al cinco en ciudades de Colombia con más de un millón de habitantes (Constructora Las Galias, 2021).

Retomando el tema de gobierno corporativo mencionado en apartados anteriores, es relevante destacar que Constructora Las Galias en 2021, dada evolución de su modelo de negocio, la capacidad de consolidar proyectos grandes en temas de extensión y recursos y la necesidad de cumplir con los objetivos propuestos, se enfocó también en el fortalecimiento de su estructura como forma de mejorar los procesos correspondientes a cada área, lo que fue posible gracias a la consolidación del equipo directivo y la estructuración del gobierno corporativo, como se evidencia en la siguiente figura:

Gráfica 3.

Gobierno corporativo Constructora Las Galias



Es importante destacar que dentro de la gestión de cada una de los procesos que conforman la organización, tienen como práctica periódica la realización, el seguimiento y control de objetivos.

Nota. Constructora Las Galias, 2021, p. 12.

2.2.3. Jabonerías Hada

Gráfica 4.

Logo Grupo Hada



Nota. Tomado de Grupo Hada (<https://hada.co/>)

Jabonerías Hada nació en 1956 en la ciudad de Manizales, inicialmente, su actividad se enfocó en la producción de jabón artesanal para lavar ropa, el cual era comercializado en la región. Con el transcurso de los años y la modernización en los procesos logró llegar a casi todas las ciudades de Colombia, adicional, también diversificó su oferta e incluyó la fabricación jabones de tocador para otras empresas (Grupo Hada, <https://hada.co/>)

Actualmente, Hada se dedica a “manufacturar y comercializar jabón base, jabones en barra y productos líquidos para aseo y cuidado personal, del hogar e institucional” (Grupo Hada, s.f.). Esta empresa se caracteriza por utilizar aceites 100% puros en la elaboración de sus jabones en barra, lo que ha generado gran reconocimiento en distintos países del continente (Grupo Hada, s.f.). En cuanto a la cultura organizacional, su misión los expone como:

...un grupo de empresas industriales y de servicios, que ofrece soluciones integrales, rentables, innovadoras y eficientes; dedicado a la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes, mejorando la calidad de vida de quienes nos rodean y comprometido con la responsabilidad social y ambiental. (Grupo Hada, 2020, p. 17)

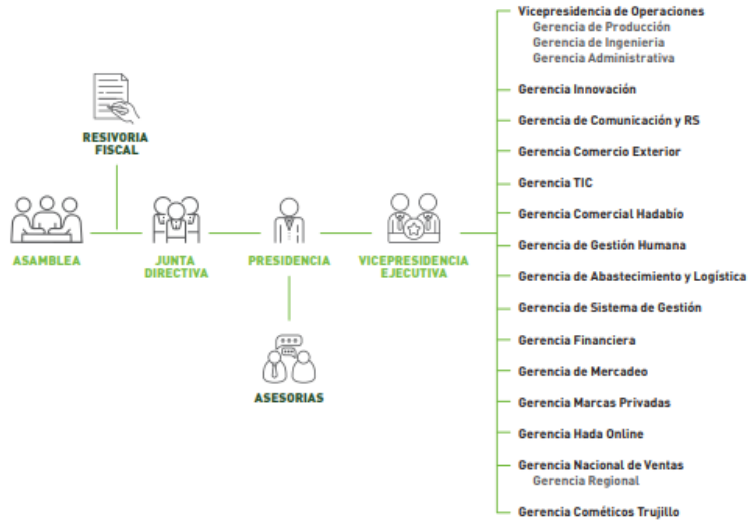
El Gobierno corporativo de Grupo Hada se compone por la Asamblea General de Accionistas, Presidencia, Vicepresidencia Ejecutiva, Comités de gestión y Revisor Fiscal quienes, apoyados en otros grupos y asesores, centran su labor en “proteger los intereses de la organización y de los accionistas, como también, monitorear la creación de valor y el uso eficiente de los recursos” (Grupo Hada, 2020, p. 23). Además, buscan cumplir con los objetivos definidos por el Grupo Hada y con las leyes.

Gráfica 5.

Gobierno corporativo Grupo Hada

ESTRUCTURA DEL GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura corporativa del Grupo Hada, refleja la manera de gobernar con empoderamiento en todos los niveles organizacionales y su interrelación con la Junta Directiva y los Accionistas.



Nota. Tomado de Grupo Hada (2020, p. 26).

Finalmente, es importante mencionar que Jabonerías Hada hace parte del Grupo Hada, el cual está conformado por Hada S.A., Hada Internacional S.A. y Cosméticos Trujillo S.A. de C.V., con empresas ubicadas en Colombia, con una planta de manufactura en Zona Franca La Cayena, Barranquilla, y México con una planta en Cuautitlán Izcalli, Estado de México (Grupo Hada, 2020).

2.2.4. Philippi, Prietocarrizosa, Ferrero, DU & Uria (PPU)

Gráfica 6.

Logo PPU



El estudio Iberoamericano

Nota. Tomado de Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría (<https://www.ppulegal.com/>).

PPU es una firma de abogados “full service” que agrupa a diferentes estudios, a saber: Philippi, Yrarrázaval, Pulido & Brunner (estudio chileno), Prietocarrizosa (firma colombiana) y Ferrero Abogados y Delmar Ugarte (firmas peruanas), por otro lado, desde 2015 también hace parte Uría Menéndez, una importante firma de España y Portugal (PPU, s.f.). Teniendo en cuenta lo anterior, es relevante destacar que PPU cuenta con oficinas en Colombia en las ciudades de Bogotá y Barranquilla, en Chile en la ciudad de Santiago y en Perú en la ciudad de Lima. Gracias a Uría Menéndez, también cuenta con presencia en Londres, España y Nueva York, por ejemplo.

La creciente búsqueda de servicios relacionados con la interacción económica de distintos países Latinoamericanos, y el interés en aumento de empresas de otros continentes en la región, propició un buen escenario para la puesta en marcha del estudio, lo que se complementa con la presencia de este a través de sus redes de oficinas (PPU, 2022). Asimismo, la visión de PPU es:

Como Bufete: “Somos la firma iberoamericana de referencia por nuestra presencia regional, nuestra propuesta integral de servicios y nuestra vocación de excelencia”. Como Empresa “Somos una organización emprendedora e innovadora, incluyente y comprometida con el desarrollo del talento y el bienestar de sus miembros”. Como Institución: “Somos una organización

que trasciende, que busca contribuir al desarrollo del Derecho y de la Sociedad” (PPU, 2019, p. 13).

En octubre de 2020 fue elegido el nuevo gobierno corporativo de PPU, el cual se conforma por un Socio Director/Managing Partner, encargado de ejercer las funciones ejecutivas a nivel regional, un Socio Director de Oficina Nacional / Country Manager por país, quienes dirigirán las oficinas ubicadas al interior de cada país, y Consejeros. Esto es importante porque busca que un gran número de socios del estudio se involucren en la gestión y administración de PPU (PPU, 2020).

3. Relación de factores

3.1 ASG y la inversión sostenible

Según Zhao (2018) las corporaciones del sector privado y público han hecho grandes esfuerzos para combatir el cambio climático, empresas como British Petroleum han invertido durante años en empresas de energías renovables y proyectos sostenibles con impactos a largo plazo. Es claro que estas decisiones buscan beneficios extra-financieros, por lo que se entienden como buenas prácticas de gobierno corporativo. Además, Zhao (2018) expresa cómo empresas de energías están invirtiendo cada vez más en operaciones sostenibles, generando impactos no solo ambientalmente sino también en otros factores. Asimismo, empresas como IKEA y Unilever, que poseen proyectos a largo plazo orientados a la sostenibilidad, sostienen la idea de que las buenas prácticas empresariales sí impactan las inversiones sostenibles porque son decisiones con beneficios extra-financieros, como minimizar las emisiones de carbono o proyectos sociales (Zhao, 2018).

Del mismo modo, según Fu y Ho (2014) las empresas están asociadas con la sociedad y la única manera de que estas crezcan en técnicas es entrenando a sus empleados, para ello debe tener un impacto positivo en sus colaboradores y en la sociedad, pues de esto depende gran parte de su sostenibilidad a largo plazo. Asimismo, cuando una empresa invierte y se preocupa por los intereses extra-financieros y es socialmente responsable (SRI) asegura no caer en crisis, pues las empresas que no siguen estos mecanismos ocurrentemente entran en riesgo (Fu y Ho, 2014). La buena práctica de gobierno corporativo es la variable independiente, ya que de esta depende en su totalidad la inversión sostenible.

H1: La relación entre los factores ASG y la inversión sostenible es directamente proporcional.

4.2 Relación entre los factores ASG y el aspecto social de las compañías.

Según Mishra (2005), el gobierno corporativo crea la estructura para que los stakeholders tengan una seguridad en la transparencia de las empresas. Sin embargo, expresa la importancia de la fijación de objetivos por parte del gobierno corporativo, pues si no los tiene claros puede resultar en problemas creando confusiones en los stakeholders asociados. Otro punto importante es tener claridad sobre, primero, los objetivos, y segundo, los stakeholders de la compañía. La importancia de lo anterior recae en que, cuando la empresa define los objetivos y grupos de interés, se deben empezar a tomar las decisiones y una vez se comienza este proceso detenerlo puede resultar fatal para esta.

Asimismo, y como se ha demostrado anteriormente, cuando la empresa se esfuerza por tener proyectos de calidad como lo son los ambientales o sociales, y que están dirigidos a la sostenibilidad no solo financiera sino extra-financiera, se puede claramente afectar positivamente a los grupos de interés como los clientes, proveedores, empleados, gobierno, comunidad y producto (Mishra, 2005).

H2: Los factores ASG y el aspecto social de las compañías están relacionadas directamente.

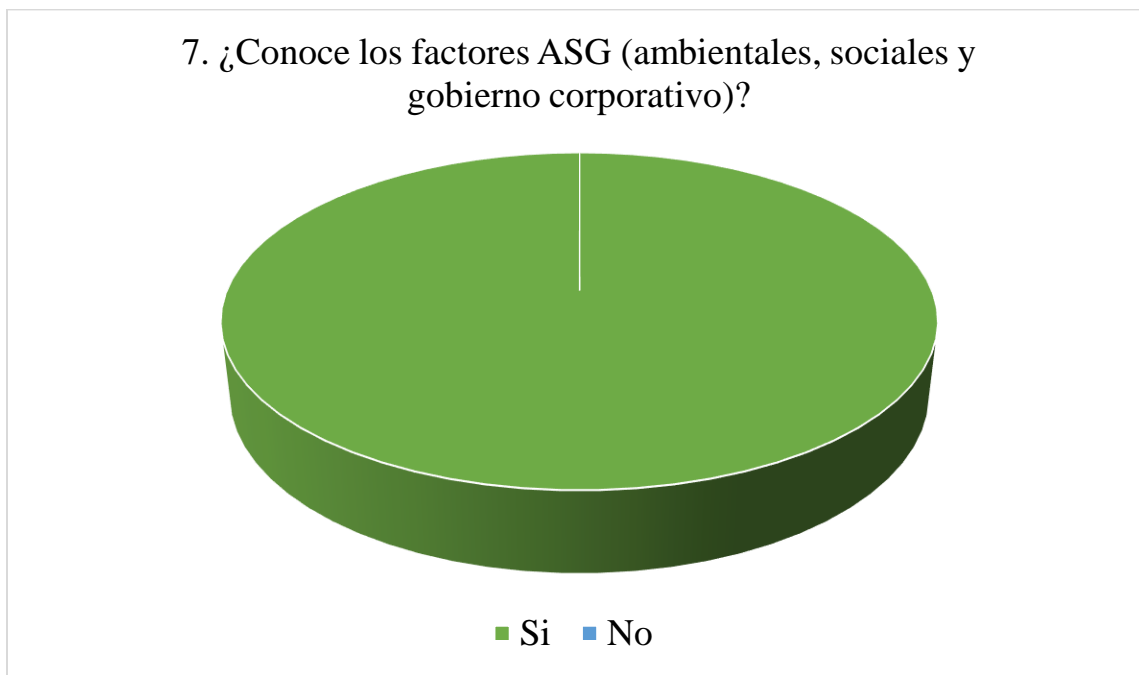
4. Resultados Obtenidos

4.1. Conocimiento de las empresas sobre factores ASG

Analizando los datos obtenidos en la encuesta se pueden resolver los objetivos de la investigación Así, el primer objetivo de esta investigación fue descubrir si las empresas conocen los reportes de ASG, aunque el objetivo se puede entender de forma general, se planteó de esta manera para poder concretar y saber si era un problema de reconocimiento. La respuesta obtenida fue muy positiva, pues el 100% de los empresarios y empresas reconocen estos reportes, evidenciando que no es un problema de reconocimiento sino un tema relacionado con la credibilidad de este.

Gráfica 7.

Gráfico circular sobre el conocimiento de los factores ASG de las empresas



Nota. Elaboración propia.

En aras de identificar si las empresas tienen proyectos con factores de sostenibilidad ASG, en la segunda encuesta se realizó la pregunta: ¿Tiene proyectos con impacto sostenible? De carácter social, ambiental o de gobierno corporativo. Las respuestas a este interrogante fueron todas positivas, lo que nos permite comprender que las empresas mencionadas anteriormente cuentan con dichos proyectos.

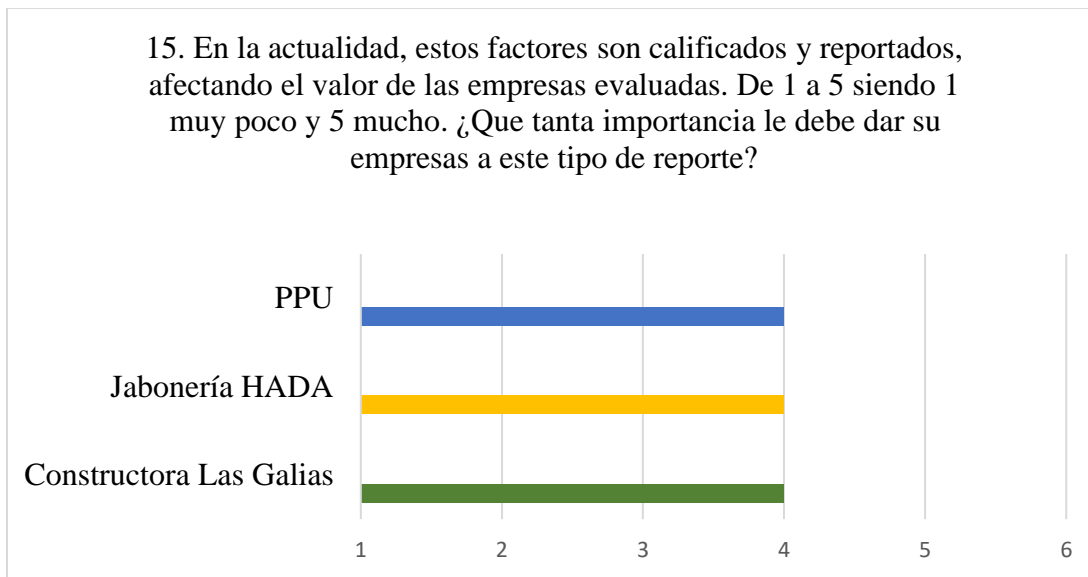
Por otro lado, en cuanto a los resultados e impactos de los proyectos se encontró que estos han sido buenos en el largo plazo. Las empresas han adquirido experiencia en la implementación y generación de reportes de sostenibilidad, lo que ha contribuido en el control y seguimiento de la evolución de los distintos temas de este ámbito que se manejan.

4.2. Proyectos Sostenibles

El segundo objetivo fue propuesto para entrar más en detalle, por ello se realizó una pregunta cualitativa en donde se tuvo la intención de ver lo relativo que es el tema para los encuestados. La pregunta formulada fue: “En la actualidad, estos factores son calificados y reportados, afectando el valor de las empresas evaluadas. De 1 a 5 siendo 1 muy poco y 5 mucho, ¿Qué tanta importancia le debe dar su empresa a este tipo de reporte?”, analizando los datos se puede demostrar que las tres empresas encuestadas consideran que la importancia del reporte es alta, al otorgarle una puntuación de 4 cada una. Estos datos resuelven el segundo objetivo, explicando qué tanto interés o importancia les dan las empresas a los factores ASG. A continuación, se presenta la gráfica con los resultados de la pregunta mencionada.

Gráfica 8.

Gráfico de barras sobre la importancia de los factores ASG en las empresas



Nota. Elaboración propia

En este sentido, en la segunda encuesta se buscó profundizar indagando en los proyectos relacionados a esto que se han implementado en las empresas, si bien las respuestas fueron diversas, fue posible identificar que los proyectos abordan temas de salud, con el objetivo de apoyar a empleados que no pueden acceder a tratamientos médicos, por ejemplo, programas de diversidad o políticas de desconcentración de gestiones, pluralidad y diversidad, como forma de aportar al bienestar de los empleados y sus familias. Por otro lado, se debe mencionar que uno de los resultados arrojó que se implementan planes en la empresa, sin embargo, su estructuración se ha realizado de forma lenta teniendo en cuenta lo novedosos que resultan los temas de ASG.

En cuanto a los proyectos sostenibles con impacto ambiental, encontramos que las empresas se enfocan en la minimización del daño ambiental utilizando, por ejemplo, menos venenos en sus actividades o programas y empleando proyectos con certificaciones ambientales Leed, así como la generación de informes de sostenibilidad mediante indicadores GRI. Entonces,

a partir de la segunda encuesta realizada se complementan las respuestas para abordar los objetivos 1 y 2, ofreciendo una visión más profunda y específica para comprender el fenómeno estudiado.

Empresas como Grupo Hada, por ejemplo, han conjugado estos dos ámbitos logrando destacarse a nivel nacional e internacional. Por un lado, ha obtenido diversos reconocimientos por Mérito Empresarial, alto desempeño, responsabilidad social, contratación diversa e inclusiva, constancia en la labor social, entre otros (Grupo Hada, 2020, p. 38) Además, en enero de 2022 cambió su política de trabajo y, de una forma innovadora, redujo la jornada laboral de 5 a 4 días (Portafolio, 20 de agosto de 2022).

4.3. Realidad de los reportes ASG

El tercer objetivo de la investigación se planteó para conocer de forma detallada la relación del tema aquí estudiado con las empresas elegidas, específicamente para ver si tienen o tuvieron proyectos de impactos sostenibles y cuáles han sido. De las empresas encuestadas se resolvió que el 100% de estas efectivamente tienen inversiones sostenibles con impactos al largo plazo. Además, los encuestados comentaron que las empresas siempre están actualizando sus estatutos para dar cumplimiento a las normas nacionales.

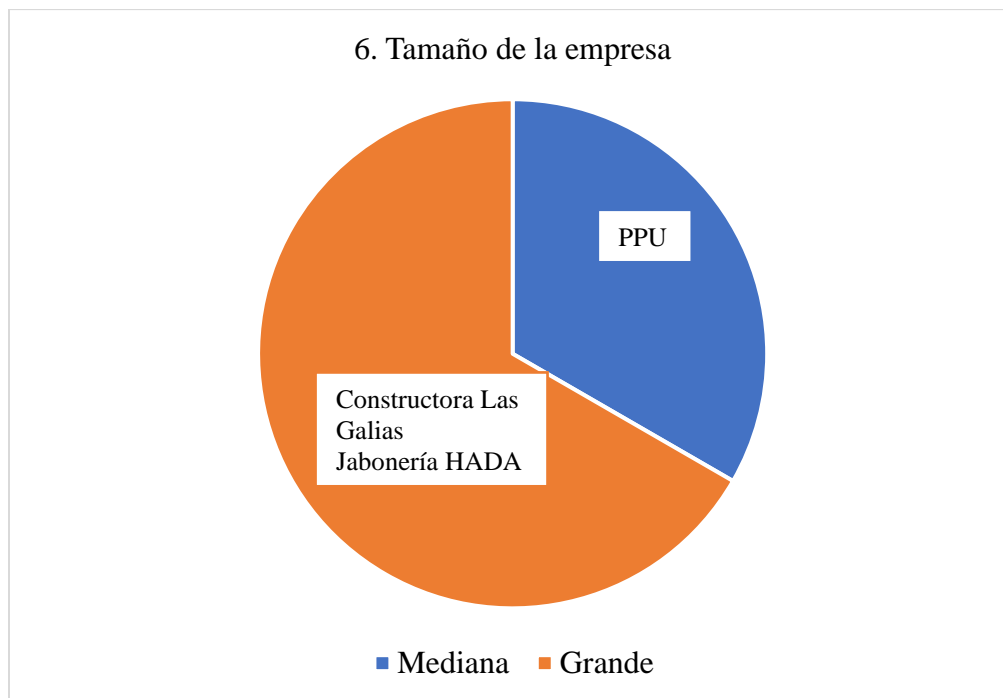
Los factores ASG cobran cada vez más importancia por el hecho de que involucran la supervivencia de la empresa a largo plazo, es decir, su sostenibilidad. Los resultados de las encuestas explican la realidad del país, la realidad de por qué hay barreras en la actualidad y la inconformidad de los empresarios y empresas con estos proyectos de sostenibilidad.

Analizados los datos anteriores, se puede afirmar que el rango de cargos encuestados es en su totalidad directivos o empresarios, dándole el punto de vista a la investigación que se planeó. De estas encuestas, 1 empresa es mediana (PPU) y 2 son grandes (Constructora Las Galias y

Jabonería Hada), por lo que se afirma que la investigación se concentró en las empresas medianas y grandes.

Gráfica 9.

Gráfico circular del tamaño de las empresas a las cuales pertenecen los entrevistados



Nota. Elaboración propia.

Por otro lado, la intención desde la pregunta 7 fue analizar si los encuestados tenían algún conocimiento previo de los factores ASG, estas preguntas tuvieron un 100% de confirmación por parte los encuestados, lo que significa que tanto las empresas como los empresarios saben qué son los factores de sostenibilidad como los ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Un paso indudablemente interesante es que todas las empresas / empresarios encuestados consideran que los factores de sostenibilidad crean valor para la empresa, tanto financieros como extra-financieros. Lo anterior significa que, dándole importancia al medio ambiente, a los derechos humanos y al gobierno corporativo, la empresa puede tener muchos beneficios como, por ejemplo,

generar utilidades, reducir la huella de carbono, mejorar su cultura organizacional, entre otros que antes no eran tenidos en cuenta.

Para poder identificar el estado práctico de estos reportes se analizó si en verdad las empresas tenían acciones implementadas que iban alineadas con los factores de sostenibilidad, los resultados arrojaron que el 100% de las empresas lo implementan. Lo anterior no solo pone en evidencia que las empresas saben de los factores, sino que también están tomando acciones para contrarrestar sus actos.

Una de las ventajas de hacer encuestas cualitativas es tener la opción de conocer la opinión de los encuestados, en este caso por protección de datos solo se mencionarán las empresas, lo que hace que esta información sea muy enriquecedora para el entendimiento de la realidad. A continuación, se expondrán 2 respuestas obtenidas por medio de la encuesta online desarrollada en el marco de la investigación, la primera de ellas corresponde a PPU y la segunda a Constructora Las Galias, a la pregunta 17: Si su respuesta anterior fue SI, explique qué acciones y como ha sido el proceso. Si su respuesta anterior fue NO, explique si tiene alguna razón específica para no implementarlos. En este apartado PPU respondió:

La gestión de PPU está cimentada en principios de sostenibilidad, diversidad, promoción de la igualdad y del talento. Somos una firma de consultoría, en donde el motor es el ser humano, no hay máquinas, hay personas, y solo sobrevivimos si aplicamos y vigilamos que nuestra actividad se sujete al cumplimiento de indicadores que pueda medirse de tiempo en tiempo. Los factores ASG llegaron para quedarse y nuestros clientes los cumplen, tal como lo hacemos sus asesores legales (encuesta resuelta por PPU).

Asimismo, Jabonería Hada afirmo:

Desde el punto de vista Gobierno Corporativo, se tiene una junta directiva con miembros externos y unos indicadores que miden todos los aspectos relevantes. desde el punto de vista ambiental, generamos proyectos que respetan todas las normatividades ambientales. desde el punto de vista social, se destinan cierta cantidad de recursos para las labores sociales (encuesta resuelta por Jabonería Hada).

Las respuestas expuestas anteriormente presentan los resultados obtenidos de forma macro, es decir, son las empresas explicando sus convicciones por cambiar y mejorar cada día, con el objetivo de ser sostenibles a largo plazo. Esto demuestra que efectivamente sí se está haciendo un esfuerzo para mejorar y que las empresas colombianas están ejecutando acciones con impactos en los factores de ASG. Sin embargo, es importante también resolver si se está realizando bien o no, pues de aquí parte el problema para los inversionistas, quienes no ven con claridad los resultados de los reportes. Tema importante porque, de acuerdo con los resultados obtenidos en la segunda encuesta, la percepción de la realidad de los reportes de ASG de los empresarios encuestados arrojó que esta se encuentra entre regular y buena.

La intención de la encuesta no fue solo mirar al pasado y lo que se ha hecho, sino también mirar hacia el futuro las propuestas que pueden emplear las empresas colombianas. Como se evidenció, las respuestas están proponiendo acciones que le brinde a la empresa operar en el largo plazo y ser sostenibles en el tiempo, lo que es relevante ya que la definición de largo plazo para las empresas no es algo nuevo, mención sustentada en los resultados de la encuesta efectuada por el investigador.

Con el análisis anterior se puede resolver el ultimo objetivo de entender la realidad de los reportes ASG en la actualidad. Es claro que las empresas encuestadas entienden los conceptos que

lleva un reporte, sin embargo, la generación de un reporte para beneficio propio presenta falencias, resultados ligados con la revisión de literatura y la encuesta realizada por el GRI y la BVC (2020) en donde sostienen la problemática inicial de esta investigación.

5. Conclusiones

De acuerdo con la metodología utilizada, y analizando los resultados, se demuestra cómo las buenas prácticas de gobierno corporativo con enfoque en la sostenibilidad son generadoras de beneficios financieros y extra-financieros en las empresas. Se halló que los empresarios colombianos de Constructora Las Galias, Jabonerías Hada y PPU sí ven valor en ser sostenibles, no solo por cumplir, sino porque generan valor agregado en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Asimismo, se muestra cómo las empresas están comprometidas con los factores sostenibles y en la creación de sus reportes. Adicional, se observa cómo los empresarios están involucrados y ven valor real en este tipo de proyectos. Sin embargo, se identificó una clara brecha entre las empresas y los inversionistas, pues estudios como el del GRI y la BVC (2020) permiten entender cómo los inversionistas colombianos no ven claridad en los reportes versus las grandes ventajas y cumplimientos por parte de las empresas.

En este marco, la investigación posibilitó identificar que tanto Constructora Las Galias como Jabonerías Hada y PPU conocen los factores ASG y los ponen en práctica. Es decir, en el transcurso del estudio se notó la importancia de los factores de sostenibilidad ASG para las empresas mencionadas, dejando claro que emplean diferentes estrategias para alcanzar estos y ser sostenibles en el tiempo. No obstante, es importante mencionar que algunas empresas como Jabonerías Hada, por ejemplo, poseen lineamientos más claros en torno a estos temas, tanto así que en sus informes anuales los retoman y exponen al público en general.

Por tanto, es posible afirmar que empresas como Constructora Las Galias y Jabonerías Hada tienen proyectos sostenibles o implementan prácticas sostenibles en el desarrollo de sus procesos. Además, es necesario señalar que dada la novedad de los reportes ASG es normal que

en sus inicios la puesta en práctica de estos sea lenta, sin desconocer que las empresas del estudio de caso los han ido implementando paulatinamente.

En conclusión, en la investigación se plantea una problemática por parte de los inversionistas, los cuales pierden la credibilidad en los reportes de sostenibilidad y, por otra parte, se demuestra una confianza y tendencia sostenible por las empresas. Todo esto le da continuidad e importancia al tema manejado durante el anteproyecto, y deja abierta la puerta para continuar investigando sobre la eficacia de los reportes de sostenibilidad y sus implicaciones en el ámbito de las inversiones sostenibles.

6. Recomendaciones

A través de la investigación se desarrollaron opiniones, representaciones y oportunidades que impactan el estudio de caso. Se demostró que la sostenibilidad va más allá de una tendencia y que tiene impactos reales en la empresa, además, cuando se habló de sostenibilidad no era solo ambiental, sino también sostenibilidad en términos sociales y de gobierno corporativo.

Después de las conclusiones es necesario plasmar unas recomendaciones, por lo que en este trabajo se resumen en 4 pilares generales. La primera recomendación es educación, desde allí nace la problemática, ya que durante el estudio de caso se observó cómo los empresarios hacen un esfuerzo para desarrollar proyectos de sostenibilidad, sin embargo, no es muy claro con qué objetivos o conocimiento lo están haciendo. Por lo tanto, se recomienda que las empresas cuenten con sólidos grupos de investigación, los cuales sean capaces de profundizar sobre los temas de interés, como forma de saber qué proyectos les benefician y cuáles serían los impactos de los mismos. Por parte de las calificadoras se debe mencionar la importancia de brindar soporte a las empresas sobre estos temas, actuando como consultoras y brindando retroalimentaciones para contribuir al cumplimiento de los objetivos de las empresas. Con esto, las empresas van a tener el conocimiento y la información necesario para determinar si es beneficioso o no hacer el proceso.

El segundo pilar es la inclusión, durante el estudio de caso se pudo concluir que algunos sectores económicos tienen más conocimiento o acceso a temas de sostenibilidad, mientras otros sectores todavía no han apropiado muy bien estos temas. Con la inclusión cada vez más sectores van a tener la oportunidad de aprender y generar reportes ASG y naturalmente tener proyectos sostenibles que puedan percibir inversión por parte de terceros.

El tercer pilar es desde el ámbito académico, teniendo en cuenta la influencia que tienen los docentes en estudiantes y empresas. Se recomienda hacer enfoques en comunicación asertiva

sobre temas de sostenibilidad, pues los estudiantes pueden transmitir de primera mano a las empresas este tipo de información y empezar a tomar acciones correctivas. Lo anterior solo se logra teniendo una buena comunicación asertiva, pues es un cambio cultural que muchas veces por no hacerlo en la manera correcta simplemente queda en confusión. La propuesta con las empresas consta en que los docentes que hacen consultorías en empresas logren hacer un mapeo de la gestión de los proyectos, esto va a desagregar muchos procesos improductivos que llevan sin darse cuenta. Además, hacer un paso a paso de que se debe tener en cuenta a la hora de hacer inversiones en sostenibilidad y los impactos que puede tener para la organización, no es lo mismo hacer empresa con el conocimiento innato que llegar a una empresa tradicional e imponer cambios. En ambos casos es primordial manejar actualidad de normatividad y de empresas, ya que saber que hacen hoy en día las empresas habla más que la teoría.

Finalmente, el ultimo pilar es la visibilidad del reporte ASG, por ello es necesario que todos los stakeholders conozcan las ventajas, beneficios o incluso las desventajas que tiene reportar, ya que puede ser un generador de motivación que las empresas comprendan que no es un tema de tendencia, sino que lo entiendan también como una posibilidad de generar beneficios financieros y extra-financieros. El objetivo de estas recomendaciones se resume en la necesidad de tener un conocimiento general sobre el tema, considerando que poseer la información correcta contribuye al desarrollo eficiente de las empresas, algo positivo para los stakeholders de estas.

7. Referencias

- Cancino del Castillo, C., & Morales Parragué, M. (2008). *Responsabilidad social empresarial*.
https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/122747/Cancino_Morales_2008.pdf
- Constructora Las Galias. (2021). *Informe de Sostenibilidad 2021*.
https://galias.com.co/asamblea/2022/informe_de_gestion/Informe_de_Gestion_2021_Web.pdf
- Contraloría General de la República de Colombia. (2018). *Grandes Hallazgos. Así destapó la Contraloría General de la República los casos más sonoros de corrupción en Colombia. Del Cartel de la Hemofilia a los estafalarios sobrecostos de Reficar pasando por el saqueo al Plan de Alimentación Escolar (septiembre 2014 – agosto 2018)*.
https://www.contraloria.gov.co/documents/20181/472298/Libro_grandes+hallazgos+CGR.pdf/6b2543f3-4faa-40c8-900d-5f47d08180ff
- Donaldson, T., y Preston, L. E. (1995). The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence, and Implications. *The Academy of Management Review*, 20(1), 65–91.
<https://doi.org/10.2307/258887>
- Fassin, Y. (2009). The Stakeholder Model Refined. *Journal of Business Ethics*, 84(1), 113–135.
<http://www.jstor.org/stable/40294649>
- Fassin, Y. (2009). The stakeholder model refined. *Journal of business ethics*, 84(1), 113-135.
- Fu, H. J., & Ho, S. Y. (2014). Corporate social responsibility and corporate governance impact on finance performance. *Acta Oeconomica*, 64(Supplement-2), 69-77.
- Fu, H.-J., & Ho, S.-Y. (2014). Corporate social responsibility and corporate governance impact on finance performance. *Acta Oeconomica*, 64, 69–77. <http://www.jstor.org/stable/24857563>

- Global Reporting Initiative (GRI) y Bolsa de Valores de Colombia (BVC). (2020). Guía para la Elaboración de Informes ASG para Emisores en Colombia. <https://media.graphassets.com/ALqo0HwwRmOuNV11wNeV>
- Global Reporting Initiative (2021). GRI. Pagina Principal <https://www.globalreporting.org/>
- Green Finance for Latin America and the Caribbean. (2022). ASG: Factores ambientales, sociales y de gobernanza. <https://greenfinancelac.org/es/nuestras-iniciativas/asg/>
- Grupo Hada. (2020). *Informe de Sostenibilidad 2020*. <https://grupoHada.com/wp-content/uploads/2021/12/INFORME-DE-SOSTENIBILIDAD-GRUPO-HADA-2020.pdf>
- Grupo Hada. (S.f.). *Historia*. <https://grupoHada.com/historia/>
- Grupo Hada. (S.f.). *Quiénes somos*. <https://grupoHada.com/quienes-somos/>
- Guttal, S. (2007). Globalisation. *Development in Practice*, 17(4/5), 523–531. <http://www.jstor.org/stable/25548249>
- Guttal, S. (2007). Globalisation. *Development in Practice*, 17(4/5), 523–531. <http://www.jstor.org/stable/25548249>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., Baptista Lucio, M. del P., Mendez Valencia, S., & Mendoza Torres, C. (2015). *Metodología de la Investigación (Sexta edición)*. McGraw-hill Education.
- Informe de Gestión Fenalco Solidario. <https://fenalcosolidario.com/wp-content/uploads/2019/09/Fenalco-Solidario-informe-de-gestion-2021.pdf>
- Just Economics. (2011). Introduction. In *Investing For Sustainable Development?: A review of investment principles — trends and impacts* (pp. 10–13). International Institute for Environment and Development. <http://www.jstor.org/stable/resrep01379.6>

- Lorduy Herrera, M. M. (2021, 20 de mayo). Los factores ASG en el marco de la inversión responsable. *Asuntos Legales*. <https://www.asuntoslegales.com.co/analisis/maria-margarita-lorduy-herrera-2958718/los-factores-asg-en-el-marco-de-la-inversion-responsable-3172376>
- Mishra, B. (2005). Agency, Externality and Corporate Governance. *Economic and Political Weekly*, 40(6), 514–516. <http://www.jstor.org/stable/4416161>
- Niñ, V. M. (2011). *Metodología de la Investigación Diseño y ejecución*. Ediciones de la U.
- Niño Rojas, V. M. (2011). *Metodología de la investigación, diseño y ejecución*. Ediciones de la U.
- Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría (PPU). (2019). *Memorial Anual PPU 2019*. <https://www.ppulegal.com/insights/libreria-de-conocimiento/memoria-anual-ppu-2019/>
- Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría (PPU). (2020, 27 de octubre). *Nuevo Gobierno Corporativo y nombramiento de Consejeros en PPU*. [Nuevo Gobierno Corporativo y nombramiento de Consejeros en PPU | Insights | Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría \(ppulegal.com\)](https://www.ppulegal.com/insights/libreria-de-conocimiento/nuevo-gobierno-corporativo-y-nombramiento-de-consejeros-en-ppu)
- Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría (PPU). (2022). *Nuestro estudio*. PPU Legal, <https://www.ppulegal.com/nuestro-estudio/>
- Picou, A., & Rubach, M. J. (2006). Does Good Governance Matter to Institutional Investors? Evidence from the Enactment of Corporate Governance Guidelines. *Journal of Business Ethics*, 65(1), 55–67. <http://www.jstor.org/stable/25123770>
- Portafolio. (2022, 20 de agosto). *Así es trabajar en la empresa colombiana que tiene 4 días laborales*. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-Hada-empresa-en-colombia-que-tiene-jornada-laboral-de-4-dias-569826>

- Tirole, J. (2001). Corporate Governance. *Econometrica*, 69(1), 1–35.
<http://www.jstor.org/stable/2692184>
- Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED). (2019, 11 de octubre). 2.2 *Los criterios ASG y el análisis financiero* [Vídeo]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=63fBV5W0a5Y>
- Uzsoki, D. (2020). Sustainable Investing: Shaping the future of finance. *Trends in Sustainable Investing* (pp. 17–21). International Institute for Sustainable Development (IISD).
<http://www.jstor.org/stable/resrep22000.6>
- Value & RiskRating (2020). Anexo – Evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG). <https://vriskr.com/wp-content/uploads/2020/07/Anexo-Evaluacion-aspectos-ASG.pdf>
- Van Duuren, E., Plantinga, A., & Scholtens, B. (2016). ESG integration and the investment management process: Fundamental investing reinvented. *Journal of Business Ethics*, 138(3), 525-533. <http://www.jstor.org/stable/44164180>
- Zhao, E. (2018). Corporate renewable investments. *Harvard International Review*, 39(2), 6–8.
<https://www.jstor.org/stable/26617327>

Anexos

Anexo 1. Encuesta online metodología cualitativa

Encuesta factores ASG. Seminario de Tesis CESA

Elaborado por: Martín Rivas. Mentor: Javier Cadena.

Referencia: Green Finance LAC. (s. f.). ASG: Factores ambientales, sociales y de gobernanza. GFL. Recuperado 18 de septiembre de 2021, de <https://www.greenfinancelac.org/es/nuestras-iniciativas/asg/>

1. Nombre

Texto de respuesta corta

.....

2. Género

Femenino

Masulino

N/A

3. Empresa

Texto de respuesta corta

.....

4. Sector

Texto de respuesta corta

.....



5. Cargo

1. Directivo (Gerencial)
2. Servicio al cliente
3. RH
4. Ejecutivo (Asociado)
5. Practicante
6. Ventas
7. Finanzas
8. Producción
9. Otro

6. Tamaño de la empresa

- Pequeña
- Mediana
- Grande

7. ¿Conoce los factores ASG (ambientales, sociales y gobierno corporativo)?

- Si
- No



8. ¿Sabe que es el factor de gobierno corporativo?

- Si
- No

9. Siendo el gobierno corporativo el conjunto de normas que estructuran la compañía y su proceso para tomar decisiones, encargándose de formar la estructura entre la junta directiva, el consejo administrativo y los demás stakeholders en general. ¿Considera que este factor crea valor financiero (utilidades) y/o extra financiero (una estructura de normas solidas) para las compañías?

Si

No

10. ¿Sabe que es el factor ambiental?

Si

No

...

11. Siendo el factor ambiental lo que abarca el cuidado del medio ambiente y su preservación a largo plazo. ¿Considera que este factor crea valor financiero (utilidades) y/o extra financiero (reducir el impacto ambiental) para las compañías?

Si

No

12. ¿Sabe que es el factor social?

Si

No

⋮

13. Siendo el factor social explican la "relación de la organización con sus diferentes grupos de interés; incluyendo empleados, clientes o proveedores, comunidades, ciudadanos, etc. Los factores "S" abarcan los derechos humanos, los derechos laborales y las condiciones de trabajo, la salud y la seguridad en el trabajo, la igualdad de oportunidades, los derechos de los pueblos originarios y, más ampliamente, los derechos humanos.." (GFL, 2021) ¿Considera usted que este factor crea valor financiero (utilidades) y extra financiero (proteger los derechos humanos) para las compañías?

Si

No

14. ¿Sabía que las calificadoras colombianas a partir de la información que le reportan las empresas, evalúan el grado de aplicación de estos factores dentro de una compañía, afectando directamente su valorización?

Si

No

⋮

15. En la actualidad, estos factores son calificados y reportados, afectando el valor de las empresas evaluadas. De 1 a 5 siendo 1 muy poco y 5 mucho. ¿Que tanta importancia le debe dar su empresas a este tipo de reporte?

1

2

3

4

5

16. ¿Su empresa tiene implementada acciones que van alineadas con los factores ASG?

Si

No

⋮

17. Si su respuesta anterior fue SI, explique que acciones y como ha sido el proceso. Si su respuesta anterior fue NO, explique si tiene alguna razón específica para no implementarlos.

Texto de respuesta larga

18. Si estuviera en sus manos implementar los factores ASG. Indique 3 acciones vitales que usted tomaría.

Texto de respuesta corta

Nota. Elaboración propia.

Encuesta Trabajo de Grado Énfasis

Elaborada por: Martin Rivas

Empresa

Texto de respuesta corta

¿Tiene proyectos con impacto sostenible? De carácter Social, ambiental o de gobierno corporativo.

Si

No

⋮
¿Que proyectos ha implementado en su empresa?

Texto de respuesta larga

⋮
¿Cuales han sido los resultados e impactos de los proyectos?

Texto de respuesta larga

¿Cuál es su percepción de la realidad de los reportes de ASG?

Texto de respuesta larga