

Con la colaboración de:



# The Sustainability Yearbook 2019

## Versión en español



## **The Sustainability Yearbook 2019**

---

02/2019

RobecoSAM AG

**[yearbook.robecosam.com](http://yearbook.robecosam.com)**

Esta es una traducción de *The Sustainability Yearbook 2019*, publicado por RobecoSAM AG en febrero 2019.

Si bien se hicieron todos los esfuerzos para asegurar la precisión, en aspectos semánticos, donde se presente alguna discrepancia entre la versión traducida y el documento en Inglés, prevalecerá el Inglés, para efectos de traducción.

Se podrá descargar el documento original (Inglés) en **[www.yearbook.robecosam.com](http://www.yearbook.robecosam.com)**

*Corporate Sustainability Assessment* del año 2018

**60** industrias

**2,686** empresas evaluadas\*

**166,222** documentos revisados

**2,435,268** datos (*data points*) recopilados

Este es el *Sustainability Yearbook* 2019.

\* al 30 de noviembre de 2018

# Introducción



**Marius Dorfmeister**  
Co-CEO, RobecoSAM

**Daniel Wild, PhD**  
Co-CEO, RobecoSAM

## Querido lector,

Bienvenido al *Sustainability Yearbook* 2019.

Este año, en el vigésimo aniversario del *Corporate Sustainability Assessment (CSA)*, hacemos historia y al mismo tiempo recordamos un poco la historia al reintroducir la marca "SAM". De aquí en adelante, SAM será nuestra marca para las actividades relacionadas con las empresas, y es diferente del negocio de gestión de activos. Como nuestro amigo de toda la vida, y de aquellas compañías que han conocido el CSA desde sus inicios, SAM nos ha acompañado muchos años. Les compartimos las razones de este cambio en la página 6.

En los últimos 20 años, el CSA ha seguido su evolución, identificando y adaptándose a los cambios en la intersección entre los negocios y la sociedad. Con esto en mente, hemos optado por centrar el *Sustainability Yearbook* 2019 en temas de capital social –la "S" de la sigla ESG–.

Ubicada entre medio ambiente y gobierno corporativo, la "S" (que mide la dimensión social de la sostenibilidad) a veces se ve opacada por la atención prestada a sus dimensiones "hermanas". Quizás esto es entendible dado el enorme impacto de la contaminación ambiental y la crisis climática a escala global (medido por la "E"), combinada con una preferencia de la comunidad inversionista por métricas centradas en el liderazgo de la empresa, la supervisión de la junta directiva y la política de remuneraciones de los ejecutivos (medidos por la "G"). Pero la importancia de la dimensión social en las

inversiones sostenibles está aumentando rápidamente. El año pasado, en especial, los problemas de sostenibilidad social acapararon un buen número de titulares.

## Más allá de los recursos humanos

A nivel de empresa, la administración del capital social va mucho más allá del departamento de RR.HH. Involucra todos los aspectos de cómo una empresa cuida los activos humanos dentro de sus muros (es decir, a sus empleados), así como la forma en que gestiona el impacto de sus productos, servicios y acciones en los grupos de personas que están fuera de sus muros (como consumidores y comunidades). Dado el alcance y la escala mundial de muchas empresas, esto puede significar que el impacto social se extienda también a toda la sociedad, globalmente.

El debate sobre salario mínimo y las condiciones de trabajo en los EE.UU. resurgió después de que un minorista muy conocido fuera atacado por las bajas remuneraciones de sus empleados, a pesar de que tanto ellos como los trabajadores recibían generosos subsidios fiscales. Otros minoristas norteamericanos aumentaron los salarios básicos el año pasado debido a las quejas de sus trabajadores y la protesta pública.

Casos como estos destacan el potencial daño a la reputación cuando las empresas no protegen sus "activos humanos", pero también acentúan el debate sobre lo que constituye un salario adecuado y cómo las compañías, que enfrentan restricciones de costos en el mundo real,

<sup>1</sup> "Why Did Amazon Raise Its Minimum Wage to \$15? Public Pressure", E. Sherman, *Forbes*, 2 de octubre, 2018.

"The Truth About Amazon, Food Stamps, and Tax Breaks", L. Matsakis, *Wired*, 6 de septiembre, 2018.

<sup>2</sup> "Nike Will Raise Wages for Thousands After Outcry Over Inequality", S. Cowley, *The New York Times*, 23 de julio, 2018.

pueden responder de manera efectiva y responsable. En este *Yearbook*, Daniel Vaughan-Whitehead, profesor de la Universidad de Ginebra y copresidente de Fair Wage Network, demuestra por qué un marco salarial justo promueve no solo el bienestar de los empleados, sino también la rentabilidad corporativa.

### Los síntomas extremos de un prejuicio invisible

Los temas de capital social se pusieron a la vanguardia, además, a causa del movimiento #MeToo, que alcanzó su *peak* en 2018. Aunque el movimiento no se centró en el comportamiento corporativo, importantes líderes empresariales se vieron obligados a renunciar, poniendo en relieve la prevalencia del acoso sexual y el abuso presente aún en todos los niveles de la empresa y la sociedad. A pesar de las circunstancias negativas, esto ayudó a llamar la atención y enfocarse en los prejuicios y la igualdad de género en el lugar de trabajo.

Un artículo de nuestro equipo de investigación de Inversión Sostenible presenta una nueva mirada a los datos del CSA 2018 y sus propios descubrimientos sobre cuestiones de género en la fuerza laboral. Reducir el sesgo de género es un tema corporativo cada vez más importante, a medida que más estudios están revelando lo valioso que resulta la diversidad de género para el liderazgo de la empresa y el desempeño de sus acciones.

“Esperamos que disfrute leyendo nuestros artículos y los resultados de nuestro CSA en esta 16ª edición del *Yearbook*, que presentamos bajo la marca SAM.

### Proyectando portfolios de inversión a futuro

En nuestra investigación de Inversión Sostenible “Ninguna empresa es una isla” se destaca la importancia de los activos intangibles, como la diversidad de género y los salarios justos/dignos. En el artículo se sostiene que, en la gestión moderna de carteras, el cálculo del Valor Actual Neto (VAN) es errado, porque la inclusión de las variables ESG es insuficiente. Los datos y análisis incompletos darían lugar, en última instancia, a valoraciones incorrectas de la cartera, una gestión deficiente del capital social y medioambiental y, posiblemente, una crisis irrevocable de recursos naturales y sociales para las futuras generaciones. Por el contrario, incorporar ahora las variables ESG en los portfolios de inversión mejorará la solidez de estos en el futuro.

### Ingresos fiscales e infraestructura social

Si bien el impuesto a las empresas generalmente se trata como un tema de gobernanza dentro de la medición de ESG, tiene también importantes implicaciones sociales, ya que está innegablemente interconectado con el capital social por su impacto en la infraestructura comunitaria. Los ingresos fiscales provenientes de impuestos a las empresas permiten a los países y comunidades crear la infraestructura física, social y educativa necesaria para financiar el actual y futuro crecimiento y desarrollo. A pesar de ello, muchas empresas –motivadas por sus ganancias a corto plazo– minimizan su carga tributaria a través de lagunas o incluso paraísos fiscales.

Fuimos de los primeros en reconocer la importancia de una estrategia de impuestos transparente para evaluar el comportamiento en sostenibilidad corporativa, y ya en la campaña del CSA 2014 introdujimos nuestro criterio fiscal.

En el artículo “Cinco años impulsando el cambio”, revisitamos la “pregunta tributaria” para saber cómo ha cambiado la información tributaria de las empresas y si es un indicador significativo para predecir su capacidad para resistir con éxito el creciente control regulatorio y las políticas futuras.

### El interés social compuesto produce mayores beneficios para todos

Desde remuneraciones igualitarias y adecuadas para los trabajadores a la igualdad en el reconocimiento y el acceso a oportunidades profesionales, extendiéndose a la calidad de la infraestructura pública y los servicios, la forma en que las corporaciones cuidan sus activos humanos y sus obligaciones “sociales” a través de los impuestos tiene efectos significativos y a largo plazo para los individuos, comunidades y la sociedad en general. Estos activos intangibles pueden generar un “interés social” que se agrave a futuro.

Las empresas no operan aisladamente: son parte de un sistema interconectado más grande donde sus acciones, en todas las dimensiones ESG, tienen efectos profundos y duraderos para las generaciones futuras. Aquellas que reconozcan el potencial de todos sus activos y que inviertan ahora en protegerlos y mejorarlos podrán ver en los próximos años los efectos acumulativos de estas inversiones tangibles e intangibles, los que afectarán no solo a la empresa, sino a la sociedad en general.

# Introducción a la Versión en Español

## América Latina: identificando señales



**M. Carolina Hoyl L.**  
Gerente Desarrollo  
Centro Vincular,  
Pontificia Universidad  
Católica de Valparaíso, Chile.

**En medio de la complejidad en la que estamos inmersos**—un escenario global desacelerándose respecto al año anterior, y con tensiones políticas, sociales y comerciales en diversas regiones—, es posible identificar un patrón de señales que facilita el establecimiento de prioridades y la instalación de procesos adaptativos a nivel de las compañías para los desafíos que demanda el nuevo contexto.

De manera creciente, el sector inversionista está promoviendo una revolución a nivel corporativo, instalando en las organizaciones la convicción que los criterios de Sostenibilidad Corporativa —o ESG, lo ambiental, social y de gobernanza, por sus siglas en inglés— son fundamentales para ejercer apropiadamente el deber fiduciario de maximizar retornos, ya que hoy resulta indudable que estos criterios son la base sobre la cual se construye el éxito de una compañía. En esta dirección, el fondo de pensiones estatales de Japón utiliza la Sostenibilidad Corporativa como estrategia para mejorar el valor de su inversión; el fondo de empleados públicos de California renovó su estrategia de inversión ESG; el fondo soberano de Noruega realizó casi 1.500 reuniones con compañías para revisar ámbitos de gobernanza y aspectos ambientales (como el cambio climático) y sociales (como los derechos humanos en las cadenas de valor); un grupo de inversionistas que representa US\$ 6,3 trillones en activos está impulsando la eliminación de la deforestación en cadenas de suministro; el fondo de pensiones de Nueva York está promoviendo consideraciones sobre cambio climático

en las compañías en que invierte; BlackRock, el mayor administrador de activos a nivel mundial, señaló en noviembre 2018 a través de su CEO que de aquí a cinco años todos los inversionistas a nivel global estarán usando métricas de ESG para medir el valor de una compañía.

En términos de legislación, la tendencia continúa hacia estándares más exigentes. Junto a las legislaciones sobre transparencia de información no financiera de la UE, formas modernas de esclavitud de Reino Unido y Australia, Obligación de Vigilancia de Francia, hoy Alemania está elaborando una ley que promueve Cero Emisiones (netas) al 2050. Y así, suma y sigue. Tanto a nivel de estas nuevas regulaciones, como también de la acción del sector inversionista, las compañías de la región serán impactadas al formar parte de cadenas de valor globales.

Latinoamérica ha sabido recoger la inquietud de los inversionistas por la Sostenibilidad Corporativa desde sus bolsas de valores: la Bolsa de Brasil fue pionera lanzando, en 2001, el primer Índice de Sostenibilidad en la región. Diez años más tarde, la Bolsa de Valores de México desarrolló su propio Índice de Sostenibilidad y, en años posteriores, bolsas en la región, incluidas las de Colombia, Chile y Perú, han creado índices y/o regulaciones similares que requieren que los emisores publiquen información de ESG. Lo anterior ha generado un primer impulso a nivel emisores, sentando las bases para un desarrollo futuro.

Considerando los esfuerzos desplegados a nivel de bolsas de valores, sigue siendo válido preguntarse, tomando como referencia el mundo: ¿Cómo lo estamos haciendo en Latinoamérica en Sostenibilidad Corporativa a nivel de empresas? Afortunadamente, contamos con cifras proporcionadas por el primer informe de progreso regional, desarrollado por RobecoSAM y el Centro Vincular-PUCV, utilizando los resultados del *Corporate Sustainability Assessment* de 2018. Este informe analiza en detalle el desempeño a nivel de empresas –en los mercados de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú– en materia de Sostenibilidad Corporativa. El análisis revela que, si bien contamos con empresas líderes que están a la altura de las mejores compañías del mundo, en conjunto los resultados de América Latina son débiles al compararlos con otros mercados. Dentro de los aspectos más frágiles está la integración de la Sostenibilidad a nivel de gobiernos corporativos. Le invitamos a analizar los resultados de este informe regional, que se puede descargar desde el enlace en el pie de página<sup>1</sup>.

## En Latinoamérica, dentro de los aspectos más frágiles en materia de Sostenibilidad está la integración de la misma a nivel de gobiernos corporativos.

En esta versión en español del *Sustainability Yearbook*, Ingrid Koch proporciona más datos para analizar los desafíos que las empresas de la región poseen en términos de transparencia. Si queremos atraer inversión de calidad a la región y promover empresas más competitivas, mejor preparadas para el entorno actual, necesitamos que un mayor número de líderes empresariales integre efectivamente la visión de la Sostenibilidad Corporativa en sus organizaciones y comuniquen los resultados.

A diario, ejecutivos y gerentes nos preguntan qué se viene hacia adelante. Y la respuesta es una: “Know & show” (saber y mostrar): identificar y gestionar los impactos de la compañía, partiendo por aquellos de carácter negativo, para cumplir con la primera obligación de “no hacer daño”, y luego, comunicarlo. A partir de nuestra amplia experiencia de más de 18 años en el desarrollo de modelos y estrategias de integración de Sostenibilidad Corporativa aplicados a la gestión de multinacionales, medianas y pequeñas empresas, grupos económicos, gremios empresariales, así como organizaciones e instituciones de gobierno, hemos comprobado que para enfrentar exitosamente un entorno marcado por la incertidumbre, demandas crecientes de partes interesadas y nuevas regulaciones, el enfoque más efectivo es la Sostenibilidad Corporativa. Inícielo con la debida diligencia, un proceso formal, transversal, y cuyos resultados deben ser integrados a los actuales procesos de la compañía desde una perspectiva de mejora continua y adaptación al nuevo contexto.

Si usted está enfocado en el proceso de creación de valor de su empresa y quiere saber cómo lo está haciendo su organización, analice qué propone su fiscal para llevar como materia de análisis a directorio. Si las sesiones incluyen una mirada sobre aspectos económicos, ambientales, sociales y de gobernanza, entonces su organización entiende bien qué es hacer negocios hoy: gestionar riesgos-impactos y aprovechar oportunidades, con una mirada de 360°. Enhorabuena, ¡Van por buen camino!

<sup>1</sup> <https://www.robecosam.com/csa/insights/2018/latin-america-progress-report-2018.html>



# Dando la bienvenida a la marca “SAM”



**Manjit Jus**  
Head of ESG Ratings



**Edoardo Gai**  
Head of ESG Benchmarking

Únase a nosotros para dar una cálida bienvenida a SAM, la unidad de RobecoSAM que se especializa en proporcionar datos ESG, calificaciones y evaluaciones comparativas.

Nos enorgullece presentar el *Sustainability Yearbook 2019*, lanzado este año bajo SAM, la marca designada para actividades específicas con y para aquellas compañías que interactúan con nosotros en relación con el *Corporate Sustainability Assessment (CSA)*.

A lo largo de 20 años, el CSA ha sido una metodología líder para evaluar el desempeño ESG de las empresas. Los resultados se utilizan hoy de muchas maneras, siendo el *Sustainability Yearbook* y los *Dow Jones Sustainability Indices (DJSI)* los más visibles.

El uso de los resultados del CSA por parte de los *S&P Dow Jones Indices (S&P DJI)* para generar índices propios ya consolidados, como el DJSI y otros, fue la principal razón que tuvimos para reintroducir la marca SAM.

Operando ahora bajo SAM hay dos áreas de negocio especializadas:

- **ESG Ratings**, que es responsable del CSA –desde la metodología detrás de la evaluación y la recopilación anual de los datos, hasta la evaluación y calificación de empresas individuales–, aportando también los datos a S&P DJI para sus propios índices.
- **ESG Benchmarking** (conocido antes como Servicios de Sostenibilidad), que proporciona a empresas, expertos y profesionales una gama de servicios únicos para evaluar el desempeño de sostenibilidad de las empresas, basándose en los resultados del CSA y comparándolos con las mejores prácticas.

Este cambio diferencia estas dos áreas de especialistas como interfaz para las empresas y mejorará el papel del CSA como una herramienta esencial para comprender y mejorar el desempeño en sostenibilidad corporativa.

El hecho de que ambas áreas de negocio operen bajo la marca SAM aumenta su protagonismo, reflejando el creciente interés del mercado por estas iniciativas. También permite un uso más amplio de los resultados del CSA por parte de S&P DJI.

Además, este paso enfatiza la objetividad del proceso del CSA, haciendo una clara distinción y separación del negocio de gestión de activos de RobecoSAM, en línea con el *European Benchmarks Regulation*.

Si bien el *Yearbook* bajo la marca SAM sigue siendo el mismo en muchos aspectos, también buscamos adaptarnos a las necesidades siempre cambiantes de los consumidores de información de hoy en día. Este año, por primera vez, publicaremos los rangos en percentiles de todas las empresas evaluadas para el *Sustainability Yearbook*. Visite [yearbook.robecosam.com](http://yearbook.robecosam.com) para tener acceso directo y gratuito a las clasificaciones en percentiles de todas las compañías evaluadas para el Anuario.

Haciendo más accesibles los datos ESG a inversionistas y otras partes interesadas, nuestro objetivo es avanzar en la divulgación, transparencia y toma de decisiones tanto en las comunidades corporativas como en las inversionistas.



# Índice

INTRODUCCIÓN	4
INTRODUCCIÓN A LA VERSIÓN EN ESPAÑOL	6
DANDO LA BIENVENIDA A LA MARCA “SAM”	8
1. SALARIOS JUSTOS: ELEMENTO CLAVE PARA LA EFECTIVA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Profesor Daniel Vaughan-Whitehead, fundador y copresidente del Fair Wage Network	10
2. LENTO PERO SEGURO: UN PROGRESO GRADUAL HACIA LA IGUALDAD DE GÉNERO Jacob Messina, CFA, Head of SI Research, RobecoSAM Markéta Pokorná, SI Research Associate, RobecoSAM	21
3. NINGUNA EMPRESA ES UNA ISLA: USANDO LOS ODS PARA PROYECTAR LA GESTIÓN MODERNA DE PORTFOLIOS HACIA EL FUTURO Michael van der Meer, CFA, Senior SI Analyst, Emerging Markets, RobecoSAM	33
4. CINCO AÑOS IMPULSANDO EL CAMBIO: ANÁLISIS DE LAS ESTRATEGIAS CORPORATIVAS DE IMPUESTO Eleanor Willi, Sustainability Specialist, ESG Ratings	42
5. SABER Y MOSTRAR: TRANSPARENCIA CORPORATIVA EN LATINOAMÉRICA Ingrid Koch, Operations Manager, Centro Vincular, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso Teresa Fogelberg, Sustainability Specialist, ESG Ratings	53
6. LÍDERES DE SOSTENIBILIDAD 2019 • PERFILES DE LAS INDUSTRIAS: UN RESUMEN DE LAS 60 INDUSTRIAS	65 72
RESUMEN DE LAS EMPRESAS	111

# Salarios justos: elemento clave para la efectiva administración del capital social

La sostenibilidad es más que cambio climático y protección de ecosistemas ambientales frágiles: también se trata de proteger el tejido social que compone y en el cual se sostiene la sociedad. Esto significa ir más allá de cumplir con el mínimo en los niveles salariales exigidos por la ley y adoptar el concepto de salario justo. Los salarios justos son aquellos que cubren el costo real de las necesidades básicas de un empleado y respetando, al mismo tiempo, las restricciones económicas de los empleadores. Es más, para muchas industrias implica no solo evaluar sus propias prácticas salariales, sino ser también un defensor y una fuente de “salarios justos” para las empresas dentro de sus cadenas de suministro.

El autor invitado, el profesor Daniel Whitehead-Vaughan de Fair Wage Network, demuestra mediante evidencia de estudios de casos, por qué abordar las remuneraciones con un enfoque de salario justo es conveniente para el bienestar de los empleados, las ganancias de la compañía y para ayudar a las empresas y sus respectivas cadenas de suministro a lograr resultados sostenibles.

Los inversionistas, preocupados por proteger no solo los recursos naturales de la tierra sino también sus “recursos humanos”, deben presionar a las compañías multinacionales y exigirles más responsabilidad, transparencia y acción en lo referente a salarios justos e indemnizaciones para empleados y sus dependientes.



### **Professor Daniel Vaughan-Whitehead**

**El profesor Daniel Vaughan-Whitehead es fundador y copresidente de *Fair Wage Network*, una organización sin fines de lucro con sede en Ginebra centrada en compartir, alinear y promover la investigación relacionada con los salarios, metodologías y mejores prácticas, a través de asociaciones con el sector público así como consultorías directas con corporaciones y sus cadenas de suministro a nivel mundial.**

**Es Profesor en SciencesPo en París y en la Universidad de Ginebra, así como autor de “*Fair Wages: Strengthening Corporate Social Responsibility*” (Edward Elgar Publishing, 2010).**

## Una creciente conciencia social

Durante las últimas dos décadas, los problemas ambientales han tendido a definir y dominar las discusiones sobre sostenibilidad, impulsadas en gran parte por una mayor conciencia del cambio climático. Sin embargo, últimamente hay mayor conciencia e interés público con respecto a la dimensión social de la sostenibilidad. La diversidad de la fuerza laboral, la brecha salarial por género y el acoso sexual en el lugar de trabajo son indicativos de una sociedad preocupada por abordar las injusticias e inequidades sociales.

## La conciencia e interés público con respecto a la dimensión social de la sostenibilidad están creciendo.

Estos son solo los ejemplos más recientes de una ola de preocupación que comenzó a crecer en los '90. Por desgracia, no comenzó como una estrategia bien planificada, sino más bien como reacción a casos de alto impacto como los "sweatshops" de Nike (talleres donde explotaban niños) y el colapso de la fábrica de ropa Rana Plaza en Dhaka, Bangladesh, que mató a más de 1.100 trabajadores en abril de 2013.

## El porcentaje de personas con empleos vulnerables en el mundo entero está aumentando constantemente.

Casos como estos proyectan una larga sombra sobre la sostenibilidad social de las cadenas de suministro multinacionales que dominan hoy los negocios.

Asimismo, el debate sobre el salario digno que está ganando atención en Europa y en todo el mundo es una continuación de esta ola de preocupación por el bienestar de los trabajadores. Lo que comenzó como una campaña comunitaria de la sociedad civil ahora figura como tema en agendas nacionales e internacionales (más recientemente en las reuniones del G20 y G7).<sup>1</sup> Y llega en un momento crítico.

Un "trabajo decente" implica oportunidades laborales productivas, que generan un ingreso justo, consideran la salud y seguridad en el lugar de trabajo, brindan protección social a las familias y garantizan la igualdad de oportunidades, entre otros principios.<sup>2</sup> Sin embargo, organizaciones internacionales han denunciado la existencia de un "déficit de trabajo decente" en las cadenas de suministro multinacionales.<sup>3</sup>

La ya mencionada falta de trabajo decente es problemática a la luz de las recientes estadísticas mundiales de fuerza laboral, que muestran que el porcentaje de personas en empleos vulnerables está aumentando constantemente (ver recuadro "Estadísticas sorprendentes"). Es necesario un mayor esfuerzo por parte de los actores corporativos y sus cadenas globales de suministro para mejorar tanto la calidad del empleo como los niveles salariales.

### Estadísticas sorprendentes

**Empleo vulnerable – se define como un trabajo sin acuerdos formales, con ingresos inadecuados, condiciones de trabajo difíciles, y seguridad social, voz y representación inadecuadas por parte de sindicatos y organizaciones similares.**

1. El empleo vulnerable representa el 42% del empleo global total (1.400 millones de personas).
2. Se espera que el empleo vulnerable crezca a una tasa de 11 millones por año.
3. Los "trabajadores pobres", definidos como aquellos que ganan menos de US\$ 3.10/día en términos de paridad de poder adquisitivo, ascienden a 700 millones de personas, principalmente en países emergentes y en desarrollo.

**Fuente:** World Employment Social Outlook, Trends 2017, ILO, Geneva; [http://www.forschungsnetzwerk.at/downloadpub/wcms\\_541211.pdf](http://www.forschungsnetzwerk.at/downloadpub/wcms_541211.pdf); and also World Employment Social Outlook, Trends 2018, ILO: [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms\\_615594.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_615594.pdf)

<sup>1</sup> Ver la Declaración de Líderes del G20, Hamburgo, 8 de julio de 2017. <http://www.g20.utoronto.ca/2017/2017-G20-leaders-declaration.html>

<sup>2</sup> Definición de "trabajo decente" de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), <https://www.ilo.org/global/topics/decent-work/lang-en/index.htm>

<sup>3</sup> Resolución sobre el trabajo decente en las cadenas de suministro mundiales, Conferencia Internacional del Trabajo, 105ª reunión, 2016, Ginebra. [https://www.ilo.org/ilc/ILCSessions/105/texts-adopted/WCMS\\_497555/lang-en/index.htm](https://www.ilo.org/ilc/ILCSessions/105/texts-adopted/WCMS_497555/lang-en/index.htm)

La "carrera hacia el abismo" en términos de costos salariales también ha alcanzado un límite claro. Los salarios muy bajos están aumentando la desigualdad, el descontento de los trabajadores y la inestabilidad social.

En 2017, se perdieron 9 millones de días laborales debido a huelgas o paros de empleados en todo el mundo.

Las discusiones salariales pueden ser confusas no solo por la complejidad de los mercados laborales, sino también por los diferentes criterios de lo que constituye un salario adecuado.

La "carrera hacia el abismo" en términos de costos salariales también ha alcanzado un límite claro.

### Los salarios mínimos caen por debajo de los salarios dignos

Los gobiernos de todo el mundo han establecido salarios mínimos (ver recuadro “Un diccionario salarial: salarios mínimos, dignos y justos”) para garantizar un piso salarial a todos los trabajadores en sus respectivos países.

En principio, se podría esperar que el salario mínimo garantizara a los trabajadores y sus familias el umbral mínimo de remuneración requerida para cubrir sus necesidades básicas. Sin embargo, durante los últimos 20 años la política del salario mínimo ha demostrado ser menos efectiva de lo previsto originalmente.

En las últimas dos décadas, la política del salario mínimo ha demostrado ser menos efectiva de lo previsto originalmente.

### Un diccionario salarial: salarios mínimos, dignos y justos

<b>Salario mínimo</b>	Piso salarial reglamentario decidido y fijado por el gobierno en consulta –o después de las negociaciones– con los representantes de los empleadores y los sindicatos o incluso la negociación nacional/sectorial
<b>Salario digno</b>	Pago mínimo recibido por el número básico de horas de trabajo y requerido para garantizar la cobertura de las necesidades básicas de los trabajadores y sus familias
<b>Salario justo</b>	Prácticas salariales (niveles de sueldo, ajustes salariales y sistemas de pago) requeridos para asegurar un desarrollo salarial sostenible en la empresa

Fuente: RobecoSAM

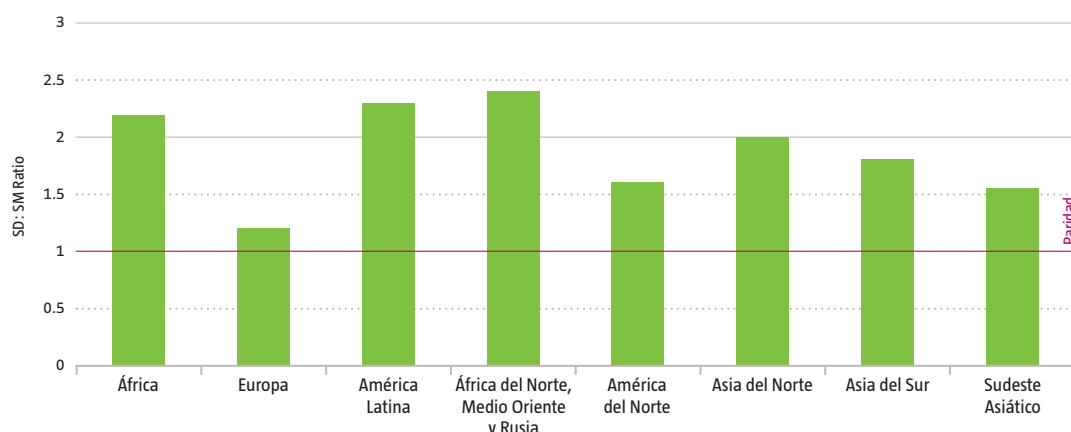
El principal problema es que no se fija de manera sistemática en el umbral mínimo del salario digno, sino que se trata de un umbral derivado del compromiso político entre los gobiernos, sindicatos y organizaciones de empleadores, basado en las “consideraciones económicas y sociales” (según

lo estipulado en la Convención N° 131 de la OIT). Como resultado, a menudo el salario mínimo es mucho más bajo que el salario digno.

La brecha entre lo que ganan como salario mínimo los trabajadores y lo que realmente requieren para cubrir sus necesidades básicas y las de sus familias es enorme. La Figura 1 muestra el alcance del déficit salarial entre el salario mínimo y el salario digno en todas las regiones geográficas. Como era de esperar, la brecha es mayor en regiones con débiles instituciones laborales, entre las que se destacan África, Oriente Medio y Rusia.

La brecha entre lo que ganan como salario mínimo los trabajadores y lo que realmente requieren para cubrir sus necesidades básicas y las de sus familias es enorme.

Figura 1: El déficit del salario digno (relación salario/salario mínimo)



En todas las regiones geográficas, el salario mínimo está muy por debajo de la paridad con el salario digno: los trabajadores asalariados realmente necesitan apoyar las necesidades básicas. Los trabajadores están en mejores condiciones a medida que los países se acercan a la línea de paridad.

Fuente: Umbral de salario mínimo y salario digno (Minimum wage and living wage thresholds), Fair Wage Network database.

La magnitud del déficit en lugares como África y muchas economías asiáticas ha originado campañas de salario digno, presionando a las empresas a ir más allá del cumplimiento legal para satisfacer las necesidades básicas de sus trabajadores y mejorar su bienestar.

Esta brecha es mucho menor en los países europeos, donde las instituciones laborales, la fijación del salario mínimo y los mecanismos de negociación colectiva que protegen los salarios y derechos de los trabajadores son fuertes. A pesar ello, persisten entre estos países diferencias en sus políticas de fijación de salarios.

### El salario digno como nuevo objetivo

El bajo salario mínimo en el Reino Unido condujo, de hecho, a la campaña de salario digno iniciada y coordinada por la UK Living Wage Foundation, que

exigía un umbral mucho más alto que el salario mínimo para proteger mejor a los trabajadores y sus familias. Desde entonces, más marcas se han comprometido a pagar salarios dignos, y hay sindicatos trabajando, también, por un marco para que esto suceda.<sup>4</sup>

Esta brecha es mucho menor en los países europeos, donde las instituciones laborales, la fijación del salario mínimo y los mecanismos de negociación colectiva que protegen los salarios y derechos de los trabajadores son fuertes.

<sup>4</sup> Por ejemplo, ver la iniciativa ACT (Action, Collaboration, Transformation) apoyada por los sindicatos: <https://actonlivingwages.com/>

### Variaciones en un cálculo

Los salarios dignos pueden ser calculados por los gobiernos, centros de investigación u ONG nacionales e internacionales, cuyo objetivo es definir los precios de los artículos contenidos en una canasta de productos básicos que cubren las necesidades básicas.

## Los umbrales de salarios dignos pueden diferir sustancialmente, dependiendo de la organización involucrada.

Estos umbrales pueden diferir sustancialmente según de la organización involucrada. Cuando son calculados por los gobiernos, por ejemplo, se fijan en niveles bastante bajos, ya que deberían fijar el salario mínimo legal de acuerdo a esos cálculos. Por otra parte, son umbrales muy altos cuando los calculan ONG o los

## Se necesitan más herramientas y más trabajo para ayudar a empresas y gobiernos a desarrollar protocolos y políticas para la transición a modelos más centrados en el trabajador, que sean realistas y efectivos.

centros de investigación de sindicatos.<sup>5</sup> Los umbrales también pueden variar considerablemente por diferencias en los años de referencia (por ejemplo, un umbral puede haberse calculado en 2015 y otro en 2018) o porque se usa un tamaño estándar diferente de hogar (por ejemplo, un umbral puede tomar las necesidades de un adulto como unidad familiar, mientras que otros pueden usar dos adultos y dos niños).

Por esta razón, *Fair Wage Network* estableció una metodología para recopilar todos los umbrales existentes de salario digno y hacerlos comparables para un mismo año estándar y el mismo tamaño de hogar. Se pueden establecer umbrales transparentes e indicadores estandarizados para comparar, por ejemplo, las remuneraciones de las empresas a lo largo de una cadena de suministro. La importancia de contar con estándares comunes, metodologías unificadas y herramientas de análisis ha sido reconocida también por otros grupos que buscan progreso e igualdad en los salarios en todo el mundo.<sup>6</sup>

Sin embargo, se necesitan más herramientas y más trabajo para ayudar a empresas y gobiernos a desarrollar protocolos y políticas para la transición a modelos más centrados en el trabajador que sean realistas y efectivos.

### De un salario digno a uno justo: cinco claves para obtener un salario correcto

#### Salario justo:

Prácticas salariales (niveles salariales, ajustes salariales y sistemas de pago) requeridos para asegurar un desarrollo salarial sostenible en la empresa

#### Salario digno:

Salario mínimo recibido por el número básico de horas de trabajo y requerido para garantizar la cobertura de las necesidades básicas de los trabajadores y sus familias

El enfoque de salario justo tiene como objetivo proporcionar a las empresas multinacionales una metodología más exhaustiva para revisar los temas salariales. Primero, considera todos los elementos en la estructura y proceso de fijación de salarios. Una vez identificados, analiza las principales causas de los problemas informados, permitiendo solucionarlos.

<sup>5</sup> Este es el caso, por ejemplo, del *AsiaFloorWage* (se traduciría como Salario Mínimo de Asia), el cual es calculado por una ONG creada originalmente por sindicatos en la India.

<sup>6</sup> "Living Wages Around the World: Manual for Measurement", R. Anker y M. Anker (Edward Elgar Publishing, 2017).



## El enfoque de salario justo considera cinco áreas principales: (ver Figura 2)

(i) **temas legales:** tales como el salario adecuado, salario mínimo, cumplimiento de horas máximas de trabajo y el pago de todas esas horas, incluidas las horas extraordinarias;

(ii) **niveles salariales:** las empresas deben garantizar un buen desempeño en términos de salarios dignos, salario prevalente (o en relación a los índices prevalentes del mercado) e igualdad de remuneraciones (es decir, sin discriminación por género, nacionalidad u origen étnico);

(iii) **sistemas de pago:** la forma en que las empresas pagan a sus trabajadores también puede tener diferentes efectos en su motivación y productividad;

(iv) **ajustes salariales:** una empresa puede pagar hoy un salario justo que podría volverse injusto mañana, si no se ajusta regularmente según los aumentos de precios o los resultados de la compañía;

(v) **comunicación y diálogo social:** una empresa puede contar con sistemas de pago decentes e incluso bonificaciones muy generosas, pero desconocidos para sus trabajadores. Asimismo, es importante mantener un diálogo con los representantes de los trabajadores en sus correspondientes unidades para sensibilizarse más sobre sus problemas, evitar el descontento social e incluso las huelgas.

Hay doce dimensiones de salario justo, en el enfoque de salario justo, que los lectores pueden consultar en el siguiente enlace.<sup>7</sup>

Figura 2: Un marco de salario justo



Fuente: RobecoSAM

<sup>7</sup> Ver en <http://www.fair-wage.com/en/fair-wage-approach-menu/12-fair-wage-dimensions-menu.html>

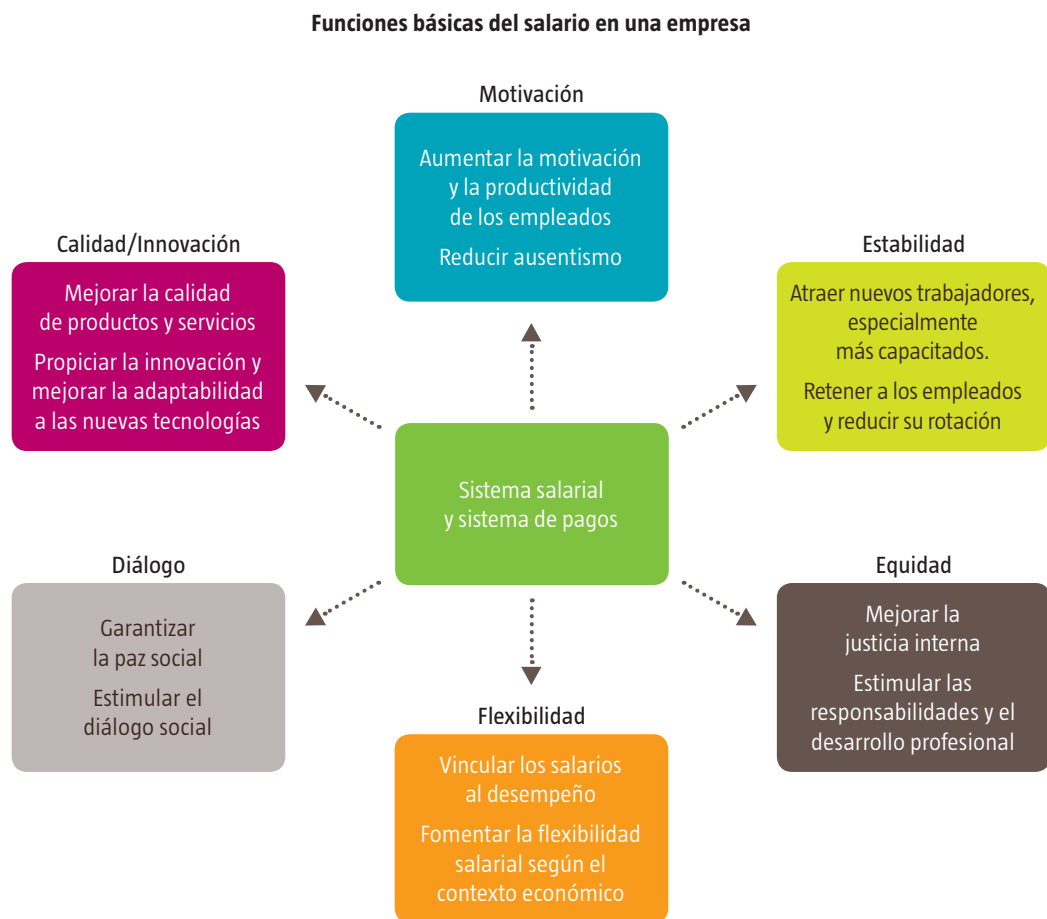
## Beneficios de salarios justos - promoviendo el desempeño del trabajador y de la compañía

### ¿Por qué este enfoque es diferente al enfoque de salario digno?

1. No se trata de un número fijo, sino de una serie de puntos de referencia, para una serie de indicadores y dimensiones.
2. Trata de considerar no solo el lado social de las tendencias salariales, sino también el económico, abarcando así las perspectivas de los trabajadores y empleadores acerca de los problemas salariales. Esto es importante ya que ayuda a las empresas a comenzar a moverse en la dirección correcta para lograr un desarrollo sostenible en una serie de dimensiones. La Figura 3 muestra los diversos beneficios que pueden tener los salarios dentro de una organización y cómo el desarrollo del capital humano, la innovación y la productividad pueden verse afectados positivamente por adecuadas políticas y prácticas salariales.

El enfoque de salario justo trata de considerar no solo el lado social de las tendencias salariales, sino también el económico.

Figura 3: Beneficios de los salarios justos dentro de una organización



Los beneficios del salario justo van mucho más allá del pago de dinero. Promueve la moral de los empleados, infunde motivación y promueve el pensamiento innovador, reduce los costos y mejora la efectividad del reclutamiento, ayuda a la retención de talento y aumenta el enfoque en la calidad del producto y el servicio.

Fuente: Daniel Vaughan-Whitehead, Fair Wage Network

## Pensamiento a corto plazo vs. resultados a largo plazo

Para reducir los costos y aumentar la rentabilidad, una empresa podría otorgar a todos sus empleados una misma remuneración mínima (ya sea como salario digno o salario mínimo). Sin embargo, esta estrategia no es efectiva, ni sostenible ni de largo plazo, porque no recompensa a los trabajadores por su habilidad y desempeño.

La rentabilidad puede aumentar a corto plazo pero, en última instancia, las empresas pierden beneficios clave que dan a la empresa su ventaja competitiva. La rentabilidad a largo plazo sufrirá y, al mismo tiempo, disminuirá la motivación y la productividad de los trabajadores.

Mejorar las prácticas salariales puede ayudar a los empleadores a optimizar el capital financiero (presupuestos para remuneraciones y personal) y el capital social (desarrollo de recursos humanos) de manera sostenible y rentable. Alinear las

remuneraciones con las habilidades, así como recompensar el buen desempeño con bonos, puede mejorar la satisfacción y la motivación de los empleados sin afectar la rentabilidad de la empresa. Al final, se crea un círculo virtuoso: a medida que las empresas abordan las prácticas salariales de manera sostenible, tiene más posibilidades de aumentar su rentabilidad, generando los recursos económicos para nuevas mejoras de los sueldos.

Nuestra experiencia con varias compañías chinas que han implementado sistemas de salarios justos confirma su efectividad para generar productos con mayor valor agregado, a pesar de incrementarse los niveles y los costos de los salarios.

Asimismo, en un contexto donde puede ser difícil y arriesgado para la empresa aumentar los costos salariales, mejorar los beneficios no monetarios puede ser una forma menos costosa de aliviar los problemas cotidianos de los empleados y sus familias. Por ejemplo, las empresas pueden proporcionar alimentación gratuita o alojamientos subsidiados, servicios de transporte e incluso servicios médicos en regiones donde los desembolsos en salud constituyan para las familias los principales gastos inesperados.

## Mejorar las prácticas salariales puede ayudar a los empleadores a optimizar el capital financiero y social de manera sostenible y rentable

### Salarios justos en la práctica - pasos para una implementación exitosa

Un prerequisite esencial para crear una efectiva política de salario justo es la aceptación y el apoyo de la alta gerencia. Segundo, la toma de decisiones debe ser abierta, transparente e interdepartamental, con aportes de aquellas unidades internas clave como recursos humanos, compensaciones y beneficios, sostenibilidad y adquisiciones, así como gerentes externos en la cadena de suministro global.

La participación de todos los departamentos y también de todas las empresas y proveedores puede asegurarse mejor si existe una política salarial nueva y clara

plasmada en la estrategia de sostenibilidad de la compañía: una política salarial que identifique objetivos y metas, alcance y metodología, y que, al mismo tiempo, aborde potenciales riesgos que podrían surgir en el proceso de diseño e implementación.

Tener una política efectiva de salario justo como elemento fijo dentro del programa de sostenibilidad corporativa de una empresa es una forma eficiente de involucrar a todos los departamentos y ganar la confianza y la cooperación de los colaboradores externos de su cadena de suministro.

#### Ejemplos de estrategias de implementación de políticas de salario justo:

**Unilever** – primero hizo una revisión interna, mejorando las prácticas salariales de sus empleados, para después enfocarse en las políticas de remuneraciones de los proveedores.

**H&M** – miró primero hacia afuera, examinando las políticas salariales principalmente de sus proveedores.

**IKEA** – desde el principio abordó ambos frentes, tanto en sus propias tiendas como con sus proveedores.

Fuente: Daniel Vaughan-Whitehead, Fair Wage Network

La experiencia empresarial ha demostrado que se puede asegurar más el compromiso y una participación efectiva de las múltiples partes interesadas cuando las políticas salariales forman parte de la estrategia de

sostenibilidad general de la empresa. En la Figura 4 se enumeran los pasos básicos que debe considerar la gerencia de una compañía al implementar una política de salario justo.

**Figura 4: Los diferentes pasos a seguir**

**Compromiso**

**Paso 1.** Precisar el compromiso de la empresa por mejorar su responsabilidad sobre los salarios

**Evaluación**

**Paso 2.** Hacer una revisión general a las prácticas salariales en las unidades y/o proveedores de la empresa

**Paso 3.** Identificar los problemas, riesgos y cambios necesarios

**Estrategia**

**Paso 4.** Incluir los salarios dentro de la estrategia de sostenibilidad de la empresa (podría también ser el paso 1)

**Paso 5.** Extender esta política a todas las unidades de negocio y proveedores de la compañía, junto con los indicadores, puntos de referencia y el proceso de monitoreo necesarios

**Implementación/Remediación**

**Paso 6.** Definir un plan a largo plazo para pagar salarios dignos y desarrollar una política de salario justo (remediación)

**Paso 7.** Eventual certificación y proceso de monitoreo continuo

**Paso 8.** Asegurar la retroalimentación de los resultados (esperados y efectivos) a los accionistas e inversores

**Fuente:** Daniel Vaughan-Whitehead, Fair Wage Network

**Beneficios del salario justo: una oportunidad estratégica en el desarrollo sostenible**

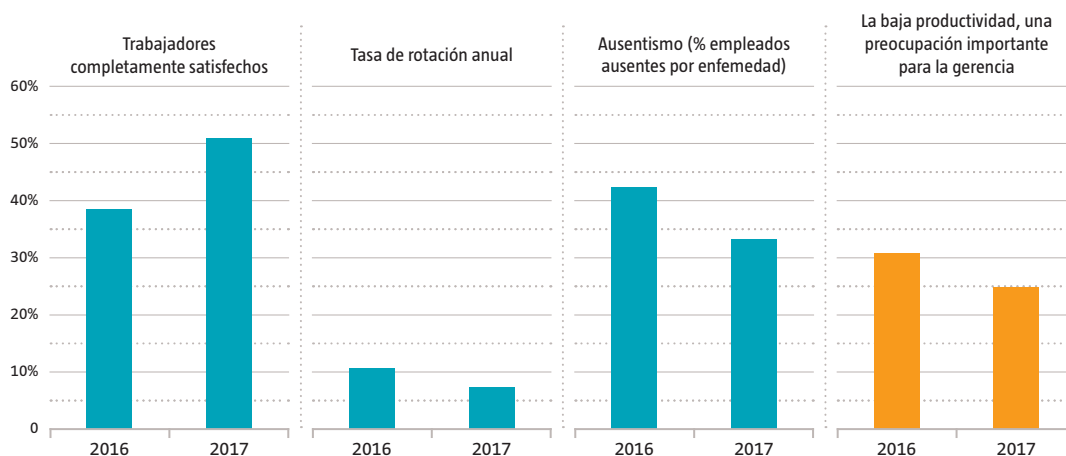
Aunque a menudo se considera solo como un costo, las ventajas de una política de salario justo se evidencian más a medida que aumentan las investigaciones sobre su remediación. Entre estas se incluyen:

- caída significativa en la tasa de rotación.
- disminución del ausentismo.
- mayor satisfacción de los empleados.

La Figura 5 muestra los resultados de la implementación de salario justo y los ejercicios de remediación realizados entre 81 proveedores de una marca importante.

Aunque a menudo se considera solo como un costo, las ventajas de una política de salario justo se evidencian más a medida que aumentan las investigaciones sobre su remediación.

Figura 5: Los salarios justos producen trabajadores más felices



Los resultados son de un programa de un año de remediación de salario justo que incluye 81 proveedores de una importante marca global. Una vez implementados los salarios justos, los empleadores reportaron mayores índices de satisfacción de los trabajadores, menor ausentismo laboral y rotación de empleados; y los mismos gerentes se preocuparon menos por la productividad general.

Fuente: Daniel Vaughan-Whitehead, Fair Wage Network

## Varias marcas conocidas han puesto los salarios y el concepto de salario justo como eje de su estrategia de sostenibilidad.

Para H&M, ver: <http://about.hm.com/en/media/news/hm-fair-living-wage-strategy-update.html> and <https://www.shiftproject.org/sdgs/living-wages/hm-fair-living-wage-strategy/>

Para UNILEVER, ver: <https://www.unilever.com/sustainable-living/enhancing-livelihoods/fairness-in-the-workplace/fair-compensation/> and pages 1-3 of: [https://www.unilever.com/Images/unilever-framework-for-fair-compensation-2015-final\\_tcm244-502647\\_en.pdf](https://www.unilever.com/Images/unilever-framework-for-fair-compensation-2015-final_tcm244-502647_en.pdf)

Para IKEA, ver la página 34 de: <https://preview.thenewsmarket.com/Previews/IKEA/DocumentAssets/502623.pdf>

Para AstraZeneca, ver la página 5 de: <https://www.astrazeneca.com/content/dam/az/our-company/Sustainability/great-place-to-work/Our-people---May-2015.pdf>

Para el Standard Chartered Bank, ver la página 84 de: <https://www.sc.com/annual-report/2017/>

Es alentador que varias marcas reconocidas hayan puesto los salarios y el concepto de salario justo como eje de su estrategia de sostenibilidad. Entre ellas destacan H&M, en el comercio minorista, con su "estrategia de salario justo vital"; Unilever, en alimentos, con su "estrategia de remuneración justa"; IKEA, en mobiliario, con su política de "salario justo"; pero también AstraZeneca, en el sector farmacéutico; Vodafone, en telecomunicaciones; y, finalmente, el Standard Chartered Bank, en finanzas, con su "Carta de pago justo".<sup>8</sup>

Estas compañías reconocen que las prácticas de salarios sostenibles son importantes, no solo para evitar riesgos de daños reputacionales: tienen un rol fundamental en fomentar la motivación de los empleados, la competencia por contratar personas talentosas y la retención de los trabajadores calificados. Además, son instrumentos efectivos contra los conflictos sociales a lo largo de la cadena de suministro global. En el plano económico, las políticas de salario justo mejoran la productividad, estimulan la innovación y fomentan el desarrollo del capital humano.

Las ventajas no se generan solo en conglomerados globales, sino también dentro de las cadenas de suministro de productores locales. Esto es crucial sobre

todo para fomentar los derechos de los trabajadores y los salarios justos en las regiones en desarrollo, cuyas industrias se benefician del aumento en el comercio internacional, pero cuyas políticas laborales aún están ceñidas a estructuras arcaicas. Las compañías internacionales que trabajan con proveedores de alcance regional, así como los empleados locales, se beneficiarían significativamente de una revisión salarial justa y de procesos de remediación.

También se observó un alza en los índices de retención de personal cualificado después de implementar una tabla salarial que ayudó a retribuir mejor las habilidades. China es un buen ejemplo en este tema: la competencia por trabajadores capacitados está creciendo debido a los restringidos mercados laborales, pero todavía muchas empresas funcionan con sistemas de remuneraciones "pieza por pieza", donde a los empleados se les paga en función de cada unidad producida, en lugar del tiempo necesario para completarla.

La exposición ha despertado el interés y la conciencia en los fabricantes de China, que ahora están más abiertos a sistemas flexibles de remuneraciones y las estructuras salariales que incluyan un salario básico determinado y diferenciado según criterios objetivos como son la experiencia laboral, educación y destrezas, complementados por una serie de bonificaciones. Esto ha generado mejores prácticas salariales y también niveles salariales que están más en línea con los umbrales de salario digno.

En el aspecto económico, las políticas de salario justo mejoran la productividad, estimulan la innovación y fomentan el desarrollo del capital humano.

Lento pero seguro:  
Un progreso gradual  
hacia la igualdad  
de género

La diversidad de género mejora el gobierno corporativo, la atracción de talentos y el desarrollo del capital humano, fomentando la creación de valor agregado, no solo dentro de las empresas, sino también para las partes interesadas y la sociedad. Las políticas corporativas que promueven la diversidad de género son reflejo de una compañía bien administrada que se da cuenta del valor de las múltiples perspectivas para minimizar el riesgo y fomentar la competitividad a largo plazo. El objetivo no es tener contrataciones femeninas para mostrar, sino lograr un liderazgo efectivo.

La diversidad de género se puede lograr solo promoviendo la igualdad de género, no en términos de cuotas o medidas inexactas de resultados, sino que abordando los estereotipos sociales y culturales que han limitado la habilidad de las mujeres para maximizar las oportunidades profesionales.



**Jacob Messina**  
CFA, Head of SI Research  
RobecoSAM



**Markéta Pokornà**  
SI Research Associate  
RobecoSAM



## Por qué importan la igualdad y la diversidad de género

Para RobecoSAM la igualdad de género no significa solo “el mismo salario por el mismo trabajo” e iguales proporciones de género, sino también igualdad de acceso y trato en las oportunidades de progreso profesional. Todo esto aplicado, transversalmente, desde la alta dirección y la juntas directiva de la empresa hasta aquellas personas que están en la base de la organización.

La igualdad de género en las empresas tiene implicaciones importantes no solo para las trabajadoras, sino también para sus colegas hombres, empleadores, accionistas actuales, futuros inversionistas y la sociedad. Según el FMI, la desigualdad de género está vinculada a un crecimiento económico subóptimo. Las diferencias entre las remuneraciones de hombres y mujeres no solo conducen a desigualdad en los ingresos, sino que también dan como resultado un acceso desigual a la educación, servicios de salud y mercados financieros.<sup>1</sup>

Mientras tanto, McKinsey plantea que lograr la plena igualdad de género en la fuerza laboral de Estados Unidos podría aumentar su PIB global anual en \$ 28 billones para 2025.<sup>2</sup> Desafortunadamente, según el Foro Económico Mundial, llevará 217 años eliminar las disparidades económicas y de salud basadas en el género.<sup>3</sup>

¿Cómo afecta esto a las compañías? Las empresas con más diversidad de género ofrecen mejores rendimientos en las acciones ajustadas al riesgo que aquellas con baja diversidad de género.<sup>4</sup> Además, la presencia de mujeres en la C - suite (el grupo de ejecutivos senior más importantes de una corporación) también se relaciona con la rentabilidad y los equipos de liderazgo diversos impulsan la innovación y mejoran el desempeño financiero.<sup>5</sup>

RobecoSAM efectúa una serie de preguntas a las empresas sobre sus políticas y prácticas en igualdad de género en el *Corporate Sustainability Assessment* (CSA), su Evaluación de Sostenibilidad Corporativa.

## La inequidad de género está vinculada a un crecimiento económico subóptimo.

### Cómo mide el CSA la diversidad de género

**Cada año recogemos información acerca de las prácticas de género de las compañías, cubriendo cuatro aspectos esenciales:**

- 1. Diversidad de género en la junta directiva de la empresa** – hoy en día las mujeres están subrepresentadas globalmente en las juntas directivas, a pesar de toda la evidencia existente que señala que la diversidad de género fomenta una gobernanza más efectiva y un mejor desempeño. Medimos el número de mujeres en el directorio y si la diversidad de género es parte de las políticas y del proceso de selección.
- 2. Diversidad de género en la fuerza de trabajo** – Una combinación balanceada de hombres y mujeres en toda la compañía mejora su potencial de desempeño. Observamos también el porcentaje de mujeres en la administración y la habilidad de la empresa para atraerlas a cargos directivos y retenerlas en ese nivel.
- 3. Relación entre los salarios** – Las remuneraciones justas no son solamente algo ético: son esenciales para mantener la moral y crear un ambiente favorable donde todos los empleados se sientan valorados. Recopilamos información acerca de los salarios para determinar si las remuneraciones son iguales entre las fuerzas de trabajo femeninas y masculinas en los diferentes niveles (no administrativos, administrativos y directivos).
- 4. Empleados y cuidado de la familia** – Aunque las responsabilidades parentales todavía recaen mayormente sobre las mujeres, los problemas del cuidado de los niños pueden afectar a ambos sexos y requieren un enfoque equilibrado. Evaluamos si los empleadores ofrecen beneficios tales como servicios para el cuidado de los niños en las mismas instalaciones, ayuda con los costos que implica su cuidado, políticas de permisos parentales para interrumpir y, posteriormente, retomar el trabajo y posibilidades de trabajo flexible.

<sup>1</sup> “Women, Work, and Economic Growth”, Fondo Monetario Internacional (FMI), febrero 2017.

<sup>2</sup> “The Power of Parity: How Advancing Women’s Equality Can Add \$12 Trillion to Global Growth”, McKinsey Global Institute, septiembre 2015.

<sup>3</sup> “Global Gender Gap Report 2017”, Foro Económico Mundial, noviembre 2017.

<sup>4</sup> “Putting Gender Diversity to Work: Better Fundamentals, Less Volatility”, Morgan Stanley, 2016.

<sup>5</sup> “Is Gender Diversity Profitable? Evidence from a Global Survey”, Peterson Institute for International Economics, febrero 2016.

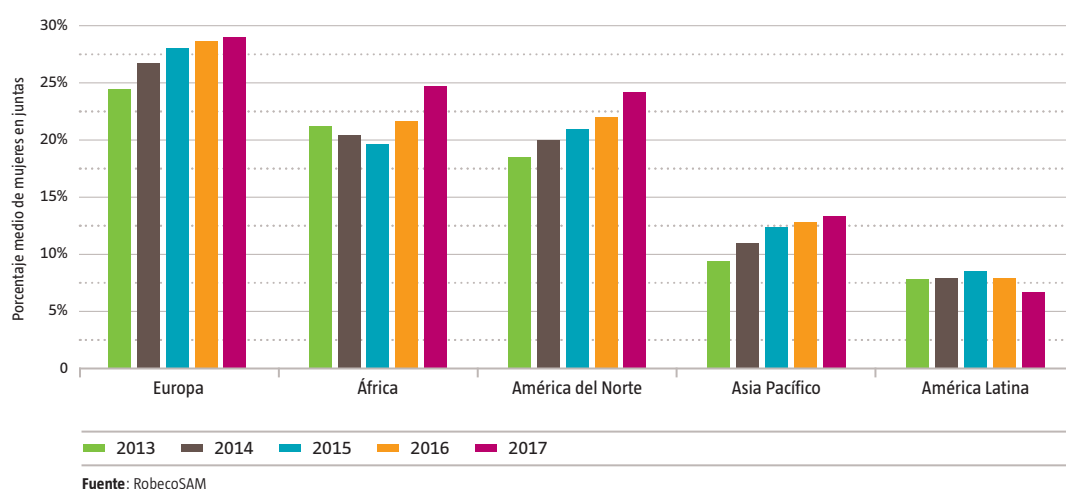
## Diversidad de género en las juntas directivas

Aunque durante el último año fue a un ritmo menor, en la mayor parte del mundo la diversidad de género en las juntas directivas aumentó entre 2013 y 2017 (consulte la Figura 1).

Europa es la región con el mejor desempeño, ya que el 29% de los miembros de las juntas directivas son mujeres, aunque su tasa de progreso ha disminuido recientemente. En el otro extremo se encuentra América Latina, donde las mujeres conforman

menos del 7% de las juntas. Si bien los países de Asia Pacífico presentan mejores tasas, con el 13% de participación femenina, aún se encuentran muy por detrás de otras regiones. A nivel de país, los peores resultados de nuestro estudio los tienen Japón, México, Chile y Corea del Sur, donde las juntas son ampliamente dominadas por el género masculino: una proporción de hombres a mujeres de 93 a menos de 7%. Eso equivale a más de 9 hombres con una sola participante femenina.

Figura 1: La diversidad de género en las juntas directivas se ha ido incrementando en la mayor parte del mundo (2013 – 2017)



Las diferencias sectoriales en la diversidad de género de las juntas directivas también son notables. Las empresas de finanzas y salud se desempeñan mejor, con un 22%, mientras que los sectores de TI, industriales y de materiales se quedan en un 18%. Sin embargo, los resultados a nivel sectorial general a menudo ocultan diferencias notables dentro de los subsectores subyacentes (es decir, industrias). Por ejemplo, el

bajo rendimiento del sector de TI se ve afectado en general por una baja participación de mujeres (13%) en la industria del *hardware*, mientras que otro subsector de TI, *software* y servicios, se desempeña relativamente mejor (23%). Otras industrias rezagadas son aquellas de automóviles y componentes, transporte y semiconductores (todas por debajo del 17%).

## El compromiso con la diversidad en las juntas directivas está creciendo

Aunque lentamente, la aguja se está moviendo en la dirección correcta. La proporción de empresas en nuestra encuesta que consideran el género en su política de diversidad en las juntas directivas ha aumentado sustancialmente en el último año, desde 40% en 2016 a casi 48% (2017). Como era esperable, la mayor parte de la mejora proviene de Europa y América del Norte. Las compañías latinoamericanas se están quedando, otra vez, significativamente atrás, ya que solo el 5% de las empresas mencionan explícitamente el género en sus políticas de diversidad corporativa.

También existen enormes disparidades a nivel sectorial. Las telecomunicaciones lideran el camino: el 63% de las firmas considera de manera explícita el género en su política de diversidad en las juntas directivas. En cambio, el sector de TI, mientras ayuda a avanzar en innovación tecnológica, está significativamente rezagado en cuanto a diversidad de género; solo el 39% de sus empresas cuenta con políticas definidas sobre la diversidad en las juntas directivas.

## Participación laboral

La proporción de mujeres en la fuerza laboral a nivel mundial se redujo ligeramente de 35.3% a 35.0% de 2016 a 2017, revirtiendo la tendencia creciente vista

en los últimos años. Curiosamente, durante el mismo período de tiempo, aumentó la proporción de mujeres en puestos directivos, de 26.0% a 26.3%.

## Disparidades regionales

En cuanto a la participación femenina en la fuerza laboral total, a nivel regional América del Norte está liderando el camino, con casi el 39%. Japón y Corea del Sur tienen un puntaje más pobre, cercano al 25%, pero India es el rezagado en nuestra muestra, con solo un 13%. América del Norte también es líder en términos de mujeres en puestos directivos con poco más del 33%, lo que demuestra el declive típico que vemos cuando se evalúan las promociones a puestos de liderazgo (casi siempre hay un porcentaje menor de mujeres en puestos directivos que en la fuerza laboral total).

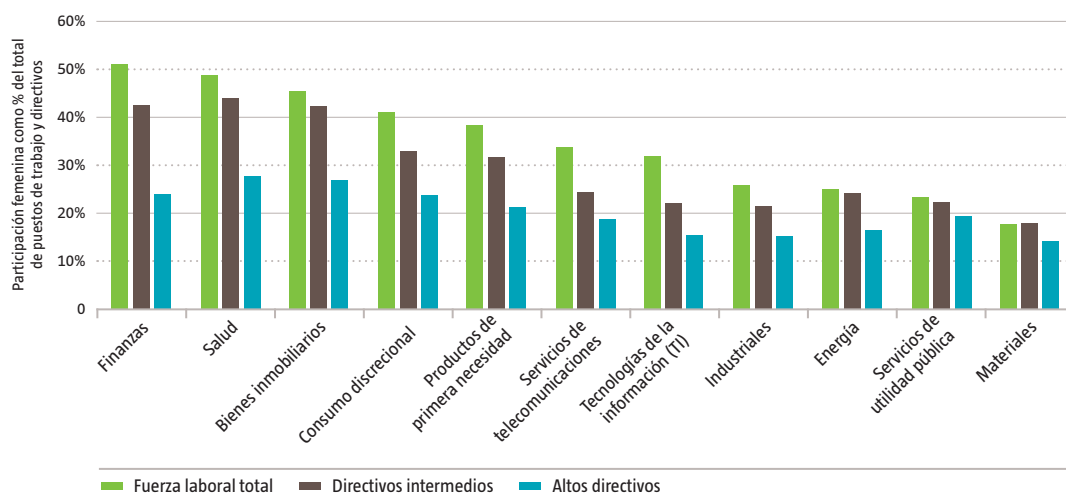
Si bien preferimos que no haya diferencias en los porcentajes de representación femenina entre la gerencia y la fuerza laboral total, el margen de 6% de América del Norte (39% frente a 33%) es menor comparado con los países rezagados. En Japón, un país desarrollado, con una economía fuerte y una larga historia de participación femenina en la fuerza de trabajo, la diferencia es del 15% (24% frente al 9%), es decir, 2.5 veces mayor. Esta es una pérdida significativa de talento, ya que las empresas no logran promover a mujeres líderes que puedan aportar nuevas perspectivas, descubrir nuevas oportunidades y crear valor para la empresa y los accionistas.

## Datos a nivel sectorial

A nivel sectorial, la proporción de mujeres en la fuerza laboral de TI se ha mantenido sin cambios en los últimos tres años, a pesar de una serie de iniciativas para promover la tecnología como una opción atractiva para las trabajadoras. Y mientras las mujeres representan más de la mitad de la fuerza laboral total en el sector de servicios financieros, conforman menos de la cuarta parte de sus puestos gerenciales. Mirando más profundo, aparecen diferencias interesantes. Por ejemplo, las

compañías de seguros y los bancos tienen un poco más de trabajadoras que hombres, mientras que las finanzas diversificadas, que incluyen a los administradores de activos y bancos de inversión, tienen un poco menos (menos del 44%). Todos los sectores de energía, servicios de utilidad pública y materiales tienen proporciones promedio más bajas de mujeres en su fuerza laboral general, con un 25%, 23% y 18%, respectivamente, sin mejoras importantes desde 2013 (ver Figura 2).

**Figura 2: Los sectores de energía, servicios de utilidad pública y materiales tienen una menor proporción de mujeres en su fuerza laboral**



Fuente: RobecoSAM, datos a partir de 2017.

### Retención de talento femenino

Evaluamos la capacidad de una empresa para atraer y retener a mujeres con experiencia al observar la retención de la participación femenina en los niveles directivos intermedios y altos. La tasa deseada es del 100%, o una proporción de 1 a 1 entre las mujeres de puestos directivos intermedios y aquellas de alta gerencia. La realidad corporativa es otra. En promedio,

solo el 19.9% de los altos directivos son mujeres, lo que significa que muchas están abandonando los rangos corporativos demasiado pronto. Esto subraya la importancia de investigar acerca del desgaste femenino en las empresas, para descubrir el porqué y así generar las estructuras de incentivos adecuadas para que estos talentos sigan escalando y no se retiren.

En promedio, solo el 19.9% de los altos directivos son mujeres, lo que significa que muchas mujeres están abandonando demasiado pronto los rangos corporativos.

Aunque lejos de ser óptima, la tasa media de retención en general ha ido mejorando con el tiempo. Hubo un aumento de 5 puntos porcentuales entre 2013 y 2017, de 58 a 63%. Esto sugiere que las compañías están comenzando a reconocer, recompensar y retener el talento femenino a medida que se desarrollan y escalan profesionalmente en las jerarquías de la organización.<sup>6</sup>

### Las proporciones están cambiando

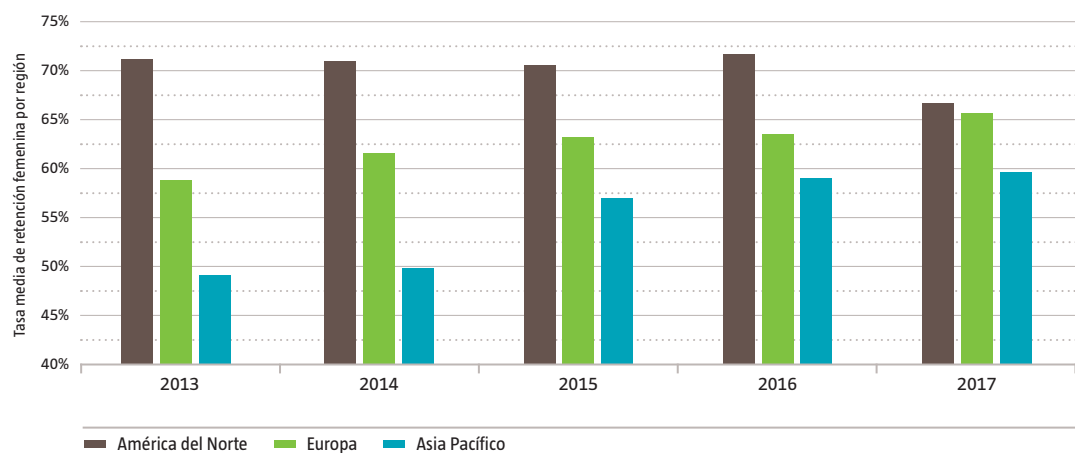
Durante el período 2013-2016, las empresas de América del Norte fueron consistentemente mejores que sus contrapartes europeas en cuanto a retención de mujeres en puestos gerenciales. Sus tasas de retenimiento cayeron en 2017, no porque estas compañías perdieran mujeres en los niveles superiores, sino porque tuvieron más éxito en el reclutamiento de mujeres para puestos intermedios.

La proporción de mujeres en cargos intermedios aumentó 2 p.p., del 34% al 36%, mientras la tasa en altos cargos directivos disminuyó apenas (del 24,0% al 24,6%). Esto tuvo, como último efecto, la reducción de las tasas de retención en América del Norte en general (Ver Figura 3).

Entre los países con peor desempeño está Corea del Sur, con una retención media del 11%, reflejando que mucho talento femenino se pierde mayormente en los niveles gerenciales. Dado el poder económico de este país en el escenario mundial, esto constituye una pérdida considerable de potencial femenino que podría impulsar aún más sus negocios en general y mejorar las oportunidades para las todas las mujeres en la sociedad coreana.

A nivel sectorial, los datos indican que finanzas es el sector con peor desempeño, pues cuenta con una retención de solo el 55% de su participación femenina de niveles intermedios ocupando cargos gerenciales.

Figura 3: Menores índices de retención femenina en América del Norte debido al exitoso reclutamiento de mujeres para puestos intermedios



Fuente: RobecoSAM

<sup>6</sup> Debido a un número significativo de datos anómalos, utilizamos una mediana en lugar de un promedio para resumir los datos de tasa de retención.

## Diferencias en la relación salarial entre hombres y mujeres

Podemos ver una importante diferencia salarial entre hombres y mujeres (medida por la relación entre sus remuneraciones<sup>7</sup>) en todas las industrias y en todos los niveles organizacionales. De hecho, los datos muestran que las diferencias salariales entre hombres y mujeres en el nivel ejecutivo no solo se han estancado, sino que han empeorado (consulte la Figura 4). En rangos más bajos la situación mejora: la relaciones entre sueldos de puestos gerenciales son más altas que las de cargos

ejecutivos. Sin embargo, estas tasas se han mantenido estables a lo largo del tiempo, sin mejoras recientes.

Los resultados en niveles más bajos de la fuerza laboral son más alentadores. Las mujeres en puestos no directivos han visto incrementos progresivos en las tasas de salarios desde 2013 (de 91% a más de 92% en 2017). El aumento en la relación de pago global para los no gerenciales en el último año fue impulsado principalmente por América del Norte, mientras que en Europa y Asia-Pacífico el progreso se ha estancado. A nivel mundial, estimamos que al ritmo actual, llevaría 22 años eliminar la brecha salarial entre hombres y mujeres que no son gerentes, una hazaña considerable dado que este grupo representa la mayoría de la fuerza laboral en todo el mundo.

**Estimamos que, al ritmo actual, llevaría 22 años eliminar la brecha salarial entre hombres y mujeres en puestos no gerenciales a nivel mundial.**

### Potenciales explicaciones y causas

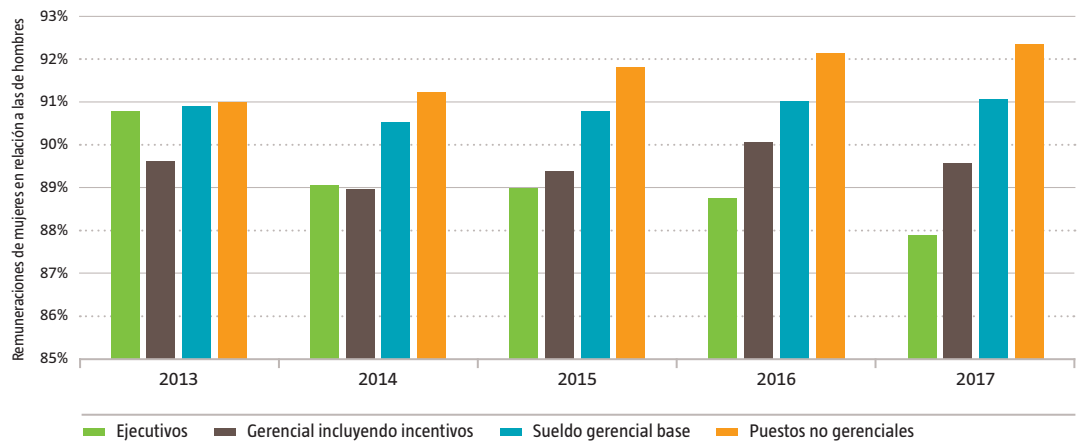
Podemos ver una importante brecha salarial en todos los niveles de empleo. Sin embargo, estas cifras representan solo relaciones brutas de las remuneraciones observadas y no controlan diferencias fundamentales como son las responsabilidades específicas de cada trabajo, la educación, las habilidades y la experiencia entre trabajadores de ambos sexos que ayuden a explicar estas disparidades salariales.

Si las empresas pudieran explicar las disparidades en las remuneraciones existentes a través de datos objetivos de empleo como los mencionados anteriormente, la relación salarial real de una empresa sería del 100%, lo que significa que hombres y mujeres reciben el mismo pago por el mismo trabajo. Sin embargo, las investigaciones han demostrado que, en realidad, incluso cuando se controlan estos factores, existe una brecha salarial residual que aún no se ha explicado, lo que apunta a una discriminación abierta contra las mujeres.

En el corto plazo, para eliminar este tipo de sesgo no deseado, las compañías deben examinar las estructuras de pago cuidadosamente para asegurarse de que estén claramente definidas, sean justas y transparentes. Las empresas que no toman las medidas necesarias para corregir las brechas salariales enfrentan un riesgo significativo desde el interior, debido al potencial perdido de empleadas poco apreciadas y subutilizadas, así como el riesgo de no hacerlo, ya que será más difícil atraer y reclutar futuros talentos femeninos. Aún mayor es el riesgo de una acción legal con costos financieros posteriores, así como también los daños a su reputación.

Teniendo en cuenta todo esto, la comparación de los índices de pago bruto observados en regiones, industrias y empresas todavía puede agregar valor, ya que ayuda a comprender la situación actual, qué es posible y cómo difieren sus enfoques sobre el tema.

**Figura 4: Han empeorado las diferencias salariales entre hombres y mujeres a nivel ejecutivo**



Fuente: RobecoSAM

**nos sería mejor si el "de" está después de la frase en paréntesis?**

<sup>7</sup> Una relación salarial del 99% significa que una mujer gana el 99% (o un 1% menos) de lo que ganan sus colegas hombres.

### Relaciones entre las remuneraciones – Diferencias sectoriales

Las marcadas diferencias también son evidentes entre los sectores. En TI, las mujeres no directivas reciben en promedio solo el 86% de lo que ganan sus contrapartes

masculinas; las cifras en Finanzas son solo ligeramente mejores, 88%. El sector con mejor desempeño es el de productos de primera necesidad, con 97%.

### Reportes y Transparencia

La proporción de empresas que informan con respecto a estructuras salariales en hombres y mujeres está creciendo lentamente, a medida que aumenta la exposición pública y el control regulatorio. Las compañías están un poco más dispuestas a informar sobre puestos no gerenciales, y la proporción de las que declaran estas cifras ha aumentado desde 2013 de manera progresiva. Los reportes acerca de mujeres en puestos no gerenciales aumentó 1.3 p.p. en 2017.

La proporción de empresas que informan sobre estructuras salariales de hombres y mujeres está creciendo lentamente, a medida que aumenta la exposición pública y el control regulatorio.

### Beneficios para empleados, padres y familias

#### Trabajo flexible y cuidado de la familia

Horas de trabajo flexibles, lugares de trabajo flexibles (es decir, la oficina en el hogar), días libres pagados cuando nace un hijo y otras opciones de cuidado infantil ayudan a aliviar el estrés de los padres que trabajan y deben ser prestaciones estándar en la política de recursos humanos de cualquier compañía.

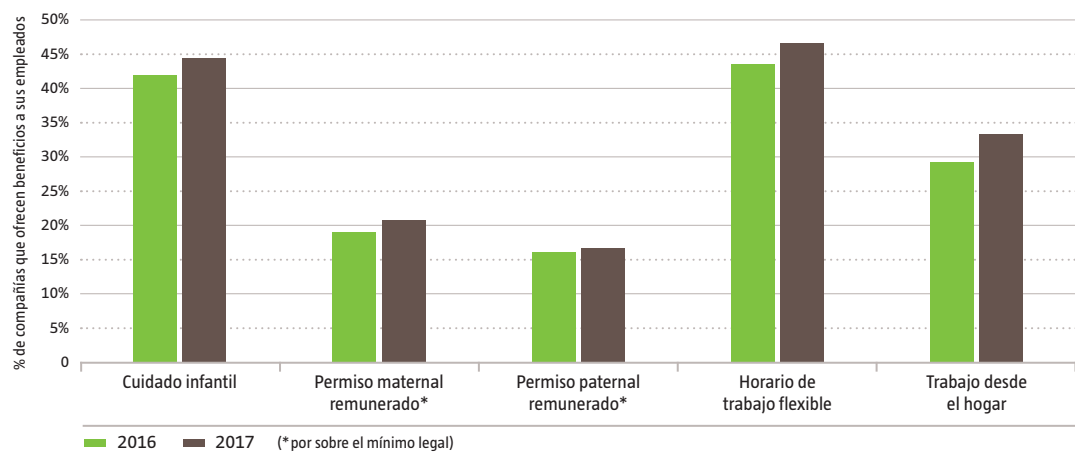
El CSA mide una serie de condiciones de trabajo y beneficios ofrecidos por las compañías para apoyar a los progenitores (madres y padres) en sus responsabilidades

de cuidado infantil. Las medidas no pueden favorecer a un género por encima de otro, sino que deben ser compatibles con acuerdos de trabajo flexibles que amplíen los permisos de maternidad para incluir opciones tales como permisos parentales para los padres, posibilidades para trabajar desde el hogar y acuerdos de trabajo flexibles.

La Figura 5 muestra datos recientes del CSA en comparación con el año anterior. Podemos ver que cada vez más compañías ofrecen programas de cuidado infantil a sus empleados-padres. Entre las opciones disponibles, el horario de trabajo flexible y la ayuda en el cuidado de los niños se encuentran entre las más populares. A continuación se describen con más detalle los resultados regionales.

Cada vez más compañías ofrecen programas de cuidado infantil a sus empleados-padres.

Figura 5: Bienestar de los empleados: más empresas ofrecen paquetes de cuidado infantil.



### **Cuidado de los niños**

Las empresas europeas están a la vanguardia cuando se trata de brindar cuidado infantil a sus empleados: el 55% ofrece servicios de cuidado a los niños en

**En Europa y Japón es donde más empresas ofrecen beneficios de cuidado infantil, mientras que las compañías de Estados Unidos y Australia tienen malos desempeños al respecto.**

### **Permisos maternales y paternales remunerados**

Las empresas europeas son las que más tienden a otorgar licencias de maternidad remuneradas que exceden el mínimo legal requerido (29% de las empresas), seguidas por sus pares en Asia Pacífico y América Latina (ambas con el 21%). Solo el 15% de las compañías norteamericanas lo hacen.

Desde una perspectiva de sostenibilidad, creemos que es importante que las empresas vayan más allá de los requisitos legales para otorgar permisos parentales. Las normativas que impone la ley están diseñadas intencionalmente para proporcionar bases mínimas

**Aumenta en general la proporción de empresas que otorgan permisos parentales remunerados por sobre lo establecido en la ley.**

### **Horarios flexibles de trabajo**

Las empresas europeas llevan la delantera en cuanto a otorgar horarios flexibles de trabajo a sus empleados: el 61% de las empresas europeas lo hicieron en 2017, comparado con un pobre 37% en América del Norte. Alemania lideró el camino a nivel de país: el 92% de las compañías conceden horarios flexibles de trabajo,

### **Trabajo desde casa**

Con el 51% de las empresas estudiadas generando oportunidades a sus empleados para trabajar desde su casa, Europa es nuevamente el líder de tendencias.

**Las empresas europeas llevan la delantera en cuanto a ofrecer horarios flexibles de trabajo a sus empleados.**

su propia casa o ayuda para el pago de servicios de cuidado fuera del hogar. A nivel de país, Australia y EE.UU. tienen el peor desempeño, pues de sus compañías solo el 35% y 36%, respectivamente, ofrece estos beneficios, al contrario de Japón, donde constituye una práctica generalizada y son otorgados por el 71% de las empresas.

a toda la economía; sin embargo, las características de la fuerza laboral de cada sector son únicas y las políticas de permisos parentales deberían adaptarse a cada uno para optimizar los beneficios tanto para los empleados como para sus empleadores.

Hoy en día, la proporción de empresas que da permisos parentales remunerados por sobre lo establecido en la ley en general está creciendo: América del Norte ganó 5 p.p. mientras que Europa y África registraron otros 2 p.p.

Existen casos peculiares, contrarios a lo que dictaría la intuición. En Suecia, por ejemplo, muy pocas empresas exceden el límite legal para los permisos parentales. Esto puede deberse, quizás, a que el mínimo legal en los países escandinavos es tan generoso que las compañías sienten que son innecesarios otros beneficios adicionales.

mientras que solo el 3% de las empresas chinas dentro del CSA tienen esas prácticas.

Los datos sectoriales revelan que la industria bancaria es la más dispuesta a establecer horarios flexibles para su personal, con un 62% de las empresas que permiten tales acuerdos.

En otras regiones las compañías están muy rezagadas: las empresas que ofrecen esta flexibilidad en Asia Pacífico alcanzan el 30%; en América del Norte, solo el 26%.



## La legislación podría impulsar aun más las mejoras de igualdad de género

Los datos de nuestro CSA 2018 muestran que todavía existe una brecha de género considerable en el lugar de trabajo en todas las industrias y regiones del mundo. En general, las empresas europeas lideran el camino en términos de igualdad de género entre los empleados, aunque existen importantes variaciones entre los distintos países. Se están quedando muy atrás países de mercados emergentes, que potencialmente podrían ganar más aumentando la igualdad de género para impulsar la economía.

Si bien la desigualdad de género dentro de las empresas persiste, hay motivos para estar optimistas. A partir de nuestros hallazgos, queda claro que en general la igualdad está aumentando lentamente (a pesar de problemas tales como las remuneraciones

de los gerentes, que parece estar moviéndose en contra de las tendencias generales).

Por otra parte, tanto la creciente atención pública como la fuerza que posee actualmente el concepto de igualdad de género podrían impulsar a los legisladores a establecer normas que exijan mayor transparencia a las empresas con respecto a sus estadísticas de género. Es más, los legisladores podrían usar también esas regulaciones para incentivar a las compañías a diseñar e implementar procesos que eliminen las desigualdades en esta área. De hecho esto ya está sucediendo, por ejemplo, en Alemania, donde en enero de 2018 entró en vigencia una ley que otorga a mujeres y hombres el derecho a conocer las remuneraciones de aquellos compañeros de trabajo que desempeñan sus mismas funciones.<sup>8</sup> El mismo mes a las empresas en Islandia se les exigió, por ley, pagar lo mismo a mujeres y hombres.<sup>9</sup>

En el Reino Unido, una revisión respaldada por el gobierno en noviembre de 2018 instó a las compañías del FTSE 350 a esforzarse más para lograr que, en 2020, un tercio de los puestos más altos de liderazgo sean ocupados por mujeres; esto sumado a la legislación que, en mayo, exigió a las empresas con 250 empleados o más brindar información sobre las brechas salariales de su organización.

Al otro lado del Atlántico, el gobierno canadiense está impulsando una legislación nacional de equidad en las remuneraciones y un nuevo Departamento para Mujeres e Igualdad de Género<sup>10</sup>, mientras que el estado de California se convirtió recientemente en el primero de Estados Unidos que aprueba una ley para exigir la presencia de mujeres en las juntas directivas de las empresas.<sup>11</sup>

Países en mercados emergentes —aquellos que, aumentando la igualdad de género, más podrían ganar para impulsar la economía— están quedando muy rezagados.

<sup>8</sup> <https://www.ft.com/content/e9f618c0-f210-11e7-ac08-07c3086a2625>

<sup>9</sup> <https://www.businessinsider.de/iceland-has-made-it-illegal-to-pay-women-less-than-men-2018-1?r=UK&IR=T>

<sup>10</sup> <https://www.theglobeandmail.com/politics/article-budget-bill-includes-pay-equity-law-creates-new-department-for-women/>

<sup>11</sup> <https://www.theguardian.com/us-news/2018/oct/01/max-benwell-maxbenwellguardianco-uk-california-women-board-directors-companies-law-jerry-brown->

## Conclusión

La desigualdad de género todavía está presente en todas las industrias, a pesar de los significativos esfuerzos realizados para promover una mayor diversidad y acortar la brecha salarial. La igualdad de género es vital para las empresas por muchas razones. Una reputación positiva por “jugar limpio” (tener un comportamiento honesto) y por promover la igualdad salarial entre los empleados ayuda a maximizar el acceso a una fuente más grande de talentos cualificados; mejora la capacidad de retener los mejores talentos una vez contratados; contribuye a una moral positiva y mantiene motivado a su personal. El marco de medición de Género de RobecoSAM respalda esta visión y señala que las empresas con una fuerza de trabajo más diversa e igualitaria están mejor posicionadas para la obtención de logros mayores.

**Al igualar las condiciones a hombres y mujeres en el trabajo, las compañías pueden ayudar a promover la igualdad de género en la sociedad misma y, además, mejorar su propio desempeño.**

En RobecoSAM, estamos orgullosos de estar participando en la promoción de la igualdad de género en el lugar de trabajo. Durante los 15 años que hemos estado evaluando las características de sostenibilidad de las empresas, nuestro proceso de evaluación comparativa de la competencia proporciona un incentivo para que muchas empresas mejoren su desempeño en factores que, a largo plazo, los inversionistas consideran importantes. Igualando las condiciones a hombres y mujeres en el lugar de trabajo, las compañías también pueden ayudar a promover la igualdad de género en la sociedad misma, mientras mejora también su desempeño. De igual manera, los inversionistas que toman en cuenta estos factores pueden aportar impulsando el cambio social, además de mejorar sus rentabilidades.

**Una fuerza de trabajo equilibrada no es suficiente. Las empresas deben garantizar que las mujeres estén bien representadas en funciones que generen ingresos y sean esenciales para la compañía.**

### **Todavía hay mucho trabajo por hacer.**

Las empresas en los sectores con bajo desempeño donde las mujeres están poco representadas deben tomar medidas y proporcionar los incentivos necesarios, ya que

ofrecer las mismas oportunidades de los hombres no es suficiente para garantizar una representación de género equilibrada y una remuneración justa. Es posible, entre otras opciones, aumentar las postulaciones de mujeres a los empleos alentándolas a optar a cargos y brindándoles capacitación adicional en sectores tales como TI, servicios públicos y materiales. Para garantizar que las mujeres tengan mayores probabilidades de ser contratadas, el enfoque debe centrarse en asegurar que sus habilidades sean competitivas. Se debe alentar a más mujeres a seguir carreras en ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM) y se deben eliminar los obstáculos que persisten dentro de instituciones académicas y de investigación y que han frustrado, tradicionalmente, el avance femenino.

No todas las decisiones que conducen a desequilibrios de género son intencionales. Con esto en mente, instaríamos a las compañías a chequear sus procesos de contratación y las escalas salariales y plantearse la existencia de posibles sesgos que pudieran causar una representación insuficiente y remuneraciones injustas en su organización. No solo el salario, sino todas las formas de remuneración, incluidas las bonificaciones, deben basarse en mediciones claras y totalmente transparentes.

Una fuerza de trabajo equilibrada en general no es suficiente. Las empresas deben garantizar que las mujeres estén bien representadas en funciones que generen ingresos y sean esenciales para la compañía, no solo en aquellas labores administrativas y de apoyo.

Finalmente, la diversidad de género es solo una pieza del rompecabezas de la igualdad. La diversidad y la igualdad en las prácticas de contratación y el trato a los empleados deben extenderse no solo al género, sino a la raza, etnia, nacionalidad y otros aspectos como la experiencia y cultura. Mientras las cadenas de distribución se globalizan, la geopolítica se polariza y las redes sociales se demonizan, las empresas ya deberían darse cuenta de las ventajas competitivas que se obtienen al construir una base de empleados que no solo sea talentosa, sino también diversa.

El talento y la diversidad, juntos, pueden convertirse en una fuerza poderosa que ayude a las empresas a promover el pensamiento colectivo, enriquecer la toma de decisiones, mejorar el foco hacia el cliente final y su satisfacción, así como reducir la toma de riesgos. Como dice el refrán, lo que es bueno para la gansa es bueno para el ganso... y, de hecho, para todos nosotros en el “estaque global”.

Ninguna empresa es una isla:  
Usando los ODS para  
proyectar la gestión moderna  
de portafolios hacia el futuro

Las empresas no operan incomunicadas; son parte de un sistema interrelacionado más grande formado por variables que interactúan de manera impredecible. Sin embargo, los modelos tradicionales utilizados en la construcción de portafolios no toman mucho en cuenta la interacción de las compañías con otras empresas, actores y variables dentro del sistema y el impacto que tienen en ellas.

Estos impactos pueden tener consecuencias graves y de gran alcance tanto para el ecosistema de negocios como para la sociedad. Con una mirada a largo plazo, muchas empresas no sostenibles están, en la actualidad, sobrevaloradas y muchas empresas sostenibles están subvaloradas.

Los ODS proporcionan un marco útil para ayudar a las empresas y los administradores de inversiones a implementar un enfoque de pensamiento sistémico, que considere el impacto de las decisiones en los recursos futuros. Cuando se evalúa de manera integral el desempeño de la compañía, se protegen las rentabilidades del portafolio al sincronizar mejor los activos a corto plazo con los pasivos a largo plazo de los Propietarios Universales de activos.



**Michael van der Meer**  
CFA, Senior SI Analyst,  
Emerging Markets,  
RobecoSAM

## Las empresas crecen


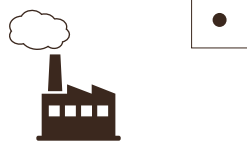



En este artículo, seguimos con un tema destacado en el Yearbook del año pasado de RobecoSAM: la importancia de adoptar la responsabilidad social en la estrategia comercial de las empresas. Inicialmente, las compañías adoptaron una visión “empresa-céntrica” del mundo, en la que su existencia giraba únicamente en torno a maximizar las ganancias; el buen comportamiento

era solo para evitar multas del gobierno. Más tarde, a medida que las compañías reconocían sus roles como agentes dentro de un ecosistema económico más amplio, comenzaron a aceptar y adoptar principios básicos de responsabilidad corporativa (ver Figura 1).

Aún así, la responsabilidad corporativa estaba asociada con la filantropía de las corporaciones. Las empresas ahora están comenzando a reconocer las ventajas de un enfoque totalmente integrado de la sostenibilidad –que incorpora la responsabilidad corporativa y la toma de decisiones estratégicas– como un imperativo para asegurar el éxito a largo plazo.<sup>1</sup>

Algunas políticas percibidas –a corto plazo– como ineficiencias (por ejemplo, pagar por encima del salario mínimo) aumentan la durabilidad a largo plazo de los portafolios y deberían, por lo mismo, integrarse en las inversiones.

Figura 1: Etapas del desarrollo moral

El individuo en sociedad		La compañía en sociedad
	<b>Moralidad preconconvencional:</b> Donde el interés propio domina y “ser bueno” significa evitar castigos.	
	<b>Moralidad convencional:</b> Los niños llegan a entender las reglas y a la autoridad como parte de un sistema mayor de normas sociales.	
	<b>Moralidad postconvencional:</b> capaz de definir un código de conducta personal, que integra la autonomía personal dentro de un orden social más amplio.	

El rol de una empresa en la sociedad debería parecerse al proceso de madurez de un niño que alcanza la mayoría de edad; pasan de ser individuos movidos por mezquinos intereses particulares a ser agentes activos dentro de un ecosistema complejo e interdependiente.

Fuente: Kohlberg (1958); RobecoSAM (2017)

<sup>1</sup> “Capitalism coming of age: using the SDGs to bridge business strategy and social responsibility”, Hengerer (2017) <https://yearbook.robecosam.com/articles/capitalism-coming-of-age-using-the-sdgs-to-bridge-business-strategy-and-social-responsibility/>

Aquí ampliamos esta visión argumentando que, para cumplir con sus requisitos de rendimiento a largo plazo, los inversionistas deben conocer también las interdependencias del entorno en el que operan las empresas. En este contexto, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU son un marco útil que ayuda a evaluar si las empresas están elaborando

productos y servicios con valor a largo plazo para la sociedad. Solo estas empresas tendrán el potencial de adaptarse y prosperar a la larga, lo que las convertirá en opciones de inversión sostenibles.

Además, sostenemos que –consideradas a corto plazo– algunas “ineficiencias” como, por ejemplo, pagar por encima del salario mínimo, contribuyendo a una serie de ODS (como terminar la pobreza y fomentar el trabajo decente, la buena salud y el bienestar) aumentan la duración de los portafolios a largo plazo, debiendo por ello integrarse en las inversiones.

**Para cumplir con sus requisitos de rentabilidad a largo plazo, los inversionistas también deben estar informados sobre las interdependencias del entorno en el que operan las empresas.**

### Reduccionismo vs. complejidad

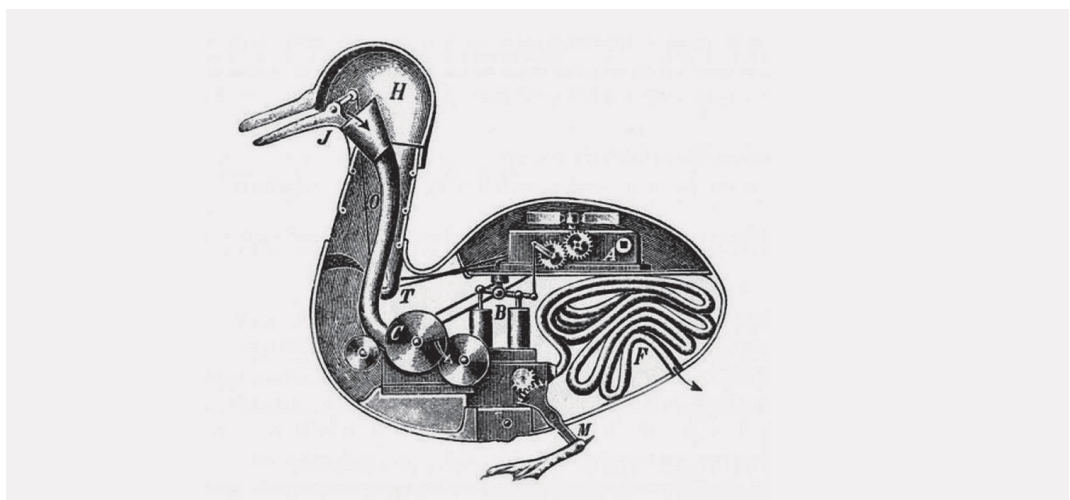
Se ha criticado razonablemente a los ODS por ser demasiado amplios y complejos para establecer de manera efectiva las prioridades, especialmente para los gobiernos.<sup>2</sup> Sin embargo, la evolución de los ODS a partir de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) –bastante más simples– les proporciona un alcance más amplio sobre los desafíos y problemas mundiales y sus interdependencias.

Desde esta perspectiva, los ODS constituyen un marco de inversiones útil para construir portafolios a largo plazo, ya que nos lleva más allá de la visión tradicional “reduccionista” del mundo que impera en las finanzas. Esta cosmovisión reduccionista, basado en un determinismo que se ejemplifica en la física

de Newton –donde todas las cosas pueden conocerse dada la suficiente información–.<sup>3</sup> Los problemas escalan linealmente: al agregar granos de arena a un balde, la masa total del balde corresponderá, simplemente, a la suma de la masa individual de cada grano.

Es un proceso simple: aditivo, lineal y completamente predecible.<sup>4</sup> Este concepto se detalla en la Figura 2, donde, si fuera cierto, la naturaleza de un pato (sus acciones y comportamiento) se reduce a la suma de sus partes (una manguera y una serie de engranajes mecánicos) y por lo tanto debería ser completamente explicable y predecible. La realidad, sin embargo, prueba lo contrario.

Figura 2: Modelo reduccionista de un pato



La naturaleza y las acciones de un pato se reducen a la suma de sus partes: una manguera y una serie de engranajes. Los modelos imperantes, hasta hace poco, han descrito el mundo principalmente de manera lineal y mecánica. Las teorías actuales, basadas en la creciente evidencia que proporcionan todas las ciencias de la vida, ambientales y económicas, han agregado la no linealidad y la complejidad a esta visión simplista del mundo.

Fuente: Descartes (1662)

<sup>2</sup> “The 169 Commandments”, *The Economist*, (Marzo 26, 2015)

<sup>3</sup> Ver también el racionalismo cartesiano y el demonio de Laplace, concepto en el que si alguien (el Demonio) conoce la ubicación precisa y el impulso de cada átomo en el universo, sus valores pasados y futuros para cualquier tiempo dado están vinculados y pueden calcularse a partir de las leyes de la mecánica clásica.

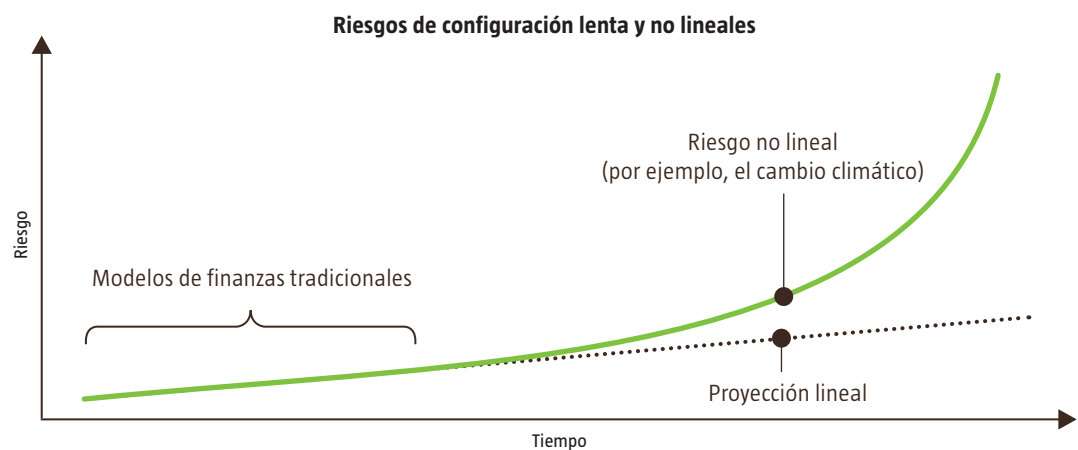
<sup>4</sup> Ejemplo tomado de la presentación “Mercados financieros y sistemas complejos”, del Dr. Uttam Kumar Sarkar (sin fecha).

En las finanzas tradicionales se asume que las inversiones son independientes y no están correlacionadas. Esta mentalidad se ejemplifica en análisis específicos de la

empresa, tales como los modelos de flujo de efectivo descontado aplicados de forma aislada. Si bien son fáciles de implementar, estos modelos son de corto plazo (3 a 5 años) y por ello, generalmente, excluyen aquellos eventos no lineales que se materializan a largo plazo (ver Figura 3).<sup>5</sup>

## En las finanzas tradicionales se asume que las inversiones son independientes y no están correlacionadas

Figura 3: Cómo difieren Teoría y Realidad



Los modelos tradicionales de flujo de caja descontados tienden a proyectar los riesgos de manera lineal. Pero la realidad está lejos de la teoría. El riesgo puede aumentar de manera exponencial e impredecible en marcos de tiempo muy cortos.

Fuente: 2degrees Investing Initiative (2°ii) & The Generation Foundation (2017)

<sup>5</sup> 2°ii & The Generation Foundation (2017) "All Swans are Black in the Dark"

<sup>6</sup> Markowitz (1952)

<sup>7</sup> En física, la adopción del Principio de Incertidumbre de Einstein y Heisenberg fueron los primeros pasos más allá del determinismo. En las ciencias biológicas se pasó de lo molecular a una ciencia más fundamental (C. Woese, 2004)

<sup>8</sup> Polyani (1968); North (1990)

<sup>9</sup> Taleb (2007) describe esto como un alejamiento de lo que él llama "Mediocristán" hacia "Extremistán", en el que la curva de campana (campana de Gauss) es un modelo reduccionista aplicado inapropiadamente a un sistema complejo. En inversiones, esta tendencia queda de manifiesto por la creciente contribución de los factores intangibles al rendimiento de la empresa (Haskel & Westlake, 2017).

La teoría moderna del portafolio (MPT)<sup>6</sup> avanzó al comprender que los diferentes activos se comportan e interactúan de manera diferente. Este reconocimiento de las interdependencias básicas es lo que ahora consideramos finanzas convencionales. Otros enfoques que amplían el análisis incluyen analizar el riesgo-país u otros factores exógenos que influyen en las rentabilidades previstas.

Pero las interdependencias sistémicas y los riesgos no lineales aún tienen que integrarse en el análisis fundamental. En ciencia, el cambio hacia un enfoque de pensamiento sistémico ya ocurrió en la primera mitad del siglo XX.<sup>7</sup> La economía también adoptó un enfoque de pensamiento sistémico, como se demuestra en la idea de que toda actividad económica está "incrustada" dentro de limitaciones institucionales formales e informales.<sup>8</sup> Desde esta perspectiva, es contraproducente disociar la actividad económica de otros objetivos de la sociedad.

Esta integración de las actividades comerciales dentro de un sistema económico y social más amplio, fue reconocida hace poco en el mundo de las inversiones, al tomar en cuenta no solo los factores económicos considerados en el MPT, sino también los ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Este enfoque, generalmente llamado "inversión sostenible", reconoce que los factores sistémicos interactúan de manera inesperada con las inversiones, produciendo cada vez más resultados "fat tail" (de "cola gruesa", es decir, resultados relativamente extremos que fueron más probables de lo que cabía esperar).<sup>9</sup>

## Es contraproducente disociar la actividad económica de otros objetivos de la sociedad

## Propietarios Universales: cruciales para alinear los objetivos de inversionistas y la sociedad.

Los Propietarios Universales son inversionistas institucionales con portafolios a largo plazo altamente diversificados, representativos de los mercados globales de capital (por ejemplo, fondos de pensiones)<sup>10</sup>. Se dice que los Propietarios Universales tienen un interés desproporcionado en asegurar la sostenibilidad de sus carteras de inversión porque deben lograr rendimientos no solo hoy, sino que esencialmente a perpetuidad.

Por ejemplo, en EE.UU. los inversionistas con semejantes pasivos a largo plazo (más de 10 años) poseen casi la mitad de los mercados de capitales domésticos.

Sin embargo, en última instancia, como beneficiarios directos e indirectos (o quizás los titulares finales de esos pasivos) de las decisiones de los Propietarios Universales, toda la sociedad tiene un interés en su capacidad para lograr una rentabilidad sostenible del capital invertido. En otras palabras, los Propietarios Universales forman parte de metas sociales más amplias y deben evolucionar en conjunto.

Usar regulaciones para obligar a los Propietarios Universales a alinear sus políticas de inversión con el interés de la sociedad es demasiado restrictivo e impide implementar un conjunto de soluciones apropiado y diverso. Se puede esperar que los Propietarios Universales estén alineados con los objetivos de la sociedad solo cuando sus deberes fiduciarios más amplios, que incluyen factores ESG, estén totalmente integrados a sus estructuras de gobernanza.<sup>12</sup>

Se puede esperar que los Propietarios Universales estén alineados con los objetivos de la sociedad solo cuando sus deberes fiduciarios más amplios, que incluyen los factores ESG, estén totalmente integrados a sus estructuras de gobierno

## El dilema de los Propietarios Universales

Un factor que complica las cosas es el problema del *free-rider*,<sup>13</sup> en el que algunos gerentes pueden lograr una ventaja a corto plazo hipotecando el desempeño futuro, de más largo plazo. Esto se ve claramente cuando un administrador de fondos supera el índice invirtiendo en acciones de tabaco. Aquí, el desempeño financiero a corto plazo hipoteca la salud y el bienestar futuros (sin importar los gastos médicos) de sus ciudadanos.<sup>14</sup>

Este riesgo moral<sup>15</sup> explica por qué los portafolios de inversión todavía, en cifras globales, hipotecan el futuro para mejorar su rendimiento actual. Dichos portafolios tienen un valor presente neto (VPN o VAN) que es negativo si se extiende a perpetuidad ( $VPN_{\infty} < 0$ ). El error fue asumir, según los informes de MPT, que todos los riesgos ajenos al mercado se habían diversificado.

Sin embargo, la contabilidad para todos los riesgos sistémicos (no solo del beta del mercado) reconocería que el portafolio no habría abordado las necesidades de recursos de otras carteras actuales o futuras (¡incluso perteneciendo, probablemente, al mismo Propietario Universal!). Un ejemplo de esto es cuando una compañía paga por debajo del salario digno, lo que aisladamente quizás sea una buena decisión financiera, pero que más tarde quita poder adquisitivo a los trabajadores en los que otras compañías del portafolio, actuales o futuras, podrían confiar.<sup>16</sup> Para un análisis sobre cómo las inversiones en capital humano/social pueden impactar positivamente en las ganancias de las empresas, vea el artículo "Salarios justos: elemento clave para la efectiva administración del capital social", en esta versión del Yearbook.

Los portafolios de inversión todavía, en cifras globales, hipotecan el futuro para mejorar su rendimiento actual

<sup>10</sup> "Universal Ownership: Why environmental externalities matter to institutional investors" (UN PRI 2011)

<sup>11</sup> "The Long and Winding Road" (Mercer, 2degrees investing initiative (2º ii) & The Generation Foundation, 2017)

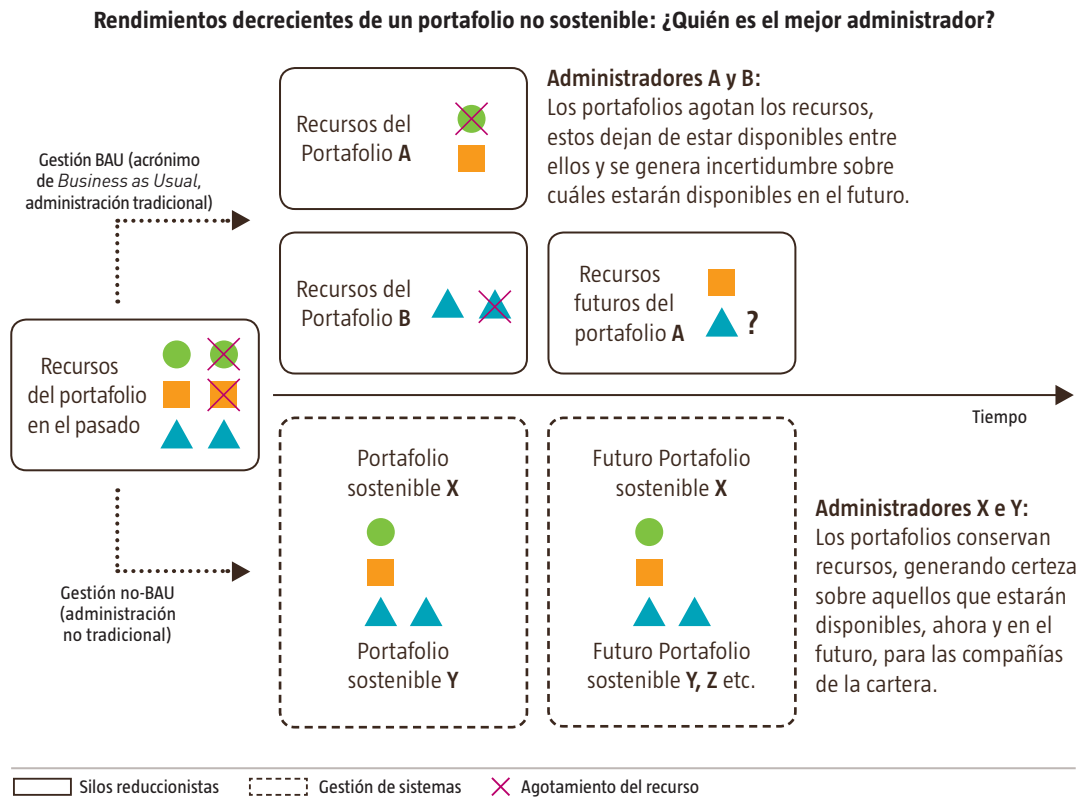
<sup>12</sup> Los reguladores están reconociendo esto, y así lo sostiene el Informe Final 2018 del *High-Level Expert Group on Sustainable Finance*, que establece que los deberes fiduciarios de los inversionistas institucionales y los administradores de activos incluyen la integración explícita de factores materiales ESG y sostenibilidad a largo plazo.

<sup>13</sup> En economía, un *free-rider* es alguien o algo que se beneficia de un bien o servicio sin pagar (o asumir el costo) por ello.

<sup>14</sup> Por razones como esta, Robeco y RobecoSAM decidieron recientemente marginar de los fondos mutuos de toda la compañía a la industria tabacalera.



Figura 4: Administrando tanto las rentabilidades como los recursos



<sup>15</sup> En economía, el riesgo moral ocurre cuando alguien aumenta las conductas de riesgo al estar protegido de asumir los costos de sus consecuencias (por ejemplo, a través de planes de seguros).

<sup>16</sup> A la pregunta de “¿Por qué le está pagando tan bien a sus trabajadores?” Henry Ford respondió: “Bueno, si no les pago bien, no podrán comprar un automóvil.”

<sup>17</sup> Hawley y Lukomnik reiteran esta visión, llamando a cambiar el limitado enfoque “solo alfa” por uno más global, que abarque problemas en todo el sistema. Esto implica abandonar el paradigma dominante durante el último cuarto de siglo, el activismo de la gobernanza enfocada solo en la compañía (y a veces, sobre sectores determinados). “La gestión de activos debería pasar de la teoría moderna del portafolio a la teoría moderna de los sistemas como paradigma dominante”. (“The Third, System Stage of Corporate Governance: Why Institutional Investors Need to Move Beyond Modern Portfolio Theory”, Hawley & Lukomnik, 2018)

Por esta razón, a los Propietarios Universales les interesa alinear los incentivos de los gerentes, ampliando la variedad de parámetros, de modo que un gerente con mejor rendimiento en cuanto a las finanzas, pero que luego obtiene malos resultados en otras métricas de

sostenibilidad, posiblemente sea identificado como un gerente que no creó valor neto de largo plazo (ver Figura 4).<sup>17</sup> La Figura 5 resume algunas de las diferencias en las características entre un portafolio tradicional y uno sostenible.

Figura 5: El ágil ratón y el gigantesco dinosaurio



Por lo tanto, a la larga, donde no se adopten portafolios sostenibles, los Propietarios Universales probablemente no podrán afrontar sus obligaciones a largo plazo, es decir, las de la sociedad. No tomar

en cuenta los riesgos y oportunidades de largo plazo implica una incorrecta valoración de los activos hoy, además de una deficiente asignación de capitales. Esto conduce a una inversión insuficiente en proyectos que benefician a la sociedad a largo plazo, o también inducir la formación de burbujas que, a medida que revientan, imponen a menudo enormes costos a la sociedad.<sup>18</sup>

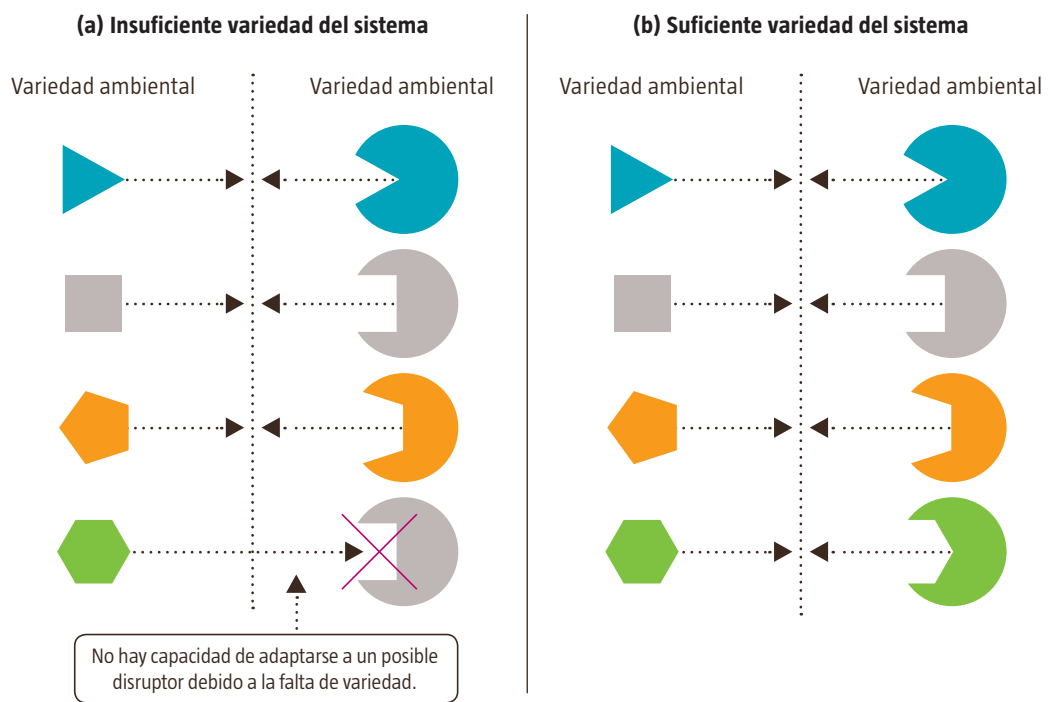
**No tomar en cuenta los riesgos y oportunidades de largo plazo implica una incorrecta valoración de los activos hoy, además de una deficiente asignación de capitales.**

**Debemos adaptarnos para seguir igual... y dentro del juego**

Entonces, ¿cómo logramos estos objetivos? Para empezar, debemos integrar la diversidad y la solidez a nuestros portafolios para que sean “a prueba de futuro”. Según la ley de Ashby<sup>19</sup>, un sistema debe corresponder

con su complejidad ambiental para poder sobrevivir. Como se ilustra en la Figura 6, un sistema que no contenga suficiente diversidad para adaptarse a los desafíos de un ambiente diverso, fallará.

**Figura 6: Diversidad y solidez del sistema**



Según la ley de Ashby, un sistema debe coincidir con su complejidad ambiental para poder sobrevivir. Solo un sistema diverso, con suficiente variedad, puede sobrevivir a los complejos desafíos que se encuentran en su entorno.

Fuente: Norman and Bar-Yam 2016

<sup>18</sup> Ver también: Iniciativa de inversión 2degrees (2ºii) y The Generation Foundation (2017), "All Swans are Black in the Dark"

<sup>19</sup> Primera ley de la cibernética, una disciplina que estudia el control y la comunicación en el animal y la máquina.

El desafío es que, a primera vista, esta diversidad puede parecer redundante mientras los problemas no sean (todavía) visibles. Pero es gracias a esta misma “redundancia” incorporada que se incrementa la robustez frente a las circunstancias imprevistas de un sistema. Este enfoque es contrario a la eficiencia que se presenta como un objetivo tradicional (aunque sea solo aparente) tanto en las empresas como –de forma más general– en la Teoría Moderna de Portafolios (MPT).

Como ejemplos de redundancias aparentes en un sistema se pueden incluir: el Principio de Cautela, pagar sueldos mayores al valor de mercado, garantizar la diversidad de género, fomentar la biodiversidad, desarrollar las energías renovables y las instituciones de gobernanza descentralizadas. En las finanzas tradicionales, donde se subestiman los efectos secundarios, estas redundancias son descartadas por ineficientes.

No obstante, como lo ilustra la Tabla 1, las redundancias pueden ser beneficiosas para la sostenibilidad de un sistema y, por lo tanto, eficientes desde la perspectiva de una teoría de sistemas. No es coincidencia que muchos de estos ejemplos puedan vincularse nuevamente con los ODS, que son un intento de mejorar la trayectoria sostenible del desarrollo global.

La diversidad puede parecer redundante mientras los problemas no sean (todavía) visibles. En las finanzas tradicionales, donde se subestiman los efectos secundarios, estas redundancias son descartadas por ineficientes.

Tabla 1: Las apariencias pueden ser engañosas

“Redundancia”	Ventaja de los sistemas (y del portafolio)	ODS
<b>Principio de Cautela</b>	No se exponga innecesariamente a consecuencias inesperadas que puedan dañar o incluso destruir el sistema. No transfiera las consecuencias de este riesgo a otros. <sup>1</sup>	12. Producción y consumo responsables
<b>Sueldo justo y sueldo digno</b> <b>Pagar al personal por sobre el valor de mercado</b>	Las personas dentro del sistema son más resistentes a los <i>shocks</i> en sus vidas y dentro de su comunidad. También están en una mejor posición para reforzar el sistema de manera distribuida (a través de buena salud, ahorro, inversión local o consumo), lo que no requiere la intervención del gobierno (en forma de atención médica “socializada”). Esto también ayuda a prevenir la desigualdad, que es una fuente sistémica de estrés social. <sup>2</sup>	3. Salud y bienestar 8. Trabajo decente y crecimiento económico 10. Reducción de las desigualdades
<b>Diversidad de género</b>	La diversidad, quizás, tenga a corto plazo como costo, por ejemplo, la cobertura de maternidad/paternidad; sin embargo, por esa diversidad las instituciones (incluyendo las empresas) pueden responder mejor a las oportunidades y desafíos que presenta su entorno igualmente diverso.	5. Igualdad de género
<b>Asegurando la biodiversidad</b>	Prevenir escaseces en otros lugares –mediante la transferencia de fragilidad– o fallas en todo el sistema debido a interdependencias inesperadas <sup>3</sup> . Por ejemplo, evitar los monocultivos protege a los hábitats de riesgos sistémicos.	14. Vida submarina 15. Vida de ecosistemas terrestres
<b>Energía renovable</b>	La reducción no lineal en el costo de energías renovables ha llevado a organizaciones como la Agencia Internacional de Energía (AIE) a subestimar sistemáticamente el potencial de crecimiento de estas energías.  Tecnologías como la carbonífera y la nuclear cuentan con fuentes de energía altamente concentradas, generando también una fragilidad sistémica que podría ser mitigada por una red de energías renovables distribuidas.	7. Energía asequible y no contaminante
<b>Política tributaria: Cumpliendo con el espíritu, por sobre lo escrito, en las leyes impositivas</b>	Los reguladores están apoyando cada vez más un enfoque basado más en principios que en reglas, especialmente cuando se perciben vacíos legales, como sucede en operaciones transfronterizas. Esto crea un escenario donde las empresas deben cumplir (adaptarse) con las exigencias de un sistema más grande, en lugar de países o jurisdicciones individuales.	10. Reducción de las desigualdades 16. Paz, justicia e instituciones sólidas
<b>Instituciones descentralizadas</b>	Si bien la toma de decisiones en sistemas descentralizados puede parecer menos eficiente, se benefician de ciclos de retroalimentación más cortos que mejoran la rendición de cuentas y dificultan la transferencia de fragilidad. <sup>1</sup> Nota: Los 169 metas asociadas a los ODS reiteradamente llaman a actuar a nivel local.	16. Paz, justicia e instituciones sólidas

<sup>1</sup> Taleb (2012) “Antifragile: Things That Gain From Disorder”

<sup>2</sup> Schiller & Hacker (2011) <https://insights.som.yale.edu/insights/is-economic-inequality-too-big-risk>

<sup>3</sup> La “Campaña de las cuatro plagas” del presidente Mao es un conocido ejemplo de interdependencias inesperadas que hacen fallar los sistemas.

Fuente: RobecoSAM

## Conclusión

Hemos sostenido que los factores sistémicos están siendo cada vez más reconocidos y formarán parte de la construcción del futuro portafolio sostenible. Si bien los ODS por sí solos no protegen de la exposición a todos los riesgos sistémicos en materia de sostenibilidad, constituyen un marco útil con el que se puede llevar a cabo la construcción de un portafolio sostenible. En este contexto, es importante también tener en cuenta que los ODS no establecen una jerarquía en los objetivos, reconociendo sus complejas interdependencias.<sup>20</sup>

Si bien los ODS por sí solos no protegen de la exposición a todos los riesgos sistémicos en materia de sostenibilidad, constituyen un marco útil con el que se puede llevar a cabo la construcción de un portafolio sostenible

Esto significa que existe una oportunidad para que los administradores de activos tomen la iniciativa y alineen sus portafolios con objetivos sostenibles de un modo que esté adecuado a sus clientes.

Por lo tanto, los administradores de activos (en nombre de sus clientes) pueden ser incentivados a administrar sus portafolios de un modo sostenible pero que no le reste intereses económicos o sociales, presentes o futuros, en otras áreas.

Es más, el desempeño de la empresa evaluado de modo integral, salvaguarda de esta manera las rentabilidades del portafolio al sincronizar mejor los activos a corto plazo con los pasivos a largo plazo de los Propietarios Universales de activos.

**Puede enviarle preguntas o comentarios al autor:**  
[yearbook@robecosam.com](mailto:yearbook@robecosam.com)

<sup>20</sup> Por ejemplo, la realización a corto plazo de "Hambre Cero" ("Zero Hunger") puede estar en conflicto con los objetivos a largo plazo de la biodiversidad en la tierra y debajo del agua.

Cinco años  
impulsando el cambio:  
Análisis de las Estrategias  
Tributarias Corporativas

Si bien no cuenta con la magnitud del cambio climático, el entusiasmo que genera la innovación tecnológica ni la visibilidad lograda por la igualdad de género, la postura de una empresa frente a sus obligaciones tributarias es, sin embargo, un elemento fundamental a considerar cuando se evalúa el perfil de sostenibilidad de una empresa.

La sostenibilidad en los negocios puede definirse como las políticas y prácticas que las compañías implementan no solo para adaptarse, crecer y prosperar en el futuro, sino también para prevenir la disminución de los recursos disponibles para las generaciones presentes y venideras.<sup>1</sup> Los impuestos son medios con los que las comunidades y los países construyen la infraestructura física, social y educativa necesarias para fomentar el crecimiento y desarrollo actual y futuro.

Actualmente, se incentiva a las corporaciones a minimizar su carga tributaria para maximizar las ganancias. Pero a la larga, la elusión de impuestos es para las empresas una conducta muy poco visionaria, ya que las expone a riesgos normativos y de litigios, riesgos reputacionales entre las partes interesadas y provoca desconfianza. Las compañías que aplican estrategias de elusión fiscal demasiado agresivas exacerbaban las desigualdades

existentes basadas tanto en el tamaño de la empresa como en la industria.

Desde un primer momento vimos que las estrategias tributarias de una compañía podrían ponerla en riesgo en términos de reputación, regulación y, en última instancia, su desempeño financiero. Desde 2014, hemos recogido datos materiales relativos a los impuestos en nuestro CSA. Aquí resumimos algunas de las conclusiones logradas en los últimos cinco años.



**Eleanor Willi**  
Especialista en  
Sostenibilidad,  
ESG Ratings

<sup>1</sup> Comisión Mundial sobre Medio Ambiente y Desarrollo, 1987, Asamblea General de las Naciones Unidas. <http://www.un.org/en/ga/president/65/issues/sustdev.shtml>

## Los impuestos son un nexo fundamental entre las empresas y las sociedades que las rodean.

### La optimización fiscal agresiva es un problema de sostenibilidad

Hace cinco años, RobecoSAM se convirtió en una de las primeras compañías que consideraron la sostenibilidad de las estrategias tributarias de las compañías al hacerles preguntas sobre la materia en nuestro *Corporate Sustainability Assessment (CSA)*. Los impuestos son un nexo fundamental entre las empresas y las sociedades que los rodean, ya que se benefician de la infraestructura física, los sistemas educativos y los servicios públicos pagados por los impuestos.

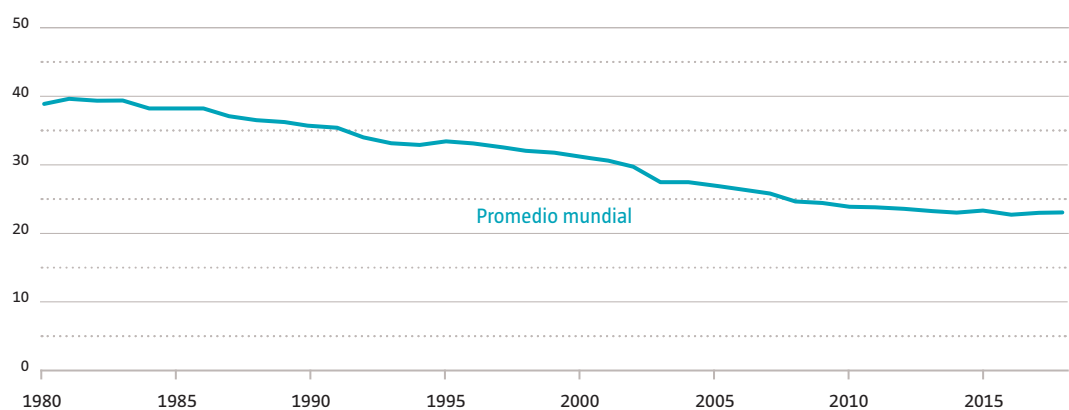
Pero, desde una perspectiva más limitada y egoísta, se incentiva a las compañías a minimizar su carga fiscal para maximizar sus ganancias. Es más, la creciente competencia entre diferentes territorios tributarios ha permitido la práctica de arbitrajes fiscales por parte de las empresas, y ha desembocado en una “carrera hacia el fondo” entre los países, con tasas de impuestos corporativos globales en descenso desde 1980.<sup>2</sup>

### La creciente competencia entre diferentes territorios tributarios ha permitido la práctica de arbitrajes fiscales por parte de las empresas

Estos asuntos tienen consecuencias importantes. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estima que los países en desarrollo pierden cada año alrededor de USD 100 mil millones en ingresos fiscales debido a las multinacionales que trasladan sus ganancias a paraísos fiscales.<sup>3</sup> Los países ricos también salen perdiendo: un informe de 2014<sup>4</sup> del Senado de EE.UU. mostró que ese país pierde alrededor de USD 150 mil millones en ingresos fiscales al año por causa de regímenes tributarios *offshore*. Por esta razón, los gobiernos de todo el mundo están tomando cada vez más medidas contra la llamada “Erosión de la base imponible y traslado de beneficios” (BEPS, sigla del término en inglés *Base Erosion and Profit Shifting*), que permite a las empresas evadir impuestos aprovechando brechas y divergencias en las normas fiscales para trasladar sus ganancias a las jurisdicciones de baja o nula tributación.

Si bien optimizar los pagos impositivos puede, en el corto plazo, incrementar la rentabilidad de una empresa, no creemos que se mantenga el subsidio implícito que las empresas reciben por pagar un bajo tipo impositivo. Además, estimamos que las tasas actuales son artificialmente bajas y anticipamos que volverán a la media global en el mediano a largo plazo; los gobiernos cada vez están estableciendo más políticas para captar impuestos dentro de sus fronteras, y ha estado aumentando la cooperación internacional para igualar las cargas tributarias.

Figura 1: Los principales tipos impositivos marginales sobre entidades societarias decaen desde 1980



La tasa impositiva legal promedio ha disminuido en todas las regiones desde 1980. La mayoría de los países tienen tasas de impuestos sobre las entidades societarias bajo el 25%. El aumento de la competencia entre los territorios fiscales ha generado oportunidades para la práctica de arbitrajes fiscales por parte de las empresas.

Fuente: Tax Foundation (taxfoundation.org), Corporate Tax Rates Around the World, 2018

<sup>2</sup> Tax Foundation, Corporate Income Tax Rates around the World, 2017 <https://taxfoundation.org/corporate-income-tax-rates-around-the-world-2017/>

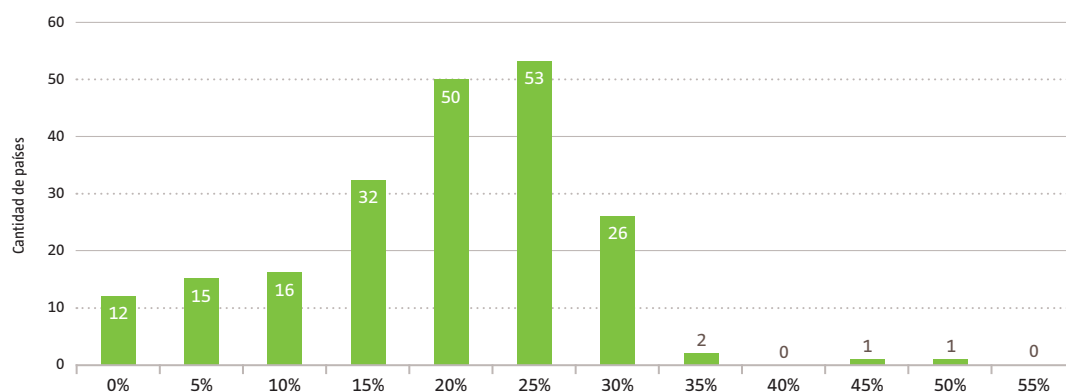
<sup>3</sup> Las estimaciones van desde USD 70-120 mil millones por año. Los datos y estimaciones provienen de S. Nicholas, “How To Crack Down on Tax Havens”, Foreign Affairs, March/April 2018.

<sup>4</sup> “Offshore Tax Evasion”, United States Senate Majority and Minority Staff Report, Committee on Homeland Security and Governmental Affairs (2014).

Los países en desarrollo pierden cada año cerca de USD 100 mil millones en ingresos fiscales debido a las multinacionales que trasladan sus ganancias a paraísos fiscales

## No creemos que se mantenga el subsidio implícito que las empresas reciben por pagar un bajo tipo impositivo

Figura 2: Distribución de las tasas de impuestos corporativos en todo el mundo



La distribución de las tasas de impuestos corporativos en todo el mundo: 75 países (36%) tienen tasas tributarias corporativas sobre sociedades de un 15% o menos. En medio de una mayor coordinación internacional de las políticas, esperamos que esta distribución se reduzca, y que los países con tasas fiscales corporativas en el límite inferior del espectro tributario (0 - 10%) se muevan hacia una tasa mediana de impuestos corporativos, entre un 20 y 25%.

Fuente: Tax Foundation (taxfoundation.org), Distribution of Worldwide Corporate Tax Rates, 2018

## Las actuales configuraciones de impuestos no son sostenibles y, por lo tanto, la intervención normativa es inevitable.

**Estimamos que, a la larga, las actuales configuraciones de impuestos no son sostenibles y, por lo tanto, una intervención normativa es inevitable. Esta posibilidad incluye (pero no está limitada a) lo siguiente:**

- 1. Ventajas injustas para las grandes compañías (multinacionales):** las grandes empresas (multinacionales) pueden beneficiarse desproporcionadamente del arbitraje fiscal, mientras que las pequeñas (o locales) no pueden, subvencionándose de forma injusta e implícita a las primeras –a expensas de estas últimas– pero dejándolas vulnerables a los futuros cambios que se apliquen a las políticas para corregir este desequilibrio.
- 2. Las distorsiones del mercado difieren según la industria:** algunas industrias y sectores se benefician de manera desigual de su capacidad para practicar arbitrajes fiscales, mientras que a otros se les imponen tributos de manera más efectiva en su lugar de origen.
- 3. Carga tributaria compartida de manera desigual:** una menor recaudación impositiva conduce a un mayor endeudamiento del gobierno y/o una mayor carga tributaria en otras áreas de la economía. A la larga, es probable que se vea afectado el gasto en bienes públicos esenciales, como infraestructura y educación.
- 4. Desigualdades a nivel nacional:** Los riesgos financieros a largo plazo también pueden surgir a partir de disposiciones que luego se considera que están erosionando la base tributaria de otros países o entregando subsidios injustos. Dichas disposiciones pueden considerarse ilegales, imponiéndose multas y sanciones; o se pueden implementar nuevas regulaciones que aumenten las tasas de impuestos corporativos. Los órganos reguladores, simultáneamente, están haciendo cumplir cada vez más las normas existentes.

La menor recaudación impositiva conduce a un mayor endeudamiento del gobierno y/o una mayor carga tributaria en otras áreas de la economía



Un informe reciente de la Comisión Europea ofrece una útil definición de planificación fiscal agresiva como “aprovechar los tecnicismos de un sistema impositivo o las discrepancias entre dos o más regímenes fiscales, con el fin de reducir la obligación tributaria”.

El espectro de las actividades tributarias estratégicas abarca desde aquellas que se encuentran claramente en el espíritu de la ley (por ejemplo, créditos fiscales, traslado de pérdidas a ejercicios futuros) hasta prácticas ilegales (como la evasión fiscal).<sup>5</sup> Consulte la Figura 3.

**Figura 3: Caracterizando el espectro de la estrategia corporativa de impuestos**



Las motivaciones detrás de la estrategia corporativa de impuestos van desde la planificación fiscal responsable, que busca comprender el propósito de la ley, hasta la evasión fiscal intencional (e ilegal).

**Fuente:** Comisión Europea, Taxation Working Paper (2017)

Las compañías que aplican estrategias fiscales responsables son mejor consideradas por los inversionistas sostenibles que reconocerán claramente los riesgos de las planificaciones de impuestos demasiado agresivas. Las empresas

que acaten el espíritu, no solo la letra, de las leyes impositivas de los países estarán mejor posicionadas para los cambios que vendrán a futuro en las políticas fiscales internacionales, que anticipamos a mediano y largo plazo. Las preocupaciones sobre el aumento en los niveles de desigualdad han centrado la atención del público (y, por ende, de los responsables de formular las políticas) en sus causas, y las políticas agresivas de optimización fiscal de las empresas son consideradas, a menudo, como un factor que contribuye al problema.

**Las políticas agresivas de optimización fiscal de las empresas son consideradas, a menudo, como un factor que contribuye al aumento en los niveles de desigualdad**

<sup>5</sup> Comisión Europea, Taxation Papers, Working Paper N° 71 (2017), “Aggressive tax planning indicators, Final Report”

## Preguntas sobre impuestos: la política fiscal y la evaluación de sostenibilidad corporativa

### Por qué importan los impuestos para la sostenibilidad

Introducimos nuestro criterio de Estrategia Tributaria al CSA en 2014, ya que tanto los factores materiales desde el punto de vista financiero, como las implicaciones de la política tributaria en la sostenibilidad eran cada vez más evidentes. Intentamos evaluar la transparencia de las empresas hacia sus partes interesadas con respecto a los asuntos tributarios, y observamos que compañías con una planificación fiscal menos agresiva probablemente sean más transparentes que aquellas que hacen un mayor uso de estructuras de optimización fiscal.

## Incluir una declaración general en el reporte financiero de que la compañía pretende cumplir con todas las leyes y regulaciones fiscales en los países donde opera no es suficiente como estrategia sostenible de impuestos

Las acciones penales tomadas en contra de las empresas y las repercusiones financieras derivadas de sus prácticas tributarias demuestran la importancia de evaluar los asuntos tributarios y subrayan la materialidad financiera de las estrategias tributarias de las compañías desde la perspectiva de la sostenibilidad.

### Herramienta de evaluación adicional: Análisis de medios y partes interesadas

Mientras el CSA de RobecoSAM se basa en la autodeclaración de las empresas, la calificación y el puntaje de desempeño en sostenibilidad asignado a las compañías responde, principalmente, a la calidad de las respuestas y la información de apoyo que estas proporcionaron. Además, los datos del CSA se complementan con los resultados de un Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA, por sus siglas en inglés), mediante el cual los analistas de RobecoSAM supervisan informes de los medios y de ONGs que destacan las polémicas sobre el comportamiento de las empresas. Los casos publicados en el MSA pueden revelar riesgos legales y reputacionales o generarlos. Como resultado, los puntajes generales de sostenibilidad de las empresas se ajustan en base a las conclusiones del MSA, que constituye un chequeo adicional de credibilidad a la información declarada por las compañías en el CSA, garantizando que las compañías realmente “practican lo que predicán”.<sup>6</sup> Desde que se introdujo el criterio de Estrategia Tributaria en el CSA del año 2014, hemos visto situaciones donde las autoridades han tomado medidas para recuperar ingresos fiscales perdidos de las empresas, imponiendo grandes acuerdos que han afectado las ganancias futuras de las compañías. Si bien los casos más polémicos han involucrado a firmas tecnológicas estadounidenses que operan en la Unión Europea, se han repetido ejemplos similares en una serie de industrias.

### Los resultados

Como parte de nuestro criterio de Estrategia Tributaria, en el CSA de 2018 a las empresas les formulamos preguntas sobre tres temas:<sup>7</sup>

- Estrategia Tributaria
- Declaración de impuestos
- Tasa efectiva de impuestos

### Estrategia Tributaria

Aunque las estrategias de elusión de impuestos se elaboran de una manera legalmente correcta, el hecho de incluir una declaración general en el reporte financiero de que la compañía pretende cumplir con todas las leyes y regulaciones fiscales en los países donde opera no es suficiente como estrategia sostenible de impuestos. Desde 2014, nuestra consulta acerca de la estrategia tributaria ha intentado determinar si una compañía tiene una política tributaria que articule su enfoque a uno o más de los siguientes asuntos tributarios, que son delicados o de alto riesgo:

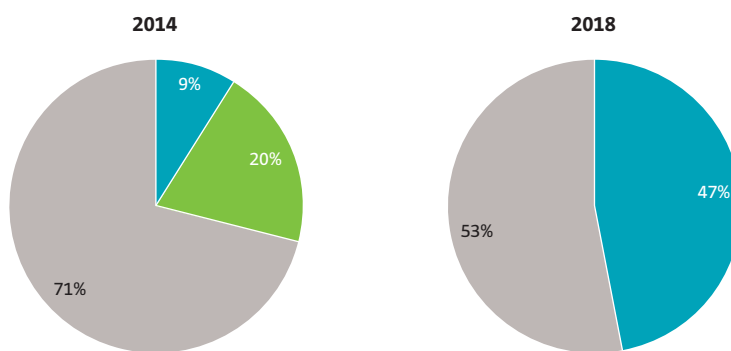
- Cumplimiento (no solo de la letra escrita, sino también de su espíritu) de las leyes impositivas en los países en los que opera la empresa.
- Compromiso de no transferir valor generado a otras jurisdicciones con menores tasas tributarias.
- Compromiso de no utilizar estructuras destinadas a prácticas de evasión fiscal.
- Calcular el precio de transferencia utilizando el principio de plena competencia (en inglés, “*arm’s length*” principle).
- Compromiso de no recurrir a jurisdicciones apliquen el secreto tributario o a los denominados “paraísos fiscales” con el objetivo de evadir impuestos.

Al reconocer la naturaleza emergente del tema, aceptamos inicialmente a empresas que recogen los aspectos señalados en sus políticas tributarias internas, así como la información disponible públicamente. Sin embargo, como los impuestos se han convertido en un tema central en los criterios ESG (Éticos, Sociales y de Gobernanza empresarial) y las rendiciones de cuenta transparentes sobre los impuestos son ahora el modelo de mejores prácticas, ahora evaluamos las estrategias fiscales solo sobre la base de la información disponible públicamente. De las 697 empresas requeridas para responder a las preguntas de nuestro criterio de Estrategia Tributaria en 2018, 327 (47%, o casi la mitad) tenían una política tributaria pública que especificaba un enfoque tributario suficientemente sostenible (definido según estos cinco aspectos). Como podemos ver en el cuadro a continuación, desde 2014 se ha quintuplicado la proporción de firmas con políticas fiscales aceptables y disponibles públicamente.

<sup>6</sup> En 2018, en medio de esfuerzos más amplios para cambiar –de la transparencia al desempeño– el enfoque de la CSA, aumentamos el peso/importancia de la MSA para el Puntaje de Sostenibilidad Total global de una compañía. El creciente escrutinio de los reguladores y la exposición de los medios de comunicación resaltan la importancia del uso oportuno del Análisis de Medios y Partes Interesadas como herramienta para calcular los puntajes CSA.

<sup>7</sup> Si bien las preguntas sobre estrategia fiscal se aplicaron inicialmente a las empresas de todas las industrias, hemos reducido el alcance del criterio a las 42 industrias donde los impuestos son más importantes desde el punto de vista financiero.

Figura 4: El cumplimiento y la transparencia están aumentando entre las empresas



■ Política fiscal pública ■ Política fiscal no pública ■ No hay política fiscal más allá del cumplimiento de las leyes locales.

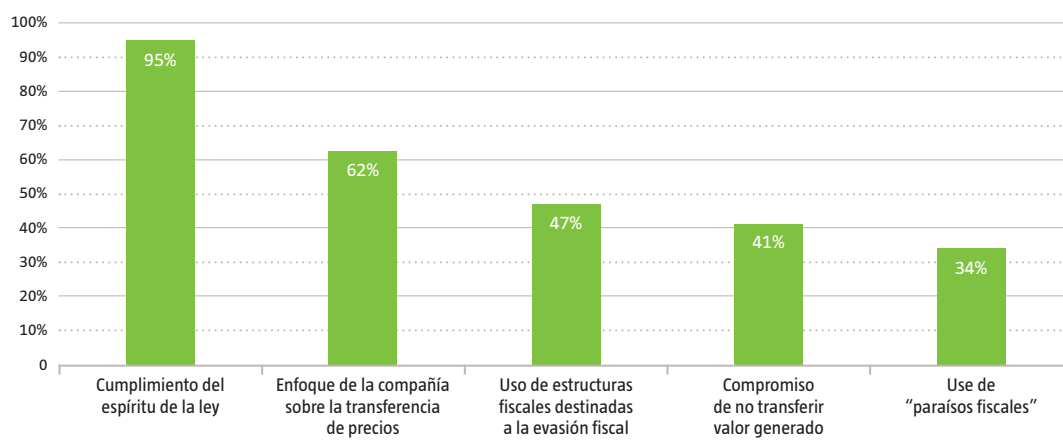
La proporción de empresas con políticas fiscales públicas que van más allá del cumplimiento legal se ha quintuplicado desde 2014.

Fuente: RobecoSAM CSA 2018

El cuadro a continuación muestra que, de nuestros cinco criterios, el que se incluyó con más frecuencia en las estrategias tributarias de compañías globales

fue el cumplimiento del espíritu y la letra de la ley, seguido de una declaración sobre el enfoque de la compañía con respecto a los precios de transferencia.

Figura 5: Puntos incluidos por estrategias tributarias informadas públicamente por las empresas



La abrumadora mayoría de las empresas que tienen una política fiscal pública van más allá del mero cumplimiento de las leyes impositivas y están cumpliendo con los objetivos previstos por las autoridades fiscales en sus respectivas jurisdicciones. El porcentaje de los que emplean estructuras de paraíso fiscal como parte de su política tributaria es significativamente menor.

Fuente: RobecoSAM CSA 2018

La proporción de empresas con políticas fiscales aceptables y accesibles al dominio público se ha quintuplicado desde 2014.

El uso de paraísos fiscales por parte de las empresas es, por lejos, el aspecto menos popular a incluir en una política fiscal. De hecho, es considerado solo por el 34% de las empresas con políticas fiscales públicas y la cifra se desploma a un 5% en el caso de las norteamericanas, algo sorprendente si se considera que, antes de las reformas tributarias de 2017 en ese país, las empresas de la lista Fortune 500 por sí solas contaban con alrededor de USD 2,6 billones en el extranjero. Si bien las estimaciones sugieren que esta cifra ahora ha caído en alrededor de USD 465 mil millones<sup>8</sup>, la inmensa suma de dinero que aún permanece en paraísos fiscales es problemática en múltiples niveles; lo más grave es el hecho de que este

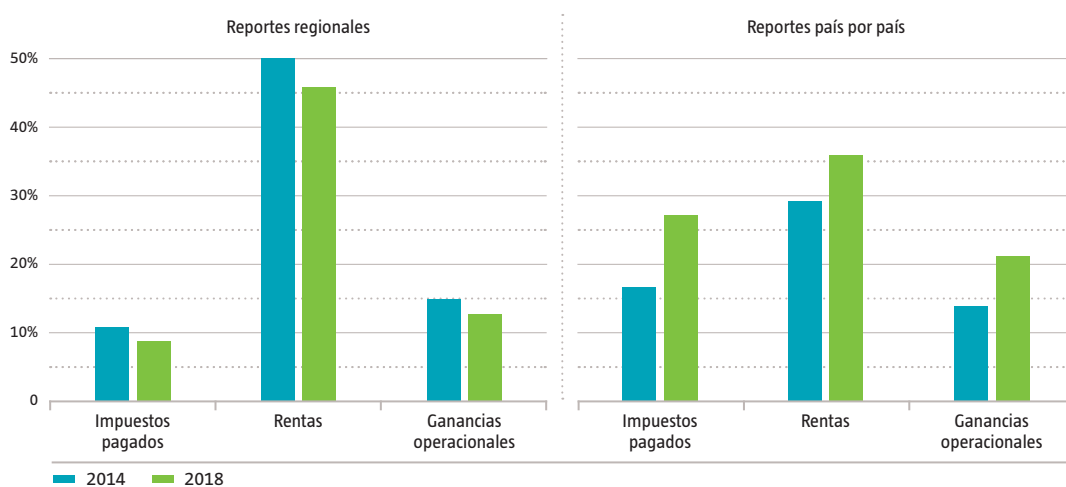
es un capital que probablemente podría aprovecharse más productivamente, como también cumpliendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU.

### Información Fiscal

En los últimos años, los formuladores de políticas globales han apoyado recomendaciones para promover en las corporaciones multinacionales el desglose de su información financiera país por país, en lugar de publicar cifras agregadas a nivel regional o global. Los informes país por país aumentan la responsabilidad y, al mismo tiempo, exponen a las empresas con estrategias de optimización de impuestos demasiado agresivas. Los resultados del CSA a continuación muestran que, en los últimos cinco años, una proporción cada vez mayor de las compañías reportan los pagos de impuestos país por país, por lo que obtienen una puntuación más alta en la pregunta acerca de Información Fiscal dentro del CSA.

Los informes país por país aumentan la responsabilidad y, al mismo tiempo, exponen a las empresas con estrategias de optimización de impuestos demasiado agresivas

Figura 6: Un número cada vez mayor de empresas reportan impuestos pagados país por país



Si bien los informes regionales han disminuido en los últimos 4 años, los informes específicos de cada país a través de una serie de indicadores fiscales han aumentado. Los informes país por país aumentan la responsabilidad al tiempo que dejan en evidencia a las empresas con estrategias de optimización de impuestos demasiado agresivas.

Fuente: RobecoSAM CSA 2018

La estrategia corporativa de impuestos es un indicador útil para identificar aquellas compañías bien posicionadas para lidiar con futuras políticas y cambios regulatorios que podrían aumentar las tasas de impuestos corporativos

<sup>8</sup> "Las ganancias repatriadas suman \$465 mil millones después de los recortes de impuestos de Trump, dejando \$ 2.5 billones en el extranjero" (Marketwatch, 19 de septiembre 2018)

### Tasa Efectiva de Impuestos

Estamos avanzando hacia una nueva era de la sostenibilidad, en la que buscamos más allá de las políticas de las empresas y sus informes fiscales y

## Estamos avanzando hacia una nueva era de sostenibilidad en la que miramos más allá de las políticas de las empresas “informando” su impacto en el mundo que las rodea

miramos su impacto en el mundo que los rodea.<sup>9</sup> Como parte de nuestro gran esfuerzo para cambiar el enfoque del CSA (de los insumos a los resultados y el impacto) y a medida que los riesgos vinculados a la optimización fiscal se han vuelto más tangibles, hemos reemplazado una pregunta, relacionada con las responsabilidades de la gobernanza y los riesgos tributarios, por una nueva consulta sobre la tasa efectiva de impuestos de una empresa.<sup>10</sup>

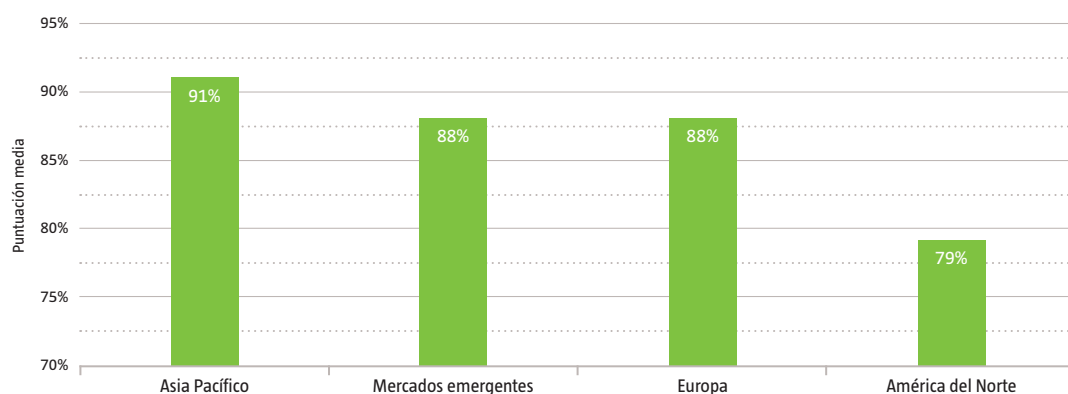
Sobre la base de los datos financieros recopilados por el equipo de Investigación de Inversión en Sostenibilidad de RobecoSAM, establecimos tasas efectivas promedio de impuestos (impuestos debidos, según lo dispuesto en el estado de ingresos de una empresa) y tasas de impuestos promedio en efectivo (impuestos reales pagados dentro del año calendario, según lo establecido en el estado de flujo de caja) a través de 24 grupos GICS® de la industria y comunicamos estos promedios a las empresas con

anticipación. La pregunta promedió la tasa de impuesto reportado y la tasa de impuesto en efectivo de una empresa determinada en los últimos dos años fiscales y comparó el promedio menor con los de la industria.

Las empresas con una tasa de impuestos por debajo del promedio del grupo fueron calificadas en base a su desviación por debajo de ese promedio. Si bien en algunos casos las discrepancias son legítimas, las desviaciones mayores de tasas pagadas en la industria pueden, en general, ser señal de una optimización fiscal demasiado agresiva. Para evitar penalizar a las empresas con explicaciones razonables (por ejemplo, el tratamiento de las pérdidas netas operativas (NOL)), las empresas tienen la oportunidad de explicar estas desviaciones, siempre que proporcionen evidencia de respaldo que sea de libre acceso al público general.

El cuadro a continuación muestra que, en promedio, las empresas obtuvieron buenos resultados en esta nueva pregunta, en línea con nuestra intención de identificar solo a las compañías que se desviaban significativamente de los promedios establecidos de la industria. También fue importante que esta consulta detectara aquellas empresas con irregularidades tributarias confirmadas públicamente. Las firmas que en los últimos cinco años fueron sujeto, con respecto a impuestos, de un Análisis MSA (de Medios y Partes Interesadas) obtuvieron en promedio casi dos puntos menos en la nueva pregunta sobre la Tasa Efectiva de Impuestos que aquellas con un registro tributario MSA completamente limpio.

Figura 7: Tasa efectiva de impuestos: Promedio por región



Los datos sugieren que las empresas no están evitando sus obligaciones tributarias, como lo indican los promedios de los puntajes de desempeño en el criterio de Tasa Efectiva de Impuesto. Las empresas en Asia Pacífico obtuvieron las mejores calificaciones (alrededor del 90%), mientras que las compañías en América del Norte tuvieron un desempeño ligeramente peor (alrededor del 80%)

Fuente: RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2018

<sup>9</sup> Esto se refleja en el CSA de 2018: siempre que sea posible, buscamos evaluar las empresas en función del rendimiento, no de las políticas que hayan establecido.

<sup>10</sup> Los criterios generales y las preguntas específicas dentro del CSA se monitorean continuamente, y las preguntas se revisan y reemplazan cuando es necesario, para mantener su relevancia y precisión en la captura de datos de sostenibilidad corporativa.

### Desempeño general por región

El cuadro a continuación muestra que en el CSA del año 2018, las compañías europeas llevan la delantera con respecto a estrategias fiscales transparentes y responsables.

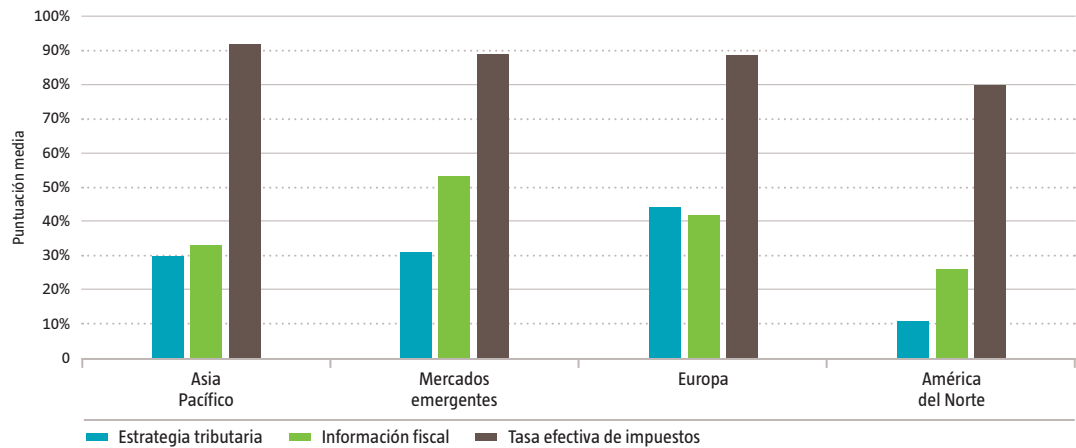
En cuanto a las empresas de países emergentes, la información fiscal tenía más probabilidades de ser país por país. Informar de este modo, al menos una parte, les resulta más fácil, ya que la mayoría opera

en un solo país. Las empresas de Asia-Pacífico, por su parte, lideraron en términos de puntaje para la tasa tributaria efectiva. También queda de manifiesto que las empresas norteamericanas tienen el peor desempeño en los tres ítems.

Según lo medido en nuestras preguntas sobre estrategias tributarias e información fiscal, las mejoras en transparencia y divulgación de los últimos cinco años son prometedoras y posiblemente estén basadas en una combinación del reconocimiento proactivo de las políticas de riesgo y la comprensión de que casi todas las partes interesadas están atentas (y críticas) a cómo las corporaciones enfocan el tema impositivo.

La empresas europeas llevan la delantera en estrategias fiscales responsables y transparentes.

Figura 8: Criterio general de estrategia tributaria: puntaje promedio por región



El gráfico muestra el desempeño regional en cada criterio tributario por separado. Las empresas norteamericanas tuvieron el peor desempeño en los tres criterios. Las empresas europeas llevaron la delantera con respecto a estrategias tributarias transparentes y responsables, mientras que las empresas de mercados emergentes obtuvieron el puntaje más alto en Información fiscal.

Fuente: RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2018

## Mirando hacia el futuro

Por las razones expuestas anteriormente, esperamos en el mediano a largo plazo más políticas de coordinación respecto a la responsabilidad fiscal, siguiendo las líneas de la Iniciativa de Erosión Base y Cambio de Beneficios (BEPS, por sus siglas en inglés) de la OCDE y del Proyecto Común Consolidado de Base Imponible de Impuestos de la Unión Europea.

Si bien tiene muchas causas, el aumento del populismo se debe, al menos en parte, a las percepciones de desigualdad –en general– y a una injusta distribución de la carga tributaria –en particular–,<sup>11</sup> lo que aumenta aún más la posibilidad de que se apliquen enérgicas medidas de política fiscal, a nivel nacional e internacional, generando oportunidades y riesgos para los inversionistas.

Al igual que con otros temas, nuestro criterio de Estrategia Tributaria en el CSA identifica a las empresas que están aplicando estrategias corporativas que abordan el tema de los impuestos de manera proactiva y responsable. La estrategia corporativa de impuestos es un indicador útil para identificar compañías bien posicionadas para lidiar con las futuras políticas y cambios regulatorios, que podrían aumentar las tasas de impuestos corporativos.

Aun en la ausencia de medidas políticas severas, nos motiva ver que muchas compañías ya han empezado a avanzar, tanto en términos de transparencia como de desempeño, y nos alegra la capacidad del CSA de captarlo y medirlo.

### **Puede enviar preguntas o comentarios al autor:**

[Yearbook@robecosam.com](mailto:Yearbook@robecosam.com)

<sup>11</sup> Los Papeles de Panamá y del Paraíso solo son los ejemplos más destacados de una serie de casos similares expuestos en los últimos años, cuyas consecuencias aún están pendientes.

# Saber y Mostrar: transparencia corporativa en Latinoamérica



Los temas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG, o ESG por su sigla en inglés) se han convertido en aspectos críticos para el éxito a largo plazo de las empresas y, al mismo tiempo, la necesidad de las empresas de ser transparentes en sus políticas financieras y no financieras, objetivos, evaluación de riesgos, gestión y resultados también ha crecido en importancia.

En todo el espectro de partes interesadas, desde los inversionistas a las organizaciones ambientales y sociales, así como los gobiernos, hay una creciente demanda para que las empresas “sepan y muestren” cómo están gestionando sus impactos ambientales y sociales.

El crecimiento exponencial en regulaciones de reportes no financieros, marcos, *benchmarks* y lineamientos o guías prueba la importancia de proporcionar información precisa, clara, estandarizada y robusta a las partes interesadas para que puedan tomar decisiones adecuadas. La mayoría de las empresas alrededor del mundo todavía está familiarizándose con este nuevo mundo hipertransparente en que vivimos.



**Ingrid Koch**  
Operations Manager  
Centro Vincular,  
Pontificia Universidad  
Católica de Valparaíso

**Teresa Fogelberg**  
Global Sustainability  
Leader  
Former Deputy  
Chief Executive GRI

“Un aumento de transparencia hace más eficientes a los mercados y a las economías, más estables y resilientes”.

Michael R Bloomberg

(Presidente del Sustainability Accounting Standards Board y del Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

## La evolución de la transparencia corporativa

### Transparencia en las últimas dos décadas

La gran cantidad y la heterogeneidad de las regulaciones de reportes, obligatorios y voluntarios, han creado un panorama complejo y a menudo abrumador para las compañías comprometidas a ser transparentes en su gestión de temas ASG. Los últimos años han visto un crecimiento rápido –pero fragmentado– en los reportes no financieros, con un incremento exponencial en las regulaciones, marcos para reportes, guías metodológicas y herramientas sobre el proceso de reportar sobre temas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Los datos muestran que, desde la Cumbre de Río de 1992, el número de requisitos obligatorios y voluntarios de reportes de sostenibilidad ha aumentado significativamente<sup>1</sup>. En este encuentro histórico se hizo la primera llamada para que las empresas midieran y divulgaran su impacto social y ambiental, y esto se reiteró en la Cumbre Mundial sobre Desarrollo Sostenible celebrada en Johannesburgo en 2002, impulsando el desarrollo de marcos para reportes de sostenibilidad como el *Global Reporting Initiative*, que se considera como el estándar más completo y globalmente aceptado para la presentación de reportes de sostenibilidad.

Desde estos hitos, países en todo el mundo han desarrollado regulaciones y políticas sobre reportes generales de sostenibilidad o reportes sobre temas específicos (ambientales, sociales o de gobernanza). Además, las bolsas de valores y los mercados financieros empezaron a incorporar requisitos para las empresas listadas y desarrollaron Índices de Sostenibilidad (el DJSI fue pionero en este ámbito en 1999).

Finalmente, en los últimos años hemos visto un marcado aumento en el número de *benchmarks* desarrollados por diversas organizaciones internacionales para medir el desempeño de las empresas en sostenibilidad –en general o sobre temas específicos como los derechos humanos– basados en información públicamente disponible. El número y heterogeneidad de regulaciones de reportes, obligatorias y voluntarias, han creado un complejo y a menudo abrumador paisaje para las empresas comprometidas con la transparencia en su gestión de los temas ASG.

Otro aspecto importante en los últimos años fue la aprobación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible al nivel político más alto de la ONU por todos los Estados miembros. Desde entonces, todos los países han tenido que desarrollar planes para implementar los ODS. Además, varios países en el mundo y la región cuentan con o están desarrollando Planes de Acción Nacional sobre Empresas y Derechos Humanos<sup>2</sup>. Dado esto, hay una fuerte convocatoria para conocer el impacto y contribución de las empresas a la Agenda 2030, a través de la presentación sistemática de reportes.

La siguiente línea de tiempo muestra el aumento significativo en los últimos años en regulaciones (nacionales e internacionales), requisitos de distintas partes interesadas (ej. inversionistas y la sociedad civil) y marcos de reportes.

<sup>1</sup> Carrots & Sticks, 2016, GRI-KPMG-UNEP-Centre for Corporate Governance in Africa; <https://www.carrotsandsticks.net/>

Insights from the Reporting Exchange: ESG Reporting Trends 2018, WBCSD & CSDB, <https://www.wbcsd.org/Programs/Redefining-Value/External-Disclosure/The-Reporting-Exchange/Resources/Insights-from-the-Reporting-Exchange-ESG-reporting-trends>

<sup>2</sup> Chile y Colombia publicaron sus Planes de Acción Nacional sobre Empresas y Derechos Humanos; Perú y México están desarrollando los propios.



Lanzamiento del primer **Índice Global de Sostenibilidad** (SAM & Dow Jones Indices).



Se lanza el **Pacto Global de las Naciones Unidas**, con 9 principios sobre derechos humanos, prácticas laborales y medio ambiente.

**Carbon Disclosure Project** es lanzado como una plataforma mundial para que los inversionistas, empresas, ciudades, Estados y regiones puedan administrar e informar sobre sus impactos ambientales.



Se lanza **Business & Human Rights Resource Centre**, proporcionando una plataforma para que comunidades y ONG responsabilicen a las empresas por sus impactos en los derechos humanos.

**Reporte Ambiental y Social:** Aspecto del *Corporate Sustainability Assessment (CSA)* revisado para centrarse en materialidad, indicadores clave de desempeño, objetivos, así como en el logro de metas. Agregó también una declaración de aseguramiento de terceros como indicador adicional para los reportes.



GRI publica la **Guía G3 para la Elaboración de Reportes de Sostenibilidad**.



**Global Reporting Initiative (GRI)** publica la primera **Guía Internacional para la Elaboración de Reportes de Sostenibilidad (GRI G2)**.



El Pacto Global de la ONU agrega el **10º principio sobre corrupción**. Signatarios han de presentar una comunicación sobre el progreso para reportar sobre su cumplimiento de los 10 Principios.

**1999 2000 2001 2002 2004 2006**



Francia es el primer país en adoptar legislación sobre reportes de sostenibilidad.



Bolsa de Valores de Brasil lanza el primer **Índice de Sostenibilidad en América Latina** (ISE - Índice de Sostenibilidad Empresarial).

**WSSD - UN World Summit on Sustainable Development** (Cumbre Mundial sobre el Desarrollo Sostenible), en Johannesburgo, incluye reportes de sostenibilidad como un mecanismo clave para avanzar hacia empresas responsables.



GRI & UNEP publican **"Carrots and Sticks"** (Garros y Zanahorias), el primer informe global que analiza regulaciones y políticas de reportes de sostenibilidad.



**GRUPOS DE INTERÉS**



**INVERSIONISTAS**



**MARCOS DE REPORTES**



**INTERNACIONAL**



**LATINOAMÉRICA**



**Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE)** es lanzado por el Pacto Global de la ONU y el PRI.



*Climate Disclosure Standards Board* publica la primera versión del **Marco para Informes Ambientales, Capital Natural e Impactos Corporativos Asociados**, para ayudar a las empresas a reportar información ambiental con el mismo rigor que la financiera.



GRI publica la **Guía G3.1** para la Elaboración de Reportes de Sostenibilidad.

**2009**

**2010**

**2011**

**2012**

**2013**



**Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales** actualizadas, con foco sobre reportar (capítulo 3).

**Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos**, publicados por la ONU, con foco en la divulgación de información.



Bolsa de Valores de México lanza su **Índice de Sostenibilidad** (SE&P/BMV IPC Sustentable).



La Cumbre *Rio+20 Summit* incluye el **Párrafo 47**, que llama a los gobiernos a promover e impulsar regulaciones sobre reportes de sostenibilidad.



La Bolsa de Valores de Colombia lanza el **Índice de Responsabilidad (IR)**, compuesto por empresas que cumplen con altos estándares de rendición de cuentas y transparencia, incluyendo temas de ASG.



**Ley de Transparencia en Cadenas de Suministro** aprobada en California, para asegurar que los fabricantes y grandes minoristas proporcionen información a los consumidores sobre sus esfuerzos para erradicar la esclavitud y la trata de seres humanos de sus cadenas de suministro, además de educar a los consumidores sobre la compra de bienes producidos por empresas que manejen responsablemente sus cadenas de suministro.



GRI publica la **Guía G4 para la Elaboración de Reportes de Sostenibilidad**, con especial foco en reportar los temas materiales para la empresa y sus partes interesadas.

El IIRC publica el **International Integrated Reporting Framework** (Marco de Reportes Integrados)



Se publica **Guía del SSE sobre reportes de sostenibilidad**.

Establecimiento del **Taskforce on Climate-related Financial Disclosures** para desarrollar la divulgación voluntaria y consistente de riesgos financieros relacionados con el clima, para que las empresas puedan proveer información a inversionistas, acreedores, aseguradores y otras partes interesadas.

Se lanza **Know the Chain benchmark** para abordar el tema del trabajo forzado en la cadena de suministro global de vestuario y calzado y promover la transparencia de las empresas sobre cómo se gestiona el tema.



**UN Guiding Principles Reporting Framework** (Marco para el Informe sobre los Principios Rectores de las Empresas y los DDHH, ONU), publicado por SHIFT, para ayudar a las empresas reportar sobre cómo se respetan los derechos humanos.



GRI publica el **Conjunto Consolidado de Estándares GRI para la Elaboración de Informes de Sostenibilidad**.



RobecoSAM incorpora el aspecto **Estrategia Fiscal** en el CSA, que requiere a las empresas informar públicamente sobre sus estrategias fiscales.

El aspecto de **Materialidad**, incluyendo informes públicos, consolidado en la **dimensión económica** para mostrar la importancia del tema para la creación de valor a largo plazo.



**Ajuste en el aspecto de Derechos Humanos** en la CSA para incluir criterios de divulgación del compromiso de la empresa y las evaluaciones de derechos humanos en sus operaciones y cadena de valor.

2014

2015

2016

Brasil: Resolución del Banco Central establece la **Política de Responsabilidad Socioambiental Nº 4.327**, que exige a los bancos publicar reportes de sostenibilidad como parte de su licencia para operar.



Se aprueba la **UK Modern Slavery Act** (Ley de Esclavitud Moderna) en el Reino Unido, obligando a las empresas a publicar una declaración sobre esclavitud y tráfico de personas y demostrar su diligencia para gestionar estos temas dentro de sus cadenas de suministro global.



**Agenda 2030** y los **Objetivos de Desarrollo Sostenible** son adoptados en la ONU. El **ODS 12** (Producción y Consumo Responsable) y, en particular, la **Meta 12.6**, llama a las empresas a incorporar información de sostenibilidad en sus ciclos de presentación de informes.

Unión Europea aprueba **Directiva sobre los Reportes No-Financieros**, exigiendo a las empresas europeas reportar sobre temas ambientales y sociales o explicar por qué no lo hacen.



Perú: Bolsa de Valores aprueba la **Resolución SMV N. 033-2015-SMV/01**, que requiere emisores a presentar reportes de sostenibilidad corporativa y reportes sobre el buen gobierno corporativo como un anexo a su informe anual.



Chile: La Superintendencia de Valores y Seguros publica la **Norma de Carácter General Nº 385** que requiere a las empresas listadas divulgar sus prácticas de ASG o explicar la razón para no informar.

Chile: Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) publica la **Norma de Carácter General Nº 386** que requiere las empresas a publicar información adicional sobre género y diversidad.

Chile: La Bolsa de Valores de Santiago y S&P Dow Jones Indices lanzan el **Índice de Sostenibilidad de Chile**.



Brasil: Bolsa de Valores implementa un requisito "reporte o explique" a las empresas para reportar sobre temas sociales y medioambientales.





**UN Guiding Principles Reporting Database** (Base de datos sobre reportes de DDHH) lanzado con el objetivo de proveer una plataforma para difundir lo que las empresas reportan sobre su gestión en el tema (SHIFT).



RobecoSAM incorpora el aspecto de **Influencia Política en el CSA**, incluyendo el criterio de reportar sobre los gastos relacionados al tema.

*Corporate Human Rights Benchmark (CHRB)* publicó el **primer benchmark sobre la gestión de los derechos humanos** de las 100 empresas más grandes de las industrias extractivas, vestuario y productos agrícolas. El análisis se basa enteramente en información públicamente disponible.



*Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* publica un conjunto de 77 estándares de contabilidad de sostenibilidad específicos a distintas industrias.

GRI publica 2 estándares para reportes de sostenibilidad actualizados:

- 303: Agua y Efluentes
- 403: Salud y Seguridad en el trabajo.



Para mejorar la transparencia y la divulgación corporativa, RobecoSAM –entre otros esfuerzos– aumentó las preguntas que exigen evidencia públicamente disponible, así como aquellas con crédito adicional si hay información pública relacionada.



GRI y el Pacto Global de la ONU publican varias **guías de reportes corporativos** y los **Objetivos de Desarrollo Sostenible**.

Lanzamiento del **Responsible Mining Index**: una evaluación basada en evidencia de 30 empresas mineras y sus políticas y prácticas económicas y temas ESG, basado en información pública y visitas a operaciones mineras.



GRI está en el proceso de desarrollar nuevos estándares para reportes de sostenibilidad sobre:

- Impuestos y Pagos a Gobiernos.
- Derechos Humanos.
- Residuos.

**2017**

**2018**

**2019**



S&P Dow Jones Indices, RobecoSAM, IFC y MILA lanzan el **Dow Jones Sustainability MILA Pacific Alliance Index**, que incorpora las bolsas de Chile, Colombia, México y Perú.



Entran en vigor las regulaciones sobre la **Ley de Equidad de Reino Unido 2010** (Información sobre la brecha salarial por género), que requieren a las empresas con más de 250 empleados a publicar datos sobre las diferencias de remuneración entre hombres y mujeres.

Australia aprueba el **Modern Slavery Bill** (Ley de Esclavitud Moderna), que exige a ciertas grandes empresas y otras entidades en Australia hacer informes anuales públicos sobre sus acciones para abordar los riesgos de la esclavitud moderna en sus operaciones y cadenas de suministro.



**Directivo de la Unión Europea sobre Reportes No-Financieros** entra en vigencia para el periodo de reportes de 2017.

Francia aprueba la **Ley de Vigilancia Corporativa Debida** para asegurar que las empresas francesas realicen un proceso de debida diligencia que identifique los impactos ambientales y sociales negativos y publiquen planes de acción anuales para gestionarlos en toda su cadena de valor.



GRUPOS DE INTERÉS



INVERSIONISTAS



MARCOS DE REPORTES



INTERNACIONAL



LATINOAMÉRICA

A nivel regional, la línea de tiempo no intenta resumir todas las regulaciones aplicables sobre la divulgación en temas ASG, sino que se centra más bien en mostrar el papel que las bolsas de valores y los inversionistas han tenido en reportes corporativos de ASG. El rol de las bolsas de valores como impulsores de la transparencia empresarial ha ido creciendo constantemente, como puede verse en el aumento de las que han suscrito al *Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE)*<sup>2</sup> y de aquellas que proveen guías sobre la elaboración de reportes de sostenibilidad a sus emisores o que —más directamente— exigen reportes de sostenibilidad como requisito para estar listado.

## A pesar del fuerte rol de las bolsas de valores, aún existen importantes brechas en transparencia empresarial en Latinoamérica.

La influencia de las bolsas de valores es evidente. Por ejemplo, en Brasil el gobierno declaró que no sería necesario introducir reportes ASG obligatorios porque la bolsa ya había impulsado la transparencia empresarial en el país. El rol pionero de la bolsa brasileña, que lanzó el primer Índice de Sostenibilidad de la región en 2001, fue seguido diez años más tarde por su par mexicano —que desarrolló su propio índice— y en los años siguientes, por otras bolsas de la región, incluyendo Colombia, Chile y Perú, que crearon índices y/o normas similares que obligan a sus emisores a publicar información de ASG en sus principales mecanismos de reportabilidad o reportes de sostenibilidad independientes, teniendo estos un gran impacto en las empresas de la región, influyendo en otros sectores del mundo y ayudando a impulsar la integración y la transparencia en temas ASG. Sin embargo, en las secciones siguientes de este artículo mostramos que, a pesar del fuerte rol de las bolsas de valores, aún existen importantes brechas en América Latina cuando se trata de transparencia empresarial.

## Transparencia en el *Corporate Sustainability Assessment* de RobecoSAM

Desde la aplicación de la primera versión del *Corporate Sustainability Assessment (CSA)* en 1999, RobecoSAM ha revisado y actualizado constantemente los criterios económicos, sociales y ambientales para medir la sostenibilidad corporativa en empresas listadas alrededor del mundo. Como los criterios se han ajustado a lo largo de los años, ha habido un aumento en los requerimientos de información públicamente disponible. Este cambio ha sido especialmente evidente en el último tiempo, y en 2018 fue la variación más significativa en términos de transparencia en la dimensión económica; específicamente, en los criterios de gobierno corporativo. En el CSA de 2017, el aspecto “Política de Diversidad” fue el único de gobierno corporativo que requirió información públicamente disponible. Sin embargo, en 2018, el requisito de transparencia se aplicó a los nueve aspectos existentes de gobierno corporativo y, además, se agregaron tres nuevos aspectos (propiedad gubernamental, propiedad familiar y acciones de doble clase) que requieren la información públicamente disponible. Los únicos aspectos en que la información pública es voluntaria son la divulgación de compensación mediana o promedio de todos los empleados y la remuneración del gerente general, y, cuando es pública, se conceden créditos adicionales al puntaje de la empresa para esa pregunta.

Otros criterios en que se han incrementado los requisitos relacionados con información disponible públicamente en los últimos años, por las preguntas al respecto, incluyen entre otros a los Derechos Humanos (compromiso y divulgación), Estrategia Fiscal, Materialidad (divulgación) y Códigos de Conducta (códigos, corrupción y soborno, y transparencia sobre casos de corrupción).

<sup>2</sup> 95 bolsas de valores son miembros del <http://www.sseinitiative.org/data/> (al 12 de marzo de 2019).

Aparte de los criterios que requieren información pública, el CSA también ha aumentado el número de preguntas para que pueda concederse crédito adicional si hay información públicamente disponible sobre otros criterios tales como Influencia Política, Política y Sistemas de Gestión Ambiental y los Indicadores de Prácticas Laborales. El año 2018, el CSA comenzó a dar crédito adicional para información pública a preguntas tales como emisiones de gases de efecto invernadero, consumo de energía y de agua, residuos, relacionamiento con trabajadores e indicadores de salud y seguridad.

Los cambios señalados muestran una tendencia clara hacia una mayor transparencia en todas las dimensiones ASG, y es importante que las empresas estén conscientes y al día de los requisitos de las partes interesadas para obtener información precisa y fácilmente disponible.

### Transparencia Corporativa en Latinoamérica: resultados del análisis de RobecoSAM

Este artículo analiza ciertos criterios en que la transparencia es un requisito para la mayoría de las preguntas y cómo han aumentado los requisitos de transparencia en los últimos años (tal como se describe en la sección anterior).

Los siguientes gráficos muestran el Grado y la Puntuación de Transparencia para cada país, en comparación con los resultados de América Latina y el mundo.

## La brecha en el Grado y la Puntuación de Transparencia entre los países líderes y el resto de la región es muy marcada.

Desde una perspectiva por país, el resultado es mixto y la brecha entre los países líderes y el resto de la región es muy marcada. Colombia y Brasil lideran en términos de transparencia y calidad de sus respuestas en el CSA (medido por las puntuaciones de transparencia media) y son los únicos países que muestran resultados consistentes por sobre el promedio mundial en casi todos los criterios.

Los resultados mostrados en las siguientes páginas se basan en las 216<sup>3</sup> empresas de Latinoamérica que RobecoSAM evaluó en el CSA 2018.

Por otro lado, Chile y México enfrentan un desafío particular, dado el gran universo de empresas en cada país. El Informe de Progreso de América Latina, basado en el CSA 2018<sup>4</sup>, profundiza en detalle sobre los problemas que enfrentan ambos países y el gran porcentaje de compañías que no participan activamente en la evaluación anual ni proporcionan información sobre su gestión de sostenibilidad de dominio público. Esta falta de transparencia tiene un impacto significativo en las puntuaciones totales de los países.

Con los cambios en los requerimientos de información pública, RobecoSAM analiza los resultados de las empresas de las siguientes formas:

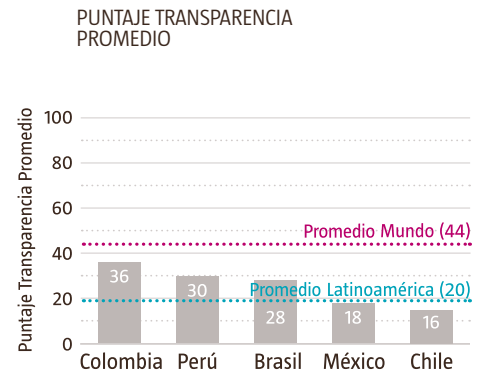
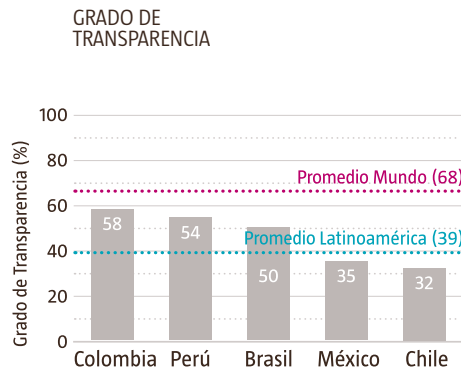
- **Grado de Transparencia:**  
Muestra el porcentaje de preguntas aplicables para las cuales la empresa proporcionó al menos cierta información pública en su cuestionario del CSA y que esta información pública fue relevante para el proceso de evaluación.
- **Puntuación de Transparencia:**  
Refleja la puntuación media obtenida por las empresas para las preguntas aplicables en la CSA que requerían información pública.

<sup>3</sup> Número de empresas en el CSA 2018: Brasil: 35; Chile: 82; Colombia: 14; México: 76; Panamá: 1; Perú: 8.

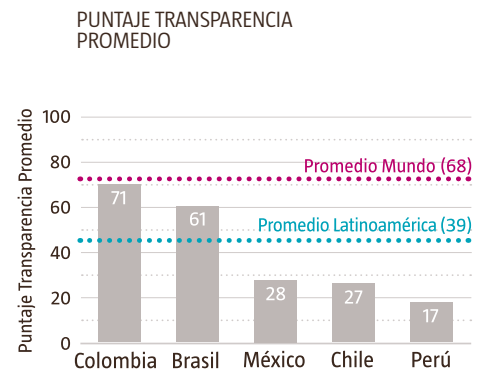
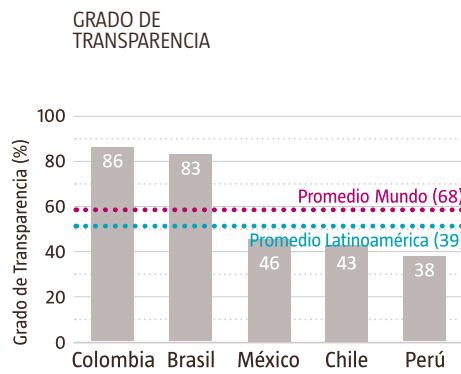
<sup>4</sup> <https://www.robecosam.com/csa/insights/2018/latin-america-progress-report-2018.html>



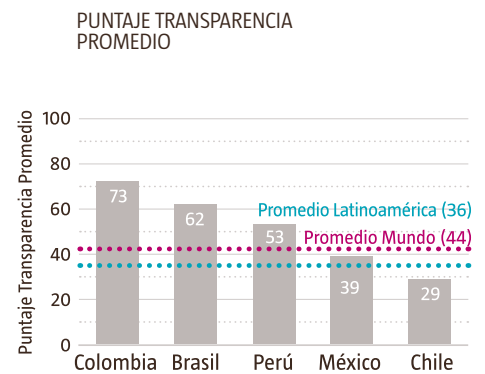
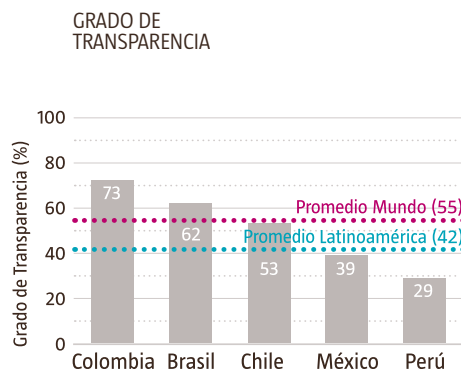
**GOBIERNO CORPORATIVO**



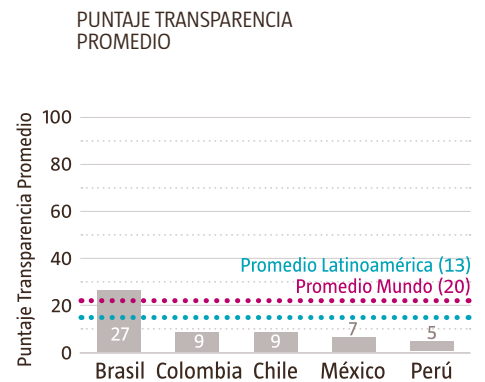
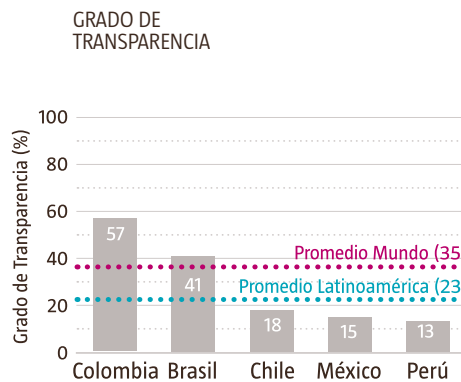
**MATERIALIDAD**



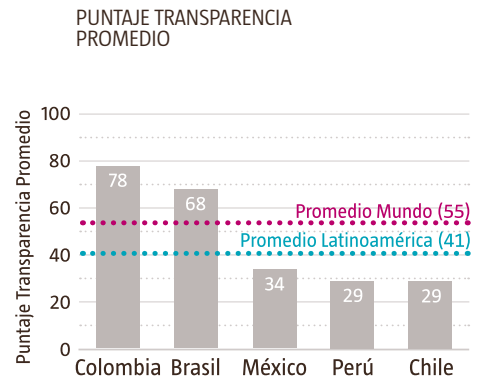
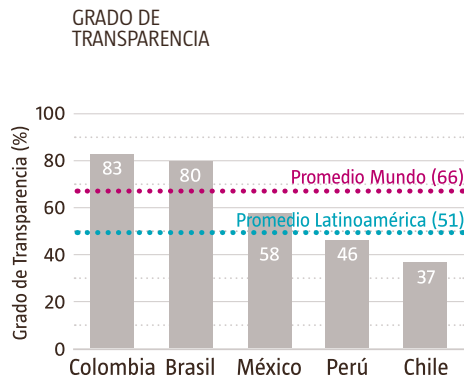
**ESTRATEGIA FISCAL**



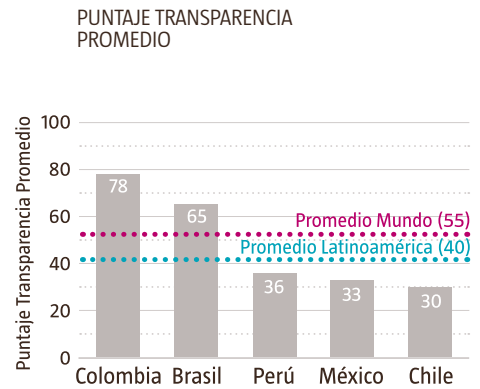
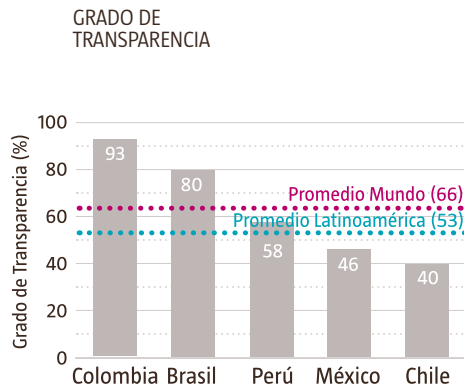
**DERECHOS HUMANOS**



**REPORTES MEDIOAMBIENTALES**



**REPORTES SOCIALES**



No es sorpresa entonces que el criterio con mayor grado de transparencia y puntuación de transparencia media en estos 5 países sean los **reportes medioambientales y sociales**. Sin embargo, solo Colombia y Brasil muestran resultados por encima de la media mundial, existiendo todavía un margen de mejora en Perú, México y Chile.

**Los reportes medioambientales y sociales son los criterios con mejores grados y puntuaciones medias de transparencia en Brasil, Colombia, Chile, México y Perú.**

En el otro extremo del espectro está el criterio de **derechos humanos**, con los resultados más pobres de transparencia en todos los países. Aunque todavía se considera un tema emergente para las empresas en América Latina, estos resultados demuestran que las empresas aún tienen que comenzar a comunicar sobre su gestión al respecto.

En la versión en español del *Sustainability Yearbook 2017*, se analizaron los resultados de **gobierno corporativo** para la región (CSA 2016), que en ese momento mostraron –en todas las preguntas– puntuaciones consistentemente por debajo del promedio mundial, subrayando así una brecha en toda la región con respecto a mejores prácticas sobre este tema. Este sigue siendo el caso en el CSA de 2018: en los cinco países, el de gobierno corporativo es el único de los seis criterios analizados en este artículo con resultados por debajo del promedio mundial. Con respecto al Grado de Transparencia, los resultados –comparados con el porcentaje mundial– fueron entre un 10% (Colombia) y 36% (Chile) más bajos.

En el caso de las puntuaciones de Transparencia Media, la diferencia es de 8 puntos en Colombia y 28 en Chile. Dado que el CSA 2018 fue el primer año en que 14 de 15 preguntas de **gobierno corporativo** requirieron información públicamente disponible (frente a una sola pregunta en 2017), esperamos ver en el futuro mejoras en la transparencia de estos temas en toda la región.

## Ser una empresa transparente y mostrar no solo las fortalezas en la gestión de temas clave de sostenibilidad, sino también las brechas y oportunidades de mejora, puede influir en la reputación de la empresa.

En relación con el aspecto **materialidad**, Colombia y Brasil muestran resultados fuertes (significativamente por sobre los resultados mundiales) en términos de revelar información en sus análisis de materialidad, incluyendo los temas más materiales y una descripción del proceso. En este criterio la diferencia entre estos líderes y empresas en Chile, México y Perú es significativo (48% para el Grado de Transparencia y 54 puntos en la Puntuación de Transparencia Media). Como la materialidad es la base para la gestión de temas críticos de sostenibilidad, es importante para las empresas comprometerse con este proceso y acortar estas brechas. Para más análisis sobre el criterio de materialidad en las empresas de la región, consulte la versión en español del *Sustainability Yearbook 2018*<sup>5</sup>.

Finalmente, acerca del criterio de **estrategia fiscal**, aparte de las líderes en Colombia y Brasil, las empresas peruanas muestran también puntuaciones de transparencia por encima de la media mundial. El artículo de Eleanor Willi en esta edición del *Yearbook* entra en mucho detalle sobre la importancia de una estrategia fiscal responsable para las empresas, así como la necesidad de comunicar esta estrategia a las partes interesadas. Esperamos seguir viendo mejoras en transparencia de las estrategias fiscales en toda la región en los próximos años, especialmente en México y Chile.

### Mirando hacia adelante

En nuestra experiencia al trabajar con empresas de una variedad de industrias en América Latina, los ejecutivos de las compañías son todavía cautelosos acerca de por qué y cuánto reportar a actores externos sobre temas ASG, especialmente cuando se considera voluntario. A menudo ven la transparencia como un riesgo, pensando que más información divulgada significa mayor escrutinio y críticas de las partes interesadas, y mayor exigencia de mejoras.

Sin embargo, ser una empresa transparente y mostrar no solo las fortalezas en la gestión de temas clave de sostenibilidad, sino también las brechas y oportunidades de mejora, puede influir en la reputación de la compañía frente a diferentes actores. Y si eso no es suficiente para convencer a los ejecutivos escépticos, el hecho de que los inversionistas estén tomando en serio la información de ASG para sus decisiones de inversión es una buena razón para entender la importancia de la divulgación de información no financiera.

El CSA es un buen referente para analizar la mejora continua de las empresas en el tiempo. Varios artículos en esta edición del *Yearbook* demuestran cómo las empresas han mejorado la gestión de temas clave tales como la igualdad de género y estrategias fiscales en los últimos años. Este es un cambio positivo y estamos seguros de que, mientras que sigamos monitoreando el grado de transparencia y las puntuaciones de transparencia de las empresas en los próximos años, estos resultados también continuarán mejorando. Seguiremos analizando la transparencia como parte del informe de progreso anual de Latinoamérica.

<sup>5</sup> *Sustainability Yearbook 2018*, versión español: [http://www.pucv.cl/uuaa/site/artic/20181119/asocfile/20181119164141/robecosam\\_sustainability\\_yearbook\\_2018\\_versi\\_n\\_espa\\_\\_ol\\_\\_1\\_.pdf](http://www.pucv.cl/uuaa/site/artic/20181119/asocfile/20181119164141/robecosam_sustainability_yearbook_2018_versi_n_espa__ol__1_.pdf)

## 6. Líderes de Sostenibilidad 2019

En 2018, 2.686 empresas fueron evaluadas en el SAM *Corporate Sustainability Assessment (CSA)*\*.

Desde 1999, SAM ha estado realizando el CSA anual y ha compilado una de las bases de datos globales más grandes y más completas sobre sostenibilidad corporativa.

El Yearbook 2019 se basa en el *Corporate Sustainability Assessment* de 2018. Ese año se realizaron cambios importantes en la metodología de calificación subyacente del CSA, que afectaron las calificaciones de todas las empresas. Más específicamente, un cambio en el impacto de puntuación del análisis de Medios y Partes Interesadas llevó a una recalibración de los puntajes, con muchas compañías con puntuaciones más bajas en comparación con las de 2017. Como resultado de este cambio, la cantidad de medallas y de miembros del Yearbook disminuyó en 2018.



Dentro de cada industria, las empresas con un puntaje total mínimo de 60 y cuya puntuación se encuentra además dentro del 1% de la puntuación de las compañías con mejor desempeño en su industria reciben la distinción SAM *Gold Class*.



Todas las compañías que reciben un puntaje total de al menos 57 y que, además, se encuentra dentro del rango de 1% a 5% de la puntuación de las compañías con mejor desempeño en su industria reciben la distinción SAM *Silver Class*.



Todas las compañías que reciben un puntaje total de al menos 54 y que está, además, dentro del rango de 5% a 10% de la puntuación de las compañías con mejor desempeño en su industria reciben la distinción SAM *Bronze Class*.



Dentro del 15% superior de cada industria, la compañía que ha logrado la mayor mejora proporcional en su desempeño de sostenibilidad comparado con el año anterior es reconocida como SAM *Industry Mover*. Con el fin de garantizar la comparabilidad, la selección de los *industry movers* refleja el cambio en la puntuación en 2018 y los puntajes de 2017, que fueron recalculados con la nueva metodología de puntuación.

\*al 30 de Noviembre 2018.

### Miembro del Sustainability Yearbook

Todas las empresas que han sido incluidas en el *Yearbook* pero que no han recibido una medalla de distinción aparecen como miembros del *Sustainability Yearbook*.

Para aparecer en el *Yearbook*, las empresas deben estar dentro del 15% superior de su industria y alcanzar un puntaje que esté dentro del 30% de las empresas con mejor desempeño de su industria.

## Líderes en Sostenibilidad 2019



### SAM Gold Class

Empresa	País
Empresa	País



### SAM Silver Class

Empresa	País
Empresa	País



### RobecoSAM Bronze Class

Empresa *	País
Empresa	País

### Miembros del Sustainability Yearbook

Empresa	País
Empresa	País

\* SAM Industry Mover

De las 458 empresas listadas en el *Sustainability Yearbook*, se otorgaron las siguientes distinciones:

**66 SAM Gold Class**

**65 SAM Silver Class**

**105 SAM Bronze Class**

### Análisis de Medios y Partes Interesadas

Todos los puntajes utilizados para la selección del *Yearbook* reflejan los resultados del Análisis de Medios y Partes Interesadas de SAM al 3 de diciembre de 2018,

así como las decisiones más recientes con respecto a exclusiones de compañías del DJSI que ha tomado el *Dow Jones Sustainability Indices Committee*.

### Rangos de percentiles

Este año, SAM ha revelado los porcentajes de todos los evaluados en el sitio web del *Yearbook*. La base para los rangos de percentiles para cada industria SAM se estableció según el conjunto de puntajes de septiembre 2018 que utilizamos para reequilibrar los *Dow Jones Sustainability Indices*. Todas las empresas evaluadas desde septiembre, incluidas aquellas cuyo puntaje se ha recalculado como

resultado de nuestro Análisis de Medios y Partes Interesadas, reciben un rango de percentil comparado a este conjunto de puntajes de base. Es posible que los rangos hayan variado desde el lanzamiento debido a los cambios en los puntajes de empresas que tuvieron casos de Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA) en la revisión trimestral de MSA efectuada en noviembre.

## Lea más sobre la metodología del *Yearbook*

SAM se complace al ver que, a lo largo de los años, las tasas de participación en la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa de SAM han aumentado continuamente, con un récord en la cantidad de empresas participantes en la evaluación de este año, lo que indica que la sostenibilidad es cada vez más habitual y prioritaria en las agendas corporativas.

En las siguientes páginas, SAM presenta observaciones que destacan las oportunidades y los riesgos derivados de tendencias y desarrollos económicos, ambientales y sociales que tienen un impacto en la posición competitiva de las empresas en cada una de las 60 industrias analizadas. Las compañías que se ubican en el 15% superior de cada industria incluida en el *Sustainability Yearbook* y aquellas que se encuentran dentro del 10% superior se clasifican en tres categorías: SAM *Gold Class*, SAM *Silver Class* y SAM *Bronze Class*. Como el *Sustainability Yearbook* apunta a distinguir a las empresas que han demostrado sus fortalezas en el área de sostenibilidad corporativa, creemos más valioso

premiar grupos de empresas con mejor desempeño que a compañías individuales. Es más: para ser incluidas en el *Yearbook*, las empresas deben alcanzar un puntaje dentro del 30% superior de la compañía con mejor desempeño de su industria.

Además de los puntajes de sostenibilidad de las compañías derivados del CSA, se aplica un filtro cualitativo basado en el *Media & Stakeholder Analysis (MSA)* de SAM para determinar la elegibilidad para ser incluidas en el *Sustainability Yearbook*. El MSA se basa en un examen de la cobertura de los medios de comunicación y en la información pública disponible para grupos interesados proporcionada por *RepRisk ESG Business Intelligence*, y evalúa la respuesta de una empresa a los problemas críticos de sostenibilidad que puedan surgir durante el año. Este proceso alinea la metodología del *Yearbook* con cualquier decisión del *Dow Jones Sustainability Indices Committee* para excluir a una compañía del DJSI, que está también basado en el MSA.

---

## Actividades Corporativas

SAM monitorea las actividades corporativas a lo largo del año. En línea con el tratamiento de las acciones societarias para los *Dow Jones Sustainability Indices*, SAM revisará las actividades corporativas caso por caso y aplicará una metodología consistente. Para las compañías fusionadas, la entidad subsistente se considerará para el *Yearbook* en función de la puntuación de la compañía evaluada que SAM considere como la sobreviviente. Si una empresa es excluida de la lista antes de fines de octubre debido a una acción corporativa, ya no será elegible para ser incluida en el *Sustainability Yearbook*, dado que la entidad ya no existe.

Los nombres de las compañías y los países se revisan periódicamente y se actualizan lo más posible según el conocimiento de SAM al momento de publicarlo. Es posible que los cambios producidos después de esta fecha no se reflejen en la versión impresa del *Yearbook*, pero pueden estar actualizadas en el sitio web del *Sustainability Yearbook* de SAM.

## Instrucciones de Lectura

La siguiente información explica cómo interpretar las diversas secciones contenidas en cada uno de los perfiles industriales en las próximas páginas.

### 1 Impulsores

Destaca los desafíos actuales y futuros que conforman el panorama competitivo de cada industria e impactan las fuentes de creación de valor para las empresas.

### 2 Criterios destacados

Subraya ciertos criterios –generales y específicos a cada industria– que se aplican en el *Corporate Sustainability Assessment 2018*, incluyendo el peso de las tres dimensiones dentro del puntaje total.

### 3 Estadísticas de la industria

Esta sección muestra los alcances de la investigación en 2018 para cada industria. La evaluación incluye a empresas que participaron activamente en el CSA y aquellas evaluadas por RobecoSAM en base a información pública.

### 4 Resultados a nivel de la industria

Los diagramas o *box plots* muestran la distribución de puntajes de todas las compañías evaluadas dentro de la industria presentando:

- Mejor puntuación
- Cuartil superior
- Puntuación media
- Cuartil inferior
- Puntuación más baja

La longitud del recuadro representa las puntuaciones distribuidas entre el segundo y el tercer cuartil (50% de las empresas).

## Esto es un ejemplo



### Acero

#### Impulsores

El acero es infinitamente reciclable, lo que permite disminuir los costos de producción al reducir los insumos de materia prima, el uso de energía y la huella total de emisiones. Algunos grados de acero de alta resistencia también hacen posible disminuir el consumo de energía en la fase de uso, a través de una baja en la cantidad total de metal utilizado (aligeramiento). La producción primaria sigue teniendo impactos ambientales significativos, ya que las empresas siderúrgicas operan en un entorno altamente competitivo sujeto a una sobrecapacidad periódica. La producción de acero en alto horno genera importantes emisiones directas de gases de efecto invernadero y otros impactos ambientales, utilizando una tecnología que –al parecer– no cambiará significativamente en el futuro previsible. Pueden surgir preocupaciones en la comunidad debido a la presencia de grandes centros de producción que generan ruido excesivo, contaminación del aire, aumento del tráfico e impactos negativos en los terrenos y/o derechos de propiedad. Por último, la salud y la seguridad ocupacional de trabajadores y contratistas son indicadores críticos de la excelencia operacional.

### 2

#### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 34%

- Códigos de Conducta
- Gobierno Corporativo
- Gestión Cadena de Suministro

Dimensión Ambiental ..... 33%

- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática
- Riesgos Hídricos

Dimensión Social ..... 33%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Impactos Sociales en Comunidades
- Atracción y Retención de Talento

### 1

### 3

#### Líderes en Sostenibilidad 2019

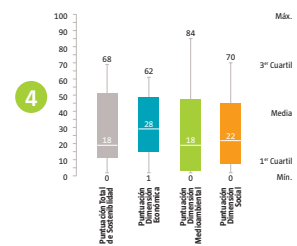
<b>SAM Gold Class</b>	
Tata Steel Ltd	India
<b>SAM Bronze Class</b>	
Hyundai Steel Co *	Corea del Sur
China Steel Corp	Taiwán
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	
POSCO	Corea del Sur

\*SAM Industry Mover

#### Estadísticas de la Industria

● Número de empresas del universo	39
● Número de empresas evaluadas en 2018	33
● Empresas evaluadas/total empresas del universo	85%
● Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	94%

#### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la introducción ("Instrucciones de Lectura").



## ¿Dónde están ubicadas las empresas más sostenibles del mundo?

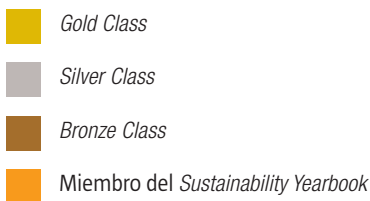
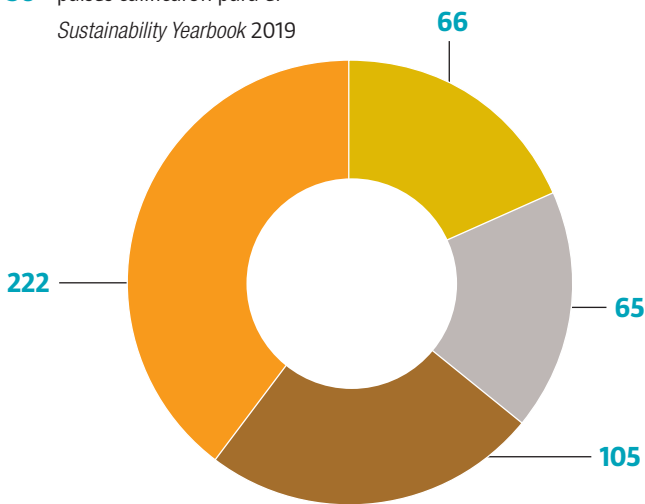
**2,686**

Las empresas fueron evaluadas en el CSA en 2018\*

\*al 30 de noviembre de 2018

**993** empresas de  
**44** diferentes países participaron activamente  
en el CSA en 2018

**458** compañías de  
**36** países calificaron para el  
*Sustainability Yearbook 2019*



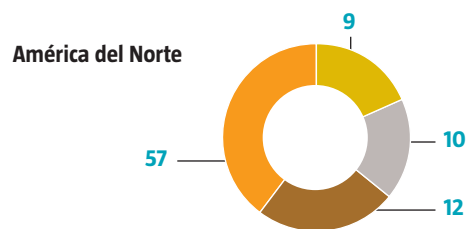
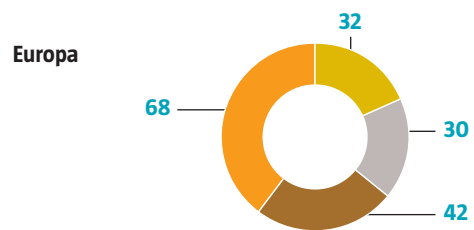
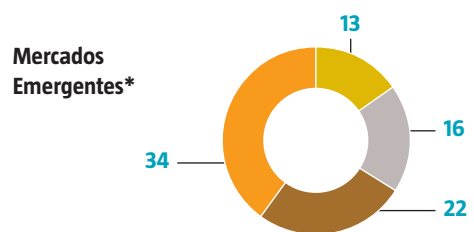
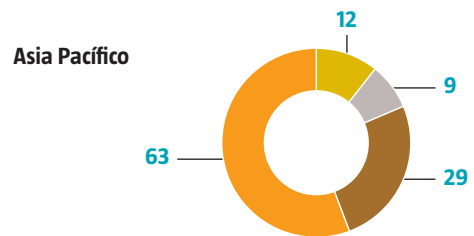
### Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total (%)

Asia Pacífico: 95.1%

Mercados Emergentes\*: 82.1%

Europa: 93.5%

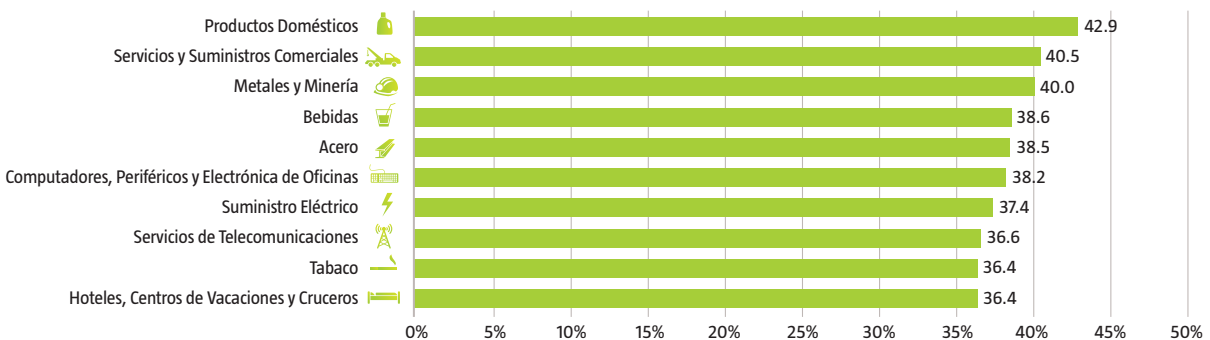
América del Norte: 93.3%



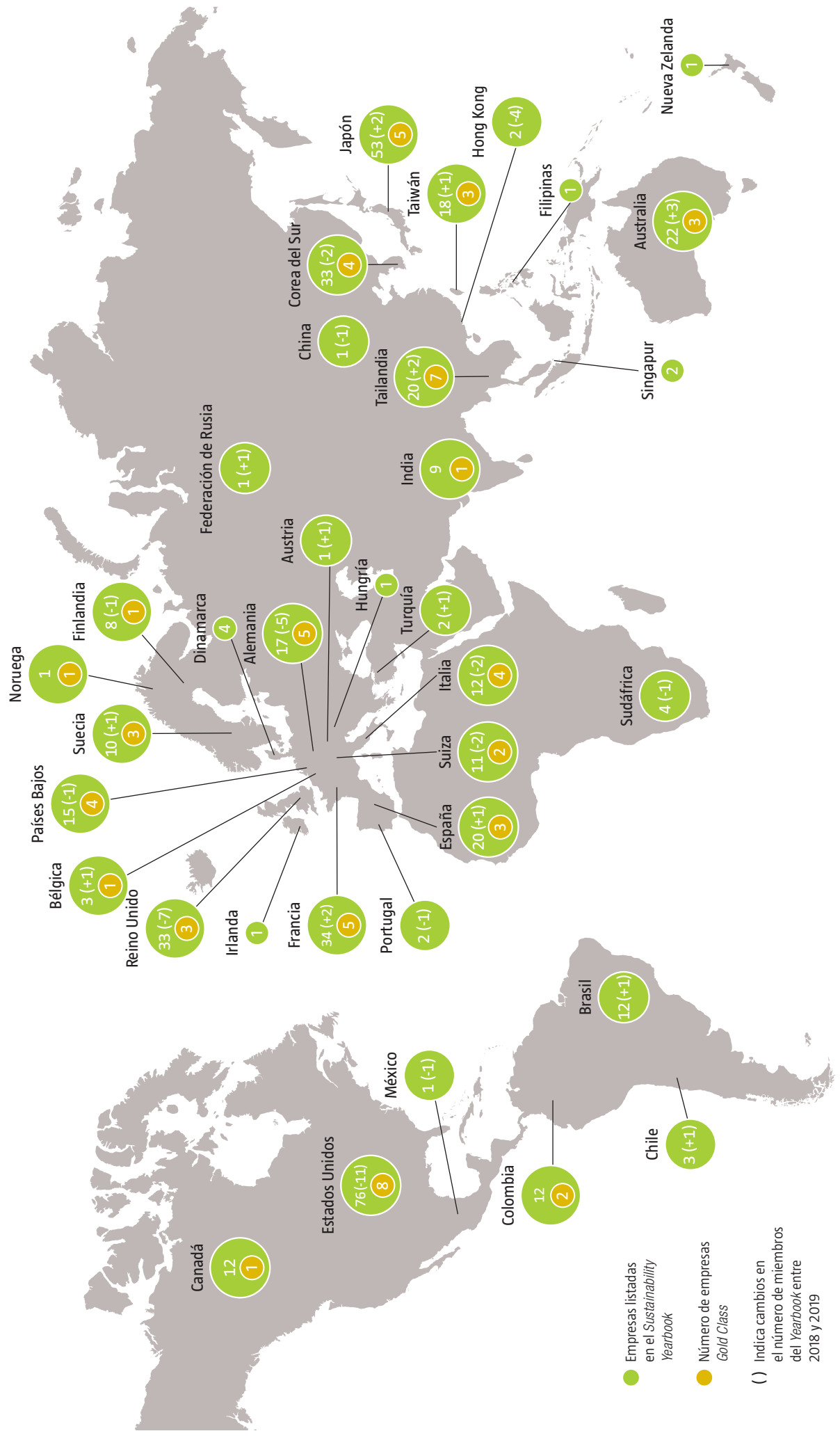
\* Brasil, Chile, China, Colombia, República Checa, Egipto, Grecia, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Marruecos, Perú, Filipinas, Polonia, Qatar, Rusia, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia, Turquía, Emiratos Árabes Unidos.

### LAS MEJORES 10 INDUSTRIAS POR TASA DE PARTICIPACIÓN

Porcentaje de empresas invitadas que participaron activamente en el CSA en 2018



## ¿Dónde están ubicadas las empresas más sostenibles del mundo?



● Empresas listadas en el Sustainability Yearbook

● Número de empresas Gold Class

( ) Indica cambios en el número de miembros del Yearbook entre 2018 y 2019

# Perfiles de las Industrias:

## Un resumen de las 60 industrias

Industria	Página	Industria	Página
Acero	73	Medios de Comunicación	103
Alimentos	74	Metales y Minería	104
Aluminio	75	Multiservicios y Suministro de Agua	105
Artículos Textiles, de Confección y Bienes de Lujo	76	Petróleo y Gas - Almacenado	106
Automóviles	77	Petróleo y Gas - Integrados	107
Bancos Comerciales	78	Petróleo y Gas - Refinado y Marketing	108
Bebidas	79	Productos de Construcción	109
Bienes de Uso Doméstico Duradero	80	Productos Domésticos	110
Bienes Inmobiliarios	81	Productos Farmacéuticos	111
Biotecnología	82	Productos Madereros y Papeleros	112
Carbón y Carburantes Combustibles	83	Productos Personales	113
Casinos y Juegos de Azar	84	Productos Químicos	114
Comercio y Distribución	85	Productos Recreativos y Aparatos Electrónicos	115
Componentes de Automóviles	86	Proveedores de Servicios Médicos	116
Computadores, Periféricos y Electrónica de Oficinas	87	Restaurantes y Centros Recreativos	117
Conglomerados Industriales	88	Retail	118
Construcción de Viviendas	89	Seguros	119
Construcción e Ingeniería	90	Semiconductores y Equipos Relacionados	120
Contenedores y Embalaje	91	Servicios de Consumo Diversificados	121
Equipos de Comunicación	92	Servicios de Telecomunicaciones	122
Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	93	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	123
Equipos y Componentes Eléctricos	94	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	124
Equipos y Servicios de Energía	95	Servicios Profesionales	125
Equipos y Suministros Médicos	96	Software	126
Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud	97	Suministro de Gas	127
Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros	98	Suministro Eléctrico	128
Industria Aeronáutica y de Defensa	99	Suministros y Servicios Comerciales	129
Líneas Aéreas	100	Tabaco	130
Maquinaria y Equipos Eléctricos	101	Transporte e Infraestructura de Transportes	131
Materiales de Construcción	102	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	132



## Acero

### Impulsores

El acero es infinitamente reciclable, lo que permite disminuir los costos de producción al reducir los insumos de materia prima, el uso de energía y la huella total de emisiones. Algunos grados de acero de alta resistencia también hacen posible disminuir el consumo de energía en la fase de uso, a través de una baja en la cantidad total de metal utilizado (aligeramiento). La producción primaria sigue teniendo impactos ambientales significativos, ya que las empresas siderúrgicas operan en un entorno altamente competitivo sujeto a una sobrecapacidad periódica. La producción de acero en alto horno genera importantes emisiones directas de gases de efecto invernadero y otros impactos ambientales, utilizando una tecnología que –al parecer– no cambiará significativamente en el futuro previsible. Pueden surgir preocupaciones en la comunidad debido a la presencia de grandes centros de producción que generan ruido excesivo, contaminación del aire, aumento del tráfico e impactos negativos en los terrenos y/o derechos de propiedad. Por último, la salud y la seguridad ocupacional de trabajadores y contratistas son indicadores críticos de la excelencia operacional.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 34%

- Códigos de Conducta
- Gobierno Corporativo
- Gestión Cadena de Suministro

Dimensión Ambiental..... 33%

- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática
- Riesgos Hídricos

Dimensión Social ..... 33%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Impactos Sociales en Comunidades
- Atracción y Retención de Talento

### Líderes en Sostenibilidad 2019

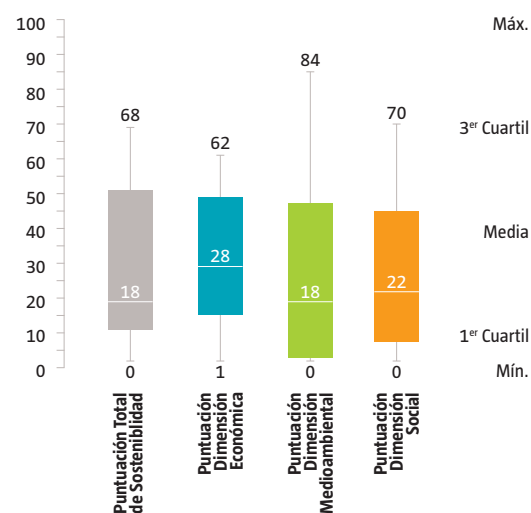
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Tata Steel Ltd	India
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Hyundai Steel Co *	Corea del Sur
China Steel Corp	Taiwán
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
POSCO	Corea del Sur

\*SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	39
Número de empresas evaluadas en 2018	33
Empresas evaluadas/total empresas del universo	85%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	94%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



## Alimentos

### Impulsores

El crecimiento de la industria alimenticia sigue siendo impulsado por la mayor riqueza y consumo, producto de una clase media que aumenta en las economías emergentes. En el mundo desarrollado, los consumidores se han enfocado fuertemente en la dieta y los estilos de vida saludables, provocando transformaciones de productos, así como innovaciones centradas en ingredientes naturales, saludables y orgánicos. En paralelo con un aumento en el ritmo de vida, la demanda de los consumidores por comida de preparación rápida, aunque funcional, sigue creciendo. Los alimentos sanos y orgánicos se han convertido en las categorías de mayor crecimiento y permanecerán en el centro de atención para los fabricantes de alimentos, mientras la conciencia de los consumidores sobre los impactos sociales y ambientales de los alimentos sigue creciendo. Compañías líderes en la industria abordan ambos problemas a través del abastecimiento de materias primas producidas responsablemente para crear alimentos de alto valor nutricional. Los principales riesgos y desafíos de la industria en materia de sostenibilidad están relacionados con la adquisición de los productos agrícolas. Una gestión más proactiva de la cadena de suministro, estándares de abastecimiento robustos y mayor transparencia pueden ayudar a garantizar la seguridad alimentaria, una de las preocupaciones clave de los consumidores.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 42%

- Gestión Cadena de Suministro
- Salud y Nutrición
- Gestión de Innovación

Dimensión Medioambiental .... 28%

- Ecoeficiencia Operacional
- Abastecimiento de Materias Primas
- Embalaje

Dimensión Social ..... 30%

- Desarrollo de Capital Humano
- Salud y Seguridad Ocupacional
- Derechos Humanos

### Líderes de Sostenibilidad 2019

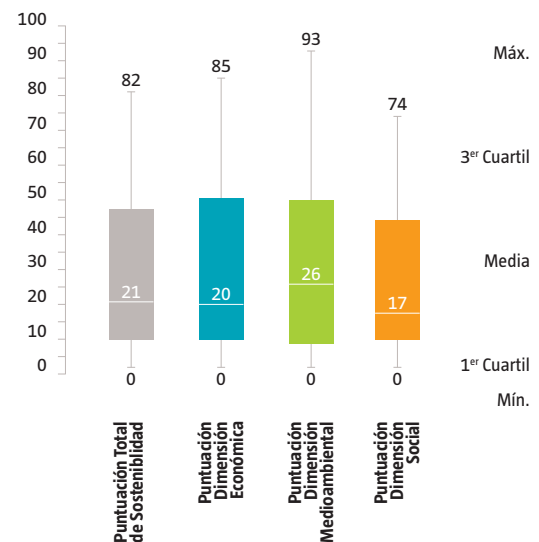
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Thai Union Group PCL	Tailandia
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Nestlé SA	Suiza
Grupo Nutresa SA	Colombia
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Ajinomoto Co Inc	Japón
Charoen Pokphand Foods PCL	Tailandia
Mondelez International Inc	Estados Unidos
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Colombina SA	Colombia
Pulmuone Co Ltd	Corea del Sur
CJ CheilJedang Corp	Corea del Sur
Kellogg Co	Estados Unidos
Danone SA	Francia
General Mills Inc	Estados Unidos
Hershey Co	Estados Unidos
Campbell Soup Co	Estados Unidos
Archer-Daniels-Midland Co *	Estados Unidos
Nissin Foods Holdings Co Ltd	Japón

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	108
Número de empresas evaluadas en 2018	91
Empresas evaluadas/total empresas del universo	84%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas/ capitalización de mercado total	91%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Aluminio

## Impulsores

La producción primaria sigue teniendo impactos medioambientales significativos, ya que las empresas de aluminio operan en condiciones altamente competitivas y sujetas a una sobrecapacidad periódica. Los productos de aluminio pueden contribuir al ahorro de energía en su fase de uso, aunque por lo general la industria tiene que funcionar en una cadena cascada de reciclaje debido al aumento de impurezas materiales. Sin embargo, existen oportunidades sustanciales para comprar aluminio con una menor huella ambiental. El manejo responsable de emisiones al aire de gases no-GEI (de no efecto invernadero o no GHG), la gestión de residuos y la descarga de agua también son fundamentales para mantener la licencia para operar tanto con los reguladores ambientales como con las comunidades locales. Por lo tanto, tener una sólida estrategia climática, la compra de energía con visión de futuro y el control de los impactos ambientales siguen siendo prioridades. Al igual que en otras industrias de manufactura pesada e intensiva en el uso de recursos, la seguridad de los trabajadores y contratistas también es clave.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 34%
  - Códigos de Conducta
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental .... 33%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Riesgos Hídricos
- Dimensión Social ..... 33%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Impactos Sociales en Comunidades
  - Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

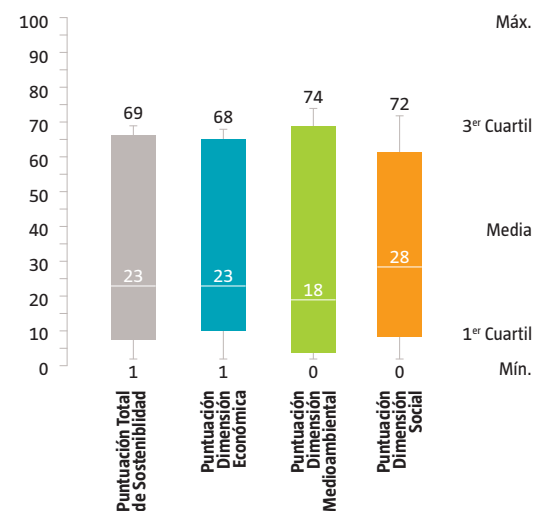
<b>SAM Gold Class</b>		●
Norsk Hydro ASA	Noruega	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Alcoa Corp *	Estados Unidos	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	6
Número de empresas evaluadas en 2018	6
Empresas evaluadas/total empresas del universo	100%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	100%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Textiles, Apparel & Luxury Goods

## Impulsores

La industria de artículos textiles, ropa y artículos de lujo aprovecha su sólido reconocimiento de marca, innovación en productos y procesos, y estrategias comerciales para expandirse a nuevos mercados, categorías y segmentos de consumidores. La moda rápida y la expansión de plataformas de compra en línea han resultado en una relacionamiento constante con los consumidores. Enfrentados al intenso escrutinio de las partes interesadas, particularmente con respecto a la salud y seguridad, los derechos humanos y violaciones de las leyes laborales, además de un significativo impacto negativo en la cadena de suministro, las empresas están bajo presión para aumentar la transparencia en todos los niveles de sus operaciones. Empresas líderes en sostenibilidad en la industria integran consideraciones medioambientales en todo el proceso del ciclo de vida de sus productos: desde su diseño inicial hasta su reciclaje final como material usado. Las empresas deben no solo relacionarse con contratistas y proveedores en temas de sostenibilidad, sino que también monitorear activamente otras prácticas y divulgar los resultados de estas actividades con sus partes interesadas, a fin de proteger su reputación y –finalmente– el valor de su marca y de su empresa.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 41%
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Gestión de Marca
- Dimensión Medioambiental ..... 21%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Gestión Responsable del Producto
- Dimensión Social ..... 38%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Derechos Humanos

## Líderes de Sostenibilidad 2019

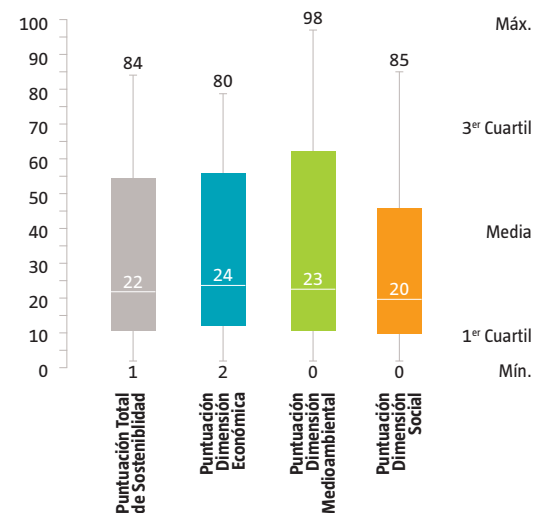
<b>SAM Gold Class</b> ●	
adidas AG	Alemania
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Burberry Group PLC	Reino Unido
Kering SA	Francia
HUGO BOSS AG	Alemania
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Moncler SpA *	Italia
Gildan Activewear Inc	Canadá

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	41
Número de empresas evaluadas en 2018	36
Empresas evaluadas/total empresas del universo	88%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	98%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



# Automóviles

## Impulsores

La industria de automóviles está bajo una presión regulatoria extrema, tanto en términos de desempeño como de diseño. La eficiencia del combustible se ha convertido en uno de los principales criterios de decisión para los consumidores al momento de elegir un automóvil. La innovación es la piedra angular para construir el éxito a largo plazo de una empresa, ya sea a partir de mejoras simples en un motor o de productos como los vehículos eléctricos e híbridos. Esto solo aumentará la complejidad de la cadena de suministro y los fabricantes de automóviles deben evaluar cuidadosamente los riesgos (ej. proveedores críticos y elementos de tierras raras) y las oportunidades (ej. innovación de materiales y reciclaje) a lo largo de toda la cadena de valor. Finalmente, una sólida estructura de gobierno corporativo y prácticas de cumplimiento serán cruciales para garantizar que cumplen los estándares medioambientales, así como para evitar futuros problemas legales y de reputación.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 37%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Innovación
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental ..... 31%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Bajo Carbón
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 32%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

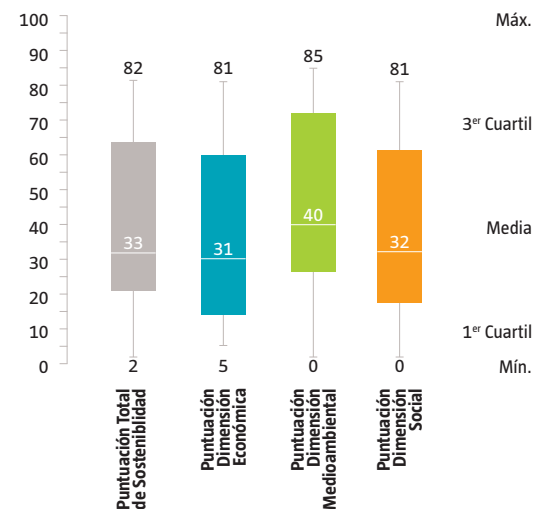
<b>SAM Gold Class</b>		●
Peugeot SA	Francia	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
General Motors Co	Estados Unidos	
Honda Motor Co Ltd	Japón	
Bayerische Motoren Werke AG	Alemania	
Mazda Motor Corp	Japón	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Mahindra & Mahindra Ltd *	India	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	40
Número de empresas evaluadas en 2018	32
Empresas evaluadas/total empresas del universo	80%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	76%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").





## Bancos Comerciales

### Impulsores

En respuesta al creciente escrutinio regulatorio, muchos bancos comerciales han evolucionado hacia modelos de negocio simplificados y centrados cada vez más en los principios fundamentales de la ética y la confianza del cliente. Gran parte de este cambio estratégico se inició a nivel de directorio, lo que demuestra el énfasis que han puesto los inversionistas en el gobierno corporativo eficaz. La cultura bancaria sigue siendo uno de los elementos más importantes en las agendas de los directorios y, cada vez más, establecer planes de incentivos eficaces es considerado como una manera de alinear actitudes y conductas de los profesionales de inversiones con los intereses a largo plazo de los accionistas y la sociedad en su conjunto. Los bancos líderes están utilizando sistemas de compensación bien diseñados para mejorar la cultura de riesgos y la ética de negocios en todas sus organizaciones. Integrando efectivamente la sostenibilidad con principios éticos y un mayor foco en los clientes, los bancos pueden reducir tanto los niveles de riesgo de crédito como operacional, lo que mejora aún más su capacidad de generar valor económico, medioambiental y social de largo plazo.

### Criterios destacados y

#### peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 46%

- Gobierno Corporativo
- Códigos de Conducta
- Gestión de Riesgos y Crisis
- Política y Medidas Anticrimen

Dimensión Medioambiental ..... 21%

- Riesgos y Oportunidades de Negocio
- Estrategia Climática

Dimensión Social ..... 33%

- Desarrollo de Capital Humano
- Atracción y Retención del Talento
- Polémicas, Dilemas en Préstamos y Financiamiento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

#### SAM Gold Class

Bancolombia SA	Colombia
KB Financial Group Inc	Corea del Sur

#### SAM Silver Class

Banco Santander SA	España
ABN AMRO Group NV	Países Bajos
First Financial Holding Co Ltd	Taiwán
Siam Commercial Bank PCL	Tailandia
Banco Bradesco SA	Brasil
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	Brasil
Toronto-Dominion Bank	Canadá
E.Sun Financial Holding Co Ltd	Taiwán
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Australia

#### SAM Bronze Class

Bankinter SA	España	Intesa Sanpaolo SpA	Italia
Itaú Unibanco Holding SA	Brasil	Bank of America Corp	Estados Unidos
Kasikornbank PCL	Tailandia	Swedbank AB	Suecia
Westpac Banking Corp	Australia	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Suecia
Royal Bank of Scotland Group PLC	UK	Bank of Nova Scotia *	Canadá
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	España	Shinhan Financial Group Co Ltd	Corea del Sur
Taishin Financial Holding Co Ltd	Taiwán	CaixaBank SA	España

#### Miembros del Sustainability Yearbook

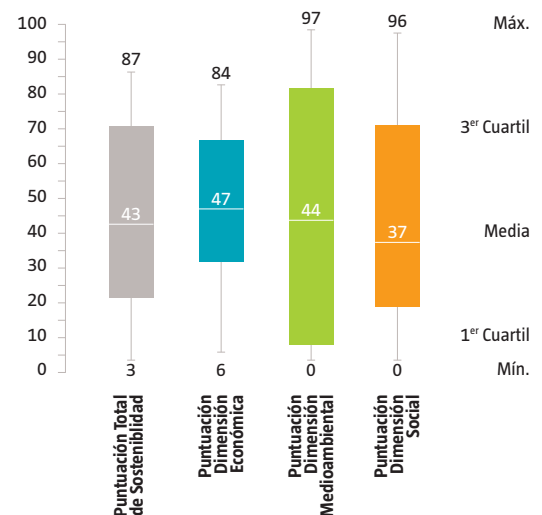
ING Groep NV	Países Bajos	Banco Davivienda SA	Colombia
BNP Paribas SA	Francia	Societe Generale SA	Francia
Banco do Brasil SA	Brasil	Royal Bank of Canadá	Canadá
Citigroup Inc	Estados Unidos	Nedbank Group Ltd	Sudáfrica
Bankia SA	España	Barclays PLC	Reino Unido
National Australia Bank Ltd	Australia	Bank of Montreal	Canadá
Svenska Handelsbanken AB	Suecia	Turkiye Garanti Bankasi AS	Turquía

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	260
Número de empresas evaluadas en 2018	176
Empresas evaluadas/total empresas del universo	68%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	85%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Bebidas

## Impulsores

En la industria mundial de bebidas, el foco en salud y nutrición continúa impulsando los cambios en el mercado y en las estrategias de las empresas. La demanda de bebidas gaseosas ha estado en declive durante años, especialmente en los mercados desarrollados, y las preferencias de los consumidores han cambiado a alternativas más saludables y bajas en calorías. Debido a estos cambios, las empresas deben innovar para reformular productos que promuevan el bienestar, aumentando el contenido nutricional y disminuyendo la cantidad de aditivos artificiales. Dada la gran proporción de calorías consumidas a través de bebidas gaseosas, el azúcar y otros ingredientes, así como las estrategias de publicidad empleadas son, cada vez más, objeto de escrutinio y sometidos a nuevas regulaciones e impuestos. Los productores de bebidas alcohólicas han enfrentado durante mucho tiempo barreras legales en los mercados desarrollados, pero también deben mantener estrategias de comercialización efectivas y responsables en los mercados emergentes con menos regulación. La calidad del agua es una preocupación constante para productores y gobiernos locales, haciendo clave la gestión de los riesgos hídricos para asegurar una base de producción sostenible y de largo plazo.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 48%
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gobierno Corporativo
  - Estrategia para Mercados Emergentes
  - Salud y Nutrición
- Dimensión Medioambiental .... 26%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Riesgos Hídricos
  - Abastecimiento de Materias Primas
- Dimensión Social ..... 26%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

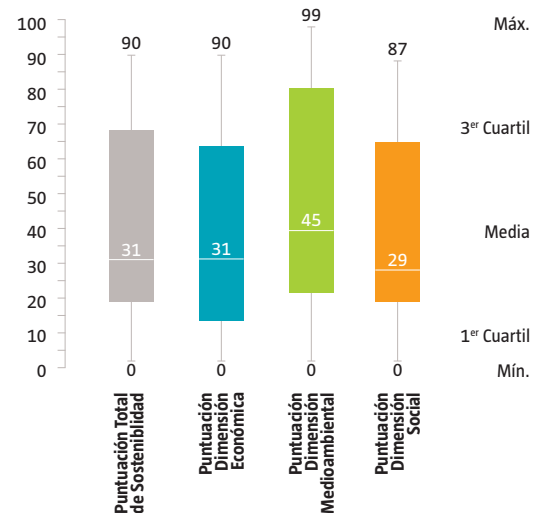
<b>SAM Gold Class</b>		●
Thai Beverage PCL	Tailandia	
<b>SAM Silver Class</b>		●
Coca-Cola European Partners PLC	España	
Coca-Cola HBC AG	Suiza	
Diageo PLC	Reino Unido	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Asahi Group Holdings Ltd	Japón	
Molson Coors Brewing Co *	Estados Unidos	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	44
Número de empresas evaluadas en 2018	41
Empresas evaluadas/total empresas del universo	93%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	98%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



## Bienes de Uso Doméstico Duradero

### Impulsores

La industria cíclica de bienes de uso doméstico duradero se caracteriza por preferencias en constante movimiento de consumidores de productos creados “a medida”, avances en tecnología (Internet de las Cosas) y automatización, además de una creciente demanda para productos ecológicos y viviendas inteligentes. Las compañías más exitosas en esta industria se diferencian por una buena gestión de marca, innovación, calidad y servicio al cliente. Las empresas líderes integran proactivamente tendencias de sostenibilidad en sus modelos de negocio, a través de un foco en la gestión responsable del producto, ecoeficiencia operacional, abastecimiento responsable, mayor transparencia y el etiquetado de productos, además de soluciones de fin de la vida útil de los mismos para los consumidores.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 50%
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Marca
  - Gestión de Innovación
- Dimensión Medioambiental .... 22%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Gestión Responsable del Producto
- Dimensión Social ..... 28%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

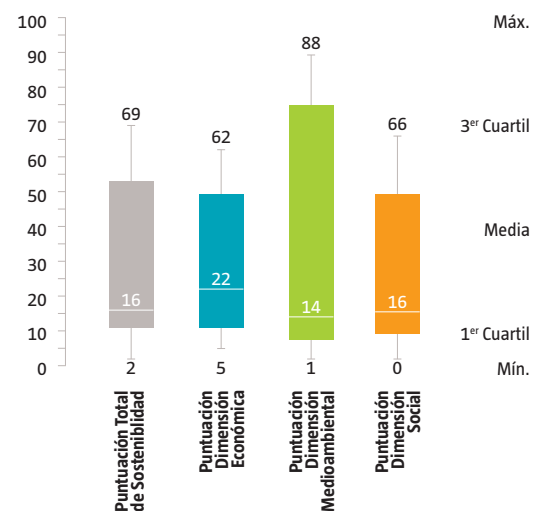
<b>SAM Gold Class</b>	●
Electrolux AB	Suecia
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	●
Arcelik AS *	Turquía

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	16
Número de empresas evaluadas en 2018	14
Empresas evaluadas/total empresas del universo	88%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	94%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



# Bienes Inmobiliarios

## Impulsores

El sector inmobiliario es una industria heterogénea que comprende desarrolladores y profesionales de mantenimiento, así como administradores de propiedades residenciales y comerciales e inversionistas. La construcción y administración de bienes raíces ofrece beneficios sociales, pero también agota recursos naturales y libera contaminantes a la tierra, aire y agua. Estudios recientes estiman que, a nivel mundial, la demanda energética de los edificios corresponde al 40% del consumo total de energía y que, además, contribuyen con un tercio de las emisiones de gases de efecto invernadero. La huella ambiental de una propiedad se genera a lo largo de toda su cadena de valor, incluyendo la producción de los materiales de construcción, el levantamiento de la obra y la eficiencia operacional en curso. Las empresas inmobiliarias sostenibles se encargan de evaluar el impacto ambiental de la construcción, de sus propiedades y su gestión inmobiliaria, usan los recursos de manera eficiente y aseguran que sus procesos de adquisición consideren la sostenibilidad del material de sus proveedores. Estas compañías líderes desarrollan y administran espacios que mejoran el sustento y bienestar de las comunidades y las personas.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 28%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental .... 38%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Conservación y Eficiencia de Recursos
- Dimensión Social ..... 34%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Integración y Regeneración Social
  - Relacionamiento con Partes Interesadas

## Líderes de Sostenibilidad 2019

### SAM Gold Class

Stockland	Australia
Dexus	Australia

### SAM Silver Class

Vicinity Centres	Australia
Gecina SA	Francia

### SAM Bronze Class

GPT Group	Australia
Mirvac Group	Australia
CapitaLand Ltd	Singapur
LendLease Group	Australia

### Miembros del Sustainability Yearbook

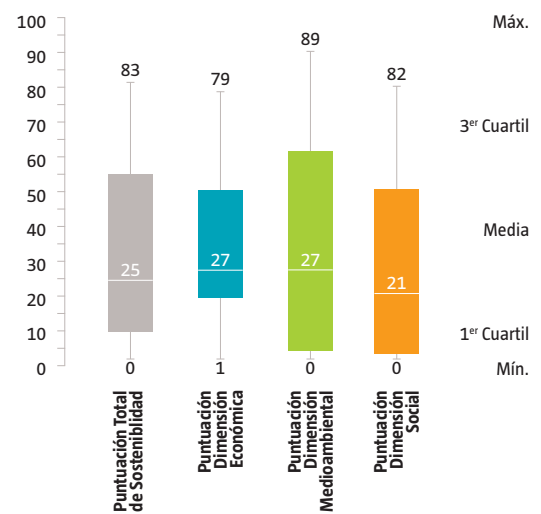
Land Securities Group PLC	Reino Unido	Host Hotels & Resorts Inc	Estados Unidos
Castellum AB	Suecia	Ventas Inc	Estados Unidos
British Land Co PLC	Reino Unido	Kimco Realty Corp	Estados Unidos
Kilroy Realty Corp	Estados Unidos	Klepierre SA	Francia
Swire Properties Ltd	Hong Kong	Covivio	Francia
Wereldhave NV	Países Bajos	Charter Hall Group	Australia
Central Pattana PCL	Tailandia	CBRE Group Inc	Estados Unidos
Intu Properties PLC	Reino Unido	Nippon Prologis REIT Inc	Japón
Welltower Inc	Estados Unidos	Ayala Land Inc	Filipinas
City Developments Ltd	Singapur	Prologis Property Mexico SA de CV *	México
Hammerson PLC	Reino Unido	HCP Inc	Estados Unidos
Prologis Inc	Estados Unidos	Daiwa House Industry Co Ltd	Japón

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	240
Número de empresas evaluadas en 2018	147
Empresas evaluadas/total empresas del universo	61%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	78%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Biología

## Impulsores

Las empresas de biología enfrentan el escrutinio relacionado a la fijación de precios y el reembolso de sus productos, ya que los gobiernos buscan frenar el aumento de los costos de la atención médica y, por otra parte, las prácticas de fijación de precios de los medicamentos siguen siendo criticadas públicamente. Las compañías deben demostrar el valor de sus productos y asegurar que la correspondiente fijación de precios está económica y médicamente justificada y es sostenible para los consumidores. El sector de la biología depende en gran medida del capital humano para la innovación y el desarrollo continuo de nuevos medicamentos. La industria se caracteriza por grandes esfuerzos de I+D y un alto riesgo de fracaso en el desarrollo de productos, por lo que atraer y retener a los investigadores y científicos más talentosos y gestionar sus propiedades intelectuales son factores clave. Finalmente, la ética empresarial, prácticas competitivas y la calidad y seguridad de los productos siguen siendo aspectos importantes. Las violaciones tienen el potencial de causar un daño reputacional y financiero significativo, cuyo impacto ha crecido con la velocidad del flujo de información de las redes sociales y la mayor supervisión reguladora.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 49%
  - Gestión de Innovación
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Calidad y Retirada de Productos
- Dimensión Medioambiental ..... 9%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 42%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Abordar Carga Presupuestaria
  - Contribución a la Salud
  - Estrategia para mejorar acceso a medicamentos o productos

## Líderes de Sostenibilidad 2019

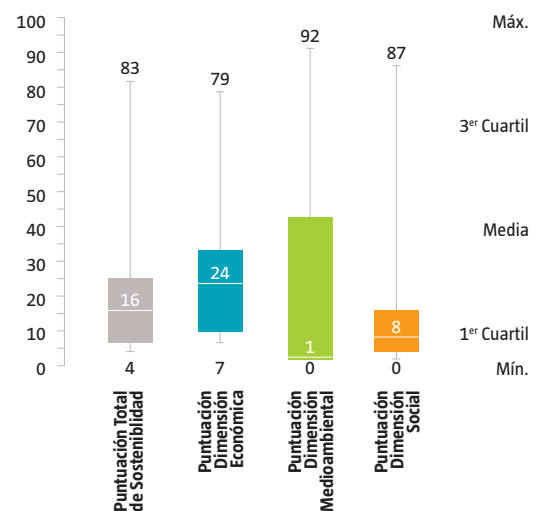
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Biogen Inc *	Estados Unidos
<b>SAM Silver Class</b> ●	
AbbVie Inc	Estados Unidos

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	49
Número de empresas evaluadas en 2018	30
Empresas evaluadas/total empresas del universo	61%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	90%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



## Carbón y Carburantes Combustibles

### Impulsores

Los productores de carbón se encuentran en el centro del debate sobre el acceso a energía y el cambio climático. Mientras las empresas generadoras de energía se ven presionadas a reducir sus propias emisiones de carbono, el mayor uso de gas natural y energías renovables está produciendo una baja en la demanda de carbón térmico. Para los productores de uranio, el crecimiento en la demanda de energía baja en carbono está atenuada por las aprehensiones en torno a la seguridad que rodean la industria nuclear. Operacionalmente, los productores de carbón y uranio enfrentan continuos desafíos para minimizar sus impactos ambientales, incluyendo la liberación de contaminantes y sus efectos en la biodiversidad y la calidad del agua. Además, cualquier incidente que involucre desechos minerales o aguas residuales puede convertirse rápidamente en un tema polémico para las relaciones con la comunidad. Cuando se consideran nuevos proyectos mineros, se requiere una comprensión y gestión clara de los impactos ambientales, los temas de derechos de la tierra y la participación de la comunidad. La gestión responsable de capital humano es también una cuestión operacional clave, ejemplificada por las tendencias en salud y seguridad ocupacional y las prácticas laborales.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 33%

- Códigos de Conducta
- Gobierno Corporativo

Dimensión Medioambiental .... 32%

- Estrategia Climática
- Ecoeficiencia Operacional
- Riesgos Hídricos
- Biodiversidad
- Manejo de desechos minerales

Dimensión Social ..... 35%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Impactos Sociales en Comunidades

### Líderes de Sostenibilidad 2019

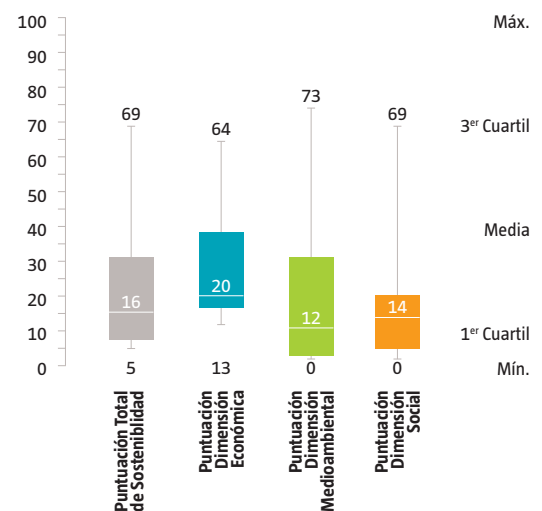
#### SAM Gold Class

Banpu PCL ● Tailandia

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	12
Número de empresas evaluadas en 2018	11
Empresas evaluadas/total empresas del universo	92%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	97%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Casinos y Juegos de Azar

### Impulsores

La industria de casinos y juegos de azar sigue siendo objeto de un intenso escrutinio público y regulatorio. Las empresas deben enfrentar conflictos como el lavado de dinero, a través de sólidos sistemas de cumplimiento y buena gobernanza. Problemas sociales como la adicción al juego y sus repercusiones en la comunidad están siendo abordados de forma inconsistente, muchas veces limitados a regulaciones regionales o estándares voluntarios. El rápido crecimiento de los juegos de azar en línea presenta grandes oportunidades para los operadores pero también, al mismo tiempo, amenazas. La proliferación de plataformas en línea ha revelado la necesidad de vigilancia efectiva, pero las empresas de esta industria las enfrentan cada día más proactivamente, yendo más allá de los requisitos legales mínimos. Por el lado medioambiental, las compañías están aumentando los esfuerzos para frenar el consumo de energía y, al mismo tiempo, reducir los costos de operación.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 46%
  - Política y Medidas anticrimen
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Marca
  - Códigos de Conducta
- Dimensión Medioambiental ..... 17%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 37%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Relacionamiento con Partes Interesadas
  - Atracción y Retención del Talento

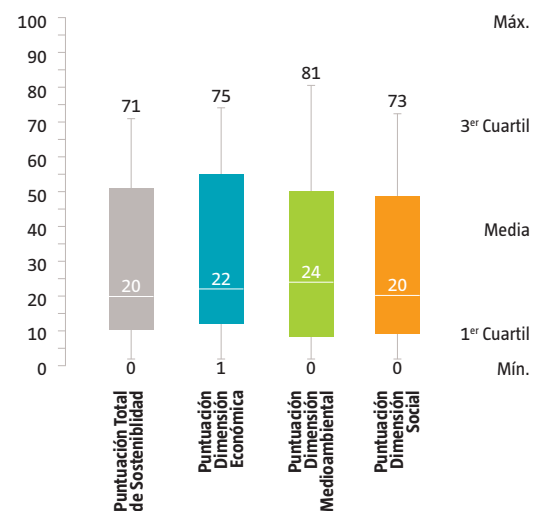
### Líderes de Sostenibilidad 2019

<b>SAM Gold Class</b> ●	
Star Entertainment Grp Ltd	Australia
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Tabcorp Holdings Ltd	Australia
GVC Holdings PLC	Reino Unido
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
SKYCITY Entertainment Group Ltd	Nueva Zelanda

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	27
Número de empresas evaluadas en 2018	24
Empresas evaluadas/total empresas del universo	89%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	95%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Comercio y Distribución

### Impulsores

La industria de comercio y distribución incluye empresas que operan al por mayor y en la distribución de bienes múltiples. Debido a sus diversas líneas de negocios, las empresas dependen en gran medida del gobierno corporativo y las habilidades de gestión para operar. Como es una industria intensiva en conocimiento, las prácticas laborales justas, la atracción y retención de talento y el desarrollo del capital humano son clave para la productividad y el éxito comercial. Debido a sus operaciones en diversas áreas de negocio, las empresas en esta industria enfrentan una considerable exposición a riesgos medioambientales y sociales, ya sea directamente en sus propias operaciones o indirectamente, en la cadena de suministro. Como resultado, definir claramente las políticas y procesos de gestión de riesgos es fundamental para la creación de valor a largo plazo. Las evaluaciones de impacto ambiental y social, así como la transparencia con las partes interesadas, son clave para mitigar los riesgos operacionales y de reputación futuros.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 43%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Dimensión Medioambiental ..... 19%
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Informes Ambientales
- Dimensión Social ..... 38%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Salud y Seguridad Ocupacional

### Líderes de Sostenibilidad 2019

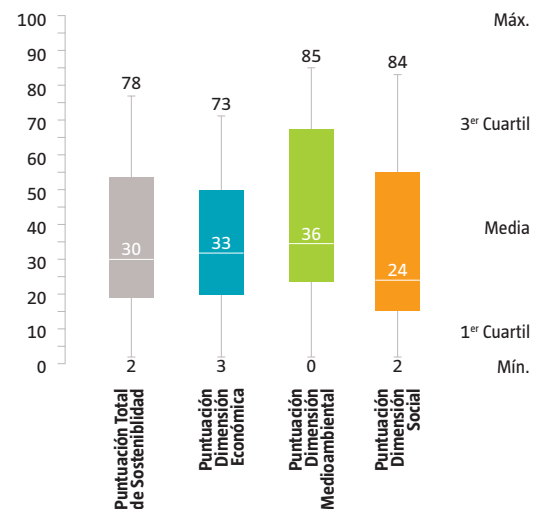
<b>SAM Gold Class</b>	●
ITOCHU Corp	Japón
<b>SAM Silver Class</b>	●
Sojitz Corp *	Japón
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Mitsui & Co Ltd	Japón
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	●
Marubeni Corp	Japón
Rexel SA	Francia

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	35
Número de empresas evaluadas en 2018	26
Empresas evaluadas/total empresas del universo	74%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	90%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").





# Componentes de Automóviles

## Impulsores

Los proveedores de componentes de automóviles desempeñan un papel clave en la mejora de la eficiencia del combustible y en la reducción de las emisiones generadas por los vehículos. Por eso, la innovación es un factor diferenciador fundamental, que permite a las empresas asegurar una ventaja competitiva. La meta de adoptar un enfoque de economía circular que haga hincapié en el reciclaje y la reutilización de los recursos es vital, ya que las materias primas constituyen una significativa proporción del costo de los productos vendidos y representa una importante fuente de desechos. Por lo tanto, existe la necesidad de aumentar la cantidad de residuos reciclados y utilizar la evaluación del ciclo de vida del producto para seleccionar las materias primas mejores, más rentables y sostenibles. Esto, junto con el aumento en el uso de minerales conflictivos y elementos de tierras raras en vehículos eléctricos e híbridos, ejerce una mayor presión sobre los fabricantes para identificar proveedores responsables, aumentar la transparencia y minimizar los riesgos relacionados. Finalmente, es clave garantizar la seguridad, por lo que los proveedores de componentes de automóviles deben identificar y responder a cualquier riesgo potencial de seguridad, con el fin de proteger a las empresas de acciones legales o demandas de los clientes que afecten la rentabilidad.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 29%
  - Gestión de Innovación
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental .... 37%
  - Estrategia Climática
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Gestión Responsable del Producto
- Dimensión Social ..... 34%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

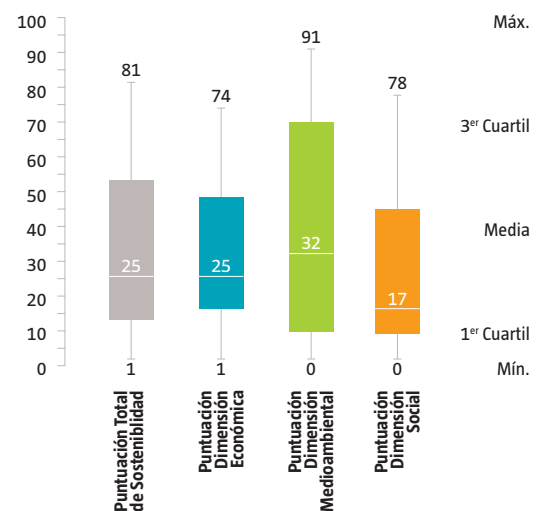
<b>SAM Gold Class</b>	●
Pirelli & C SpA	Italia
<b>SAM Silver Class</b>	●
Nokian Renkaat OYJ	Finlandia
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Valeo SA	Francia
Hankook Tire Co Ltd *	Corea del Sur
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	●
Bridgestone Corp	Japón
Hyundai Mobis Co Ltd	Corea del Sur
Cie Plastic Omnium SA	Francia
NGK Spark Plug Co Ltd	Japón

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	55
Número de empresas evaluadas en 2018	39
Empresas evaluadas/total empresas del universo	71%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	88%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Computadores, Periféricos y Electrónica de Oficinas

## Impulsores

En la industria de computadores, periféricos y electrónica de oficina, se necesita cada vez más desarrollar productos y sistemas según los principios de seguridad y privacidad por diseño. La gestión eficaz de la innovación requiere reclutar a las personas adecuadas y con una precisa combinación de habilidades. Temas particularmente relevantes incluyen la implementación exitosa de estándares ambientales y el monitoreo del cumplimiento del proveedor en áreas tales como el uso de materiales peligrosos y condiciones de trabajo justas en las economías emergentes. Ciclos de vida de los productos cada vez más cortos y la ubicuidad de los dispositivos electrónicos alrededor del mundo han producido un aumento del consumo total de energía en hardware de TI, así como grandes volúmenes de desechos de equipos. Para abordar el tema de la eficiencia energética durante el diseño de nuevos productos, las empresas deben considerar el consumo de energía durante todo el ciclo de vida de este. Los residuos electrónicos se pueden disminuir mediante la reducción de peso, diseño modular y programas de devolución. Por otra parte, la adopción de soluciones a través de aplicaciones en la nube crea nuevas oportunidades de negocio, que permiten a los clientes lograr ganancias de eficiencia operativa, contribuyendo tanto ahorrar costos como a reducir la huella ambiental.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 45%
  - Protección de la Privacidad
  - Gobierno Corporativo
  - Códigos de Conducta
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Innovación
- Dimensión Medioambiental .... 30%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Gestión Responsable del Producto
- Dimensión Social ..... 25%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

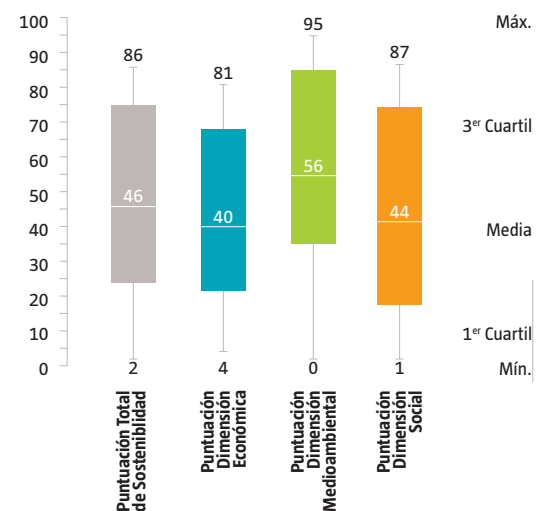
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Konica Minolta Inc	Japón
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Hewlett Packard Enterprise Co	Estados Unidos
HP Inc	Estados Unidos
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Ricoh Co Ltd *	Japón
Samsung Electronics Co Ltd	Corea del Sur

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	35
Número de empresas evaluadas en 2018	28
Empresas evaluadas/total empresas del universo	80%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	98%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Conglomerados Industriales

## Impulsores

Los conglomerados industriales son empresas altamente descentralizadas que dependen de sólidas estructuras de gestión y gobernanza para lograr un rendimiento superior. Contar con procesos de fabricación ajustados y eficientes en el uso de los recursos es importante para sus estrategias de negocio, especialmente si el crecimiento es impulsado en parte por las adquisiciones. En este sentido, el desarrollo de nuevas tecnologías eficientes en el uso de los recursos, a través de una cuidadosa administración de los productos, es clave para ganar participación de mercado y aumentar el crecimiento y la rentabilidad. La gestión de la cadena de suministro y la evaluación de riesgos en sostenibilidad de los proveedores son particularmente importantes en relación a las prácticas laborales. Garantizar la ética empresarial a lo largo de sus propias operaciones también es vital, porque normalmente cuentan con una presencia global que incluye mercados emergentes. Por eso, las empresas deben centrarse en promover valores corporativos comunes, como una manera de reconocer y fomentar la diversidad producto de su contexto multicultural. Además, los conglomerados deben establecer y hacer cumplir las políticas corporativas y generar sistemas de cumplimiento sólidos para prevenir la corrupción y las prácticas de mercado ilegales.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 42%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Innovación
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental .... 29%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Gestión Responsable del Producto
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 29%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

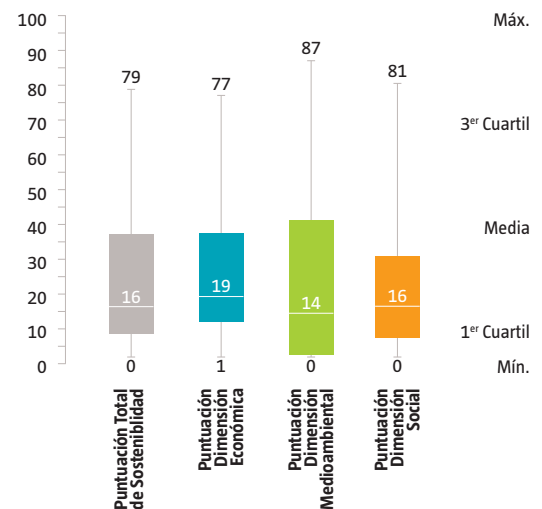
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Siemens AG	Alemania
SK Holdings Co Ltd	Corea del Sur
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Samsung C&T Corp	Corea del Sur
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
3M Co *	Estados Unidos
Doosan Corp	Corea del Sur

\* SAM Industry Mover

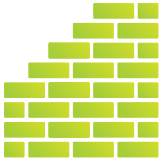
## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	47
Número de empresas evaluadas en 2018	41
Empresas evaluadas/total empresas del universo	87%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	94%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Construcción de Viviendas

## Impulsores

El crecimiento en la industria de la construcción de viviendas está impulsado en gran parte por factores externos como las tasas de interés y las condiciones económicas generales, así como por mercados de vivienda muy específicos, nacionales y regionales. Además, siguen siendo constantes desafíos la presión sobre los precios y regulaciones más estrictas. La administración del producto y la eficiencia medioambiental, junto con la innovación, son los principales impulsores de la industria en las etapas de construcción y uso de su ciclo de vida. A medida que la demanda y el impulso normativo para la construcción verde continúa creciendo, las empresas que respondan a nuevos desarrollos tecnológicos (como los edificios de bajo consumo energético, los edificios pasivos o de casi nulo consumo y los que generan excedentes de energía) probablemente permanezcan a la vanguardia de la industria. Los riesgos de salud y seguridad ocupacional son altos y requieren estrictas prácticas de gestión para minimizar la tasa de accidentes entre los trabajadores y contratistas externos.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 29%
  - Gobierno Corporativo
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Riesgos y Crisis
- Dimensión Medioambiental .... 37%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Conservación y Eficiencia de Recursos
  - Materiales de Construcción
- Dimensión Social ..... 34%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Integración y Regeneración Social

## Líderes de Sostenibilidad 2019

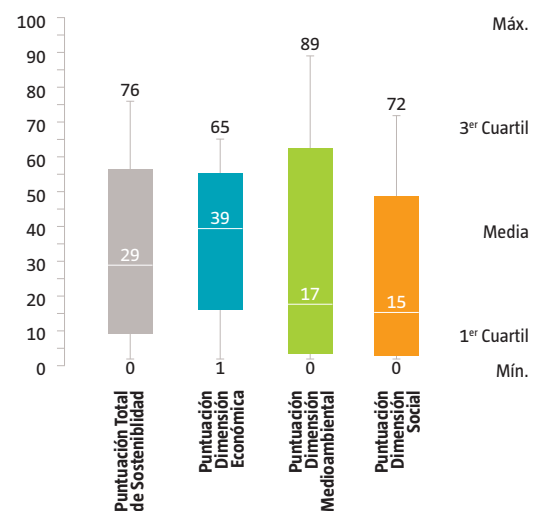
<b>SAM Gold Class</b>	●
Sumitomo Forestry Co Ltd *	Japón
<b>SAM Silver Class</b>	●
Sekisui House Ltd	Japón
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Sekisui Chemical Co Ltd	Japón

\* SAM Industry Mover

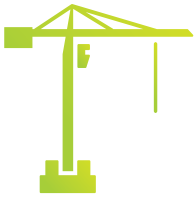
## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	19
Número de empresas evaluadas en 2018	17
Empresas evaluadas/total empresas del universo	89%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	96%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Construcción e Ingeniería

## Impulsores

El sector de construcción e ingeniería consume recursos a gran escala para crear infraestructura y el “entorno construido” (un término usado para describir las estructuras artificiales que apoyan la vida humana y sus actividades). La elección de los materiales de construcción (como la madera certificada, hormigón reciclado o compuestos orgánicos), la consideración de los impactos durante el ciclo de vida y la oferta de edificios energéticamente eficientes proporcionan una ventaja competitiva a través del acceso a proyectos de construcción verde. Junto con la eficiencia en el uso de los recursos, otros desafíos importantes para la industria son la estrategia climática, la salud ocupacional y la atracción y retención del talento. Dado el aumento en gastos de infraestructura en los mercados emergentes, la habilidad de una empresa para llegar a ser el principal contratista dependerá también de su capacidad para evitar riesgos reputacionales asociados a casos de antimonopolio y soborno. Esto significa que un factor clave de éxito será establecer y aplicar un riguroso código de conducta.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 35%
  - Códigos de Conducta
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental ..... 31%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Materiales de Construcción
  - Conservación y Eficiencia de Recursos
- Dimensión Social ..... 34%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Atracción y Retención del Talento
  - Indicadores de Prácticas Laborales

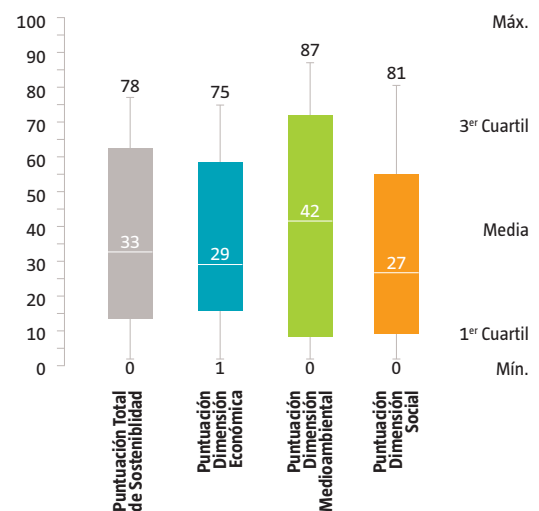
## Líderes de Sostenibilidad 2019

<b>SAM Gold Class</b>		●
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	Corea del Sur	
<b>SAM Silver Class</b>		●
Ferrovial SA	España	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
HOCHTIEF AG	Alemania	
CTCI Corp	Taiwán	
Samsung Engineering Co Ltd	Corea del Sur	
GS Engineering & Construction Corp	Corea del Sur	
Vinci SA	Francia	

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	47
Número de empresas evaluadas en 2018	37
Empresas evaluadas/total empresas del universo	79%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	89%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



## Contenedores y Embalaje

### Impulsores

Las empresas de contenedores y embalajes son fundamentales para la economía global, ya que proveen a prácticamente todos los sectores las herramientas que necesitan para proteger, transportar, comercializar y preservar los productos para su venta y uso. Los envases sostenibles continúan siendo una tendencia importante en esta industria, impulsando la innovación y la diferenciación. Los mercados en que operan estas empresas siguen siendo muy competitivos y enfrentan una fuerte presión para disminuir los precios y los márgenes operativos. Las compañías necesitan innovar cada vez más y proveer soluciones personalizadas a sus clientes, trabajando colaborativamente en toda la cadena de valor para asegurar productos diferenciados. Las principales prioridades incluyen la ecoeficiencia operacional, la salud y seguridad ocupacional y el relacionamiento con las partes interesadas locales. La demanda por envases más sostenibles está impulsando el desarrollo de productos, así como el uso de más materias primas recicladas, certificadas y renovables.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 34%

- Gobierno Corporativo
- Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Gestión Cadena de Suministro

Dimensión Medioambiental .... 33%

- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática
- Gestión Responsable del Producto

Dimensión Social ..... 33%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Derechos Humanos
- Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

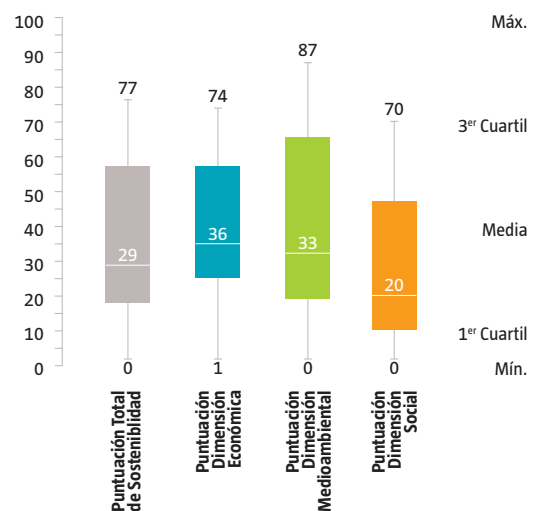
<b>SAM Gold Class</b>		●
BillerudKorsnas AB *	Suecia	
<b>SAM Silver Class</b>		●
Ball Corp	Estados Unidos	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Klabin SA	Brasil	
Amcor Ltd/Australia	Australia	

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	27
Número de empresas evaluadas en 2018	22
Empresas evaluadas/total empresas del universo	81%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	88%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Equipos de Comunicación

### Impulsores

Para responder a las exigencias de un mundo cada vez más interconectado, la industria de Equipos de Comunicación ofrece soluciones de infraestructura para satisfacer la creciente demanda de volumen de datos y mejorar el acceso y cobertura de la red y, al mismo tiempo, reducir los costos operacionales de la red. Con el tráfico de datos inalámbricos/móviles creciendo dos veces más rápidamente que el internet fijo, el despliegue de redes 4G/5G acelerará la transformación digital en muchas industrias, llevando a nuevas aplicaciones usando la Internet de las cosas, automatización, Big Data e inteligencia artificial. Los productos deben estar diseñados para bajo consumo de energía y minerales 3TG de origen responsable, y los sistemas están cambiando del hardware predominante a redes definidas por el software y soluciones basadas en la nube. La mayor conectividad trae muchos beneficios, pero con la transmisión de datos sensibles a través de redes, los problemas de seguridad son primordiales. Los fabricantes de equipos de comunicación, por tanto, tienen la tarea de prevenir exitosamente ciberataques mediante la adopción de un enfoque coherente a la seguridad a través de su oferta de infraestructura.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 44%
  - Protección de la Privacidad
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
  - Gestión de Innovación
- Dimensión Medioambiental ..... 31%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Gestión Responsable del Producto
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 25%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

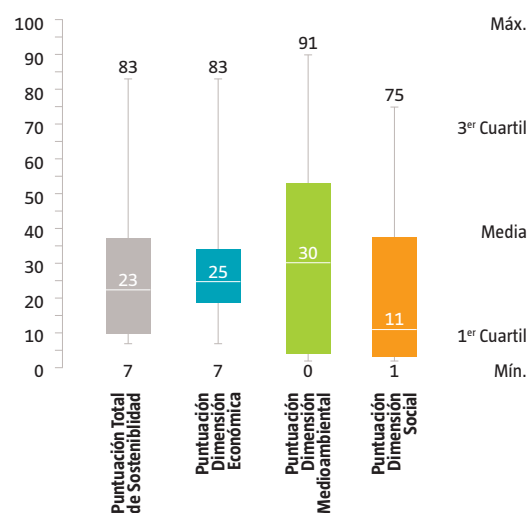
SAM Gold Class	
Cisco Systems Inc *	Estados Unidos
Miembros del Sustainability Yearbook	
Nokia OYJ	Finlandia

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	14
Número de empresas evaluadas en 2018	11
Empresas evaluadas/total empresas del universo	79%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	97%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos

## Impulsores

Innovaciones tecnológicas como el 5G; internet de las cosas; inteligencia artificial; el crecimiento en electrónica de consumo impulsando dispositivos móviles pequeños, ligeros y finos y habilitados para internet; y la maximización del uso de energía y eficiencia son cada vez más importantes en la industria de Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos. Los componentes electrónicos tienen cadenas de suministro globales complejas, que pueden conducir a problemas como prácticas laborales discriminatorias, abastecimiento de minerales de conflictos y uso de sustancias químicas peligrosas durante la fabricación. La implementación y operación de una cadena de suministro sostenible y transparente es necesaria para abordar estos temas. Una gestión responsable del producto superior incluye medidas como características de ahorro de energía y gestión del consumo de energía, así como características de seguridad como *software* automático / actualizaciones de *firmware* a dispositivos para proteger contra ciberataques. Los productos deben ser diseñados para perdurar con una estrategia de "fin de vida" (reparación/ reutilización, reciclaje y *downcycle*) y el uso de la robótica y la automatización pueden ayudar a mejorar la eficiencia de procesos de producción intensivos en el uso de recursos. Dada la estructura de mercado oligopólica de esta industria, el cumplimiento de las normas de libre competencia también es un factor clave.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 40%

- Gobierno Corporativo
- Gestión Cadena de Suministro
- Gestión de Innovación
- Códigos de Conducta

Dimensión Medioambiental ..... 31%

- Ecoeficiencia Operacional
- Gestión Responsable del Producto
- Estrategia Climática

Dimensión Social ..... 29%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

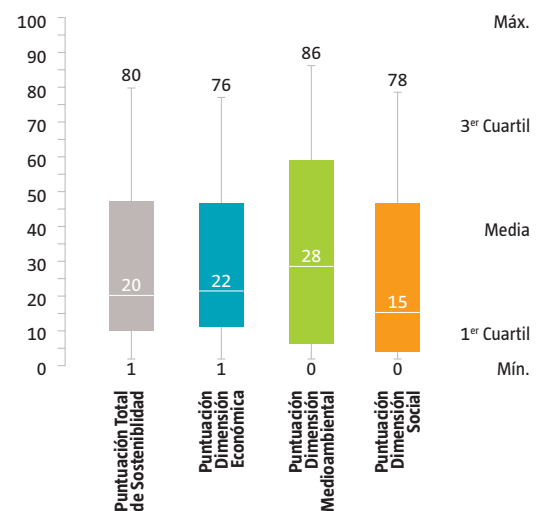
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Delta Electronics Inc	Taiwán
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Innolux Corp *	Taiwán
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Corea del Sur
AU Optronics Corp	Taiwán
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Delta Electronics Thailand PCL	Tailandia
Samsung SDI Co Ltd	Corea del Sur
Yokogawa Electric Corp	Japón
Omron Corp	Japón
LG Innotek Co Ltd	Corea del Sur
LG Display Co Ltd	Corea del Sur

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	73
Número de empresas evaluadas en 2018	57
Empresas evaluadas/total empresas del universo	78%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	91%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").





# Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos

## Impulsores

Para las empresas en la industria de la fabricación de equipos y componentes eléctricos, la innovación de productos seguirá ganando importancia estratégica. Las compañías que den prioridad a la investigación y desarrollo de productos, generen una fuerte cartera de éstos y reduzcan sus tiempos de comercialización ganarán y conservarán su cuota de mercado. Las nuevas tendencias brindan oportunidades a las compañías centradas en la automatización, nuevas alternativas energéticas y soluciones para el cambio climático. Las inversiones en transmisión inteligente de electricidad, distribución y capacidad de generación de energía limpia continuarán aumentando a medida que los mercados desarrollados actualicen infraestructuras energéticas envejecidas y los mercados emergentes expandan sus redes eléctricas. Sin embargo, la exposición a mercados emergentes y proyectos públicos puede aumentar el riesgo de corrupción. Mientras los componentes se integran cada vez más a redes más amplias y están expuestos a sofisticadas amenazas a la seguridad digital, las tecnologías de los productos deben ser cada vez más seguras. Una cadena de valor altamente compleja hace que la gestión de la cadena de suministro sea esencial. El monitoreo de temas tales como los derechos humanos, los minerales conflictivos y el cumplimiento ambiental seguirán siendo clave.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 43%
  - Gobierno Corporativo
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Innovación
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental .... 29%
  - Gestión Responsable del Producto
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 28%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

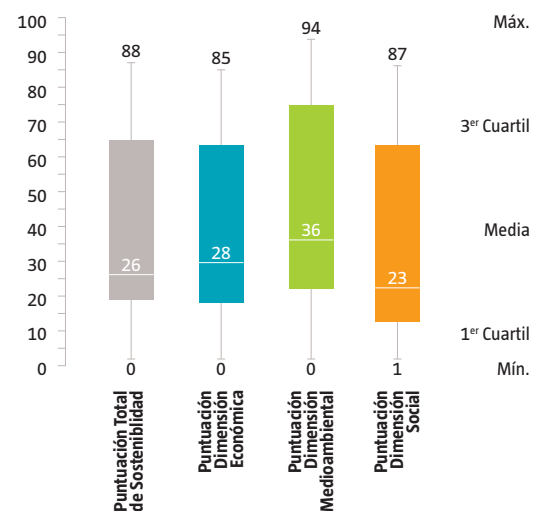
<b>SAM Gold Class</b>		●
Signify NV	Países Bajos	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Schneider Electric SE	Francia	
Legrand SA *	Francia	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	25
Número de empresas evaluadas en 2018	22
Empresas evaluadas/total empresas del universo	88%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	97%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Equipos y Servicios de Energía

### Impulsores

La capacidad de las compañías de equipos y servicios de energía para atraer nuevos negocios está estrechamente relacionada con su apego a los estándares ambiental, de salud y seguridad y de conducta empresarial. Al proporcionar una variedad de servicios a proveedores de petróleo y gas de propiedad pública y nacional, las compañías de este sector son en cierta medida responsables por la percepción pública de las actividades de exploración y producción y la reputación de sus clientes. La necesidad de mantener su estatus de socio confiable y seguro es desafiante cuando se opera en zonas técnicamente difíciles y donde las jurisdicciones locales ofrecen una débil aplicación legal y regulatoria. Innovación y soluciones para abordar los desafíos tecnológicos y de costos de los clientes son una fuente de posibles ventajas competitivas, y pueden servir como herramientas para controlar el riesgo. Al mismo tiempo, la industria necesita atraer y retener equipos calificados y mantener la *expertise* en investigación y desarrollo investigativo, mientras controla los costos de producción. Garantizar altos estándares de salud y seguridad ocupacional y ambiental también ayuda con la atracción de talento.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 41%
  - Códigos de Conducta
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Gestión de Innovación
- Dimensión Medioambiental .... 22%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 37%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento

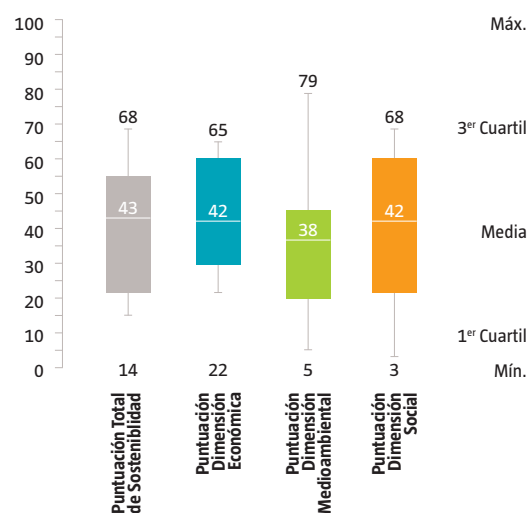
### Líderes de Sostenibilidad 2019

SAM Gold Class	
Saipem SpA	Italia
Miembros del Sustainability Yearbook	
Schlumberger Ltd	Estados Unidos

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	18
Número de empresas evaluadas en 2018	14
Empresas evaluadas/total empresas del universo	78%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	91%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Equipos y Suministros Médicos

### Impulsores

Esta industria desarrolla productos médicos tales como implantes ortopédicos y dispositivos cardiovasculares, así como suministros médicos e instrumentos que son fundamentales para mejorar la calidad de vida de pacientes. La calidad, la seguridad y la colaboración con las partes interesadas son fundamentales para garantizar una comercialización exitosa de los productos y mantener la licencia para operar. Si bien en EE.UU. y mercados emergentes las limitaciones presupuestarias y las reformas de salud de los gobiernos han afectado la fijación de precios, el reembolso y la utilización, los esfuerzos para ampliar la cobertura de atención de la salud, junto a los mayores niveles de ingreso, han creado nuevas oportunidades de crecimiento para la industria. Las empresas sostenibles en este sector se centran en el desarrollo de productos innovadores y altamente diferenciados, así como en demostrar los beneficios clínicos y económicos de los mismos. Además, adoptan estrategias corporativas y sistemas de gobernanza coherentes, orientados hacia los valores y las partes interesadas, basados en una gestión eficaz del capital humano e intelectual y en sistemas de información con reportes transparentes.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 53%
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Innovación
  - Gestión de Calidad y Retirada de Productos
  - Prácticas de Marketing
- Dimensión Medioambiental ..... 10%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 37%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Contribución a la Salud

### Líderes de Sostenibilidad 2019

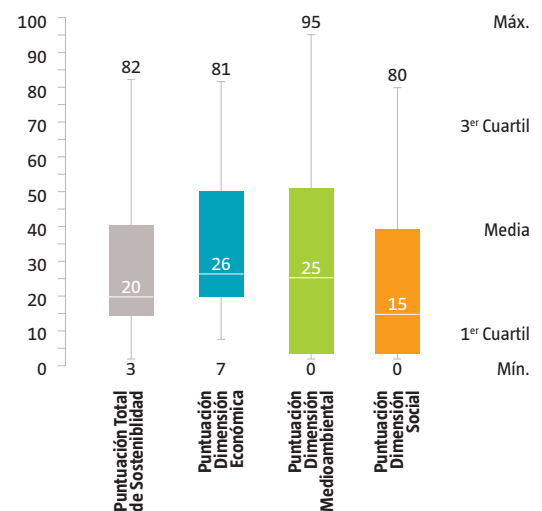
SAM Gold Class	
Abbott Laboratories	Estados Unidos
Koninklijke Philips NV	Países Bajos
Miembros del Sustainability Yearbook	
Essilor International Cie Generale d'Optique SA	Francia
Baxter International Inc	Estados Unidos
Sonova Holding AG	Suiza
Edwards Lifesciences Corp *	Estados Unidos
Smith & Nephew PLC	Reino Unido
Systemx Corp	Japón
Medtronic PLC	Estados Unidos

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	61
Número de empresas evaluadas en 2018	48
Empresas evaluadas/total empresas del universo	79%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	93%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud

## Impulsores

La industria de proveedores y servicios de atención médica incluye aseguradoras de atención administrada, distribuidores, hospitales y clínicas que ofrecen atención a los pacientes. Las tendencias tales como el envejecimiento de la población y la creciente prevalencia de enfermedades crónicas son factores clave que afectan a esta industria. El aumento de costos de la atención médica y la creciente brecha en el acceso a la salud entre grupos de población en muchos países de medianos y bajos ingresos presentan grandes desafíos sociales. Las empresas líderes asumen un papel activo en la búsqueda de soluciones y la creación de sistemas de salud eficiente en costos y sostenibles mediante la participación de las partes interesadas relevantes, incluidos los pagadores o aseguradores gubernamentales, empleadores, proveedores y pacientes. A medida que la industria avanza hacia una atención más centrada en el paciente, las empresas deben enfocarse en la calidad por sobre cantidad de atenciones, resultados eficientes en costos por sobre terapias costosas, intervención temprana y prevención por sobre tratamientos en etapas avanzadas, y manejo continuo de enfermedades en vez de cuidados aislados, desconectados y episódicos. A su vez, esto llevará a un aumento de la importancia de servicios orientado al cliente, atención integral y alianzas estratégicas que crucen los límites de negocio tradicional.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 54%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Innovación
  - Códigos de Conducta
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental ..... 10%
  - Informes Ambientales
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 36%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

### Miembros del Sustainability Yearbook

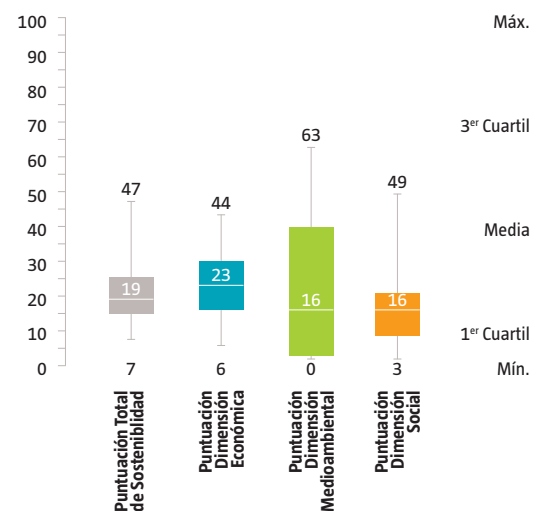
Agilent Technologies Inc	Estados Unidos
Illumina Inc *	Estados Unidos

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	20
Número de empresas evaluadas en 2018	15
Empresas evaluadas/total empresas del universo	75%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	91%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



# Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros

## Impulsores

La industria de viajes y turismo ha adoptado la agenda de sostenibilidad como una medida para atraer clientes, mejorar la oferta de productos y relacionarse más activamente con las partes interesadas. La preservación del medio ambiente y un creciente interés en el ecoturismo y turismo de voluntariado han impulsado nuevas oportunidades de negocio. Hoteles, centros de vacaciones y operadores de cruceros están aumentando sus esfuerzos para limitar su impacto medioambiental. El aumento en el uso de indicadores para medir el impacto de las operaciones locales y la generación de valor es esencial para identificar las áreas de mejora y relacionamiento. Deben abordarse los temas de derechos humanos vinculados al empleo local, y también es crucial la implementación de sistemas locales de monitoreo. Los esfuerzos de toda la industria para abordar temas como la trata de personas son una oportunidad para que las empresas enfrenen conjuntamente estos problemas de manera consistente y efectiva. Los sistemas de gestión de riesgo a largo plazo deben abordar los riesgos económicos, geopolíticos y climáticos para garantizar la continuidad del negocio y su adaptabilidad a condiciones mundiales cambiantes.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 35%
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Dimensión Medioambiental .... 23%
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Estrategia Climática
  - Ecoeficiencia Operacional
- Dimensión Social ..... 42%
  - Relacionamiento con Partes Interesadas
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Derechos Humanos

## Líderes de Sostenibilidad 2019

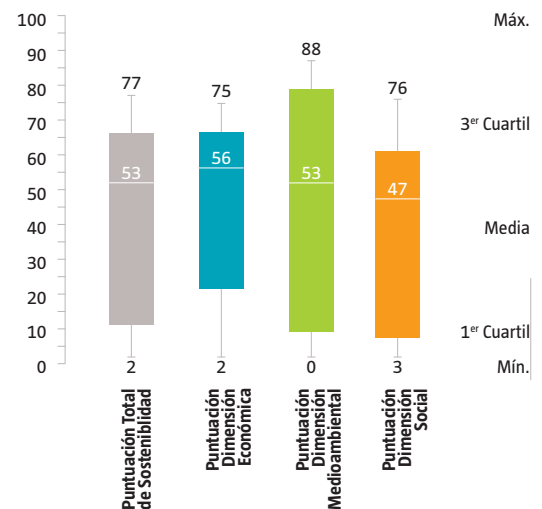
<b>SAM Gold Class</b> ●	
InterContinental Hotels Group PLC	Reino Unido
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Hilton Worldwide Holdings Inc *	Estados Unidos
Melia Hotels International SA	España
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
TUI AG	Alemania

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	23
Número de empresas evaluadas en 2018	18
Empresas evaluadas/total empresas del universo	78%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	95%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Industria Aeronáutica y de Defensa

## Impulsores

La corrupción, soborno y prácticas de negocios anticompetitivas siguen siendo las áreas de mayor preocupación en la industria aeroespacial y de defensa. Penas duras y litigios criminales contra ejecutivos siguen mostrando las deficiencias en los sistemas de gobernanza, pese a los esfuerzos de las empresas para mejorar sus sistemas de cumplimiento. La delicada naturaleza de este negocio y la importancia de esta industria para los gobiernos hacen que el nivel de escrutinio de las empresas que operan en este sector sea mayor. Gestionar una fuerza de trabajo que equilibre el número de trabajadores con la combinación de habilidades, esfuerzos conjuntos de I+D y otras colaboraciones de la industria serán impulsores clave de eficiencia e innovación. En el campo de la aviación civil, la demanda por aviones de última generación y bajo consumo de combustible, impulsada por un aumento en el transporte aéreo en las economías emergentes, sigue potenciando las ventas de aviones. La ecoeficiencia operacional será un foco importante de I+D debido a la creciente demanda de los clientes para aviones más silenciosos y limpios.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 40%
  - Códigos de Conducta
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Cumplimiento de Regímenes de Control de Exportación Pertinentes
- Dimensión Medioambiental .... 27%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Gestión Responsable del Producto
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 33%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

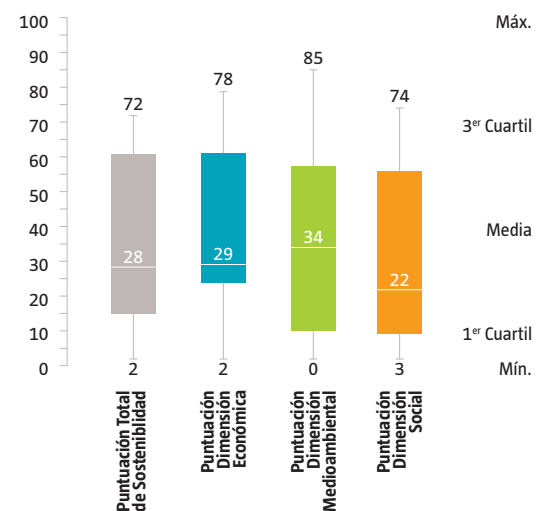
<b>SAM Gold Class</b>		●
Thales SA	Francia	
<b>SAM Silver Class</b>		●
Lockheed Martin Corp	Estados Unidos	
Leonardo SpA *	Italia	
Rolls-Royce Holdings PLC	Reino Unido	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Embraer SA	Brasil	
BAE Systems PLC	Reino Unido	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	42
Número de empresas evaluadas en 2018	28
Empresas evaluadas/total empresas del universo	67%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	93%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Líneas Aéreas

### Impulsores

Para aprovechar los cambios actuales de la industria, las líneas aéreas necesitan permanecer orientadas al futuro. A medida que continúan desdibujándose las fronteras entre aerolíneas tradicionales y de bajo costo, las empresas deben comprender mejor a los clientes y estar preparadas para adaptar su oferta de servicios. La digitalización cumplirá un rol importante en entregar una mejor experiencia de usuario. La seguridad de los pasajeros es uno de los temas más críticos y exige una mayor transparencia para evitar riesgos reputacionales después de incidentes operacionales. Las prácticas laborales siguen siendo importantes, considerando la fuerza de trabajo altamente sindicalizada y el riesgo latente de huelgas que producen reducciones en los ingresos e interrupciones operativas. Con respecto al medio ambiente, la ecoeficiencia operativa impulsa la rentabilidad y la adopción de una nueva generación de aviones permite mayor diferenciación entre empresas.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 43%

- Gestión de Riesgos y Crisis
- Eficiencia
- Gestión de Flota

Dimensión Medioambiental .... 23%

- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática
- Política y Sistema de Gestión Ambiental

Dimensión Social ..... 34%

- Seguridad de los Pasajeros
- Indicadores de Prácticas Laborales
- Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

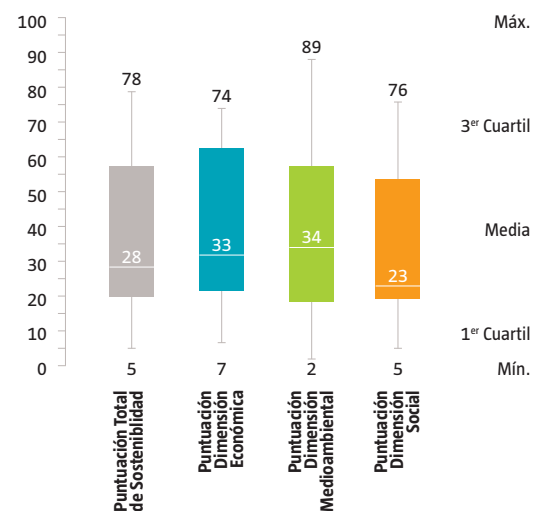
<b>SAM Gold Class</b>	●
ANA Holdings Inc	Japón
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Air France-KLM	Francia
China Airlines Ltd *	Taiwán
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	●
Latam Airlines Group SA	Chile

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	31
Número de empresas evaluadas en 2018	23
Empresas evaluadas/total empresas del universo	74%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	87%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Maquinaria y Equipos Eléctricos

## Impulsores

La capacidad de las empresas de maquinaria de innovar a través del desarrollo de productos es un factor determinante de competitividad en este negocio. Esto ayuda a mejorar la productividad industrial de sus clientes, a través de la maquinaria en sí misma y los servicios de valor agregado. La escasez de recursos está impulsando la necesidad de mejoras en la eficiencia del uso de los mismos, particularmente de energía y agua. Las empresas líderes utilizan, cada vez más, el análisis de ciclo de vida para conseguir ahorros y reducir el impacto ambiental de sus clientes.

Defender la ética de sus propias operaciones, así como de su cadena de suministro, es esencial para proteger su licencia para operar. Las compañías más exitosas en la industria han reconocido la importancia estratégica de la sostenibilidad para su modelo de negocios y la están incorporando cada vez más a la toma de decisiones estratégicas y centrales. Finalmente, muchos fabricantes de maquinaria enfrentan una presión que aumenta especialmente por parte de nuevos actores de mercados emergentes

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 43%

- Gobierno Corporativo
- Códigos de Conducta
- Gestión de Innovación
- Gestión Cadena de Suministro

Dimensión Medioambiental .... 29%

- Gestión Responsable del Producto
- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática

Dimensión Social ..... 28%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

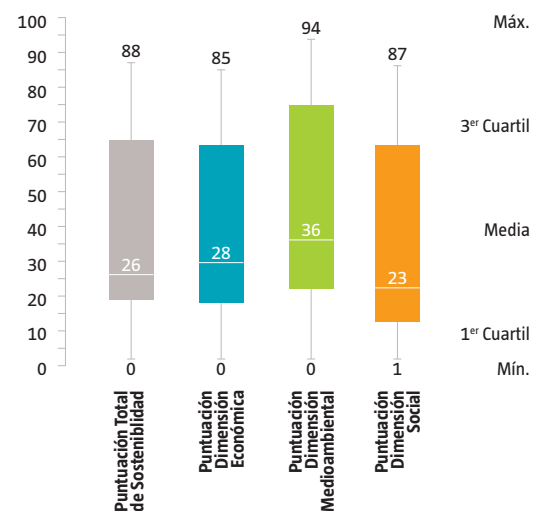
<b>SAM Gold Class</b>	●
Signify NV	Países Bajos
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Schneider Electric SE	Francia
Legrand SA *	Francia

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	25
Número de empresas evaluadas en 2018	22
Empresas evaluadas/total empresas del universo	88%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	97%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").





# Materiales de Construcción

## Impulsores

La industria de materiales de construcción incluye empresas que producen cemento, agregados, concreto y otros materiales relacionados. Dado que la producción de cemento representa aproximadamente el 5% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero de origen humano, tener una estrategia climática clara para reducir las emisiones sigue siendo una prioridad para las empresas. Una de las palancas más poderosas para lograr esta disminución es transformar los residuos en sustitutos de combustibles fósiles y otras materias primas necesarias para la producción industrial. Esto no solo resuelve un problema de desechos, sino que también reduce el impacto ambiental de una empresa. Además de la reducción de desechos, otros temas ambientales importantes incluyen la reducción de emisiones nocivas al aire y mejorar el consumo de agua. Para compañías con sitios de extracción, la protección de biodiversidad y una gestión eficaz del agua son fundamentales para mantener tanto la licencia social como legal para operar. Además, la salud y seguridad ocupacional siguen siendo un desafío para la industria, tanto en la fabricación como en el transporte de sus productos. Las empresas que pueden entregar productos que cumplen con las especificaciones de construcción verde y transformar sus modelos de negocio para ofrecer viviendas asequibles y otras soluciones de construcción sostenible tendrán una ventaja competitiva en la industria..

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 33%
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Gestión de Relacionamento con Clientes
- Dimensión Medioambiental .... 33%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Riesgos Hídricos
- Dimensión Social ..... 34%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Derechos Humanos
  - Atracción y Retención del Talento

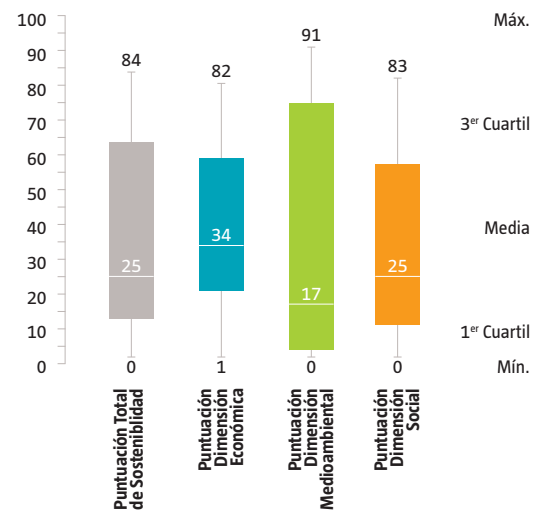
## Líderes de Sostenibilidad 2019

<b>SAM Gold Class</b> ●	
Grupo Argos SA/Colombia	Colombia
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Siam Cement PCL	Tailandia
Cementos Argos SA	Colombia
CRH PLC	Irlanda
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Ambuja Cements Ltd	India

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	38
Número de empresas evaluadas en 2018	34
Empresas evaluadas/total empresas del universo	89%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	95%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Medios de Comunicación

## Impulsores

La industria altamente competitiva de los medios de comunicación ha experimentando un cambio importante hacia la digitalización. Los líderes de la industria son empresas editoriales que se sumaron a este cambio y aumentaron sus ingresos provenientes de segmentos de mercado *online*. El uso de nuevas tecnologías, pensamiento innovador, contenido personalizado y la administración de canales son importantes para explorar nuevos mercados y crear nuevas oportunidades de negocio. Las empresas deben invertir constantemente en la retención de una fuerza de trabajo talentosa, creativa y con habilidades digitales para producir contenidos o servicios únicos y valiosos. El cambio hacia la digitalización ha aumentado significativamente el riesgo de ciberataques. La capacidad de las empresas para implementar una estrategia de ciberseguridad que prevenga, detecte y solucione esos riesgos es clave para proteger la información de los clientes y de la misma empresa. Al mismo tiempo, una mayor conectividad en los países en desarrollo sería un impulsor de crecimiento en los próximos años. Dado el poder de las empresas de medios de comunicación para moldear la opinión pública, la libertad de expresión, la rendición de cuentas y la adhesión a normas éticas en la publicidad serán factores determinantes del éxito a largo plazo.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 44%

- Códigos de Conducta
- Gestión de Marca
- Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Seguridad de la Información y Ciberseguridad

Dimensión Medioambiental ..... 17%

- Ecoeficiencia Operacional
- Política y Sistema de Gestión Ambiental

Dimensión Social ..... 39%

- Atracción y Retención del Talento
- Desarrollo de Capital Humano
- Responsabilidad de Contenido

## Líderes de Sostenibilidad 2019

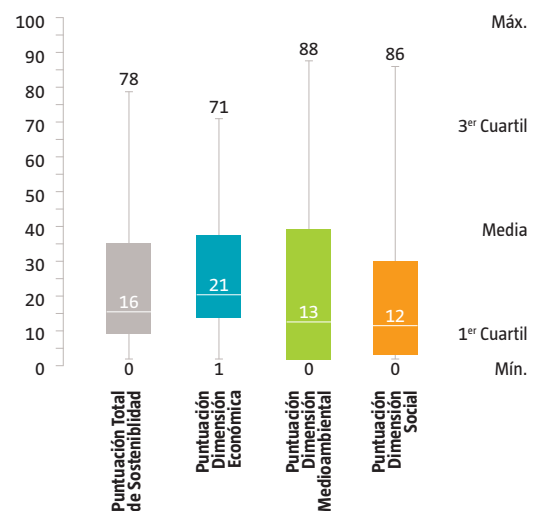
SAM Gold Class		●
Telenet Group Holding NV *	Bélgica	
Miembros del Sustainability Yearbook		●
Pearson PLC	Reino Unido	
Informa PLC	Reino Unido	
Television Francaise 1	Francia	
Liberty Global PLC	Estados Unidos	
JCDecaux SA	Francia	
WPP PLC	Reino Unido	
Lagardere SCA	Francia	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	72
Número de empresas evaluadas en 2018	61
Empresas evaluadas/total empresas del universo	85%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	96%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Metales y Minería

## Impulsores

Los principales temas ambientales de la industria minera se centran en el uso de terreno, la gestión de los residuos minerales, la energía, ruido, polvo y la utilización del agua. Los desafíos con respecto a sus trabajadores incluyen los términos y condiciones laborales, además de su salud y seguridad. Todos estos temas tienen el potencial de expandirse y escalar fuera de la mina misma, afectando las relaciones con las comunidades locales y otras partes interesadas. Como resultado, las empresas mineras han tenido que mejorar su desempeño medioambiental, su relacionamiento social (incluyendo el establecer mecanismos adecuados de consulta y quejas) y su exposición a riesgos en cuanto a derechos humanos. Tendencias globales como extracciones subterráneas más profundas, la disminución de ley del yacimiento, aumento de la roca de desecho y los volúmenes de proceso de relaves mineros tienden a aumentar la escala de estos desafíos en el futuro. Además, la escasez hídrica regional y el aumento del uso del agua en los procedimientos incrementan el potencial de conflicto con otros usuarios de este recurso, incluso cruzando fronteras.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 33%
  - Códigos de Conducta
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Riesgos y Crisis
- Dimensión Medioambiental .... 32%
  - Estrategia Climática
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Riesgos Hídricos
  - Manejo de desechos minerales
- Dimensión Social ..... 35%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Impactos Sociales en Comunidades

## Líderes de Sostenibilidad 2019

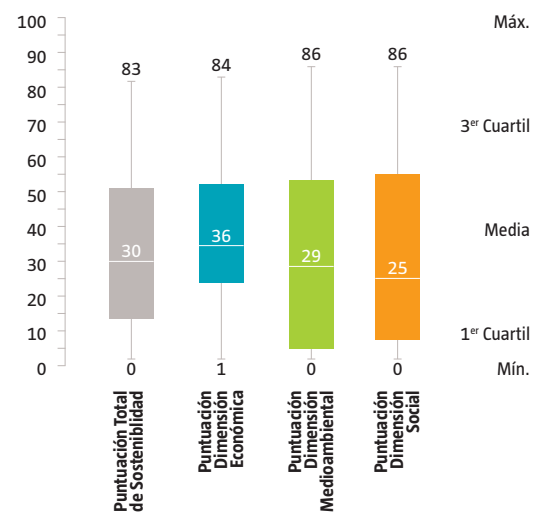
<b>SAM Gold Class</b>		●
Newmont Mining Corp	Estados Unidos	
Teck Resources Ltd	Canadá	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Barrick Gold Corp	Canadá	
Gold Fields Ltd	Sudáfrica	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Hindustan Zinc Ltd	India	
Randgold Resources Ltd	Reino Unido	
Kinross Gold Corp	Canadá	
Rio Tinto PLC	Reino Unido	
Polymetal International PLC *	Federación de Rusia	
AngloGold Ashanti Ltd	Sudáfrica	
Goldcorp Inc	Canadá	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	76
Número de empresas evaluadas en 2018	68
Empresas evaluadas/total empresas del universo	89%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	97%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Multiservicios y Suministro de Agua

### Impulsores

La industria de servicios básicos está cambiando en muchos sentidos. El mercado eléctrico está experimentando una importante transformación causada por la descarbonización y la descentralización de la generación de energía. Las compañías necesitan desarrollar modelos de negocio innovadores que se adapten a estas nuevas restricciones políticas, económicas y técnicas. Los mercados de gas, por otra parte, están siendo reconfigurados por el desarrollo de recursos no convencionales y el hecho de que el gas natural sea una alternativa más limpia y flexible al carbón en la generación de energía. Sin embargo, las empresas de gas siguen expuestas al riesgo de la eliminación gradual a largo plazo de todos los combustibles fósiles. Para los servicios de agua en países desarrollados, son desafíos clave la vejez de las redes de distribución y acopio y la resistencia a la privatización. El aumento del estrés hídrico y el deterioro de la calidad del agua son desafíos adicionales, mientras que el aumento del consumo y la rápida expansión de la infraestructura impulsan el crecimiento en los mercados emergentes. Las empresas líderes realizan una activa gestión de recursos, reducen las pérdidas de agua durante la distribución y fomentan la eficiencia por el lado de la demanda.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 32%

- Gobierno Corporativo
- Oportunidades del Mercado
- Códigos de Conducta

Dimensión Medioambiental .... 42%

- Generación de Electricidad
- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática
- Riesgos Hídricos

Dimensión Social ..... 26%

- Relacionamiento con Partes Interesadas
- Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

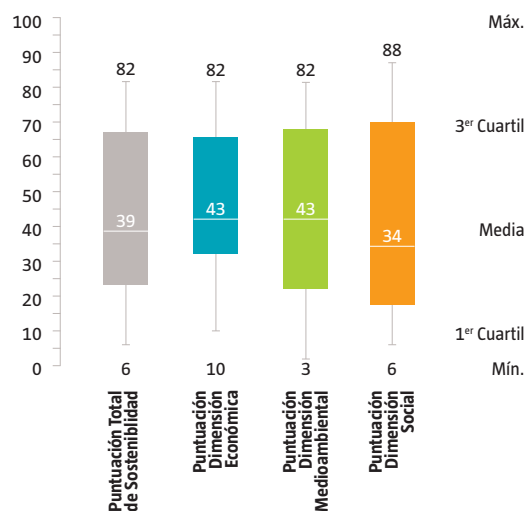
<b>SAM Gold Class</b>		●
Engie SA	Francia	
<b>SAM Silver Class</b>		●
Sempra Energy	Estados Unidos	
Suez	Francia	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
United Utilities Group PLC *	Reino Unido	
Veolia Environnement SA	Francia	

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	39
Número de empresas evaluadas en 2018	28
Empresas evaluadas/total empresas del universo	72%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	90%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Petróleo y Gas – Almacenado y Transporte

## Impulsores

Para esta industria, la creciente demanda de transporte de crudo y gas natural a centros urbanizados de alta demanda energética es un impulsor de valor clave. Al mismo tiempo, la extensión de las cadenas de suministro presenta una serie de desafíos, además de ejercer presión al alza sobre los costos. Mantener la integridad de los oleoductos y sistemas de almacenamiento es vital para minimizar los impactos ambientales, asegurar el cumplimiento con los reguladores de la industria y del medio ambiente y sostener buenas relaciones con la comunidad. El costo de una falla puede ser significativo para los permisos de operación y también obtener licencias para operar nuevos proyectos de infraestructura. Otro factor importante en la planificación y desarrollo de nuevas infraestructuras es la gestión de la adquisición de terrenos y cualquier reubicación física o desplazamiento económico. Las empresas líderes en esta industria pueden gestionar la doble demanda de maximizar la utilización de la capacidad en sus redes y minimizar al mismo tiempo sus impactos, a través de sistemas de gestión ambiental eficaces que estén respaldados por modernos sistemas de gestión de riesgos y crisis.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 32%
  - Códigos de Conducta
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Riesgos y Crisis
- Dimensión Medioambiental .... 23%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 45%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Impactos Sociales en Comunidades

## Líderes de Sostenibilidad 2019

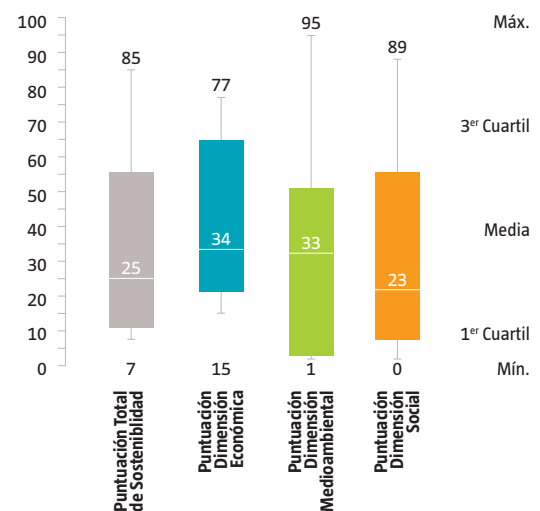
<b>SAM Gold Class</b>	●
Enagas SA *	España
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Snam SpA	Italia
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	●
TransCanadá Corp	Canadá

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	21
Número de empresas evaluadas en 2018	15
Empresas evaluadas/total empresas del universo	71%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	92%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Petróleo y Gas Integrados

## Impulsores

En la industria de la exploración y producción del petróleo y gas integrados, hay una necesidad de desarrollar estrategias corporativas que tengan en cuenta la transición a economías con menores emisiones de carbono. El vínculo entre la estrategia climática y el gobierno corporativo se está convirtiendo en un tema de creciente importancia para los inversionistas en este sector. Al mismo tiempo, las empresas deben asegurarse de que sus negocios actuales puedan generar flujos de caja que cubran los requisitos de inversión y dividendos. Las empresas líderes tienen un fuerte control sobre la ecoeficiencia operacional, impactos medioambientales y la salud y seguridad. En el segmento *upstream* (de exploración y producción), esto requiere ajustarse a las oportunidades de crecimiento en el gas natural y en energías renovables como eólico y solar. En el sector *downstream* la competitividad de sus costos está estrechamente relacionada con la excelencia ambiental, de salud y de seguridad. En este contexto, las empresas líderes son aquellas que pueden enfocarse en gestionar este amplio conjunto de riesgos ambientales, de salud y seguridad, conducta ética y de partes interesadas. Tomando en cuenta estos riesgos va de la mano con la diversificación de la mezcla de combustible y discernir el camino a un futuro de bajas emisiones de carbono.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 42%
  - Gobierno Corporativo
  - Exploración y Producción
  - Portfolio de Gas
- Dimensión Medioambiental .... 26%
  - Estrategia Climática
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Riesgos Hídricos
- Dimensión Social ..... 32%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Impactos Sociales en Comunidades
  - Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

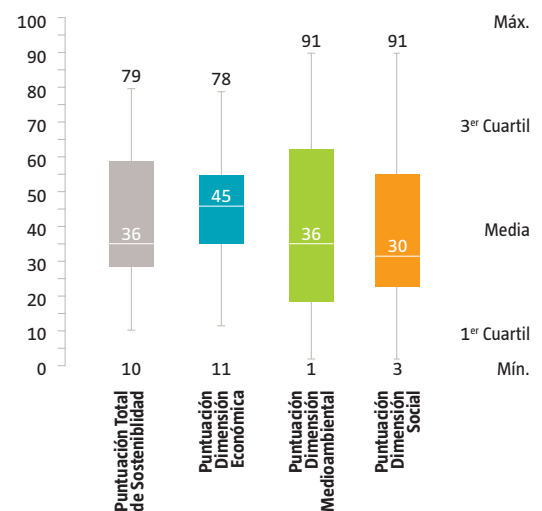
<b>SAM Gold Class</b>		●
PTT PCL	Tailandia	
<b>SAM Silver Class</b>		●
PTT Exploration & Production PCL	Tailandia	
Galp Energia SGPS SA	Portugal	
TOTAL SA	Francia	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Woodside Petroleum Ltd	Australia	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Oil Search Ltd	Australia	
OMV AG *	Austria	
ConocoPhillips	Estados Unidos	
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Hungría	
Royal Dutch Shell PLC	Reino Unido	
Hess Corp	Estados Unidos	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	76
Número de empresas evaluadas en 2018	57
Empresas evaluadas/total empresas del universo	75%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	91%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Petróleo y Gas – Refinado y Marketing

## Impulsores

La industria de refinado y comercialización del petróleo representa una etapa vital del proceso de conversión de crudo en una variedad de productos. Una buena gestión ambiental de las operaciones requiere una reducción en los derrames y las emisiones, y es estrechamente relacionada con la competitividad de costos a través de la disponibilidad operacional de las refinerías, así como también con el cumplimiento de los permisos de operación. Gestión de temas ambientales y sociales en la cadena de suministro y la seguridad y salud de contratistas reduce los riesgos reputacionales. Las empresas líderes son aquellas que son capaces de minimizar estos riesgos y atraer a una fuerza laboral hábil. Comprender estos problemas es una preocupación importante cuando las empresas buscan fortalecer su cartera de refinerías a través de adquisiciones y diversificación de sus carteras de materia prima. Una creciente exposición a las tendencias de movilidad sostenible, como los vehículos eléctricos e híbridos o biocombustibles avanzados, significa que la estrategia climática se está haciendo cada vez más importante para definir el futuro de la industria.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 34%
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental ..... 31%
  - Estrategia Climática
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Riesgos Hídricos
- Dimensión Social ..... 35%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

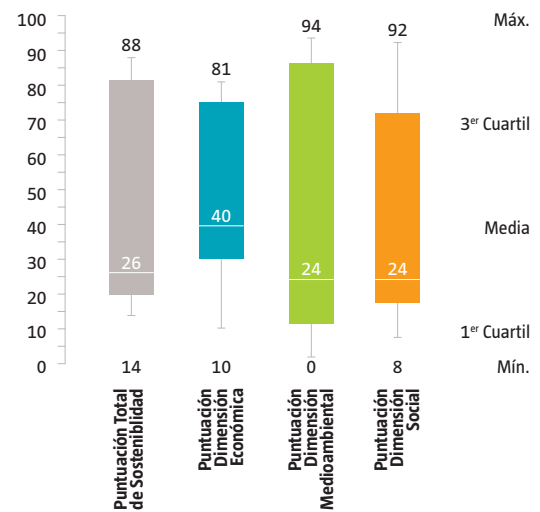
<b>SAM Gold Class</b> ●	
IRPC PCL *	Tailandia
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Thai Oil PCL	Tailandia
SK Innovation Co Ltd	Corea del Sur
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Neste Oyj	Finlandia
S-Oil Corp	Corea del Sur

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	32
Número de empresas evaluadas en 2018	19
Empresas evaluadas/total empresas del universo	59%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	75%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Productos de Construcción

### Impulsores

La fabricación de productos de construcción requiere un importante consumo energético, y la reducción de este consumo constituye una alta prioridad junto con la estrategia climática, la ecoeficiencia operacional y la salud y seguridad ocupacional. A lo largo de su vida, los edificios son responsables de aproximadamente el 40% del consumo mundial de energía y 25% del agua mundial y emiten un 33% de los gases de efecto invernadero, según reportó el Programa Medioambiental de la ONU. Las empresas que integran los impactos medioambientales del ciclo de vida en el diseño y fabricación de sus productos están mejor posicionadas para beneficiarse del aumento de demanda por edificios ecológicos y energéticamente más eficientes, así como de productos de construcción más ecológicos. Otras áreas de foco incluyen el suministro responsable de materias primas como madera y metal, un mayor uso de materiales reciclados durante la producción, reducir el uso de sustancias peligrosas –como los compuestos orgánicos volátiles– y poner un mayor foco a la gestión de los materiales de desecho al término de su vida útil. Adoptar un enfoque holístico e integrador de la producción también reduce los riesgos derivados de posibles responsabilidades de los productos.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 34%

- Códigos de Conducta
- Gestión Cadena de Suministro
- Gestión de Riesgos y Crisis

Dimensión Medioambiental .... 35%

- Ecoeficiencia Operacional
- Gestión Responsable del Producto
- Estrategia Climática

Dimensión Social ..... 31%

- Desarrollo de Capital Humano
- Salud y Seguridad Ocupacional
- Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

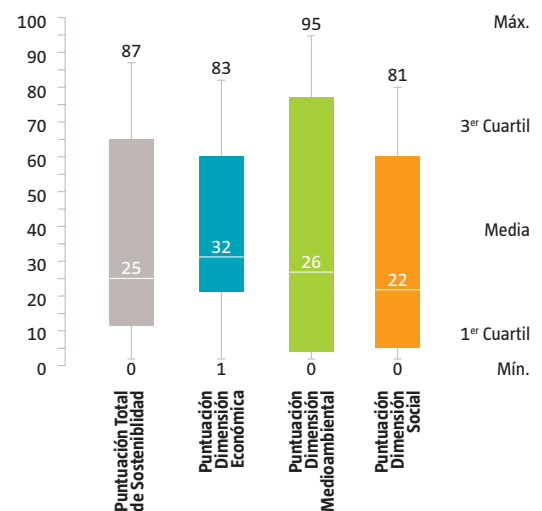
<b>SAM Gold Class</b>		●
Owens Corning	Estados Unidos	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
TOTO Ltd *	Japón	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Cie de Saint-Gobain	Francia	
LIXIL Group Corp	Japón	

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	27
Número de empresas evaluadas en 2018	22
Empresas evaluadas/total empresas del universo	81%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	92%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).





## Productos Domésticos

### Impulsores

Los productos domésticos son esenciales para la vida cotidiana de los consumidores. Desempeño, rentabilidad, facilidad de uso, conciencia ambiental y embalaje son aspectos importantes para la industria. Dado que la industria de productos domésticos es altamente competitiva, para impulsar el crecimiento de marca las empresas deben adaptarse rápidamente, innovar y diferenciarse en el mercado. Para satisfacer las necesidades de los consumidores, las compañías se esfuerzan por mejorar la calidad del producto y sus características innovadoras, para alcanzar el grado de rendimiento que los consumidores espera, y también reducen los costos del producto, especialmente para los mercados emergentes. Mientras más consumidores demandan productos ecológicos, especialmente en los mercados desarrollados, las empresas están trabajando para minimizar el impacto ambiental de los productos a lo largo de su ciclo de vida. Además de los productos en sí, el embalaje es otra área prioritaria: empresas diseñan embalaje para atraer a los consumidores e influir las decisiones de compra, y también para reducir el impacto ambiental del embalaje.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 53%
  - Gestión de Marca
  - Estrategia para Mercados Emergentes
  - Gestión de Relacionamento con Clientes
  - Gestión de Innovación
- Dimensión Medioambiental ..... 21%
  - Embalaje
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Gestión Responsable del Producto
- Dimensión Social ..... 26%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Salud y Seguridad Ocupacional

### Líderes de Sostenibilidad 2019

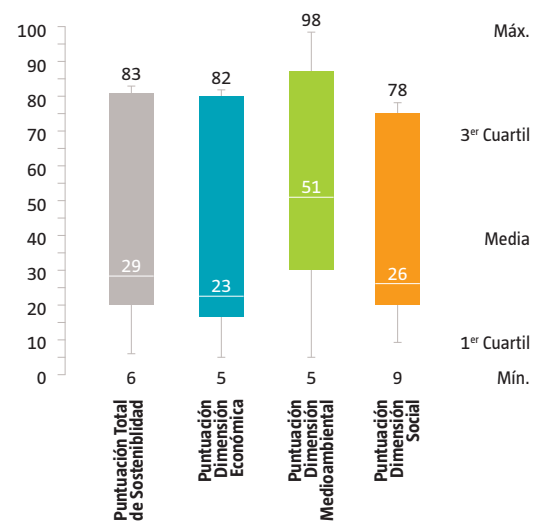
SAM Gold Class	
Essity AB *	Suecia
Colgate-Palmolive Co	Estados Unidos
SAM Silver Class	
Henkel AG & Co KGaA	Alemania
Reckitt Benckiser Group PLC	Reino Unido

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	14
Número de empresas evaluadas en 2018	14
Empresas evaluadas/total empresas del universo	100%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	100%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Productos Farmacéuticos

## Impulsores

Las empresas farmacéuticas continúan enfrentando el escrutinio relacionado a la fijación de precios y el reembolso de sus productos, mientras que los gobiernos buscan frenar el aumento de los costos de la atención médica y, por otra parte, las críticas públicas a las prácticas de fijación de precios de los medicamentos siguen siendo un tema político permanente y polémico. Las compañías están bajo presión para demostrar el valor de sus productos y asegurar que la correspondiente fijación de precios es sostenible. Para el desarrollo continuo de fármacos innovadores, la industria farmacéutica depende del capital humano y de la innovación. La industria se caracteriza por grandes inversiones de I+D y un alto riesgo de fracaso en el desarrollo de productos, por lo que atraer y retener a los investigadores/científicos más talentosos es esencial y gestionar sus propiedades intelectuales es clave. La ética empresarial, prácticas competitivas y la calidad y seguridad de los productos siguen siendo aspectos importantes. Las violaciones tienen el potencial de causar un daño reputacional y financiero significativo.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 50%
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Innovación
  - Gestión de Calidad y Retirada de Productos
- Dimensión Medioambiental ..... 9%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 41%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Contribución a la Salud
  - Estrategia para mejorar acceso a medicamentos o productos
  - Abordar Carga Presupuestaria

## Líderes de Sostenibilidad 2019

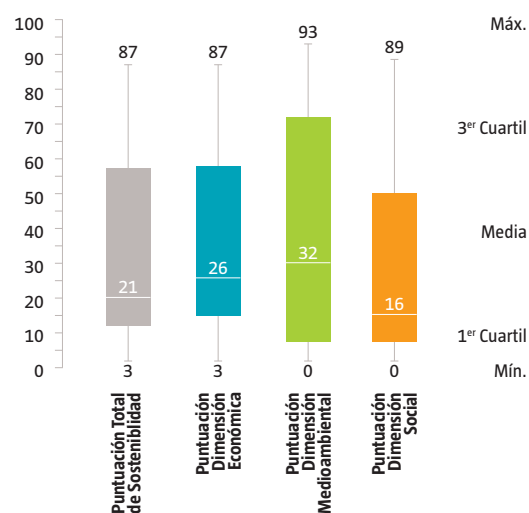
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Roche Holding AG	Suiza
<b>SAM Silver Class</b> ●	
GlaxoSmithKline PLC	Reino Unido
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
AstraZeneca PLC	Reino Unido
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Novartis AG	Suiza
Daiichi Sankyo Co Ltd	Japón
Sanofi	Francia
Novo Nordisk A/S	Dinamarca
Takeda Pharmaceutical Co Ltd *	Japón
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	Japón
Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd	Japón
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	Japón
Bristol-Myers Squibb Co	Estados Unidos

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	81
Número de empresas evaluadas en 2018	64
Empresas evaluadas/total empresas del universo	79%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	94%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Productos Madereros y Papeleros

### Impulsores

La industria de papel y productos forestales se compone de empresas fabricantes de madera, productos de madera y papel. La gestión responsable de plantaciones y bosques y el abastecimiento de las fibras de madera es demostrada a través de programas de certificación y de cadenas de custodia (desde el bosque hasta el consumidor). Estos proporcionan seguridad y rastreabilidad de la preservación de biodiversidad, los derechos sobre la tierra y la distribución equitativa de los beneficios. El relacionamiento con las partes interesadas locales es esencial para mantener el acceso a los terrenos y una licencia social para operar. La gestión eficaz de los riesgos relacionados con el agua es crucial para garantizar plantaciones productivas y una producción confiable. Las prioridades principales para la producción de papel incluyen ecoeficiencia operacional, la estrategia climática y la salud y seguridad ocupacional. Innovaciones como la conversión de biomasa residual en bioplásticos está abriendo nuevas oportunidades de mercado y fuentes de ingresos. Por otra parte, la introducción de nuevas tecnologías, como los procesos basados en enzimas, puede contribuir a nuevas oportunidades de negocio sostenibles.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 34%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
  - Gestión Cadena de Suministro
- Dimensión Medioambiental .... 33%
  - Gestión Responsable del Producto
  - Abastecimiento Sostenible de Fibra y Pulpa
  - Manejo Sostenible de Bosques
- Dimensión Social ..... 33%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Impactos Sociales en Comunidades

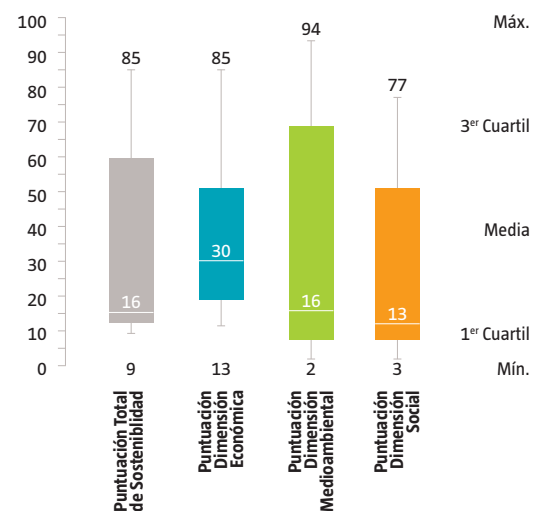
### Líderes de Sostenibilidad 2019

<b>SAM Gold Class</b>	●
UPM-Kymmene OYJ	Finlandia
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Fibria Celulose SA	Brasil

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	15
Número de empresas evaluadas en 2018	14
Empresas evaluadas/total empresas del universo	93%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	100%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Productos Personales

## Impulsores

Las empresas de productos personales operan en un entorno multimarca altamente competitivo. La gestión de marca y la calidad de los productos son impulsados por la necesidad de innovación continua, para mantener el posicionamiento de mercado y ganar más participación. Una rigurosa gestión de la responsabilidad del producto enfrenta la preocupación recurrente acerca de la seguridad de los productos y la demanda creciente por productos avanzados y lleva a las empresas a desarrollar versiones mejoradas y reformuladas de productos tradicionales. Esto, combinado con el cambiante entorno regulatorio que rodea el uso de ingredientes y productos químicos, está impulsando la innovación y, finalmente, estableciendo estándares más altos de calidad y seguridad. El abastecimiento, evitar las toxinas y dar un mayor énfasis a productos más naturales y sostenibles también son temas clave. Estos factores, así como la restricción a las emisiones, el uso de agua y el consumo de energía, tienen un impacto sobre los costos de producción y operación. Las empresas exitosas están estableciendo centros de I+D en regiones donde adaptan y desarrollan nuevos productos según las necesidades y gustos locales, e implantan estrategias de precios flexibles para mercados específicos.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 53%
  - Gestión de Marca
  - Estrategia para Mercados Emergentes
  - Gestión de Innovación
  - Gestión de Relacionamento con Clientes
- Dimensión Medioambiental ..... 21%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Gestión Responsable del Producto
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 26%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Salud y Seguridad Ocupacional

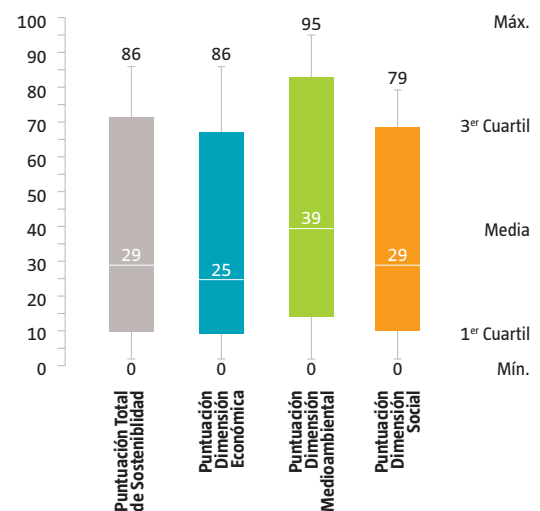
## Líderes de Sostenibilidad 2019

SAM Gold Class		●
Unilever NV	Países Bajos	
Miembros del Sustainability Yearbook		●
LG Household & Health Care Ltd	Corea del Sur	
Kao Corp	Japón	

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	26
Número de empresas evaluadas en 2018	20
Empresas evaluadas/total empresas del universo	77%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	93%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Productos Químicos

### Impulsores

La industria química está constituida por empresas que fabrican químicos básicos y especializados, gases industriales y agroquímicos. Dado que los productos químicos sirven como insumos para todo tipo de usos finales, que van desde petróleo refinado, alimentos, automóviles y textiles hasta aparatos electrónicos, esta industria es crucial para todos los sectores. Hoy en día, las empresas químicas contribuyen al desarrollo sostenible mediante el suministro de productos con mayores niveles de rendimiento, eficiencia y seguridad, y con un menor impacto ambiental y riesgo. Esto requiere que las empresas se concentren en varias cuestiones importantes, como la innovación, administración de producto, ecoeficiencia operacional, salud y seguridad, desarrollo del capital humano y gestión de relaciones con clientes. Las empresas químicas deben llevar a cabo evaluaciones de riesgo del producto para entender sus propiedades peligrosas y posible exposición a impactos humanos y ambientales para mitigar y gestionar los riesgos del producto. Las empresas pueden aplicar las innovaciones tecnológicas no sólo en el desarrollo de productos, sino también a las operaciones, en su búsqueda de mayor productividad y seguridad.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica .....	35%
– Códigos de Conducta	
– Gestión de Innovación	
– Gestión de Relacionamiento con Clientes	
Dimensión Medioambiental ....	33%
– Ecoeficiencia Operacional	
– Estrategia Climática	
– Gestión Responsable del Producto	
– Riesgos Hídricos	
Dimensión Social .....	32%
– Salud y Seguridad Ocupacional	
– Desarrollo de Capital Humano	

### Líderes de Sostenibilidad 2019

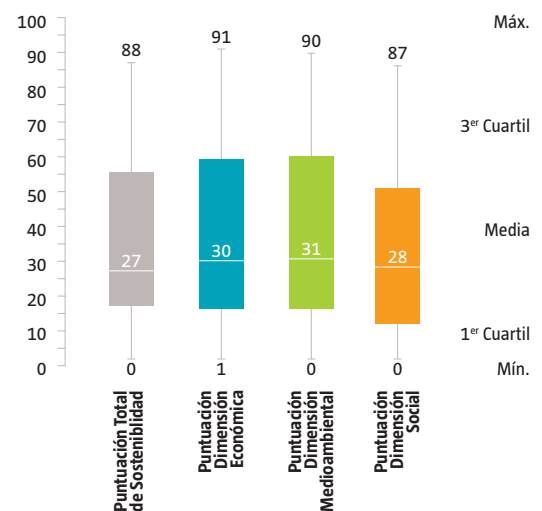
<b>SAM Gold Class</b>	●
Koninklijke DSM NV	Países Bajos
<b>SAM Silver Class</b>	●
Linde PLC	Estados Unidos
<b>SAM Bronze Class</b>	●
LANXESS AG	Alemania
Akzo Nobel NV	Países Bajos
PTT Global Chemical PCL	Tailandia
Clariant AG	Suiza
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	●
Indorama Ventures PCL	Tailandia
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	Japón
Evonik Industries AG	Alemania
Solvay SA	Bélgica
Braskem SA	Brasil
DowDuPont Inc	Estados Unidos
DIC Corp	Japón
Ecolab Inc	Estados Unidos
LG Chem Ltd	Corea del Sur
International Flavors & Fragrances Inc *	Estados Unidos
Air Products & Chemicals Inc	Estados Unidos
Incitec Pivot Ltd	Australia
Novozymes A/S	Dinamarca

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	128
Número de empresas evaluadas en 2018	106
Empresas evaluadas/total empresas del universo	83%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	96%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Productos Recreativos y Aparatos Electrónicos

## Impulsores

La industria de productos recreativos y aparatos electrónicos es altamente competitiva. Los impulsores de la industria incluyen la calidad del producto, diferenciación, tiempo de comercialización y la solidez de marca. Como los productos nuevos pasan a ser rápidamente de necesidad básica, las empresas se centran en la innovación, particularmente en I+D, para mantener la competitividad. Es más, muchas compañías en la industria deben manejar los ciclos de lanzamiento de los nuevos productos. Dada la intensidad de mano de obra durante la fase de fabricación, las empresas tienen que prestar mucha atención a las condiciones laborales en su cadena de suministro, especialmente en países en desarrollo. Además, las compañías deben manejar desafíos ambientales a lo largo de todo el ciclo de vida del producto, incluyendo lo modular, el uso de sustancias tóxicas en la fabricación y dentro de los productos mismos, la eficiencia energética y el reciclaje a través de programas de devolución eficaces para la eliminación de productos obsoletos.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 43%
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Innovación
  - Gestión de Marca
- Dimensión Medioambiental .... 28%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Gestión Responsable del Producto
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 29%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Derechos Humanos
  - Salud y Seguridad Ocupacional

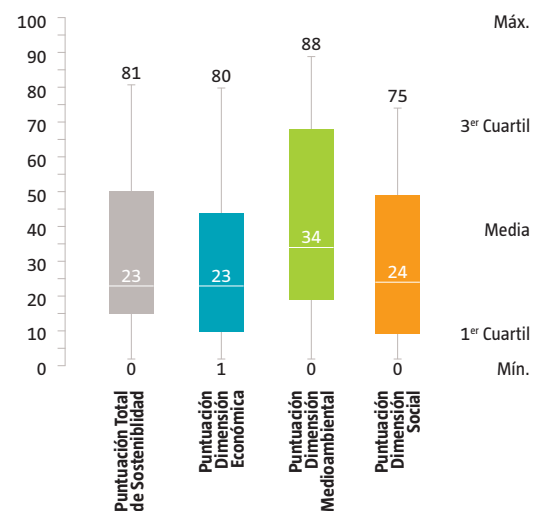
## Líderes de Sostenibilidad 2019

SAM Gold Class		●
LG Electronics Inc	Corea del Sur	
Miembros del Sustainability Yearbook		●
Nikon Corp	Japón	

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	19
Número de empresas evaluadas en 2018	17
Empresas evaluadas/total empresas del universo	89%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	96%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



## Proveedores de Servicios Médicos

### Impulsores

La industria de proveedores y servicios de atención médica incluye aseguradoras de atención administrada, distribuidores, hospitales y clínicas que ofrecen atención a los pacientes. Tendencias tales como el envejecimiento de la población y la creciente prevalencia de enfermedades crónicas son factores clave que afectan a esta industria. El aumento de costos de la atención médica y la creciente brecha en el acceso a la salud entre grupos de población en muchos países de medianos y bajos ingresos presentan grandes desafíos sociales. Las empresas líderes asumen un papel activo en la búsqueda de soluciones y la creación de sistemas de salud eficientes en costos y sostenibles mediante la participación de las partes interesadas relevantes, incluidos los pagadores o aseguradores gubernamentales, empleadores, proveedores y pacientes. A medida que la industria avanza hacia una atención más centrada en el paciente, las empresas deben enfocarse en la calidad por sobre cantidad de atenciones, resultados eficientes en costos por sobre terapias costosas, intervención temprana y prevención por sobre tratamientos en etapas avanzadas, y manejo continuo de enfermedades en vez de cuidados aislados, desconectados y episódicos. Esto llevará, a su vez, a un aumento de la importancia de los servicios orientados al cliente, atención integral y alianzas estratégicas que crucen los límites de negocio tradicional.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 47%

- Códigos de Conducta
- Gestión Cadena de Suministro
- Prácticas de Marketing
- Gestión de Relacionamiento con Clientes

Dimensión Medioambiental ..... 10%

- Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática

Dimensión Social ..... 43%

- Atracción y Retención del Talento
- Salud y Seguridad Ocupacional

### Líderes de Sostenibilidad 2019

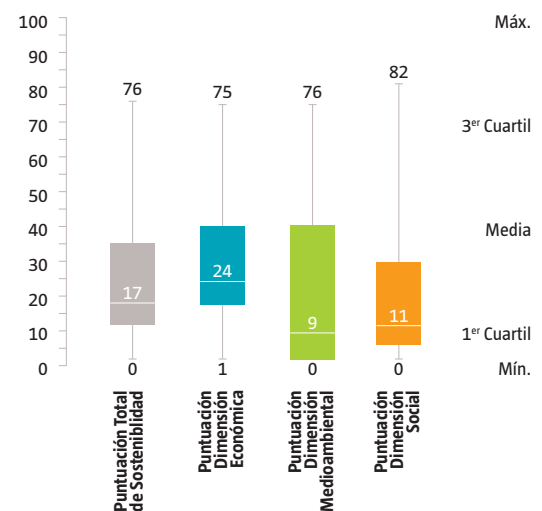
<b>SAM Gold Class</b> ●	
UnitedHealth Group Inc *	Estados Unidos
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Cigna Corp	Estados Unidos
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Anthem Inc	Estados Unidos
DaVita Inc	Estados Unidos

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	58
Número de empresas evaluadas en 2018	47
Empresas evaluadas/total empresas del universo	81%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	95%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Restaurantes y Centros Recreativos

### Impulsores

El sector de restaurantes y centros recreativos sigue siendo objeto de escrutinio por su rendición de cuentas y la transparencia en su cadena de suministro, incluyendo temas de bienestar de los trabajadores, la seguridad alimentaria y la correcta rotulación. Los temas laborales relacionados a salarios justos y condiciones de trabajo son riesgos importantes que atraen cada vez más la atención de los reguladores, tanto en mercados desarrollados como emergentes, ejerciendo presión sobre sistemas existentes de franquicias, licencias y sistemas de rendición de cuentas. Por otra parte, los consumidores que se preocupan por su salud en mercados desarrollados están impulsando a las empresas a innovar en su oferta de productos y servicios. Desafíos ambientales como el consumo de energía y agua deben abordarse a nivel mundial, y los datos de todas las sedes de la empresa (tanto propias como franquiciadas) deben consolidarse para que las compañías puedan implementar efectivamente sus programas globales de sostenibilidad.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 42%
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Dimensión Medioambiental ..... 18%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Abastecimiento de Materias Primas
- Dimensión Social ..... 40%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Relacionamiento con Partes Interesadas
  - Indicadores de Prácticas Laborales

### Líderes de Sostenibilidad 2019

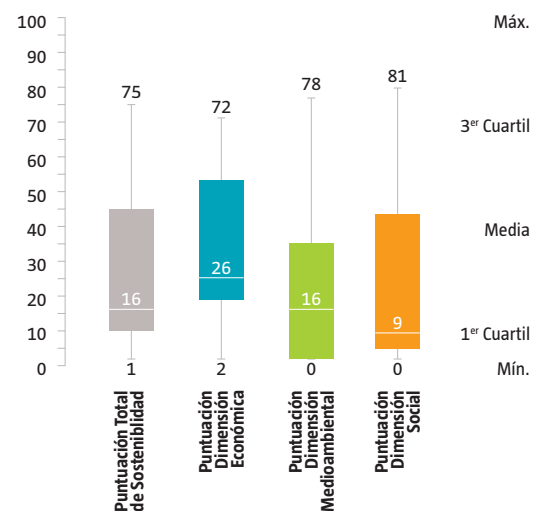
<b>SAM Gold Class</b>	●
Sodexo SA	Francia
<b>SAM Bronze Class</b>	●
Whitbread PLC *	Reino Unido
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>	●
Compass Group PLC	Reino Unido
Yum! Brands Inc	Estados Unidos

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	28
Número de empresas evaluadas en 2018	21
Empresas evaluadas/total empresas del universo	75%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	93%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").





## Retail

### Impulsores

La industria del retail está dominada por empresas multinacionales con redes globales de suministro y distribución, centradas en gestión de inventario, estrategias de marketing y avances tecnológicos sofisticados. La gestión de marca es un factor clave de éxito y los minoristas exitosos desarrollan nuevas estrategias y tecnologías para conservar y analizar los hábitos de compra de los clientes, así como implementar sistemas de administración de relaciones con el cliente más receptivos y personalizados. Canales de distribución como el *e-commerce*, los sistemas de retiro en tienda y los servicios de despacho a domicilio son importantes impulsores de valor. Ante el continuo escrutinio de las partes interesadas, las empresas necesitan manejar la eficacia, seguridad y sostenibilidad de su cadena de suministro, sistemas de distribución y el uso y eliminación de sus envases y embalajes. También representan un riesgo clave los asuntos laborales y de derechos humanos dentro de la cadena de suministro. Por eso, los minoristas deben establecer relaciones a largo plazo con sus proveedores, integrar nuevas tecnologías y proporcionar mayor transparencia y conciencia ambiental para minimizar los riesgos reputacionales y aumentar la eficiencia operativa.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 50%
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Marca
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Dimensión Medioambiental .... 22%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Embalaje
- Dimensión Social ..... 28%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Derechos Humanos

### Líderes de Sostenibilidad 2019

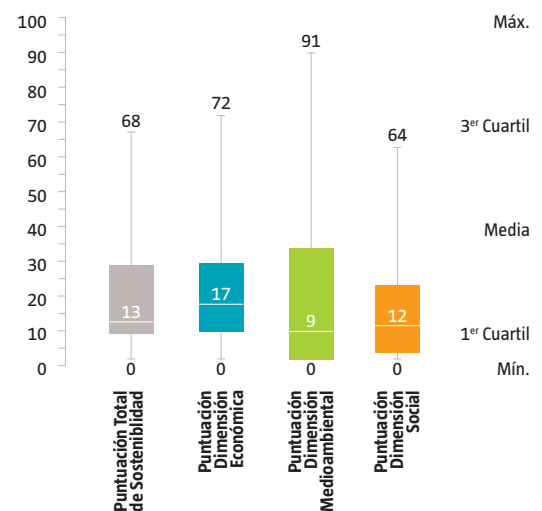
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Industria de Diseño Textil SA	España
Home Product Center PCL	Tailandia
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Hennes & Mauritz AB	Suecia
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Marui Group Co Ltd *	Japón
Woolworths Holdings Ltd/Sudáfrica	Sudáfrica
SACI Falabella	Chile
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Gap Inc	Estados Unidos
Organizacion Terpel SA	Colombia
Lojas Renner SA	Brasil
Best Buy Co Inc	Estados Unidos
Super Retail Group Ltd	Australia
Vipshop Holdings Ltd	China

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	114
Número de empresas evaluadas en 2018	99
Empresas evaluadas/total empresas del universo	87%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	97%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Seguros

### Impulsores

El foco de la industria de seguros en la gestión responsable de riesgos ha tenido como resultado una relativa ausencia de sanciones y multas significativas en comparación a otras áreas financieras. La industria también ha demostrado liderazgo integrando consideraciones de sostenibilidad a su negocio principal. En particular, las principales aseguradoras están considerando cada vez más las tendencias y factores de sostenibilidad a largo plazo en sus evaluaciones de riesgos y en los procesos de gestión de siniestros. Al mismo tiempo, la industria enfrenta tanto amenazas importantes como oportunidades a medida que adopta la digitalización. Esto ha brindado a los consumidores una mayor transparencia y libertad de elección, mientras proporciona a las aseguradoras nuevos canales directos a los clientes para entregarles nuevos productos y servicios y, al mismo tiempo, recopilar datos sobre su comportamiento en tiempo real. Las aseguradoras líderes, especialmente en el sector de los seguros de vida, están explorando formas de usar los avances en tecnología digital para ofrecer productos innovadores que se adaptan a las necesidades de sus clientes e incentivan estilos de vida más saludables a través de primas más bajas.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 45%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Códigos de Conducta
  - Principios para la Sostenibilidad en Seguros
- Dimensión Medioambiental .... 23%
  - Riesgos y Oportunidades de Negocio
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 32%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento
  - Inclusión Financiera

### Líderes de Sostenibilidad 2019

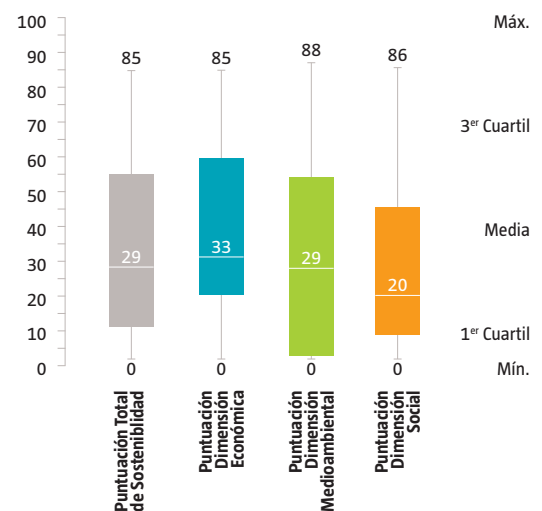
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Allianz SE	Alemania
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwán
Swiss Re AG	Suiza
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Tokio Marine Holdings Inc	Japón
AXA SA	Francia
Zurich Insurance Group AG	Suiza
NN Group NV	Países Bajos
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Alemania
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	Japón
Mapfre SA	España
Assicurazioni Generali SpA	Italia
Insurance Australia Group Ltd	Australia
ASR Nederland NV *	Países Bajos
Sompo Holdings Inc	Japón
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	Corea del Sur
Aviva PLC	Reino Unido
DB Insurance Co Ltd	Corea del Sur
Dai-ichi Life Holdings Inc	Japón
Samsung Life Insurance Co Ltd	Corea del Sur

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	131
Número de empresas evaluadas en 2018	107
Empresas evaluadas/total empresas del universo	82%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	93%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Semiconductores y Equipos Relacionados

## Impulsores

Los impulsores emergentes de la industria de semiconductores van mucho más allá del tradicional mercado del PC e incluyen la Internet de las Cosas, inteligencia artificial, automóviles, 5G y computación de alto rendimiento. La ciberseguridad es cada vez más importante como prioridad estratégica, y la seguridad debe ser incluida durante el diseño I+D de los *chips*. La Ley de Moore se está desacelerando mientras los circuitos integrados se hacen más pequeños, por lo que la industria de semiconductores debe investigar nuevas arquitecturas, materiales y embalajes para ir más allá de las limitaciones de escala actual y de rendimiento, mientras responde también a la demanda por productos de bajo consumo de energía. Para sostener un rápido ritmo de innovación, la industria aumentará la inversión de I+D, que a su vez necesitará el desarrollo de talento y la atracción y retención de una fuerza laboral capacitada. La industria debe seguir mejorando su uso de agua ultrapura, abastecimiento de minerales de conflicto, gestión de residuos y energía, prevención de la contaminación y la promoción de proyectos para sustituir materiales peligrosos.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 43%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión Cadena de Suministro
  - Gestión de Innovación
- Dimensión Medioambiental .... 34%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Estrategia Climática
  - Gestión Responsable del Producto
- Dimensión Social ..... 23%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

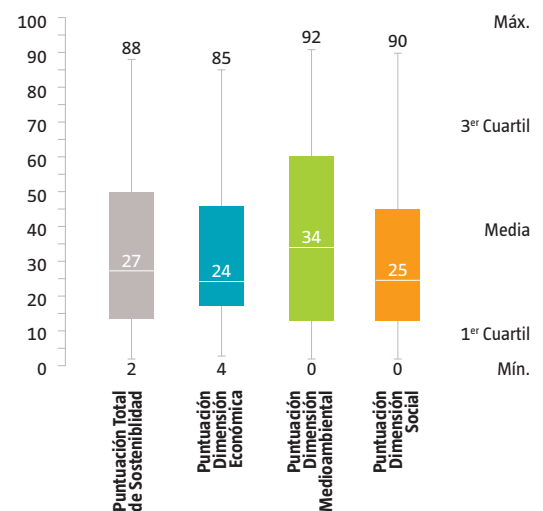
<b>SAM Gold Class</b>		●
ASE Technology Holding Co Ltd	Taiwán	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Nanya Technology Corp	Taiwán	
STMicroelectronics NV *	Italia	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Taiwán	
United Microelectronics Corp	Taiwán	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Infineon Technologies AG	Alemania	
ASML Holding NV	Países Bajos	
Tokyo Electron Ltd	Japón	
SK Hynix Inc	Corea del Sur	
NVIDIA Corp	Estados Unidos	
ON Semiconductor Corp	Estados Unidos	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	78
Número de empresas evaluadas en 2018	56
Empresas evaluadas/total empresas del universo	72%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	94%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Servicios de Consumo Diversificados

### Impulsores

La industria de servicios de consumo diversificados comprende proveedores de servicios con una amplia gama de modelos de negocio y actividades, tales como educación y recursos humanos. Las empresas de este sector tienen relación directa con los clientes y, por lo tanto, deben desarrollar estrategias para retener y aumentar su base de clientes en mercados nuevos y existentes. Las innovaciones tecnológicas están cambiando el panorama de la industria rápidamente, ofreciendo tanto riesgos como oportunidades. Las empresas pueden diferenciarse integrando eficazmente herramientas y plataformas en línea, que mejoren la experiencia general de audiencias específicas. Una consecuencia de lo anterior es que la seguridad de los datos se ha convertido en un riesgo clave para las empresas de esta industria. Garantizar sólidos sistemas de gestión de riesgos, sobre todo en relación a la facturación electrónica, la privacidad de los datos personales y servicios en tiempo real es clave tanto para la gestión de riesgos, como al ofrecer nuevas oportunidades de crecimiento. Para las empresas de servicios, los programas serios de desarrollo y formación de empleados son fundamentales para construir negocios sostenibles y mejorar, además, la satisfacción del consumidor.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 47%

- Códigos de Conducta
- Protección de la Privacidad
- Gestión de Riesgos y Crisis
- Gestión de Relacionamento con Clientes

Dimensión Medioambiental ..... 17%

- Ecoeficiencia Operacional
- Política y Sistema de Gestión Ambiental

Dimensión Social ..... 36%

- Desarrollo de Capital Humano
- Atracción y Retención del Talento
- Derechos Humanos

### Líderes de Sostenibilidad 2019

#### Miembros del Sustainability Yearbook

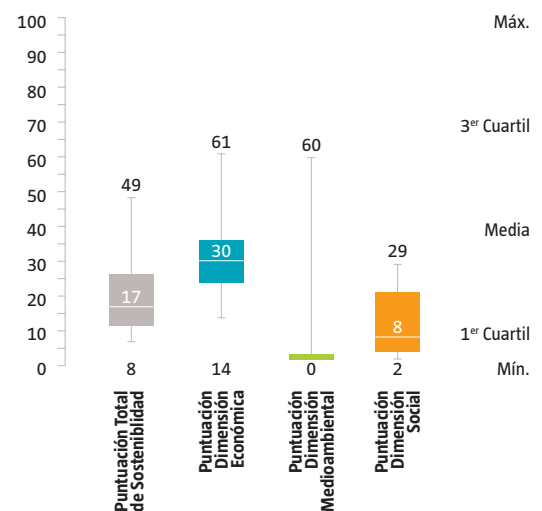
AA PLC*	Reino Unido
Benesse Holdings Inc	Japón

\*SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	14
Número de empresas evaluadas en 2018	12
Empresas evaluadas/total empresas del universo	86%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	87%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Servicios de Telecomunicaciones

### Impulsores

La industria de telecomunicaciones opera en un entorno altamente competitivo, aunque muy regulado, donde las compañías están fuertemente expuestas a temas de antimonopolio. Para seguir siendo competitivas en un mercado sujeto a rápidos cambios tecnológicos, las empresas necesitan adoptar modelos de negocio flexibles que les permitan integrar tecnologías de última generación y producir soluciones innovadoras y energéticamente eficientes, que aborden temas sociales y ambientales. Implementar políticas y sistemas sólidos relacionados a la privacidad de los datos de los clientes es clave para retenerlos y evitar problemas regulatorios; además, una protección insuficiente de la base de datos y de la red podría exponer aun más a las empresas a riesgos reputacionales y legales. La ciberseguridad, así como las amenazas físicas a la infraestructura de la red (ej. los fenómenos meteorológicos extremos), pueden tener importantes repercusiones económicas. Invertir en seguridad de datos y actualizar la infraestructura de la red es, por lo tanto, crucial.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 47%

– Gestión de Relacionamento con Clientes

– Protección de la Privacidad

– Gestión de Riesgos y Crisis

– Seguridad de la Información y Ciberseguridad

– Fiabilidad de la red

Dimensión Medioambiental .... 20%

– Ecoeficiencia Operacional

– Estrategia Climática

Dimensión Social ..... 33%

– Desarrollo de Capital Humano

– Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

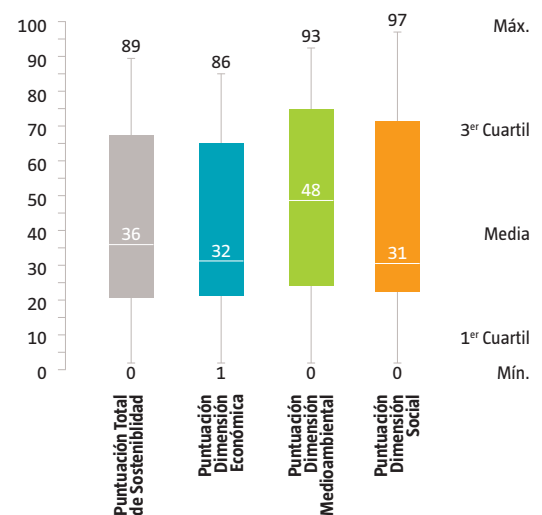
SAM Gold Class	
True Corp PCL	Tailandia
SAM Silver Class	
Taiwan Mobile Co Ltd	Taiwán
Koninklijke KPN NV	Países Bajos
SK Telecom Co Ltd	Corea del Sur
NTT DOCOMO Inc	Japón
SAM Bronze Class	
Nippon Telegraph & Telephone Corp	Japón
KT Corp	Corea del Sur
Telecom Italia SpA/Milano	Italia
Deutsche Telekom AG	Alemania
TELUS Corp	Canadá
Telefonica SA	España
Far Eastone Telecommunications Co Ltd *	Taiwán

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	82
Número de empresas evaluadas en 2018	68
Empresas evaluadas/total empresas del universo	83%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	94%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Servicios de TI & Software y Servicios de Internet

## Impulsores

La industria de servicios de TI & *software* y servicios de internet está compuesta por empresas que ofrecen cosas como bases de datos en línea, diseño web y servicios de registro. Además, los actores de la industria desarrollan y comercializan *software* de internet con el objetivo de ayudar a clientes a administrar sus negocios de manera más eficiente, subcontratando procesos de negocios o desarrollando nuevas aplicaciones de *software*. Por lo tanto, la privacidad y la seguridad de los datos son prioridades clave para la atracción, satisfacción y retención de los clientes, así como para la mitigación de posibles riesgos legales y de reputación. Para proteger la privacidad de los clientes y la tecnología de la información segura, se requiere un código de conducta rigurosamente aplicado que cubra el acceso a datos confidenciales. La gestión de conocimiento y el desarrollo de capital humano son importantes para la formulación de nuevos productos y promover la innovación; por lo tanto, atraer y retener a personal cualificado es fundamental. Los principales impactos ambientales de la industria provienen de operaciones de los centros de datos donde, a pesar de una creciente eficiencia, el incremento exponencial del volumen de datos requiere que las empresas se centren en la eficiencia del consumo de energía y agua.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 52%
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
  - Gestión de Innovación
  - Seguridad de TI y Disponibilidad de Sistemas
  - Protección de la Privacidad
- Dimensión Medioambiental ..... 21%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Dimensión Social ..... 27%
  - Atracción y Retención del Talento
  - Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

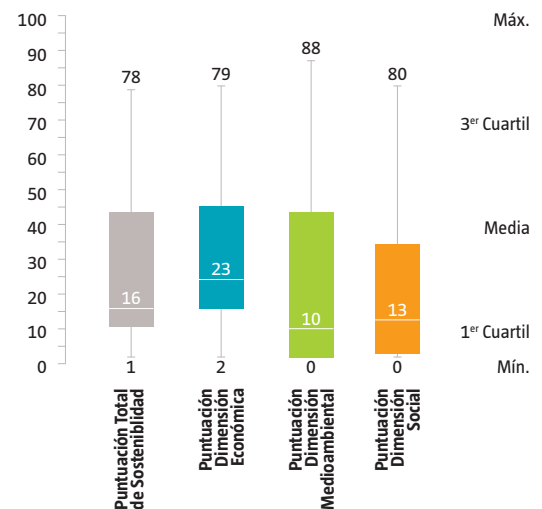
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Atos SE	Francia
NTT Data Corp	Japón
<b>SAM Silver Class</b> ●	
Wipro Ltd	India
Tech Mahindra Ltd	India
Amadeus IT Group SA	España
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Fujitsu Ltd	Japón
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Nomura Research Institute Ltd *	Japón
Infosys Ltd	India
Cielo SA	Brasil
Indra Sistemas SA	España
Tata Consultancy Services Ltd	India

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	116
Número de empresas evaluadas en 2018	82
Empresas evaluadas/total empresas del universo	71%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	96%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales

### Impulsores

La industria de servicios financieros diversificados y mercados de capitales consiste en un grupo heterogéneo de sociedades controladoras, agencias de crédito, bolsas de valores, gestores de activos, bancos de custodia, bancas de inversión y empresas de corretaje. Aunque los modelos de negocio de las distintas subindustrias exponen a las empresas a temas de sostenibilidad diferentes, los temas materiales comunes incluyen el gobierno corporativo, la gestión de riesgo, el cumplimiento y el relacionamiento con clientes. Cada vez más, los proveedores de servicios financieros en este sector están manejando datos confidenciales. Por lo tanto, la minimización de riesgos de ciberataques y proteger los datos financieros y personales de los clientes es crucial para mantener su confianza. La constante presión regulatoria, las protestas públicas, litigios publicitados y considerables acuerdos financieros han sensibilizado a muchas empresas del mercado de capitales a las amenazas muy reales que plantea el comportamiento empresarial poco ético. A su vez, esto está llevando a un mayor escrutinio de las prácticas potencialmente cuestionables y a la reformulación de la cultura corporativa y del comportamiento de los empleados, para alinearse mejor con las necesidades de los clientes y los intereses públicos.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 46%
  - Gobierno Corporativo
  - Gestión de Riesgos y Crisis
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Dimensión Medioambiental ..... 21%
  - Riesgos y Oportunidades de Negocio
  - Estrategia Climática
- Dimensión Social ..... 33%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento
  - Polémicas, Dilemas en Préstamos y Financiamiento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

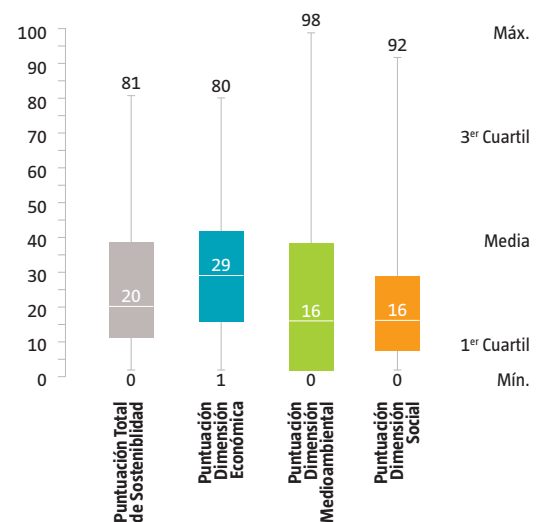
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwán
<b>SAM Silver Class</b> ●	
UBS Group AG	Suiza
Grupo de Inversiones Suramericana SA	Colombia
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Samsung Securities Co Ltd	Corea del Sur
Standard Life Aberdeen PLC	Reino Unido
S&P Global Inc	Estados Unidos
Credit Suisse Group AG	Suiza
Daiwa Securities Group Inc	Japón
Nomura Holdings Inc	Japón
Mirae Asset Daewoo Co Ltd	Corea del Sur
Investec PLC	Reino Unido
Bank of New York Mellon Corp	Estados Unidos
Deutsche Boerse AG	Alemania
State Street Corp	Estados Unidos
Provident Financial PLC	Reino Unido
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	Hong Kong
London Stock Exchange Group PLC	Reino Unido
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd	India
Voya Financial Inc	Estados Unidos
Yuanta Financial Holding Co Ltd *	Taiwán

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	178
Número de empresas evaluadas en 2018	135
Empresas evaluadas/total empresas del universo	76%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	92%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Servicios Profesionales

### Impulsores

Las empresas de servicios profesionales ofrecen a otras compañías una gama de servicios de apoyo empresarial en las áreas de personal, calificación de crédito de consumidores, investigación y análisis, así como para ensayos, inspección y certificación de procesos de fabricación u otros procesos de negocio. Como proveedores de servicios especializados, estas son empresas intensivas en conocimiento, cuyo éxito depende de la calidad de su personal. Por lo tanto, el desarrollo del capital humano y la atracción y retención de talento son particularmente importantes para estas compañías. Una reputación de integridad también es fundamental para retener clientes y ganar nuevos negocios. Para lograrlo, las empresas deben garantizar que los empleados cumplan con los códigos de conducta y que brinden sus servicios siguiendo altos estándares éticos. Las empresas de servicios profesionales tienen a su cargo los datos de los clientes, por lo que el cuidado de la seguridad de la información y la ciberseguridad se convierten en prioridades para evitar impactos reputacionales negativos.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 42%
  - Gobierno Corporativo
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Dimensión Medioambiental ..... 16%
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Ecoeficiencia Operacional
- Dimensión Social ..... 42%
  - Desarrollo de Capital Humano
  - Atracción y Retención del Talento
  - Indicadores de Prácticas Laborales
  - Salud y Seguridad Ocupacional

### Líderes de Sostenibilidad 2019

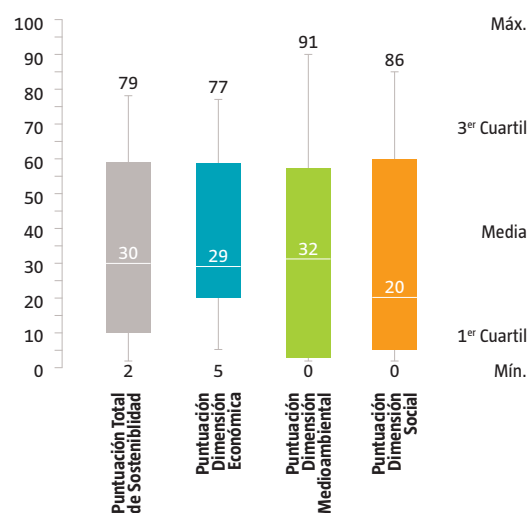
<b>SAM Gold Class</b>		●
SGS SA	Suiza	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Randstad NV	Países Bajos	
Nielsen Holdings PLC	Estados Unidos	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
RELX PLC *	Reino Unido	

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	31
Número de empresas evaluadas en 2018	28
Empresas evaluadas/total empresas del universo	90%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	97%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").





## Software

### Impulsores

La innovación y el capital humano son aspectos de sostenibilidad estrechamente vinculados en la industria del *software*, que se caracteriza por una rápida innovación tecnológica y, en consecuencia, exige una mano de obra innovadora y altamente calificada, necesaria para identificar tendencias críticas y desarrollar nuevos productos. Por lo tanto, la gestión, capacitación y desarrollo del personal es fundamental para la rentabilidad y el crecimiento. A largo plazo, además, también son clave la lealtad y la retención del cliente. Además, las empresas deben garantizar la seguridad de los datos, ya que existe una creciente cantidad de información confidencial que es procesada y almacenada en centros de datos remotos, y los gobiernos están mostrando interés en acceder a los datos de clientes/usuarios. La huella ambiental no se ha visto tradicionalmente como un problema crítico para la industria del *software*; sin embargo, el uso de energía es una fuente futura de escrutinio, ya que los centros de datos demandan suministros de energía constante para evitar interrupciones.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 52%

- Gestión de Relacionamiento con Clientes
- Gestión de Innovación
- Seguridad de TI y Disponibilidad de Sistemas
- Protección de la Privacidad

Dimensión Medioambiental ..... 21%

- Ecoeficiencia Operacional
- Estrategia Climática
- Política y Sistema de Gestión Ambiental

Dimensión Social ..... 27%

- Atracción y Retención del Talento
- Desarrollo de Capital Humano

### Líderes de Sostenibilidad 2019

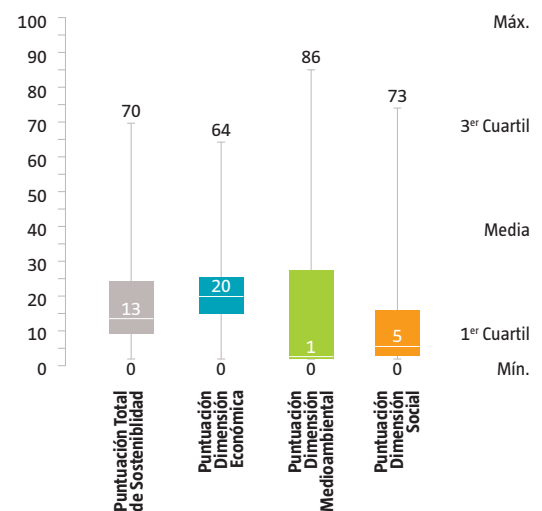
<b>SAM Gold Class</b>		●
SAP SE	Alemania	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Adobe Inc.	Estados Unidos	
Symantec Corp	Estados Unidos	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Microsoft Corp	Estados Unidos	
salesforce.com Inc *	Estados Unidos	

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	74
Número de empresas evaluadas en 2018	57
Empresas evaluadas/total empresas del universo	77%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	96%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Suministro de Gas

### Impulsores

El gas natural es el combustible de menores emisiones de carbono. Como sustituto del carbón en la generación de energía, o del petróleo en el sector de la calefacción y el transporte, se puede ayudar a reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>, el consumo de agua y la contaminación del aire en el corto/mediano plazo. Sin embargo, el gas natural sigue siendo un combustible fósil que contribuye al cambio climático y, por lo tanto, está amenazado por la creciente supervisión regulatoria. Si bien los suministros de gas están cada vez más disponibles –impulsados por el impresionante desarrollo de los recursos no convencionales que están reconfigurando la industria– la demanda a largo plazo es amenazada por alternativas con menores costos. Esto produce un aumento en el riesgo de activos varados o inmovilizados. Por lo tanto, las empresas de gas tienen que desarrollar nuevos modelos de negocio basados en energías limpias, como el biogás, la eólica, la solar o tecnologías de Energía-a-Gas. Aparte de eso, accidentes de gas de gran repercusión mediática han despertado la conciencia pública sobre el envejecimiento de la infraestructura de gas y los riesgos de fuga. Dada la controvertida imagen pública que tiene la industria del petróleo y el gas en general, las principales preocupaciones de la industria son construir confianza entre las partes interesadas y aumentar la seguridad, fiabilidad y eficiencia energética de las operaciones.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 33%

- Gobierno Corporativo
- Oportunidades del Mercado
- Gestión Cadena de Suministro

Dimensión Medioambiental .... 34%

- Estrategia Climática
- Ecoeficiencia Operacional
- Transmisión y Distribución

Dimensión Social ..... 33%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Relacionamento con Partes Interesadas
- Atracción y Retención del Talento

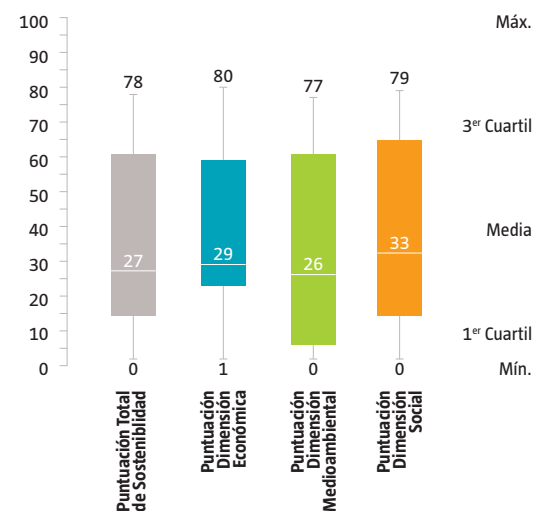
### Líderes de Sostenibilidad 2019

SAM Gold Class		●
Naturgy Energy Group SA	España	
Miembros del Sustainability Yearbook		●
Promigas SA ESP	Colombia	
Grupo Energia Bogota SA ESP	Colombia	
Osaka Gas Co Ltd	Japón	

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	27
Número de empresas evaluadas en 2018	20
Empresas evaluadas/total empresas del universo	74%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	80%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción (“Instrucciones de Lectura”).



# Suministro Eléctrico

## Impulsores

Las empresas eléctricas enfrentan desafíos fundamentales, como regulaciones de gobierno más estrictas, una preocupación por las emisiones de gases de efecto invernadero, disponibilidad de alternativas renovables más baratas y la dinámica cambiante de la red eléctrica. Los operadores de servicios públicos que fueron alguna vez oligopólicos están bajo amenaza de nuevos operadores del mercado que ofrecen energía junto con otras tecnologías y servicios convenientemente agrupados. La creciente integración de las energías renovables en el *mix* energético requiere la administración flexible de energía y soluciones energéticas inteligentes e integradas. También se necesitan enormes esfuerzos para desarrollar y reemplazar redes eléctricas envejecidas. Si bien las compañías eléctricas tienen que hacer frente al aumento de los costos, las ventas de productos de energía convencional, como el carbón, han dejado de crecer en los mercados desarrollados y enfrentan una competencia en aumento por parte de la generación descentralizada de energía como, por ejemplo, la solar. En los mercados emergentes, la industrialización y la urbanización requerirán enormes inversiones para crear capacidad de generación sostenible. Además, un marco regulatorio incierto y cambiante aumenta los riesgos para las inversiones a muy largo plazo, típicas en esta industria.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 32%
  - Gobierno Corporativo
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Riesgos y Crisis
- Dimensión Medioambiental .... 39%
  - Estrategia Climática
  - Política y Sistema de Gestión Ambiental
  - Transmisión y Distribución
- Dimensión Social ..... 29%
  - Relacionamiento con Partes Interesadas
  - Atracción y Retención del Talento
  - Salud y Seguridad Ocupacional

## Líderes de Sostenibilidad 2019

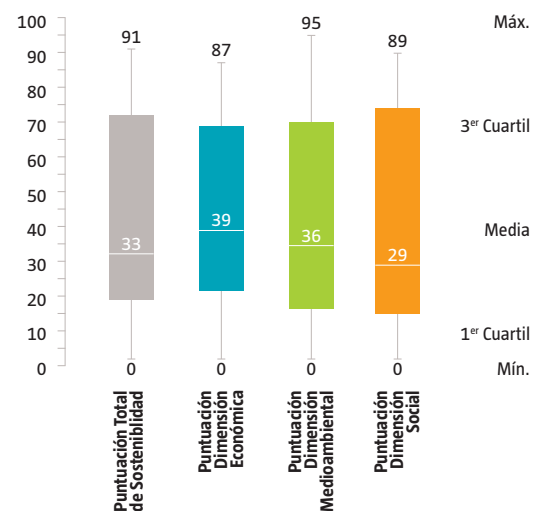
<b>SAM Gold Class</b>		●
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Italia	
<b>SAM Silver Class</b>		●
Iberdrola SA	España	
Red Eléctrica Corp SA	España	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
EDP - Energias de Portugal SA	Portugal	
Endesa SA	España	
Enel SpA	Italia	
Celsia SA ESP	Colombia	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
Cia Energetica de Minas Gerais	Brasil	
Acciona SA	España	
Electricite de Francia SA	Francia	
Interconexion Electrica SA ESP	Colombia	
Exelon Corp	Estados Unidos	
Enel Americas SA *	Chile	

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	92
Número de empresas evaluadas en 2018	70
Empresas evaluadas/total empresas del universo	76%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	89%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Suministros y Servicios Comerciales

### Impulsores

Los servicios y suministros comerciales incluyen aquellas compañías que proveen servicios y productos requeridos por empresas que no son parte de su negocio central. Dado su amplio espectro, abarca conjuntos de habilidades de uso intensivo tanto manuales como en conocimientos, y depende en gran medida del capital humano. Prácticas laborales justas, combinadas con programas de desarrollo para los trabajadores, gestión de conocimiento y sistemas de incentivos adecuados son importantes para crear un entorno de trabajo exitoso, seguro y saludable, mejorar la productividad, atraer nuevos talentos y retener los empleados. Con respecto a las exigencias, la gestión de relaciones con los clientes juega un papel crucial, debido a que las relaciones de largo plazo entre clientes y proveedores son beneficiosas para ambas partes. El gobierno corporativo y la calidad de la gestión ayuda a los líderes de la industria mantener modelos de negocio diversificados que aprovechan las sinergias internas y emplean tecnologías de vanguardia. Como socios de servicios B2B, están en una posición privilegiada para liderar innovaciones en sostenibilidad y promocionarlas entre sus clientes.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 37%

- Códigos de Conducta
- Gobierno Corporativo
- Gestión de Relacionamento con Clientes

Dimensión Medioambiental .... 26%

- Ecoeficiencia Operacional
- Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Estrategia Climática

Dimensión Social ..... 37%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Desarrollo de Capital Humano
- Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

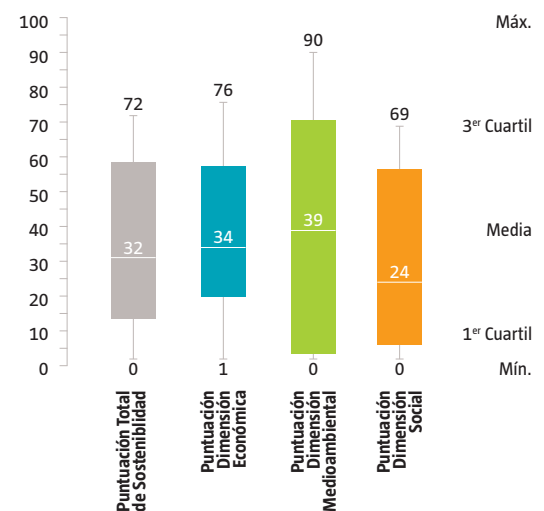
<b>SAM Gold Class</b>		●
Waste Management Inc *	Estados Unidos	
<b>SAM Silver Class</b>		●
Brambles Ltd	Australia	
<b>SAM Bronze Class</b>		●
Toppan Printing Co Ltd	Japón	
Republic Services Inc	Estados Unidos	
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b>		●
ISS A/S	Dinamarca	

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	37
Número de empresas evaluadas en 2018	25
Empresas evaluadas/total empresas del universo	68%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	85%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Tabaco

## Impulsores

Según la OMS, las tasas de tabaquismo global y las ventas están disminuyendo, pero no uniformemente. La relación de la industria con el sector público tiene una importancia fundamental con respecto a las políticas tributarias, regulaciones y esfuerzos para reducir el consumo de cigarrillos, especialmente entre grupos vulnerables como jóvenes y personas de escasos recursos. La industria es analizada constantemente por los legisladores, los medios y las ONG, lo que exige cadenas de suministro y distribución bien administradas, así como un alto grado de transparencia. Tras las nuevas medidas de control del tabaco, será cada vez más importante para las empresas tabacaleras diversificar sus carteras de productos. Esto significa alejarse del tabaco tradicional y explorar opciones innovadoras en ámbitos de tabaco no combustible (sin humo) como el snus y productos de nicotina con daño reducido (con baja cantidad o sin tabaco), que afirman reducir los riesgos para la salud.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 42%

- Códigos de Conducta
- Gestión de Riesgos y Crisis
- Gestión Cadena de Suministro
- Gestión de Marca

Dimensión Medioambiental .... 24%

- Ecoeficiencia Operacional
- Política y Sistema de Gestión Ambiental
- Abastecimiento de Materias Primas

Dimensión Social ..... 34%

- Salud y Seguridad Ocupacional
- Desarrollo de Capital Humano

## Líderes de Sostenibilidad 2019

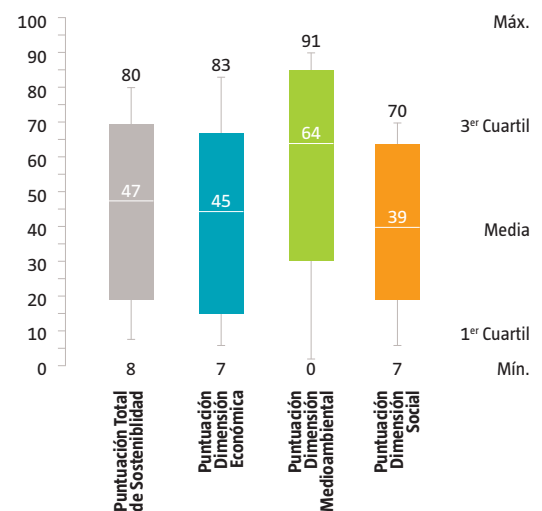
### SAM Gold Class

British American Tobacco PLC ● Reino Unido

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	11
Número de empresas evaluadas en 2018	10
Empresas evaluadas/total empresas del universo	91%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	100%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



# Transporte e Infraestructura de Transportes

## Impulsores

La industria del transporte consiste en varias industrias secundarias, cada una con distintas dinámicas, entornos competitivos y temas de sostenibilidad. Los temas materiales más importantes en toda la industria se relacionan con la seguridad y eficiencia en el traslado de bienes y pasajeros. Otros temas claves incluyen la eficiencia de combustible, la ecoeficiencia operacional y la salud y seguridad ocupacional. La gestión efectiva de estos temas contribuye a las ventajas en términos de costos que influyen en la capacidad de una empresa para ofrecer precios competitivos y capturar participación de mercado. Ofrecer opciones de transporte con menor emisión de carbono y más eficiente permite captar nuevos clientes y retener a los ya existentes a medida que más empresas se comprometen a reducir su huella de carbono a lo largo de toda la cadena de valor. Ofrecer servicios confiables y de alta calidad requiere que las empresas trabajen internamente en el desarrollo de una fuerza laboral comprometida y motivada a través de programas efectivos de desarrollo de capital humano. Además, también se necesita que las empresas trabajen en su imagen externa para mejorar su capacidad de atraer colaboradores talentosos y capacitados.

## Criterios destacados y peso de cada dimensión

- Dimensión Económica ..... 34%
  - Códigos de Conducta
  - Gestión de Relacionamento con Clientes
  - Gestión de Riesgos y Crisis
- Dimensión Medioambiental .... 27%
  - Ecoeficiencia Operacional
  - Estrategia Climática
  - Eficiencia de Combustible
- Dimensión Social ..... 39%
  - Salud y Seguridad Ocupacional
  - Relacionamento con Partes Interesadas
  - Atracción y Retención del Talento

## Líderes de Sostenibilidad 2019

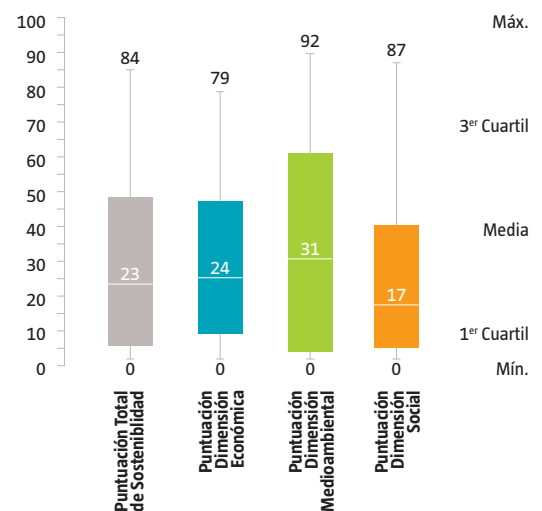
<b>SAM Gold Class</b> ●	
Royal Mail PLC	Reino Unido
<b>SAM Bronze Class</b> ●	
Transurban Group	Australia
PostNL NV	Países Bajos
BTS Group Holdings PCL	Tailandia
<b>Miembros del Sustainability Yearbook</b> ●	
Canadian National Railway Co	Canadá
Deutsche Post AG	Alemania
Sydney Airport *	Australia
Aeroports de Paris	Francia
Airports of Tailandia PCL	Tailandia
United Parcel Service Inc	Estados Unidos
CSX Corp	Estados Unidos
bpost SA	Bélgica

\* SAM Industry Mover

## Estadísticas de la Industria

Número de empresas del universo	104
Número de empresas evaluadas en 2018	79
Empresas evaluadas/total empresas del universo	76%
Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total	89%

## Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").



## Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad

### Impulsores

Como resultado de la competencia por la participación de mercado, la industria de venta de alimentos y productos de primera necesidad se ha consolidado, manteniendo un alto nivel de actividad de adquisiciones y fusiones. La industria está influenciada por los avances TI que influyen a los modelos de negocio y cadenas de valor. Los minoristas invierten en infraestructura TI para aumentar la eficiencia en las operaciones y mejorar la comunicación con los clientes. Nuevas tecnologías potencialmente permiten a las empresas alinear con otro impulsor importante de la industria: creciente demanda de opciones de alimentos sanos y naturales. Las minoristas de alimentos necesitan aumentar la transparencia en las cadenas de suministro, integrar umbrales ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza) en las políticas de adquisición y aumentar la cuota de productos alimenticios locales y producidos responsablemente. La expiración de las patentes de medicamentos continuará generando ingresos y crecimiento a medida que los minoristas de medicamentos (también parte de este sector) puedan ofrecer a los consumidores alternativas genéricas en vez de productos de marca más conocidos. Tanto los minoristas de medicamentos como los consumidores ya han disfrutado de importantes ahorros por la gran cantidad de medicamentos genéricos disponibles.

### Criterios destacados y peso de cada dimensión

Dimensión Económica ..... 39%

– Gestión Cadena de Suministro

– Salud y Nutrición

– Gestión de Relacionamiento con Clientes

Dimensión Medioambiental ..... 31%

– Abastecimiento de Materias Primas

– Ecoeficiencia Operacional

– Embalaje

Dimensión Social ..... 30%

– Desarrollo de Capital Humano

– Salud y Seguridad Ocupacional

– Atracción y Retención del Talento

### Líderes de Sostenibilidad 2019

#### SAM Gold Class

METRO AG Alemania

#### SAM Silver Class

CP ALL PCL Tailandia

Kesko OYJ Finlandia

#### SAM Bronze Class

Koninklijke Ahold Delhaize NV Países Bajos

Carrefour SA Francia

#### Miembros del Sustainability Yearbook

Seven & i Holdings Co Ltd Japón

Wesfarmers Ltd Australia

ICA Gruppen AB \* Suecia

Casino Guichard Perrachon SA Francia

\* SAM Industry Mover

### Estadísticas de la Industria

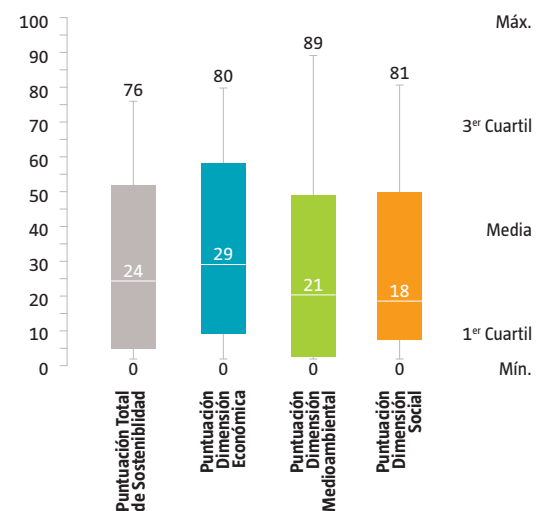
Número de empresas del universo 65

Número de empresas evaluadas en 2018 57

Empresas evaluadas/total empresas del universo 88%

Capitalización de mercado de empresas evaluadas / capitalización de mercado total 97%

### Resultados de la Industria



El gráfico de caja y bigotes (box-plot) describe la distribución de puntajes en la industria, en base a todas las compañías evaluadas. Hay más información disponible en la Introducción ("Instrucciones de Lectura").

# Resumen de las Empresas



Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
3M Co	Conglomerados Industriales	Estados Unidos		●	88
AA PLC	Servicios de Consumo Diversificados	Reino Unido		●	121
Abbott Laboratories	Equipos y Suministros Médicos	Estados Unidos	●		96
AbbVie Inc	Biotecnología	Estados Unidos	●		82
ABN AMRO Group NV	Bancos Comerciales	Países Bajos	●		78
Acciona SA	Suministro Eléctrico	España			128
adidas AG	Artículos Textiles, de Confección y Bienes de Lujo	Alemania	●		76
Adobe Inc	Software	Estados Unidos	●	●	126
Aéroports de Paris	Transporte e Infraestructura de Transportes	Francia			131
Agilent Technologies Inc	Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud	Estados Unidos			97
Air France-KLM	Líneas Aéreas	Francia	●		100
Air Products & Chemicals Inc	Productos Químicos	Estados Unidos			114
Airports of Thailand PCL	Transporte e Infraestructura de Transportes	Tailandia			131
Ajinomoto Co Inc	Alimentos	Japón	●		74
Akzo Nobel NV	Productos Químicos	Países Bajos	●		114
Alcoa Corp	Aluminio	Estados Unidos	●	●	75
Allianz SE	Seguros	Alemania	●		119
Alstom SA	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Francia	●		101
Amadeus IT Group SA	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	España	●		123
Ambuja Cements Ltd	Materiales de Construcción	India	●		124
Amcor Ltd/Australia	Contenedores y Embalaje	Australia			91
ANA Holdings Inc	Líneas Aéreas	Japón	●		100
AngloGold Ashanti Ltd	Metales y Minería	Sudáfrica			104
Anthem Inc	Proveedores de Servicios Médicos	Estados Unidos			116
Arcelik AS	Bienes de Uso Doméstico Duradero	Turquía		●	80
Archer-Daniels-Midland Co	Alimentos	Estados Unidos		●	74
Asahi Group Holdings Ltd	Bebidas	Japón			79
ASE Technology Holding Co Ltd	Semiconductores y Equipos Relacionados	Taiwán	●		120
ASML Holding NV	Semiconductores y Equipos Relacionados	Países Bajos			120
ASR Nederland NV	Seguros	Países Bajos		●	119
Assicurazioni Generali SpA	Seguros	Italia			119
AstraZeneca PLC	Productos Farmacéuticos	Reino Unido	●		111
Atos SE	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	Francia	●		123
AU Optronics Corp	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Taiwán	●		93
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Bancos Comerciales	Australia	●		78
Aviva PLC	Seguros	Reino Unido			119
AXA SA	Seguros	Francia	●		119
Ayala Land Inc	Bienes Inmobiliarios	Filipinas			81
BAE Systems PLC	Industria Aeronáutica y de Defensa	Reino Unido	●		99

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Ball Corp	Contenedores y Embalaje	Estados Unidos	●		91
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Bancos Comerciales	España	●		78
Banco Bradesco SA	Bancos Comerciales	Brasil	●		78
Banco Davivienda SA	Bancos Comerciales	Colombia			78
Banco do Brasil SA	Bancos Comerciales	Brasil			78
Banco Santander SA	Bancos Comerciales	España	●		78
Bancolombia SA	Bancos Comerciales	Colombia	●		78
Bank of America Corp	Bancos Comerciales	Estados Unidos	●		78
Bank of Montreal	Bancos Comerciales	Canadá			78
Bank of New York Mellon Corp	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Estados Unidos			124
Bank of Nova Scotia	Bancos Comerciales	Canadá	●	●	78
Bankia SA	Bancos Comerciales	España			78
Bankinter SA	Bancos Comerciales	España	●		78
Banpu PCL	Carbón y Carburantes Combustibles	Tailandia	●		83
Barclays PLC	Bancos Comerciales	Reino Unido			78
Barrick Gold Corp	Metales y Minería	Canadá	●		104
Baxter International Inc	Equipos y Suministros Médicos	Estados Unidos			96
Bayerische Motoren Werke AG	Automóviles	Alemania	●		77
Benesse Holdings Inc	Servicios de Consumo Diversificados	Japón			121
Best Buy Co Inc	Retail	Estados Unidos			118
BillerudKorsnas AB	Contenedores y Embalaje	Suecia	●	●	91
Biogen Inc	Biotecnología	Estados Unidos	●	●	82
BNP Paribas SA	Bancos Comerciales	Francia			78
bpost	Transporte e Infraestructura de Transportes	Bélgica			131
Brambles Ltd	Suministros y Servicios Comerciales	Australia	●		129
Braskem SA	Productos Químicos	Brasil			114
Bridgestone Corp	Componentes de Automóviles	Japón			86
Bristol-Myers Squibb Co	Productos Farmacéuticos	Estados Unidos			111
British American Tabaco PLC	Tabaco	Reino Unido	●		130
British Land Co PLC	Bienes Inmobiliarios	Reino Unido			81
BTS Group Holdings PCL	Transporte e Infraestructura de Transportes	Tailandia	●		131
Burberry Group PLC	Artículos Textiles, de Confección y Bienes de Lujo	Reino Unido	●		76
CaixaBank SA	Bancos Comerciales	España	●		78
Campbell Soup Co	Alimentos	Estados Unidos			74
Canadian National Railway Co	Transporte e Infraestructura de Transportes	Canadá			131
CapitalLand Ltd	Bienes Inmobiliarios	Singapur	●		81
Carrefour SA	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Francia	●		132
Casino Guichard Perrachon SA	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Francia			132
Castellum AB	Bienes Inmobiliarios	Suecia			81
Caterpillar Inc	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Estados Unidos			101

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Cathay Financial Holding Co Ltd	Seguros	Taiwán	●		119
CBRE Group Inc	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
Celsia SA ESP	Suministro Eléctrico	Colombia	●		128
Cementos Argos SA	Materiales de Construcción	Colombia	●		102
Central Pattana PCL	Bienes Inmobiliarios	Tailandia			81
Charoen Pokphand Foods PCL	Alimentos	Tailandia	●		74
Charter Hall Group	Bienes Inmobiliarios	Australia			81
China Airlines Ltd	Líneas Aéreas	Taiwán	●	●	100
China Steel Corp	Acero	Taiwán	●		73
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	Productos Farmacéuticos	Japón			111
Cia Energetica de Minas Gerais	Suministro Eléctrico	Brasil			128
Cie de Saint-Gobain	Materiales de Construcción	Francia			102
Cie Plastic Omnium SA	Componentes de Automóviles	Francia			86
Cielo SA	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	Brasil			123
Cigna Corp	Proveedores de Servicios Médicos	Estados Unidos	●		116
Cisco Systems Inc	Equipos de Comunicación	Estados Unidos	●	●	92
Citigroup Inc	Bancos Comerciales	Estados Unidos			78
City Developments Ltd	Bienes Inmobiliarios	Singapur			81
CJ CheilJedang Corp	Alimentos	Corea del Sur			74
Clariant AG	Productos Químicos	Suiza	●		114
CNH Industrial NV	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Italia	●		101
Coca-Cola European Partners PLC	Bebidas	Reino Unido	●		79
Coca-Cola HBC AG	Bebidas	Suiza	●		79
Colgate-Palmolive Co	Productos Domésticos	Estados Unidos	●		110
Colombina SA	Alimentos	Colombia			74
Compass Group PLC	Restaurantes y Centros Recreativos	Reino Unido			117
ConocoPhillips	Petróleo y Gas - Integrados	Estados Unidos			107
Covivio	Bienes Inmobiliarios	Francia			81
CP ALL PCL	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Tailandia	●		132
Credit Suisse Group AG	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Suiza			124
CRH PLC	Materiales de Construcción	Irlanda	●		102
CSX Corp	Transporte e Infraestructura de Transportes	Estados Unidos			131
CTCI Corp	Construcción e Ingeniería	Taiwán	●		90
Cummins Inc	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Estados Unidos			101
Dai-ichi Life Holdings Inc	Seguros	Japón			119
Daiichi Sankyo Co Ltd	Productos Farmacéuticos	Japón			111
Daiwa House Industry Co Ltd	Bienes Inmobiliarios	Japón			81
Daiwa Securities Group Inc	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Japón			124
Danone SA	Alimentos	Francia			74
DaVita Inc	Proveedores de Servicios Médicos	Estados Unidos			

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
DB Insurance Co Ltd	Seguros				
Delta Electronics Inc	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Taiwán	●		71
Delta Electronics Thailand PCL	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Tailandia			71
Deutsche Boerse AG	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Alemania			124
Deutsche Post AG	Transporte e Infraestructura de Transportes	Alemania			131
Deutsche Telekom AG	Servicios de Telecomunicaciones	Alemania	●		100
Dexus	Bienes Inmobiliarios	Australia	●		81
Diageo PLC	Bebidas	Reino Unido	●		79
DIC Corp	Productos Químicos	Japón			
Doosan Corp	Conglomerados Industriales	Corea del Sur			66
Doosan Heavy Industries & Construction Co Ltd	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Corea del Sur			101
DowDuPont Inc.	Productos Químicos	Estados Unidos			114
E.Sun Financial Holding Co Ltd	Bancos Comerciales	Taiwán	●		78
Ecolab Inc	Productos Químicos	Estados Unidos			114
EDP - Energias de Portugal SA	Suministro Eléctrico	Portugal	●		128
Edwards Lifesciences Corp	Equipos y Suministros Médicos			●	
Electricite de France SA	Suministro Eléctrico	Francia			128
Electrolux AB	Bienes de Uso Doméstico Duradero	Suecia	●		58
Embraer SA	Industria Aeronáutica y de Defensa	Brasil	●		77
Enagas SA	Petróleo y Gas - Almacenado y Transporte	España	●	●	84
Endesa SA	Suministro Eléctrico	España	●		128
Enel Americas SA	Suministro Eléctrico	Chile		●	128
Enel SpA	Suministro Eléctrico	Italia	●		128
Engie SA	Multiservicios y Suministro de Agua	Francia	●		83
EssilorLuxottica SA	Equipos y Suministros Médicos	Francia			74
Essity AB	Productos Domésticos	Suecia	●	●	
Evonik Industries AG	Productos Químicos	Alemania			114
Exelon Corp	Suministro Eléctrico	Estados Unidos			103
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	Servicios de Telecomunicaciones	Taiwán	●	●	
Ferrovial SA	Construcción e Ingeniería	España	●		90
Fibria Celulose SA	Productos Madereros y Papeleros	Brasil	●		90
First Financial Holding Co Ltd	Bancos Comerciales	Taiwán	●		81
Fubon Financial Holding Co Ltd	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Taiwán	●		124
Fujitsu Ltd	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	Japón	●		101
Galp Energia SGPS SA	Petróleo y Gas - Integrados	Portugal	●		107
Gap Inc	Retail	Estados Unidos			118
Gecina SA	Bienes Inmobiliarios	Francia	●		81
General Mills Inc	Alimentos	Estados Unidos			74
General Motors Co	Automóviles	Estados Unidos	●		77

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Gildan Activewear Inc	Artículos Textiles, de Confección y Bienes de Lujo	Canadá			76
GlaxoSmithKline PLC	Productos Farmacéuticos	Reino Unido	●		111
Gold Fields Ltd	Metales y Minería	Sudáfrica	●		104
Goldcorp Inc	Metales y Minería	Canadá			104
GPT Group	Bienes Inmobiliarios	Australia	●		81
Grupo Argos SA/Colombia	Materiales de Construcción	Colombia	●		102
Grupo de Inversiones Suramericana SA	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Colombia	●		124
Grupo Energia Bogota SA ESP	Suministro de Gas	Colombia			105
Grupo Nutresa SA	Alimentos	Colombia	●		74
GS Engineering & Construction Corp	Construcción e Ingeniería	Corea del Sur	●		90
GVC Holdings PLC	Casinos y Juegos de Azar	Reino Unido	●		84
Hammerson PLC	Bienes Inmobiliarios	Reino Unido			81
Hankook Tire Co Ltd	Componentes de Automóviles	Corea del Sur	●	●	86
HCP Inc	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
Henkel AG & Co KGaA	Productos Domésticos	Alemania	●		110
Hennes & Mauritz AB	Retail	Suecia	●		118
Hershey Co	Alimentos	Estados Unidos			74
Hess Corp	Petróleo y Gas - Integrados	Estados Unidos			107
Hewlett Packard Enterprise Co	Computadores, Periféricos y Electrónica de Oficinas	Estados Unidos	●		87
Hilton Worldwide Holdings Inc	Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros	Estados Unidos	●	●	98
Hindustan Zinc Ltd	Metales y Minería	India			104
HOCHTIEF AG	Construcción e Ingeniería	Alemania	●		90
Home Product Center PCL	Retail	Tailandia	●		118
Honda Motor Co Ltd	Automóviles	Japón	●		77
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Hong Kong			124
Host Hotels & Resorts Inc	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
HP Inc	Computadores, Periféricos y Electrónica de Oficinas	Estados Unidos	●		87
HUGO BOSS AG	Artículos Textiles, de Confección y Bienes de Lujo	Alemania	●		76
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	Construcción e Ingeniería	Corea del Sur	●		90
Hyundai Mobis Co Ltd	Componentes de Automóviles	Corea del Sur			86
Hyundai Steel Co	Acero	Corea del Sur	●	●	73
Iberdrola SA	Suministro Eléctrico	España	●		128
ICA Gruppen AB	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Suecia		●	132
Illumina Inc	Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud	Estados Unidos		●	97
Incitec Pivot Ltd	Productos Químicos	Australia			114
Indorama Ventures PCL	Productos Químicos	Tailandia			114
Indra Sistemas SA	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	España			123

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Industria de Diseño Textil SA	Retail	España	●		118
Infineon Technologies AG	Semiconductores y Equipos Relacionados	Alemania			120
Informa PLC	Medios de Comunicación	Reino Unido			103
Infosys Ltd	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	India			123
ING Groep NV	Bancos Comerciales	Países Bajos			78
Ingersoll-Rand PLC	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Estados Unidos			101
Innolux Corp	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Taiwán	●	●	93
Insurance Australia Group Ltd	Seguros	Australia			119
Interconexión Eléctrica SA ESP	Suministro Eléctrico	Colombia			128
InterContinental Hotels Group PLC	Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros	Reino Unido	●		98
International Flavors & Fragrances Inc	Productos Químicos	Estados Unidos		●	114
Intesa Sanpaolo SpA	Bancos Comerciales	Italia	●		78
Intu Properties PLC	Bienes Inmobiliarios	Reino Unido			81
Investec PLC	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Reino Unido			124
IRPC PCL	Petróleo y Gas - Refinado y Marketing	Tailandia	●	●	108
ISS A/S	Suministros y Servicios Comerciales	Dinamarca			129
Itau Unibanco Holding SA	Bancos Comerciales	Brasil	●		78
Itausa - Investimentos Itau SA	Bancos Comerciales	Brasil	●		78
ITOCHU Corp	Comercio y Distribución	Japón	●		85
JCDecaux SA	Medios de Comunicación	Francia			103
Kao Corp	Productos Personales	Japón			113
Kasikornbank PCL	Bancos Comerciales	Tailandia	●		78
KB Financial Group Inc	Bancos Comerciales	Corea del Sur	●		78
Kellogg Co	Alimentos	Estados Unidos			74
Kering	Artículos Textiles, de Confección y Bienes de Lujo	Francia	●		76
Kesko OYJ	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Finlandia	●		132
Kilroy Realty Corp	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
Kimco Realty Corp	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
Kinross Gold Corp	Metales y Minería	Canadá			104
Klabin SA	Contenedores y Embalaje	Brasil			91
Klepierre	Bienes Inmobiliarios	Francia			81
Komatsu Ltd	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Japón			101
Konica Minolta Inc	Computadores, Periféricos y Electrónica de Oficinas	Japón	●		87
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Países Bajos	●		132
Koninklijke DSM NV	Productos Químicos	Países Bajos	●		114
Koninklijke KPN NV	Servicios de Telecomunicaciones	Países Bajos	●		122
Koninklijke Philips NV	Conglomerados Industriales	Países Bajos	●		88
KT Corp	Servicios de Telecomunicaciones	Corea del Sur	●		122

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Lagardere SCA	Medios de Comunicación	Francia			103
Land Securities Group PLC	Bienes Inmobiliarios	Reino Unido			81
LANXESS AG	Productos Químicos	Alemania	●		114
Latam Airlines Group SA	Líneas Aéreas	Chile			100
Legrand SA	Equipos y Componentes Eléctricos	Francia	●	●	94
LendLease Group	Bienes Inmobiliarios	Australia	●		81
Leonardo SpA	Industria Aeronáutica y de Defensa	Italia	●	●	99
LG Chem Ltd	Productos Químicos	Corea del Sur			114
LG Display Co Ltd	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Corea del Sur			93
LG Electronics Inc	Productos Recreativos y Aparatos Electrónicos	Corea del Sur	●		115
LG Household & Health Care Ltd	Productos Personales	Corea del Sur			113
LG Innotek Co Ltd	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Corea del Sur			93
Liberty Global PLC	Medios de Comunicación	Estados Unidos			81
Linde AG	Productos Químicos	Alemania	●		114
LIXIL Group Corp	Productos de Construcción	Japón			109
Lockheed Martin Corp	Industria Aeronáutica y de Defensa	Estados Unidos	●		99
Lojas Renner SA	Retail	Brasil			118
London Stock Exchange Group PLC	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Reino Unido			124
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	India			124
Mahindra & Mahindra Ltd	Automóviles	India		●	77
Mapfre SA	Seguros	España			119
Marubeni Corp	Comercio y Distribución	Japón			85
Marui Group Co Ltd	Retail	Japón	●	●	118
Mazda Motor Corp	Automóviles	Japón	●		77
Medtronic PLC	Equipos y Suministros Médicos	Estados Unidos			96
Melia Hotels International SA	Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros	España	●		98
METRO AG	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Alemania	●		132
Microsoft Corp	Software	Estados Unidos			126
Mirae Asset Daewoo Co Ltd	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Corea del Sur			124
Mirvac Group	Bienes Inmobiliarios	Australia	●		81
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	Productos Químicos	Japón			114
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Japón			101
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	Productos Farmacéuticos	Japón			111
Mitsui & Co Ltd	Comercio y Distribución	Japón	●		85
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Petróleo y Gas - Integrados	Hungría			107
Molson Coors Brewing Co	Bebidas	Estados Unidos		●	79
Moncler SpA	Artículos Textiles, de Confección y Bienes de Lujo	Italia		●	76
Mondelez International Inc	Alimentos	Estados Unidos	●		74

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class



Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
MSE&AD Seguros Group Holdings Inc	Seguros	Japón			119
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Seguros	Alemania			119
Nabtesco Corp	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Japón			101
Nanya Technology Corp	Semiconductores y Equipos Relacionados	Taiwán	●		120
National Australia Bank Ltd	Bancos Comerciales	Australia			78
Naturgy Energy Group S	Suministro de Gas	España	●		127
Nedbank Group Ltd	Bancos Comerciales	Sudáfrica			78
Neste Oyj	Petróleo y Gas - Refinado y Marketing	Finlandia	●		108
Nestle SA	Alimentos	Suiza	●		74
Newmont Mining Corp	Metales y Minería	Estados Unidos	●		104
NGK Spark Plug Co Ltd	Componentes de Automóviles	Japón			86
Nielsen Holdings PLC	Servicios Profesionales	Estados Unidos	●		125
Nikon Corp	Productos Recreativos y Aparatos Electrónicos	Japón			115
Nippon Prologis REIT Inc	Bienes Inmobiliarios	Japón			81
Nippon Telegraph & Telephone Corp	Servicios de Telecomunicaciones	Japón	●		122
Nissan Foods Holdings Co Ltd	Alimentos	Japón			74
NN Group NV	Seguros	Países Bajos	●		119
Nokia OYJ	Equipos de Comunicación	Finlandia			92
Nokian Renkaat OYJ	Componentes de Automóviles	Finlandia	●		86
Nomura Holdings Inc	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Japón			124
Nomura Research Institute Ltd	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	Japón		●	123
Norsk Hydro ASA	Aluminio	Noruega	●		75
Novartis AG	Productos Farmacéuticos	Suiza			111
Novo Nordisk A/S	Productos Farmacéuticos	Dinamarca			111
Novozymes A/S	Productos Químicos	Dinamarca			114
NTT Data Corp	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	Japón	●		123
NTT DOCOMO Inc	Servicios de Telecomunicaciones	Japón	●		122
NVIDIA Corp	Semiconductores y Equipos Relacionados	Estados Unidos			120
Oil Search Ltd	Petróleo y Gas - Integrados	Australia			107
Omron Corp	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Japón			93
OMV AG	Petróleo y Gas - Integrados	Austria		●	107
ON Semiconductor Corp	Semiconductores y Equipos Relacionados	Estados Unidos			120
Organizacion Terpel SA	Retail	Colombia			118
Osaka Gas Co Ltd	Suministro de Gas	Japón			127
Oshkosh Corp	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Estados Unidos			101
Outotec OYJ	Metales y Minería	Finlandia			104
Owens Corning	Productos de Construcción	Estados Unidos	●		109
Pearson PLC	Medios de Comunicación	Reino Unido			103
Peugeot SA	Automóviles	Francia	●		77

● RobecoSAM Gold Class

● RobecoSAM Silver Class

● RobecoSAM Bronze Class



Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Pirelli & C. SpA	Componentes de Automóviles	Italia	●		86
Polymetal International PLC	Metales y Minería	Federación Rusa		●	104
POSCO	Acero	Corea del Sur			73
PostNL NV	Transporte e Infraestructura de Transportes	Países Bajos	●		131
Prologis Inc	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
Prologis Property Mexico SA de CV	Bienes Inmobiliarios	México		●	81
Promigas SA ESP	Suministro de Gas	Colombia			127
Provident Financial PLC	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Reino Unido			124
PTT Exploration & Production PCL	Petróleo y Gas - Integrados	Tailandia	●		107
PTT Global Chemical PCL	Productos Químicos	Tailandia	●		114
PTT PCL	Petróleo y Gas - Integrados	Tailandia	●		107
Pulmuone Co Ltd	Alimentos	Corea del Sur			74
Randgold Resources Ltd	Metales y Minería	Reino Unido			104
Randstad NV	Servicios Profesionales	Países Bajos	●		125
Reckitt Benckiser Group PLC	Productos Domésticos	Reino Unido	●		110
Red Eléctrica Corp SA	Suministro Eléctrico	España	●		128
RELX PLC	Servicios Profesionales	Reino Unido		●	125
Republic Services Inc	Suministros y Servicios Comerciales	Estados Unidos	●		129
Rexel SA	Comercio y Distribución	Francia			85
Ricoh Co Ltd	Computadores, Periféricos y Electrónica de Oficinas	Japón	●	●	87
Rio Tinto PLC	Metales y Minería	Reino Unido			104
Roche Holding AG	Productos Farmacéuticos	Suiza	●		111
Rolls-Royce Holdings PLC	Industria Aeronáutica y de Defensa	Reino Unido	●		99
Royal Bank of Canada	Bancos Comerciales	Canadá			78
Royal Bank of Scotland Group PLC	Bancos Comerciales	Reino Unido	●		78
Royal Dutch Shell PLC	Petróleo y Gas - Integrados	Reino Unido			107
Royal Mail PLC	Transporte e Infraestructura de Transportes	Reino Unido	●		131
S&P Global Inc	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Estados Unidos			124
SACI Falabella	Retail	Chile	●		118
Saipem SpA	Equipos y Servicios de Energía	Italia	●		95
salesforce.com Inc	Software	Estados Unidos		●	126
Samsung C&T Corp	Conglomerados Industriales	Corea del Sur	●		88
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Corea del Sur	●		93
Samsung Electronics Co Ltd	Computadores, Periféricos y Electrónica de Oficinas	Corea del Sur	●		87
Samsung Engineering Co Ltd	Construcción e Ingeniería	Corea del Sur	●		90
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	Seguros	Corea del Sur			119
Samsung Life Insurance Co Ltd	Seguros	Corea del Sur			119
Samsung SDI Co Ltd	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Corea del Sur			93

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Samsung Securities Co Ltd	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Corea del Sur			124
Sandvik AB	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Suecia			101
Sanofi	Productos Farmacéuticos	Francia			111
SAP SE	Software	Alemania	●		126
Schlumberger Ltd	Equipos y Servicios de Energía	Estados Unidos			95
Schneider Electric SE	Equipos y Componentes Eléctricos	Francia	●		94
Sekisui Chemical Co Ltd	Construcción de Viviendas	Japón	●		89
Sekisui House Ltd	Construcción de Viviendas	Japón	●		89
Sempra Energy	Multiservicios y Suministro de Agua	Estados Unidos	●		105
Seven & i Holdings Co Ltd	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Japón			132
SGS SA	Servicios Profesionales	Suiza	●		125
Shinhan Financial Group Co Ltd	Bancos Comerciales	Corea del Sur	●		78
Siam Cement PCL	Materiales de Construcción	Tailandia	●		102
Siam Commercial Bank PCL	Bancos Comerciales	Tailandia	●		78
Siemens AG	Conglomerados Industriales	Alemania	●		88
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	Maquinaria y Equipos Eléctricos	España			101
Signify NV	Equipos y Componentes Eléctricos	Países Bajos	●		94
SK Holdings Co Ltd	Conglomerados Industriales	Corea del Sur	●		88
SK Hynix Inc	Semiconductores y Equipos Relacionados	Corea del Sur			120
SK Innovation Co Ltd	Petróleo y Gas - Refinado y Marketing	Corea del Sur	●		108
SK Telecom Co Ltd	Servicios de Telecomunicaciones	Corea del Sur	●		122
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Bancos Comerciales	Suecia	●		78
SKYCITY Entertainment Group Ltd	Casinos y Juegos de Azar	Nueva Zelanda			84
Smith & Nephew PLC	Equipos y Suministros Médicos	Reino Unido			96
Snam SpA	Petróleo y Gas - Almacenado y Transporte	Italia	●		106
Societe Generale SA	Bancos Comerciales	Francia			78
Sodexo SA	Restaurantes y Centros Recreativos	Francia	●		117
S-Oil Corp	Petróleo y Gas - Refinado y Marketing	Corea del Sur	●		108
Sojitz Corp	Comercio y Distribución	Japón	●	●	85
Solvay SA	Productos Químicos	Bélgica			114
Sompo Holdings Inc	Seguros	Japón			119
Sonova Holding AG	Equipos y Suministros Médicos	Suiza			96
Standard Life Aberdeen PLC	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Reino Unido			124
Stanley Black & Decker Inc	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Estados Unidos	●	●	101
Star Entertainment Grp Ltd	Casinos y Juegos de Azar	Australia	●		84
State Street Corp	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Estados Unidos			124
STMicroelectronics NV	Semiconductores y Equipos Relacionados	Italia	●	●	120
Stockland	Bienes Inmobiliarios	Australia	●		81
Suez	Multiservicios y Suministro de Agua	Francia	●		105
Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd	Productos Farmacéuticos	Japón			111

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Sumitomo Forestry Co Ltd	Construcción de Viviendas	Japón	●	●	89
Super Retail Group Ltd	Retail	Australia			118
Svenska Handelsbanken AB	Bancos Comerciales	Suecia			78
Swedbank AB	Bancos Comerciales	Suecia	●		78
Swire Properties Ltd	Bienes Inmobiliarios	Hong Kong			81
Swiss Re AG	Seguros	Suiza	●		119
Sydney Airport	Transporte e Infraestructura de Transportes	Australia		●	131
Symantec Corp	Software	Estados Unidos	●		126
Systemx Corp	Equipos y Suministros Médicos	Japón			96
Tabcorp Holdings Ltd	Casinos y Juegos de Azar	Australia	●		84
Taishin Financial Holding Co Ltd	Bancos Comerciales	Taiwán	●		78
Taiwan Mobile Co Ltd	Servicios de Telecomunicaciones	Taiwán	●		122
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Semiconductores y Equipos Relacionados	Taiwán	●		120
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Productos Farmacéuticos	Japón		●	111
Tata Consultancy Services Ltd	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	India			123
Tata Steel Ltd	Acero	India	●		73
Tech Mahindra Ltd	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	India	●		123
Teck Resources Ltd	Metales y Minería	Canadá	●		104
Telecom Italia SpA/Milano	Servicios de Telecomunicaciones	Italia	●		122
Telefonica SA	Servicios de Telecomunicaciones	España	●		122
Telenet Group Holding NV	Medios de Comunicación	Bélgica	●	●	103
Television Francaise 1	Medios de Comunicación	Francia			103
TELUS Corp	Servicios de Telecomunicaciones	Canadá	●		122
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	Suministro Eléctrico	Italia	●		128
Thai Beverage PCL	Bebidas	Tailandia	●		79
Thai Oil PCL	Petróleo y Gas - Refinado y Marketing	Tailandia	●		108
Thai Union Group PCL	Alimentos	Tailandia	●		74
Thales SA	Industria Aeronáutica y de Defensa	Francia	●		99
Tokio Marine Holdings Inc	Seguros	Japón	●		119
Tokyo Electron Ltd	Semiconductores y Equipos Relacionados	Japón			120
Toppan Printing Co Ltd	Suministros y Servicios Comerciales	Japón	●		129
Toronto-Dominion Bank	Bancos Comerciales	Canadá	●		78
TOTAL SA	Petróleo y Gas - Integrados	Francia	●		107
TOTO Ltd	Productos de Construcción	Japón	●	●	109
TransCanada Corp	Petróleo y Gas - Almacenado y Transporte	Canadá			106
Transurban Group	Transporte e Infraestructura de Transportes	Australia	●		131
True Corp PCL	Servicios de Telecomunicaciones	Tailandia	●		122
TUI AG	Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros	Alemania	●		98
Türkiye Garanti Bankası AS	Bancos Comerciales	Turquía			78
UBS Group AG	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Suiza	●		124

● RobecoSAM Gold Class    ● RobecoSAM Silver Class    ● RobecoSAM Bronze Class

Nombre de la Empresa	Industria	País	SAM Distinction	SAM Industry Mover	Página
Unilever NV	Productos Personales	Países Bajos	●		113
United Microelectronics Corp	Semiconductores y Equipos Relacionados	Taiwán	●		120
United Parcel Service Inc	Transporte e Infraestructura de Transportes	Estados Unidos			131
United Utilities Group PLC	Multiservicios y Suministro de Agua	Reino Unido	●	●	105
UnitedHealth Group Inc	Proveedores de Servicios Médicos	Estados Unidos	●	●	116
UPM-Kymmene OYJ	Productos Madereros y Papeleros	Finlandia	●		112
Valeo SA	Componentes de Automóviles	Francia	●		86
Valmet OYJ	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Finlandia	●		101
Ventas Inc	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
Veolia Environnement SA	Multiservicios y Suministro de Agua	Francia	●		105
Vestas Wind Systems A/S	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Dinamarca			101
Vicinity Centres	Bienes Inmobiliarios	Australia	●		81
Vinci SA	Construcción e Ingeniería	Francia	●		90
Vipshop Holdings Ltd	Retail	China			118
Voya Financial Inc	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Estados Unidos			124
Wartsila OYJ Abp	Maquinaria y Equipos Eléctricos	Finlandia			101
Waste Management Inc	Suministros y Servicios Comerciales	Estados Unidos	●	●	129
Welltower Inc	Bienes Inmobiliarios	Estados Unidos			81
Wereldhave NV	Bienes Inmobiliarios	Países Bajos	●		81
Wesfarmers Ltd	Venta de Alimentos y Productos de Primera Necesidad	Australia	●		132
Westpac Banking Corp	Bancos Comerciales	Australia	●		78
Whitbread PLC	Restaurantes y Centros Recreativos	Reino Unido	●	●	117
Wipro Ltd	Servicios de TI & Software y Servicios de Internet	India	●		123
Woodside Petroleum Ltd	Petróleo y Gas - Integrados	Australia	●		107
Woolworths Holdings Ltd/South Africa	Retail	Sudáfrica	●		118
WPP PLC	Medios de Comunicación	Reino Unido			103
Yokogawa Electric Corp	Equipos, Instrumentos y Componentes Electrónicos	Japón			93
Yuanta Financial Holding Co Ltd	Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales	Taiwán		●	124
Yum! Brands Inc	Restaurantes y Centros Recreativos	Estados Unidos			117
Zurich Insurance Group AG	Seguros	Suiza	●		119

● RobecoSAM Gold Class

● RobecoSAM Silver Class

● RobecoSAM Bronze Class



## Sobre SAM

SAM es una marca registrada de RobecoSAM AG. SAM se utiliza para comercializar servicios y productos de unidades de negocio dentro de RobecoSAM, que se especializan en proporcionar datos, calificaciones y *benchmarking* de ASG. Bajo SAM opera dos áreas de negocio especialistas: "ESG Ratings", que es responsable para el Corporate Sustainability Assessment (CSA), incluyendo la metodología de la evaluación, la recopilación anual de datos y la evaluación y calificación de empresas individuales, además entregando los datos para los S&P Dow Jones Indices para sus índices. "Benchmarking ESG" (anteriormente conocido como servicios de sostenibilidad), proporciona a las empresas, expertos y profesionales una gama de servicios únicos para evaluar el desempeño de sostenibilidad de las empresas, basado en resultados del CSA y comparando con las mejores prácticas. La CSA, que fue establecido en 1999, es un análisis anual de ESG de más de 4.600 empresas listadas y es uno de los bases de datos más completos del mundo de la información de sostenibilidad económicamente material.

**Información Legal Importante:** La información entregada en estas páginas no constituye una oferta. Se da solo con fines informativos. Declinamos la responsabilidad por la exactitud y veracidad de los datos entregados. Los valores identificados y descritos pueden o puede no ser comprados, vendidos o recomendados para clientes asesorías. No debe suponerse que una inversión en estos instrumentos fue o será rentable. SAM es una marca registrada de RobecoSAM AG. SAM se utiliza para comercializar servicios y productos de una unidad de negocio dentro de RobecoSAM, que se especializan en servicios de datos ESG, ESG calificación y ESG *benchmarking*. SAM no debe ser considerado como una entidad legal separada. Copyright 2019 RobecoSAM – todos los derechos reservados.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

### Información Legal Importante:

**Ninguna garantía:** Esta publicación se deriva de fuentes consideradas confiables y precisas, pero no se garantiza su exactitud ni exhaustividad. El material y la información contenida en esta publicación se suministra "tal cual" y sin garantías de ningún tipo, ya sean expresas o implícitas. RobecoSAM AG y sus compañías relacionadas y afiliadas renuncian a toda garantía, expresa o implícita, incluyendo, pero no limitado a, garantías implícitas de comerciabilidad e idoneidad para un propósito en particular. Los comentarios y opiniones en esta publicación reflejan el juicio actual de los autores y pueden cambiar sin previo aviso. Es responsabilidad de cada lector evaluar la exactitud, integridad y utilidad de cualquier opinión, consejo, servicios u otra información provista en esta publicación.

**Limitación de responsabilidad:** Toda la información contenida en esta publicación se distribuye entendiendo que los autores, editores y distribuidores no están brindando consejo legal, contable o profesional u opiniones sobre hechos concretos o materias y, por lo tanto, no asumen ninguna responsabilidad en relación con su uso. En ningún caso RobecoSAM AG y sus empresas relacionadas, afiliadas y subsidiarias serán responsables de daños directos, indirectos, especiales, incidentales o consecuentes resultantes del uso de cualquier opinión o información expresa o implícitamente contenida en esta publicación. .

**Copyright:** A menos que se indique lo contrario, texto, imágenes y el diseño de esta publicación son propiedad exclusiva de RobecoSAM AG y/o sus empresas relacionadas, afiliadas y subsidiarias y no pueden ser copiados o distribuidos en su totalidad o en parte sin el expreso consentimiento por escrito de RobecoSAM o de sus compañías relacionadas y afiliadas.

**Ninguna oferta:** La información y opiniones contenidas en esta publicación no constituyen una solicitud, ni una recomendación, ni una oferta para comprar o vender instrumentos de inversión u otros servicios, o participar en cualquier otro tipo de transacción. La información descrita en esta publicación no se dirige a personas en jurisdicciones cualquiera donde el suministro de tal información fuera contrario a las leyes y regulación local.

© 2019 RobecoSAM AG

### **Sobre Centro Vincular, PUCV**

El Centro Vincular de Sostenibilidad Corporativa, dependiente de la Escuela de Negocios y Economía en la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso (PUCV), es el primer centro universitario chileno especializado y reconocido en el desarrollo de metodologías e implementación de la Sostenibilidad en la gestión de organizaciones y empresas públicas y privadas. Sus campos de contribución e influencia abarcan en la actualidad la consultoría experta, investigación aplicada, programas de formación ejecutiva y el desarrollo de políticas públicas para promover el enfoque de Sostenibilidad.

Es un referente en Chile y a nivel regional en razón de su amplia experiencia en la integración de modelos y estrategias de Sostenibilidad aplicados a la gestión de multinacionales, medianas y pequeñas empresas, grupos económicos, gremios empresariales, como también en organizaciones e instituciones de gobierno.

Ha participado activamente en importantes procesos de normalización de la sostenibilidad a nivel internacional, aportando su experiencia de más de 15 años, con reconocida participación como agente clave en el desarrollo de la Norma ISO 26000 de Responsabilidad Social y colaboraciones con diversos grupos de trabajo experto convocados por Global Reporting Initiative (GRI) y Pacto Global de las Naciones Unidas.

Cuenta con un equipo multidisciplinario estable, una amplia red de consultores e investigadores asociados y aliados institucionales localizados en trece países de Latinoamérica y el Caribe. El Centro Vincular integra el Consejo de Responsabilidad Social para el Desarrollo Sostenible de Chile, dependiente del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, y participa de los grupos de trabajo de la Comisión Interministerial para la Integración de la Agenda 2030, que lidera el Ministerio de Relaciones Exteriores del Gobierno de Chile.

**contacto@vincular.cl**  
**www.vincular.cl**





**RobecoSAM AG**

Josefstrasse 218

8005 Zurich, Switzerland

T +41 44 653 10 10, F +41 44 653 10 80

[www.robecosam.com](http://www.robecosam.com)