



# Transparencia Corporativa

**Reporte 2011**



**Universidad del Desarrollo**  
Facultad de Comunicaciones



INTELIGENCIA  
DE NEGOCIOS

# Introducción

- Desde comienzos del Siglo XXI, la Transparencia se ha convertido en un valor indiscutible en nuestra sociedad.
- Pero hasta ahora, sólo ha sido promovida para y desde el sector público.
- Con el fin de contribuir a posicionar este valor en la agenda pública nacional, en 2010 la **Facultad de Comunicaciones de la UDD** e **I<sup>d</sup>N | Inteligencia de Negocios**, crearon el Índice de Transparencia Corporativa.



# ITC 2010

- En 2010 sólo seis 6 S.A. que forman parte del IPSA, mostraron un indicador comparable a lo que se observa en los países de la OECD.
- Ninguna de las No IPSA, alcanzó el estándar internacional.



# Por qué Importa

- Con la entrada de los Fondos de Pensiones a la propiedad de las S.A., éstas dejaron de ser sólo propiedad de los controladores.
- Todos los trabajadores son parte interesada tanto en los rendimientos financieros como en las políticas comerciales, las políticas de sustentabilidad y los gobiernos corporativos.
- Por lo tanto, ahora, la sociedad como un todo está preocupada por saber dónde y en qué se invierten sus fondos de pensiones.
- **Más es preferible a menos**

## Nuestro Objetivo

- **Contribuir en la agenda pública a impulsar la Transparencia como valor social, desde el mundo corporativo.**

# Valor Corporativo

**La Transparencia ayuda a:**

- Crear valor**
- Reducir riesgos, y**
- Aumentar la sustentabilidad bursátil**

# Caso La Polar



Valor de la Acción

- Antes: \$ 2.400
- Después: \$ 400
- Pérdida: 84%



# Caso News Corp.



Valor de la Acción

- Antes: US\$ 17,5
- Después: US\$ 16,5
- Pérdida: 5,7%



# Corrupción

“La corrupción representa un **alto riesgo para nuestra reputación** y daña las bases de nuestra innovación y competitividad”

*Peter Ronnest Andersen*  
*CFO | Maersk*



Peter Ronnest Andersen  
Chief Financial Officer  
Maersk Line

“Corrupt practices represent a **high risk to our reputation** and are damaging to innovation and basic competitiveness.”

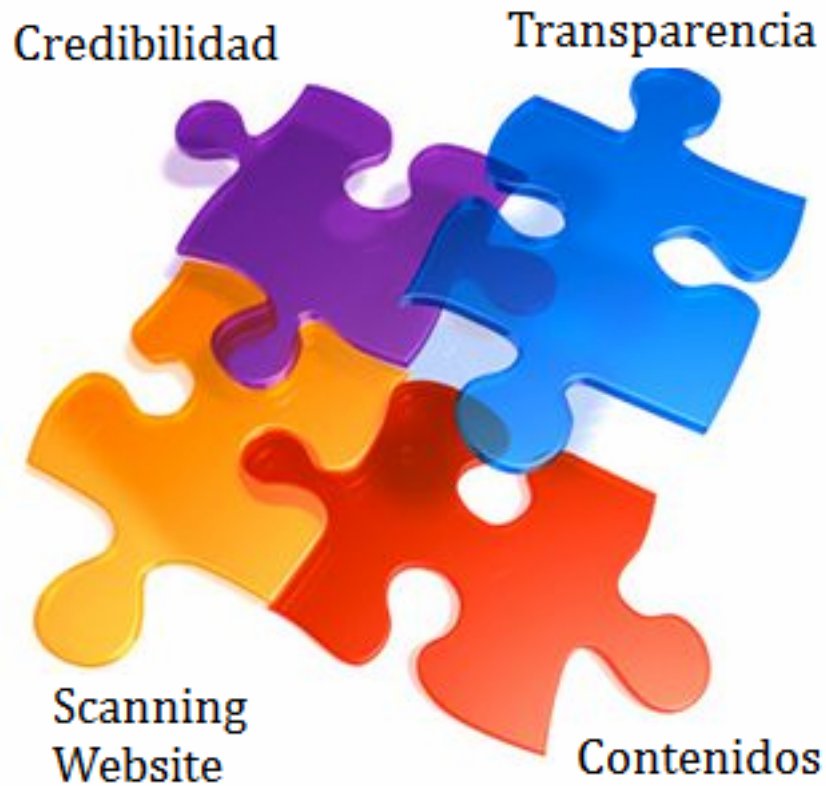


# Metodología

- *Benchmark* internacional
  - 40 firmas globales
  - Todos los sectores
  - Países OECD
- 101 empresas chilenas
  - IPSA: 40 más transadas
  - Las otras 60 más transadas
  - Antofagasta PLC

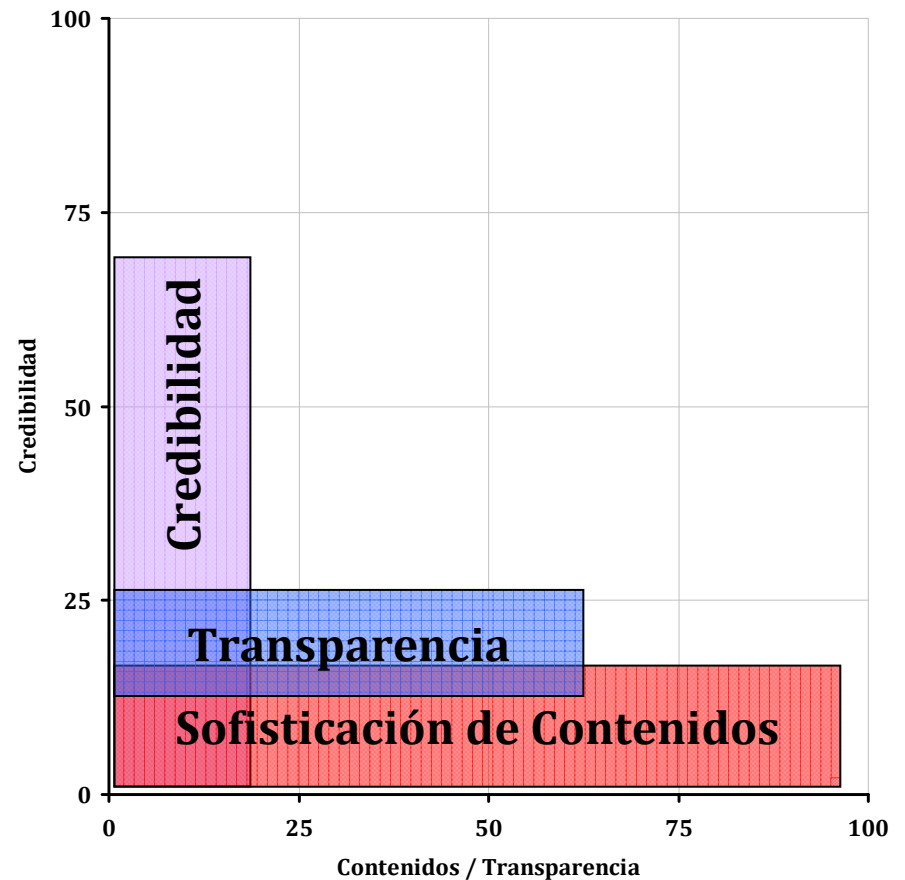


# Meta Indicador



# Meta Indicador

1. Se determina cuáles son los contenidos que una empresa podría o debería transparentar
2. Se observa que porcentaje de ellos efectivamente se transparenta, y
3. Se establece el grado de credibilidad de los contenidos transparentados



# Resultados 2011



**Universidad del Desarrollo**  
Facultad de Comunicaciones

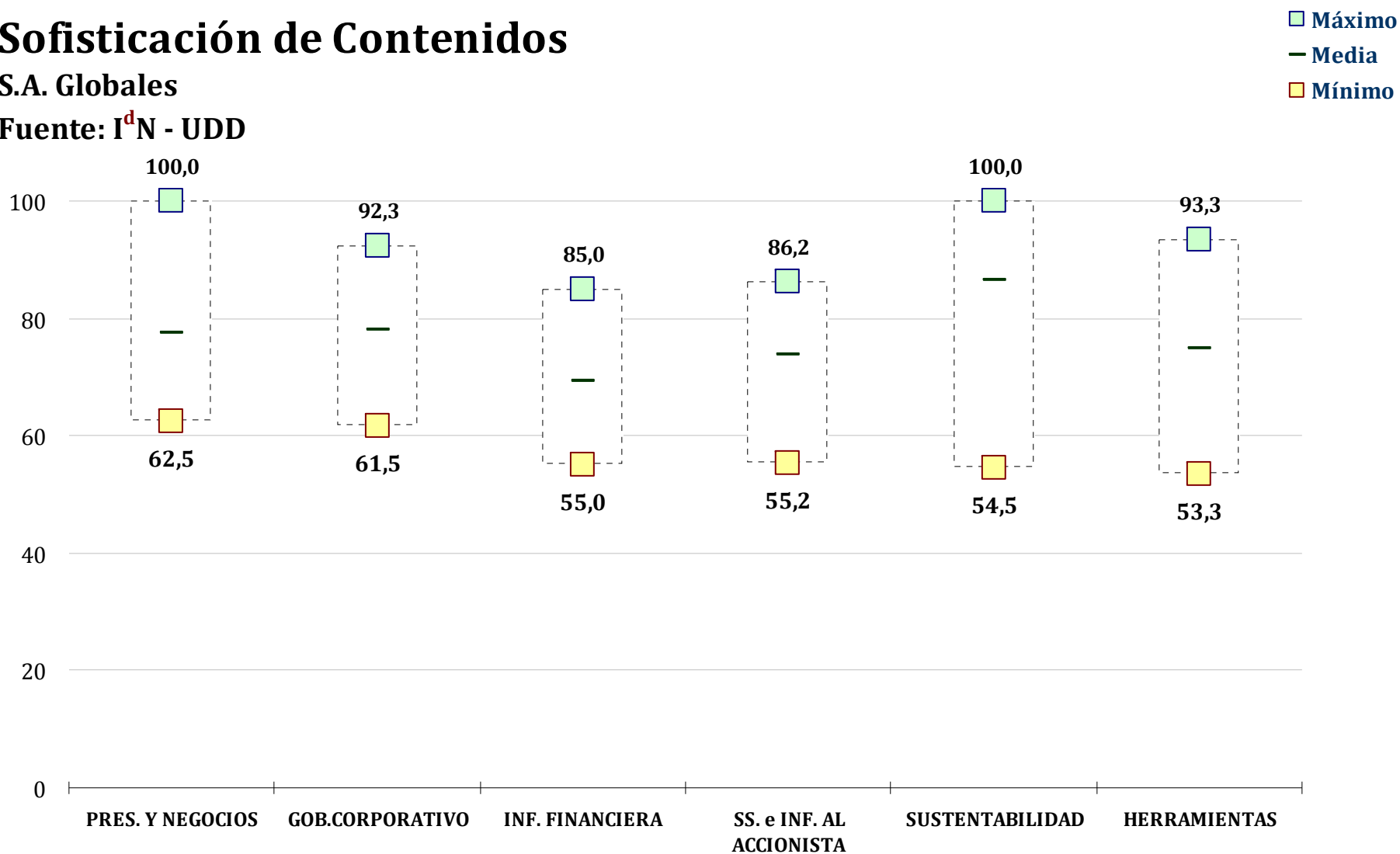


INTELEGENCIA  
DE NEGOCIOS

# Sofisticación de Contenidos

S.A. Globales

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD

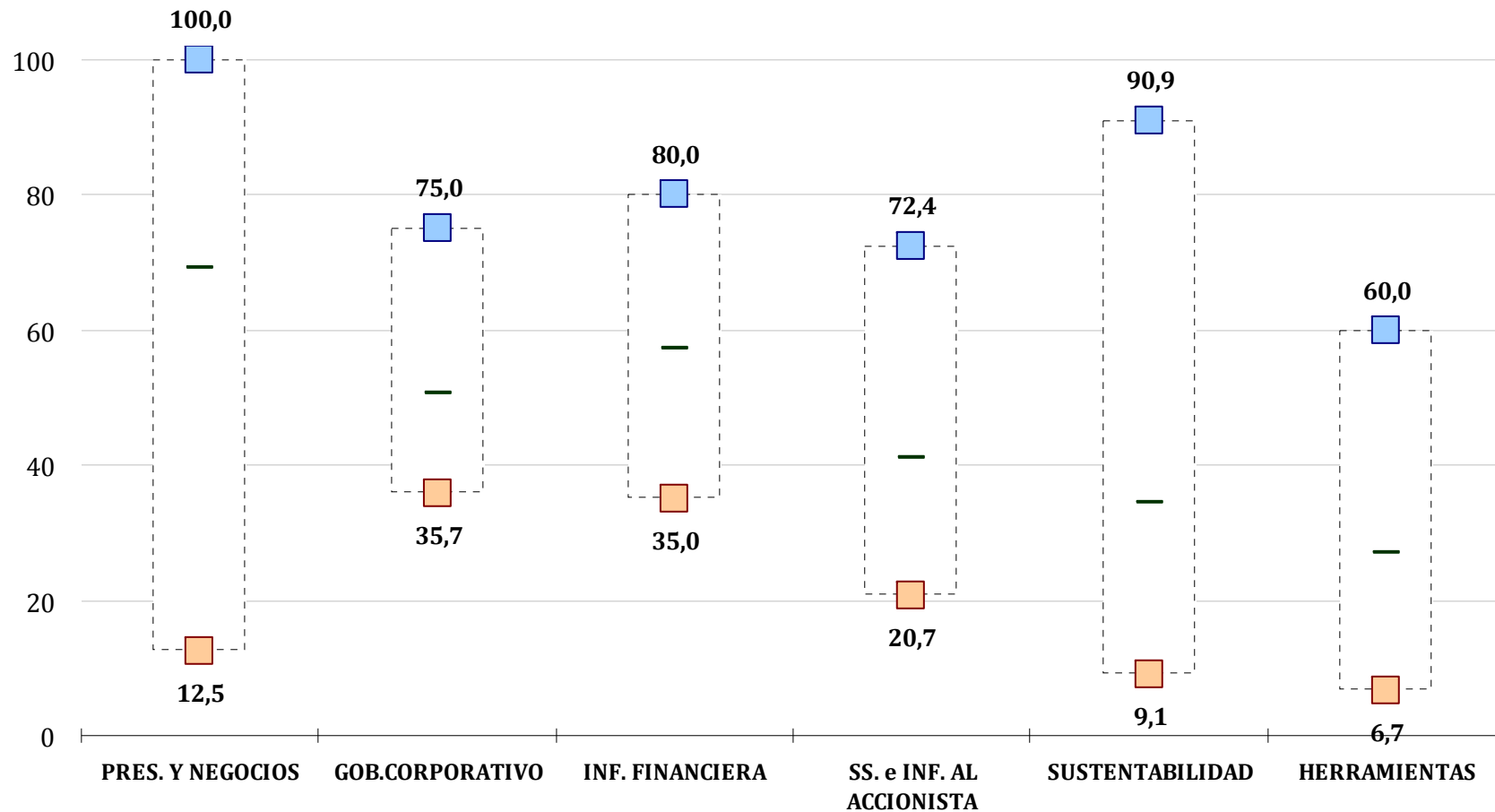


# Sofisticación de Contenidos

S.A. Chilenas

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD

■ Máximo  
— Media  
■ Mínimo



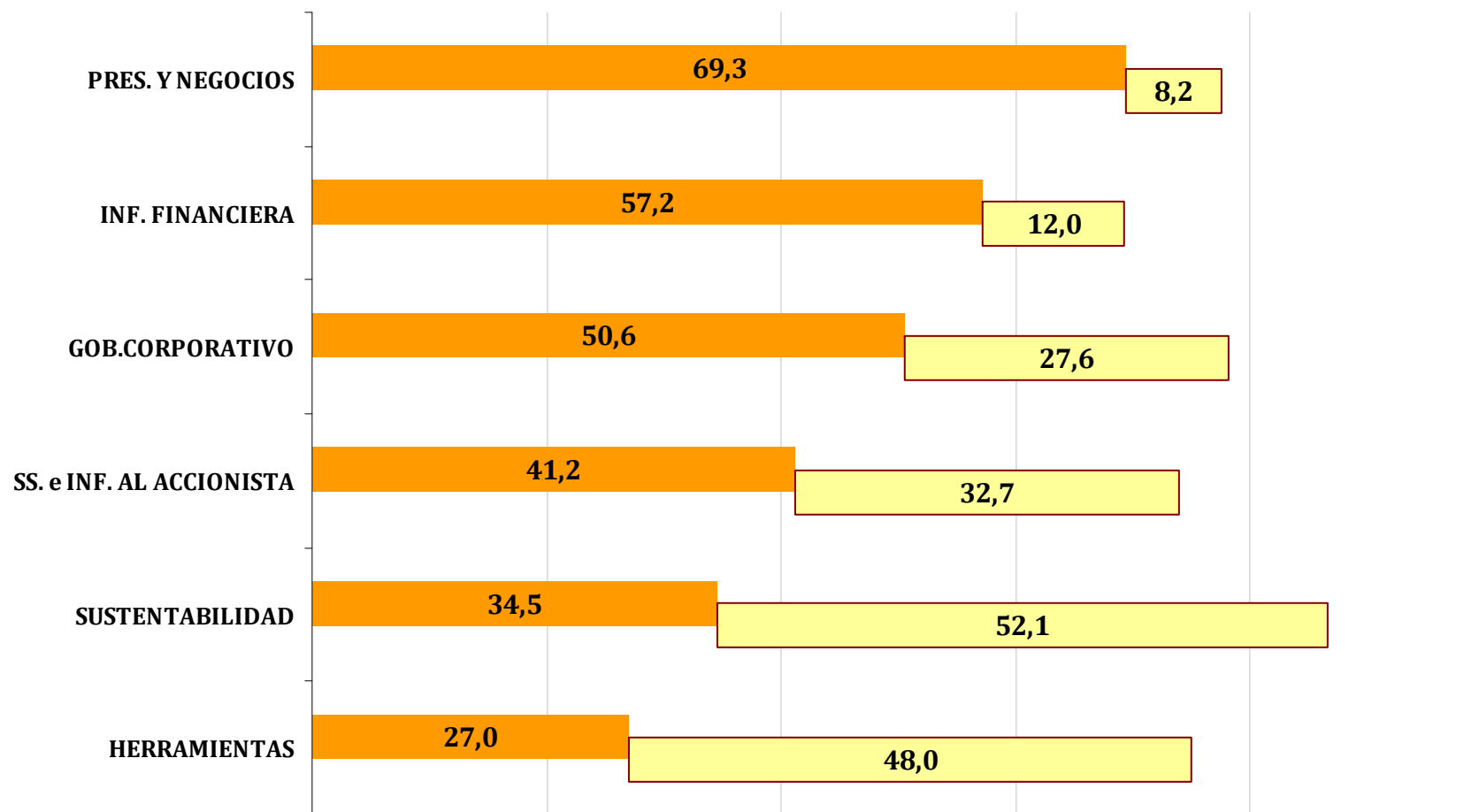
# Sofisticación de Contenidos

Brechas a la media internacional

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD

■ Chilenas

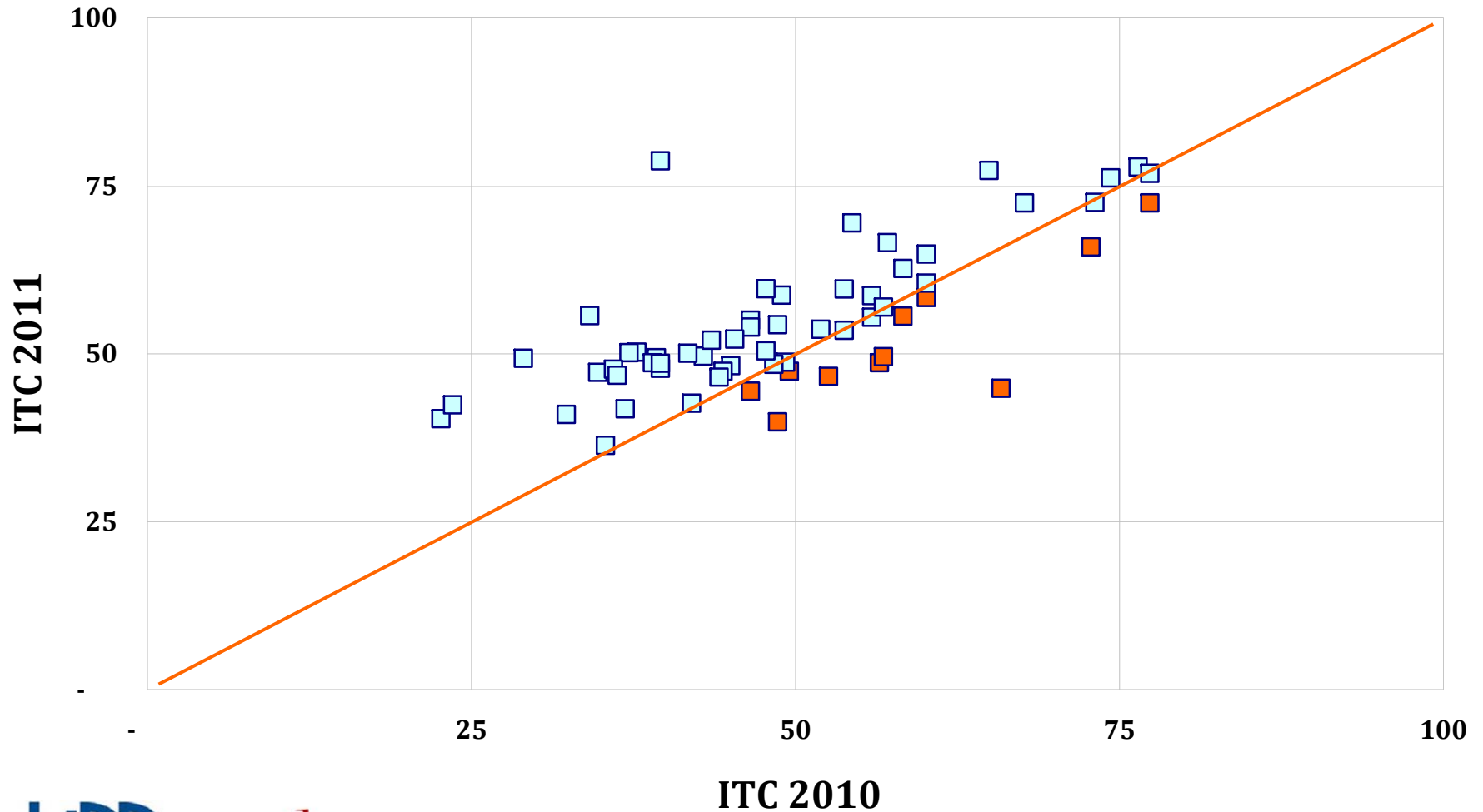
■ Brecha



# Tendencia Optimista

Mejoras en el Índice de Transparencia 2010 vs 2011

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD



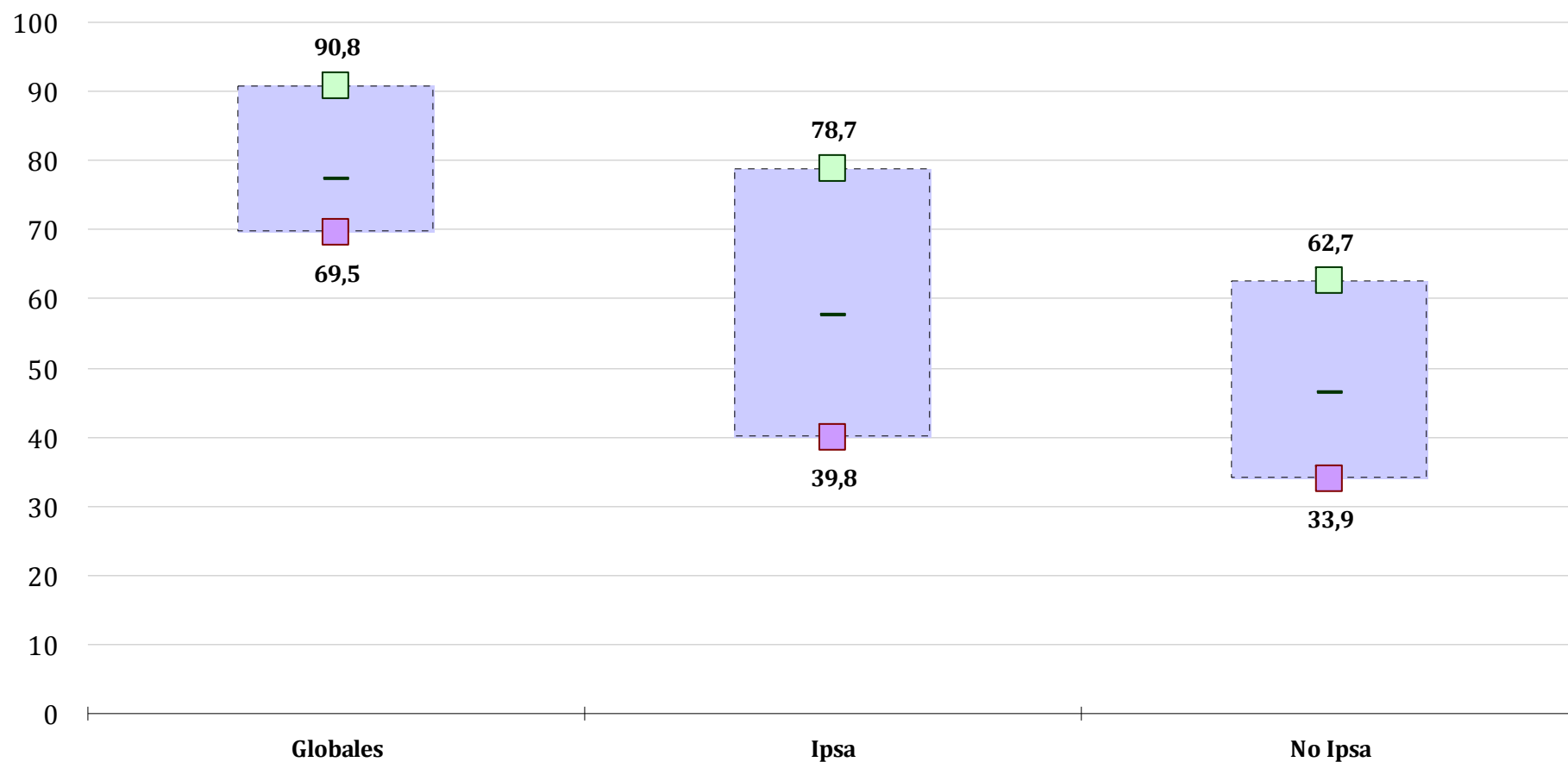


# Transparencia Corporativa

Dispersión de datos 2011

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD

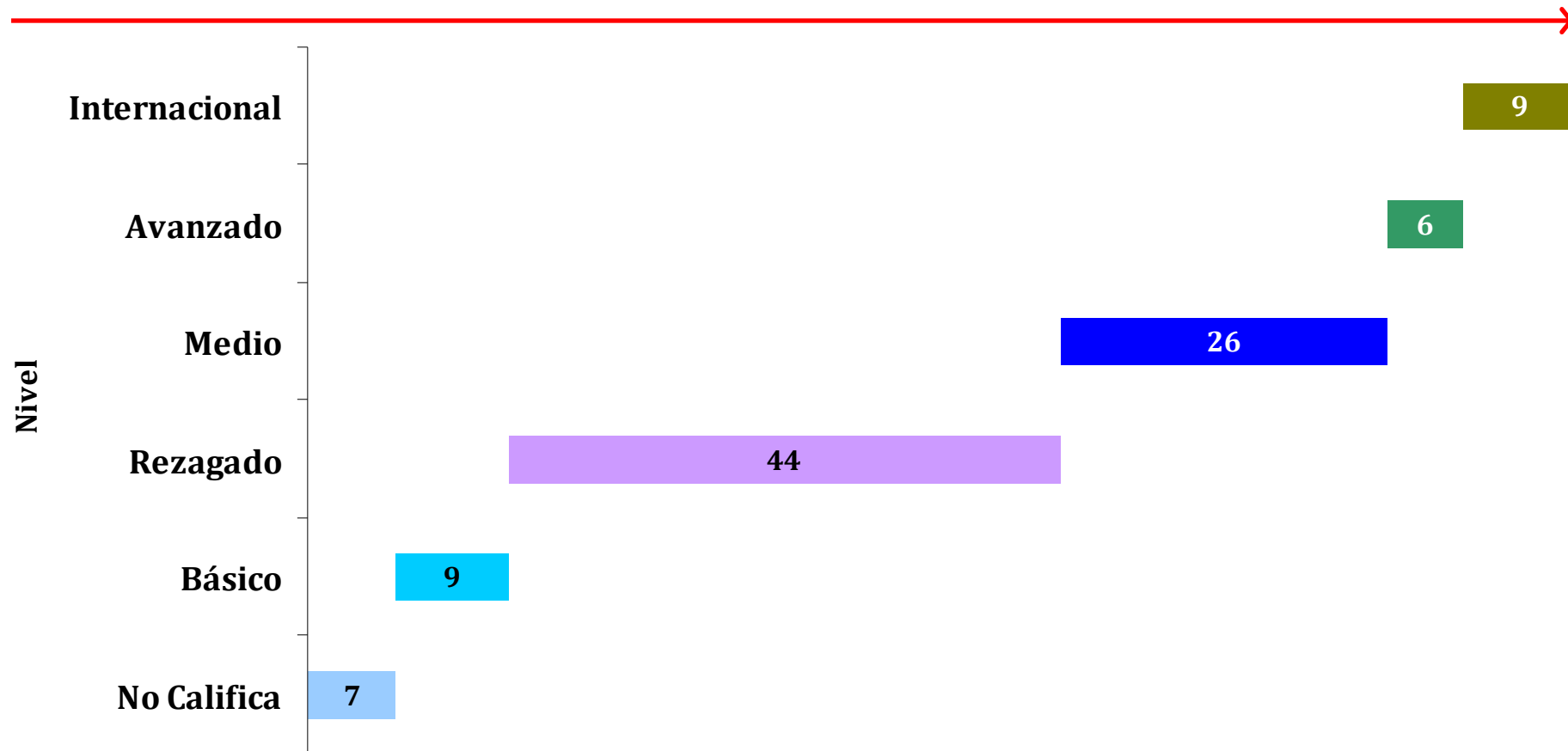
■ MÁXIMO  
— MEDIA  
■ MÍNIMO



# Transparencia Corporativa 2011

Empresas por Rango

Fuente: IdN-UDD



# Diferencias Sectoriales

## Índice de Transparencia Corporativa 2011

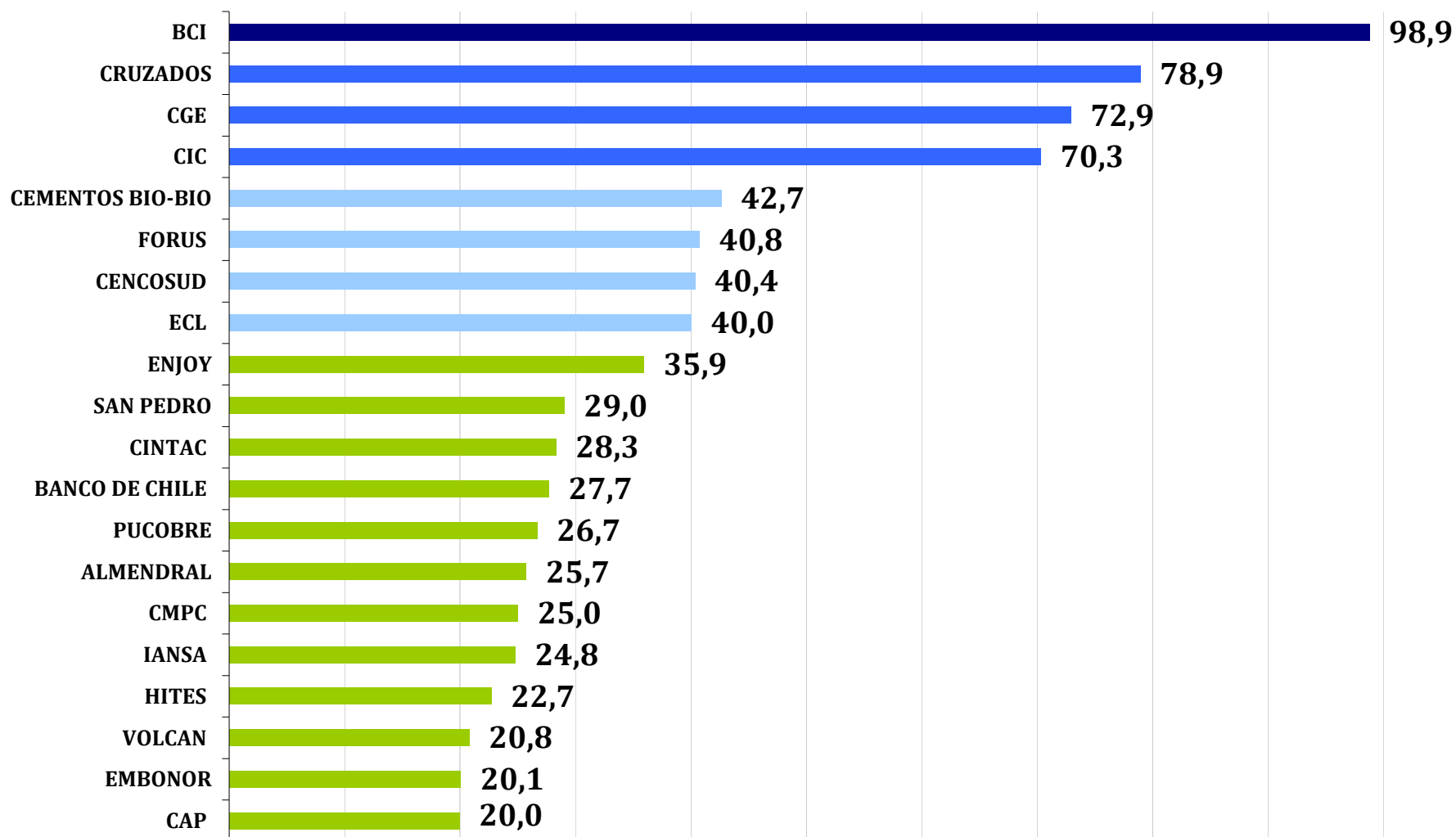
Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD



# Mejoras Destacadas 2011

Avances en Transparencia Corporativa [%]

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD



## Compañías que más transparentan su información corporativa en Chile.

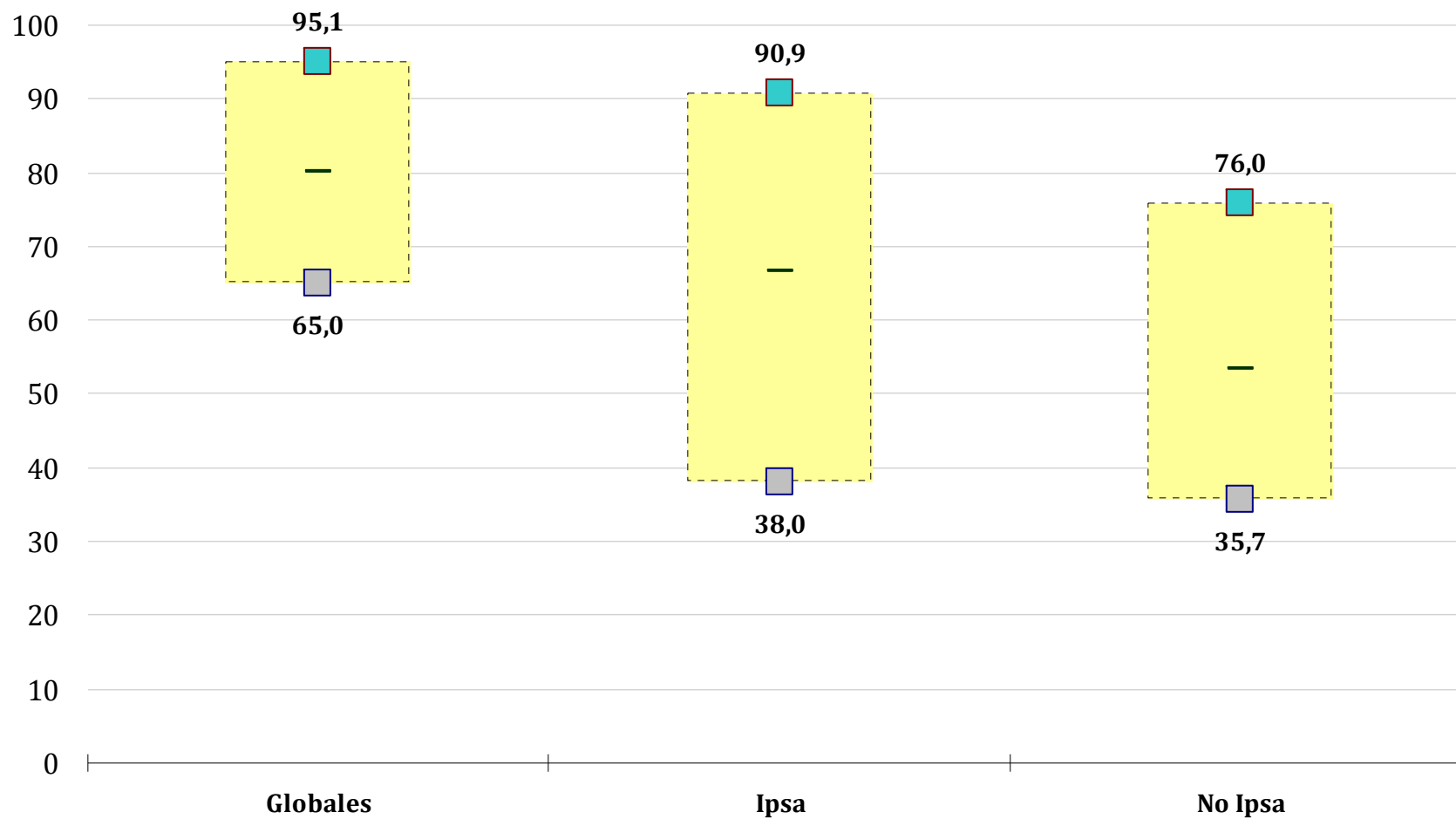
RK.11	Empresas	ITC.10	ITC.11	Var. %
1	BCI	39,6	78,7	98,9
2	ENERSIS	76,4	77,8	1,8
3	BANCO SANTANDER	65,0	77,3	19,0
4	MASISA	77,3	76,8	-0,7
5	ENDESA	74,3	76,2	2,5
6	LAN	73,1	72,5	-0,8
7	ANDINA	67,7	72,4	7,0
8	ANTOFAGASTA PLC	77,3	72,4	-6,3
9	BANCO DE CHILE	54,4	69,4	27,7

Fuente: I<sup>d</sup>N

# Credibilidad Corporativa

## Dispersión de datos

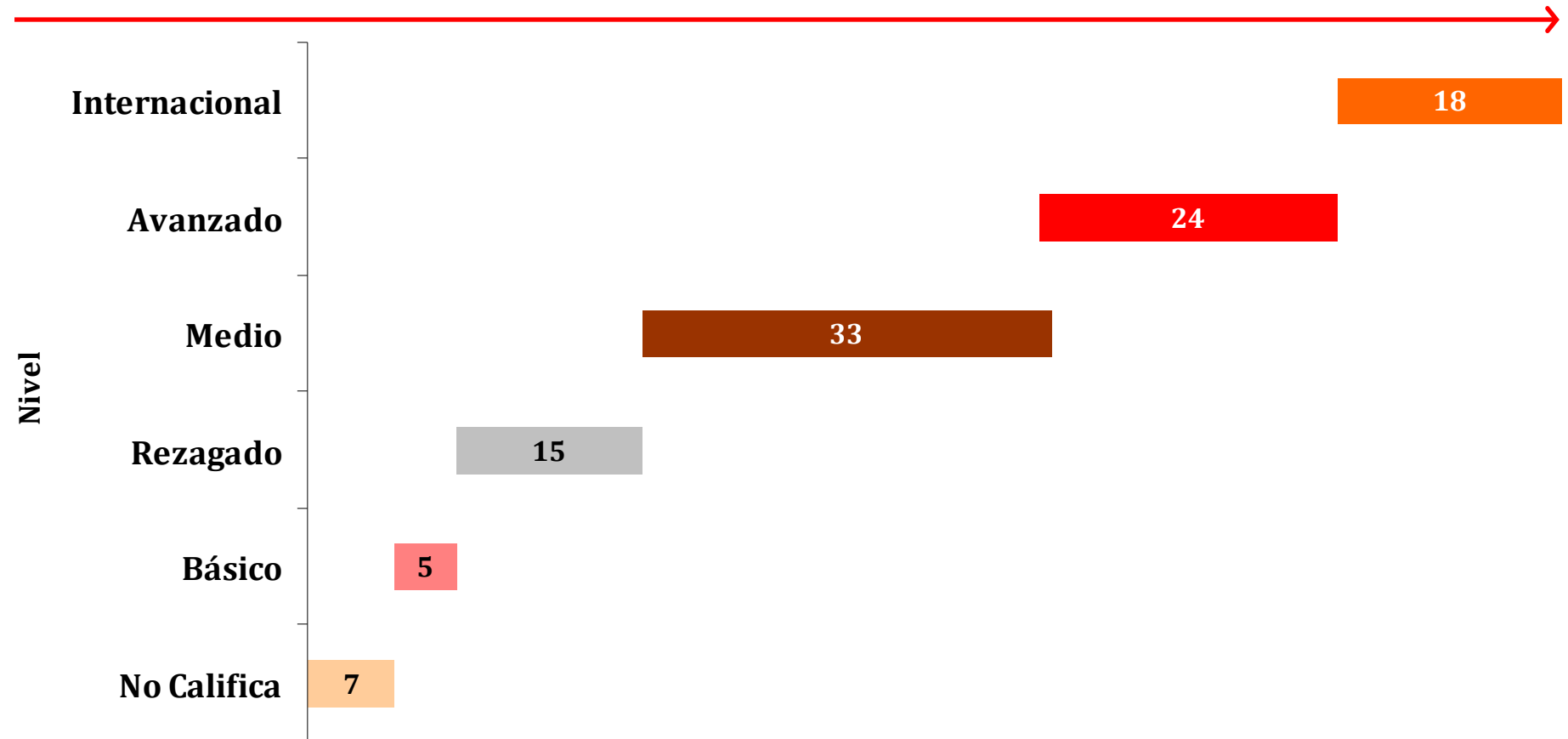
- MÍNIMO
- MEDIA
- MÁXIMO



# Credibilidad Corporativa 2011

Empresas por Rango

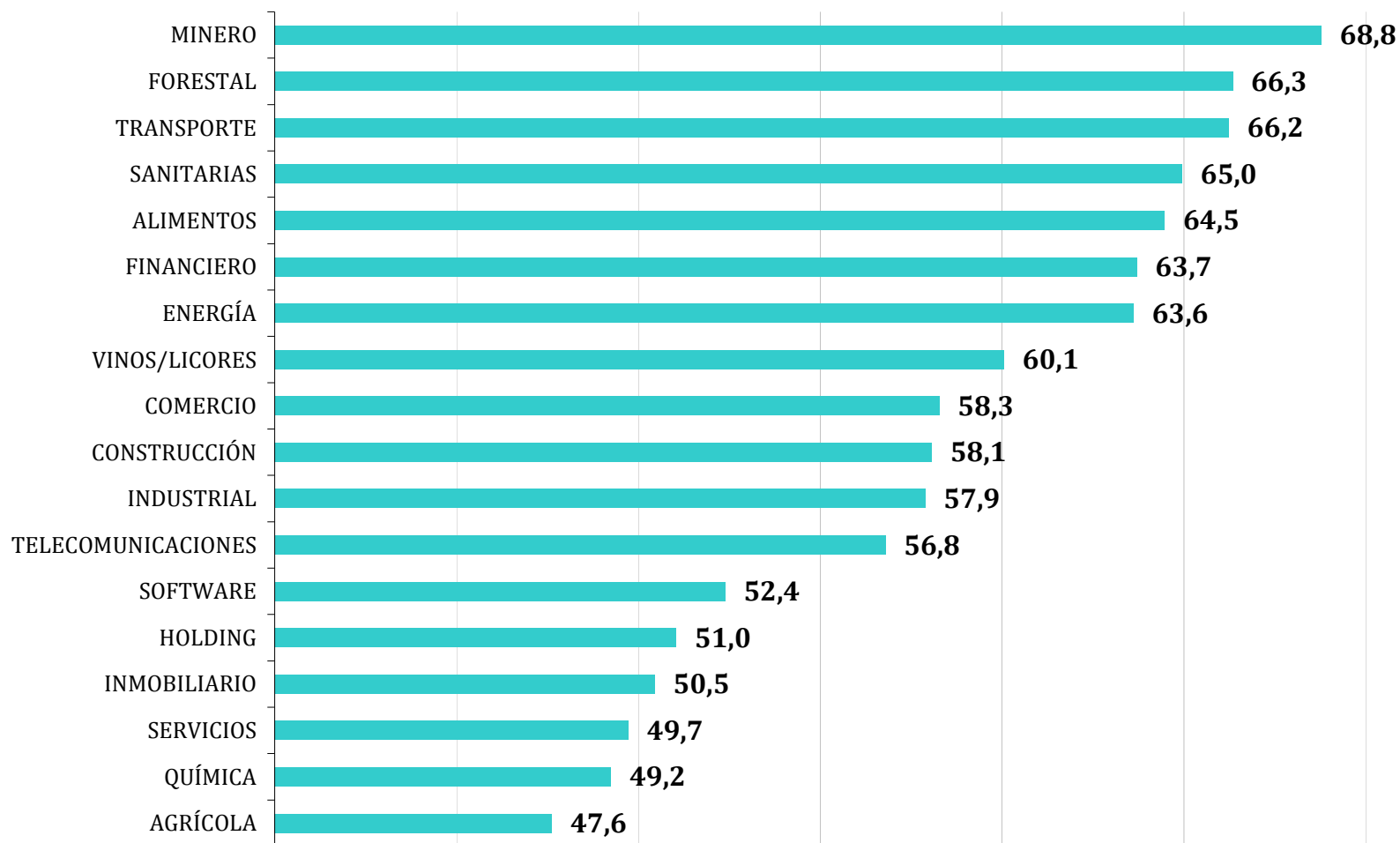
Fuente: IdN-UDD



# Diferencias Sectoriales

## Índice de Credibilidad Corporativa 2011

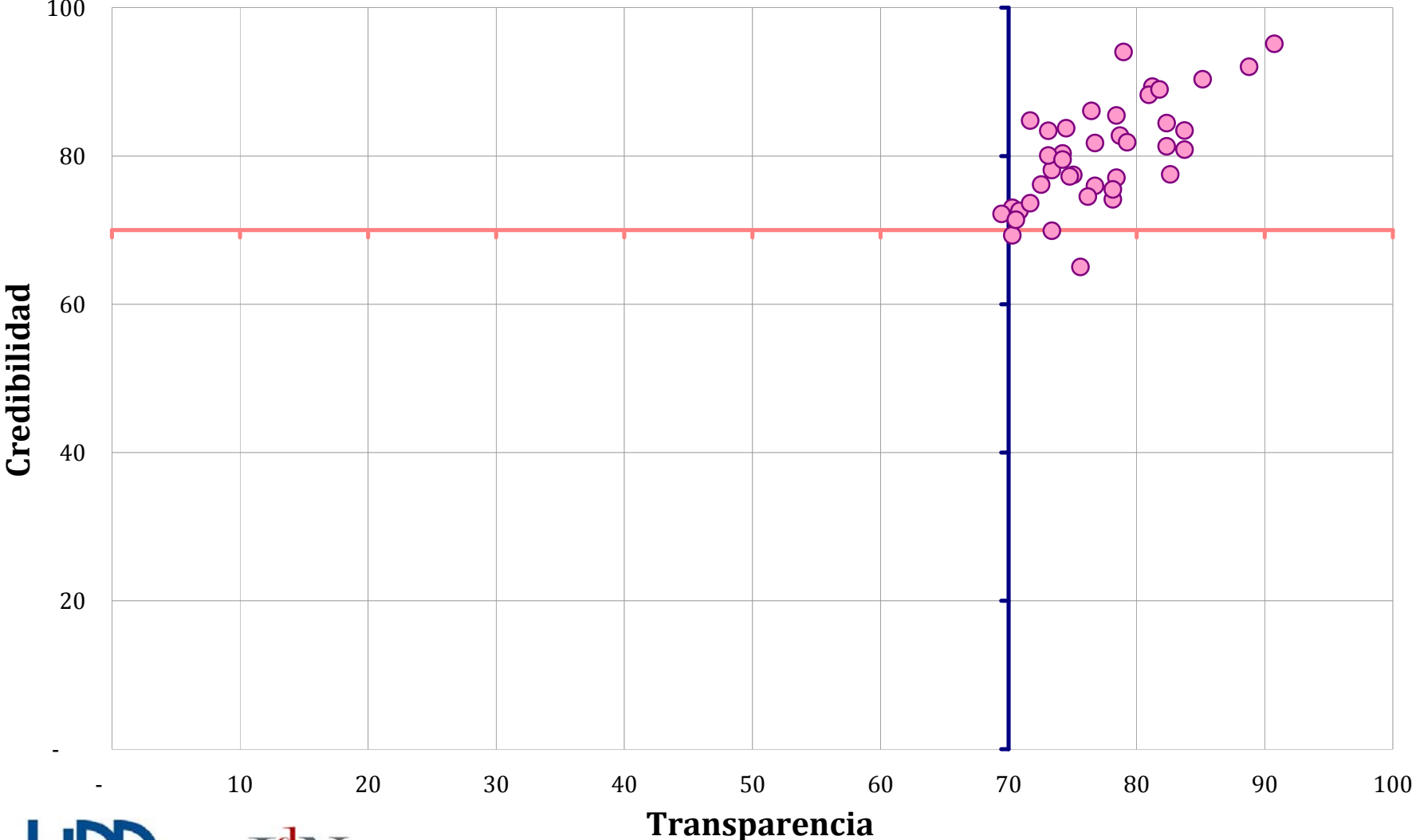
Fuente: IdN - UDD





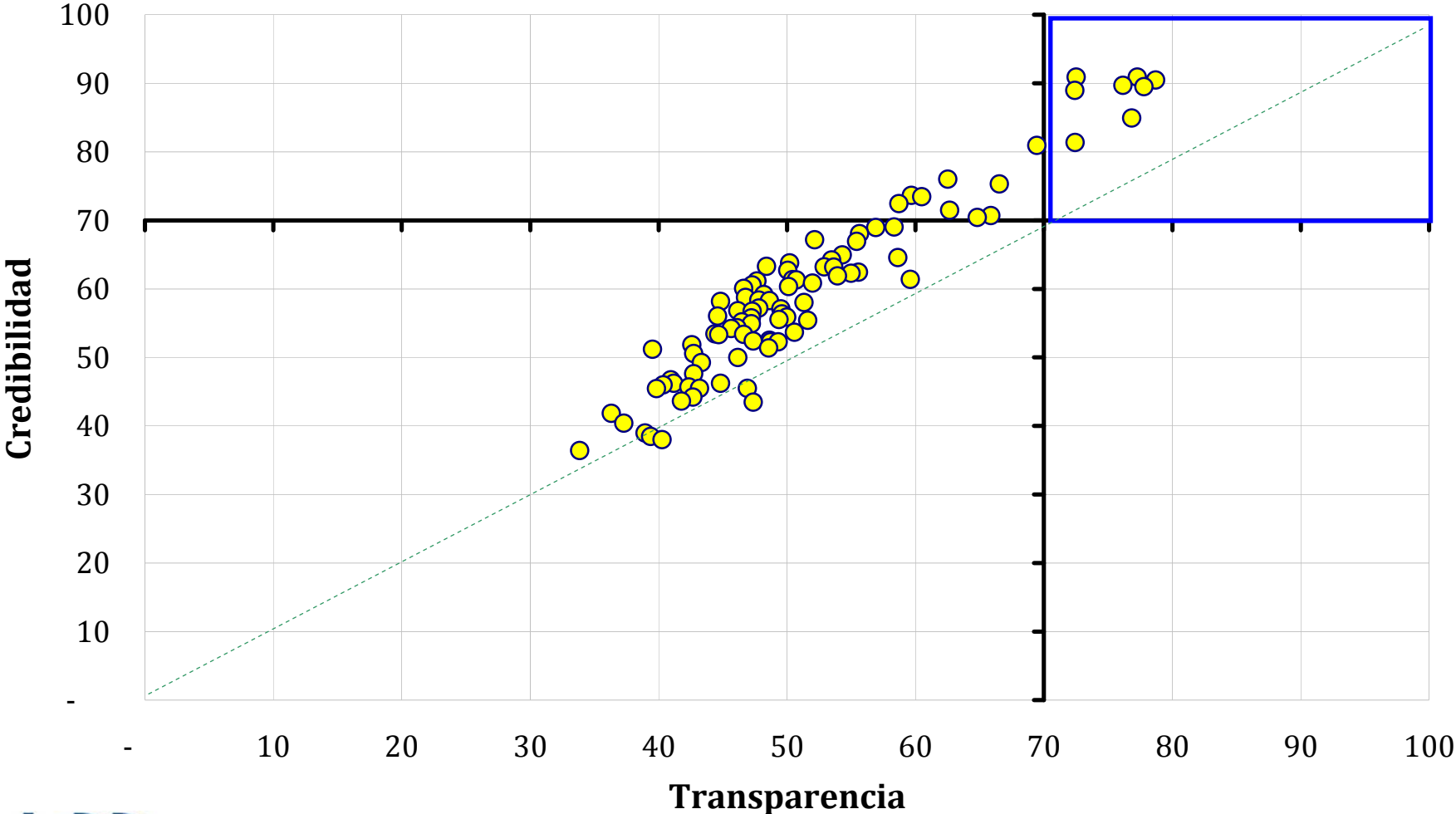
# Transparencia & Credibilidad: Globales

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD



# Transparencia y Credibilidad Corporativa

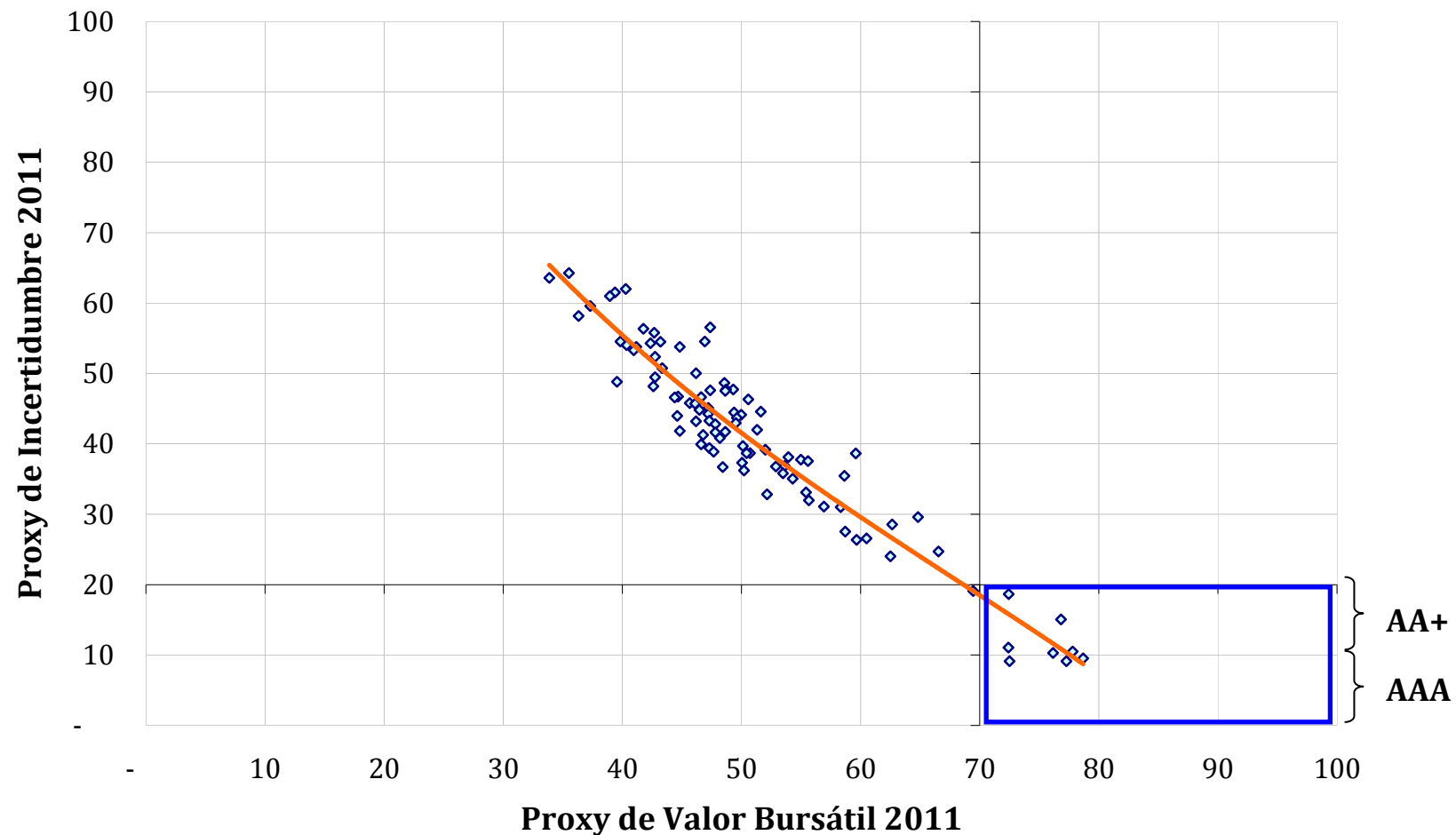
Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD



# Transparencia y Riesgo

Línea de Tendencia:  $R^2=0,883$

Fuente: I<sup>d</sup>N - UDD



# Corolario

B 4

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

EL MERCURIO  
MIÉRCOLES 21 DE SEPTIEMBRE DE 2011

## Fondo de Edmond de Rothschild incluirá acciones de empresas chilenas

A fines de este año, Edmond de Rothschild lanzará nuevos fondos de inversión, entre los que destaca uno con inversiones dedicadas de manera exclusiva al mercado de América Latina. Éste —el primero del portafolio Rothschild que incorpora a esta región— incluirá acciones chilenas de buen desempeño y poten-

cial, según informó la compañía. Este fondo será ofrecido a los clientes de la firma en todo el mundo y también a clientes chilenos, como las AFP, compañías de seguro y *family offices*. Según Eduardo Ruiz-Moreno, director para América Latina y España de Edmond de Rothschild Asset Management, esta innovación "va en

línea con el plan de Edmond de Rothschild de tener una presencia relevante en los mercados emergentes", lo que se da como respuesta a la evolución económica que ha tenido la región en los últimos años. Además, Rothschild prepara un nuevo fondo enfocado en grandes conglomerados de Asia.

# Conclusiones & Desafíos



**Universidad del Desarrollo**  
Facultad de Comunicaciones



INTELIGENCIA  
DE NEGOCIOS

# Conclusiones

- Hay muchas oportunidades para avanzar
  - Es posible. Se puede.
  - BCI se ha instalado como caso de “Mejor Práctica” en este sentido.
- Pero se necesitan esfuerzos mancomunados
  - Accionistas, directorios y alta gerencia .
  - Reguladores, inversionistas institucionales y accionistas minoritarios.
- Hay espacios importantes que cubrir en materia de contenidos
  - Gobiernos Corporativos
  - Sustentabilidad, y
  - Ss. e Información al Inversionista
- Hay sesgo favorable a la credibilidad [punto favorable]



# Desafíos

- Evitar sobreregulación
- Ser proactivos
- Se observa falta de protagonismo de
  - Bolsas de Comercio
  - Gremios
  - Regulador
  - AFP's
- Algunas sugerencias
  - Guías o recomendaciones de buenas prácticas de gobiernos corporativos
  - Valoración de la sustentabilidad
  - Crear instrumentos bursátiles que rescaten valores de transparencias, sustentabilidad, etc.
  - Crear nuevos tipos de multifondos, basados a estos criterios
  - Instalar requisitos mínimos de transparencia para cotizar en Bolsa.





**Muchas Gracias**



**Universidad del Desarrollo**  
Facultad de Comunicaciones



INTELIGENCIA  
DE NEGOCIOS