

# TRANSPARENCIA CORPORATIVA

## RESUMEN EJECUTIVO 2015



*Empresas del Sector Estatal avanzaron 6,1 puntos, en promedio.*

*Sociedades especiales fueron medidas por primera vez este año, con resultados dispares.*

## SIGUE MEJORANDO TRANSPARENCIA DE S.A. ABIERTAS

A 43 SE ELEVÓ EL NÚMERO QUE ALCANZÓ ESTÁNDAR INTERNACIONAL

En el año 2014, 34 sociedades anónimas abiertas del IGPA alcanzaron un nivel de transparencia corporativa comparable con el de algunas de las compañías más prestigiosas del mundo con presencia en las mayores plazas bursátiles del planeta. Este año esa cifra se ha elevado a 43 [+26,5%], lo que refleja la importancia que le están dando a la transparencia las compañías en Chile.

Las empresas abiertas con mejores resultados este 2015 fueron Bci, Latam y Banco Santander, todas con más de 90 puntos. Además, se observaron 12 compañías con un indicador superior a 80 puntos y 15 con puntajes entre 79,9 y 60,6 puntos. En total, de las 93 empresas del IGPA analizadas, 43 mejoraron su indicador [46%].

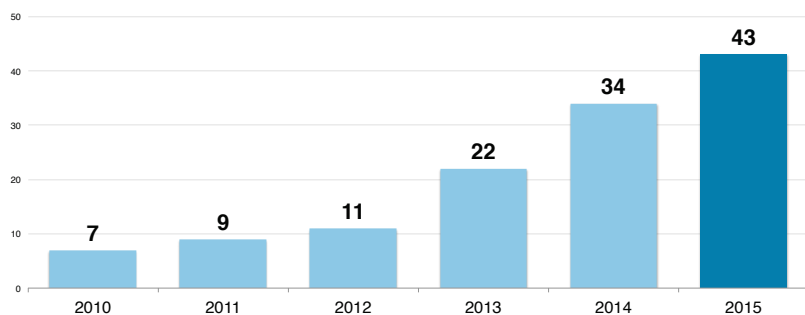
Un elemento central de esta mejora es el hecho de que cada vez más compañías están elaborando Reportes de Sostenibilidad [este año fueron 25], los cuales incorporan una gran cantidad de información corporativa relevante para los grupos de interés.

Pero quizás lo más destacado sea la constatación de una mayor cultura empresarial pro-transparencia, la que no sólo considera este valor

### Transparencia Corporativa

Empresas que Alcanzan el Estándar Global

Fuente: IdN Inteligencia de Negocios



importante para ellas, sino también para toda la sociedad.

A modo de plan piloto, este año se midió a un grupo de sociedades especiales que generan interés público. Las seleccionadas fueron AFPs, Isapres, Mutuales y Cajas de Compensación. La medición ajustó los contenidos relevantes para hacerlos comparables.

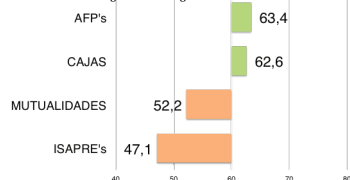
Los resultados muestran una alta dispersión, con empresas que ofrecen mucha información y otras muy poca. Las AFP muestran el mejor promedio [63,4], seguidas de cerca por las Cajas de Compensación [62,6]. Tanto las Mutuales como las

Isapres presentan espacios de mejora.

#### Puntajes Promedio

Empresa Reguladas

Fuente: IdN Inteligencia de Negocios



Se espera hacer una medición formal de este grupo de empresas [con ranking incluido] el próximo año.

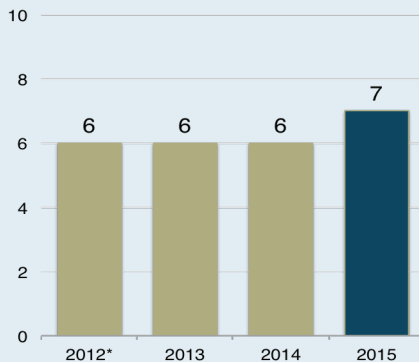
## Empresas del Sector Estatal

Este año siete Empresas del Sector Estatal [ESE] alcanzaron un indicador de transparencia corporativa que puede ser considerado como de buenas prácticas. Este es el primer año en que se supera la cifra que se venía registrando desde que se hace esta medición.

### ESE Transparentes

Empresas con buenas prácticas

Fuente: IdN Inteligencia de Negocios



Las empresas mejor rankeadas este año fueron: Zofri [84,2], Enap [83,4] y Codelco [83,1]. Seguidas por Metro [74,3], Banco del Estado [71], Enami [68,1] y Puerto de Antofagasta [67].

La incorporación de una empresa “mediana” como Puerto de Antofagasta al grupo de buenas prácticas, impone un desafío para otras empresas del Estado, como los puertos de San Antonio y Valparaíso.

Más abajo, en un nivel intermedio se ubican EFE, Correos de Chile, Puerto Austral, Puerto de Iquique, Casa de Moneda, Polla Chilena de Beneficencia y Puerto de San Antonio. En promedio las ESE alcanzaron en 2015 Índice de Transparencia Corporativa de 57,7 puntos.

Para el próximo año, se espera que EFE [62,8] y Correos de Chile [61,7] puedan sumarse al grupo de buenas prácticas. En la otra vereda, llama la atención la baja ubicación de TVN [44,8 puntos, N° 26]. Sin duda un desafío que sigue pendiente.

Por grupo de empresas del sector estatal, casi todos avanzaron: las mineras +1,5 puntos, las del SEP +8,2 puntos y las castrenses +2,7 puntos. De hecho, la mayor parte de los avances destacados se da en empresas del SEP.



## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Las Empresas del Sector Estatal [ESE] han avanzado este año, pero persiste la sensación de que se podría hacer más. En especial en el caso de algunas compañías emblemáticas, como TVN.

Con todo, sigue siendo válido para las ESE el sumar nuevas empresas al grupo de buenas prácticas en transparencia corporativa. De hecho, el ejemplo que da Puerto de Antofagasta a las demás ESE es contundente.

Por otra parte, el que más de 40 empresas abiertas a Bolsa que alcanzan el estándar global, puede ser considerado como “meta cumplida”.

Las empresas abiertas han comprendido el valor de la transparencia. Lamentablemente, estos esfuerzos aún no se traducen en un aumento de la confianza global en las empresas.

Este es el principal desafío para las compañías en Chile. Y en este sentido, la aplicación de los códigos de ética y la promoción de los negocios justos, podrían contribuir a este objetivo.

Asimismo, mejorar la calidad y la coherencia de la información también puede contribuir a elevar los niveles de confianza en las empresas.

En el caso de las empresas reguladas, la presencia de gran dispersión en los indicadores revela oportunidades de mejora.

Finalmente, cabe mencionar que en forma paralela se necesita que otras organizaciones eleven sus estándares de transparencia y rendición de cuentas. Es el caso de los gremios [hoy sólo uno o dos tienen estándares aceptables], sindicatos [la reforma laboral no les impone criterios de gobierno corporativo ni rendición de cuentas], fundaciones [hoy tienen baja fiscalización], entidades de educación superior [aún están en tela de juicio], partidos políticos [parece que ninguno quiere dar el primer paso al frente] y el Fisco [cuyo presupuesto de la nación sigue siendo complejo de entender para cualquier ciudadano].

## Estándar Global

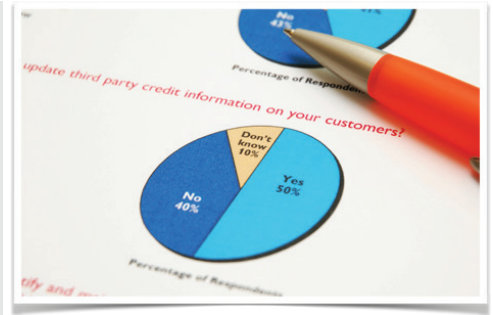
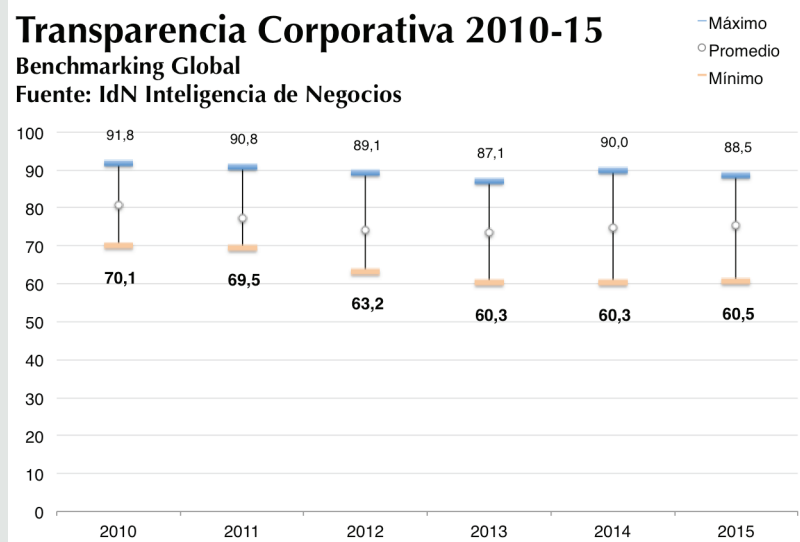
Como reflejo de buenas prácticas en materia de transparencia corporativa, se ha medido a un grupo de 40 empresas globales que cotizan en algunas de las principales Bolsas del mundo, en los mismos determinantes y variables que a los emisores locales. De las 40 compañías revisadas, 20 se mantienen del año pasado y 20 son nuevas. La lista se puede encontrar en el sitio [www.transparenciacorporativa.cl](http://www.transparenciacorporativa.cl)

[www.transparenciacorporativa.cl](http://www.transparenciacorporativa.cl)

Este año los resultados arrojaron un rango de indicadores similar a lo observado desde 2013, a pesar de la mayor exigencia de contenidos instalada en esta medición. Tanto el marco teórico como la metodología se pueden encontrar en [www.transparenciacorporativa.cl](http://www.transparenciacorporativa.cl).

Este año el puntaje de corte se ubicó en 60,5 puntos, casi el mismo de años anteriores. El valor medio se instaló en 75,4 puntos, algo más alto que en 2014 [74,7 puntos]. Mientras el valor máximo llegó a 88,5, algo menos que los 90 puntos registrados en 2014.

Estos números revelan la estabilidad del estándar global, en cuanto a que -una vez madurada la medición de contenidos- se ha estructurado un rango bastante persistente en el cual se mueve el indicador de contenidos corporativos a publicar [ver gráfico "Transparencia Corporativa: Estándar Global 2010-2014"].



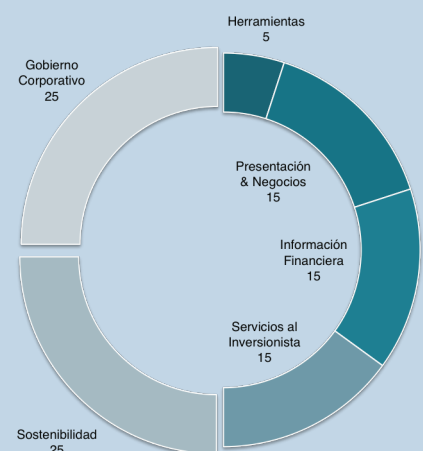
## Marco Teórico y Metodología

El Índice de Transparencia Corporativa [ITC] se sustenta en recomendaciones internacionales de organismos multilaterales como la OCDE, ONU y UE, así como de códigos de buenas prácticas de gobiernos corporativos sugeridos por gremios, bolsas de comercio y otras instancias de consenso en las economías desarrolladas.

La investigación revisó la presencia o ausencia de contenidos corporativos relevantes durante junio de 2015, los cuales fueron comparados con el estándar internacional, el que fue recopilado de un grupo de prestigiosas empresas globales.

En total este año se midieron 137 elementos de contenido en las S.A. abiertas. Para las ESE y las sociedades especiales se hizo un ajuste en los contenidos a ser considerados, debido a que tienen menos requerimientos que las S.A. abiertas. Los ponderadores de los determinantes se muestran en el siguiente gráfico:

### Ponderadores de Determinantes



El detalle de la metodología se puede encontrar en:

[www.transparenciacorporativa.cl](http://www.transparenciacorporativa.cl).

