

Para citar este capítulo siguiendo las indicaciones de la séptima edición en español de APA:

Motato Marulanda, A. C., Vásquez-Benítez, A., Vergara Mesa, Y. D., & Ceballos García, D. (2026). Variables ESG y su impacto financiero: una mirada desde la gestión de las empresas agroindustriales de países del MILA. En C. Chamorro González (Dir.), *Gestión y sostenibilidad: enfoques desde las ciencias administrativas* (pp. 86-109). Fondo Editorial Universidad Católica Luis Amigó. <https://doi.org/10.21501/9786287765269.4>

# Variables ESG y su impacto financiero: una mirada desde la gestión de las empresas agroindustriales de países del MILA<sup>1</sup>

Andrés Camilo Motato Marulanda\*

Anderson Vásquez-Benítez\*\*

Yeisson David Vergara Mesa\*\*\*

Daniel Ceballos García\*\*\*\*

<sup>1</sup> Capítulo resultado de investigación

Capítulo resultado del proyecto de investigación "Rendición de cuentas de las sociedades de Beneficio e Interés Colectivo -BIC-: una mirada desde lo contable y financiero" con acta de inicio número 2024-69468. Adscrito al Centro de Investigaciones y Consultoría de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Antioquia.

\* Contador público, egresado Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Antioquia, Seccional Suroeste, Andes, Colombia, integrante del Grupo de investigación y consultorías contables – GICCO – Andes – Colombia, correo electrónico: camilo.motato@udea.edu.co, ORCID: <https://orcid.org/0009-0006-0594-9946>

\*\* Contador público, egresado Facultad de Ciencias Económicas de las Universidad de Antioquia, Seccional Suroeste, Andes, Colombia, integrante del Grupo de investigación y consultorías contables – GICCO – Andes – Colombia, correo electrónico: anderson.vasquezb@udea.edu.co, ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-3459-1758>

\*\*\* Contador público, egresado Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Antioquia, Seccional Suroeste, Andes, Colombia, integrante del Grupo de investigación y consultorías contables – GICCO – Andes – Colombia, correo electrónico: yeisson.vergara@udea.edu.co, ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-2845-1966>

\*\*\*\* Magíster en Finanzas de la Universidad de Antioquia, Medellín, Colombia. Profesor de tiempo completo de la Universidad de Antioquia. Integrante del Grupo de Investigaciones y Consultorías Contables – GICCO -, Medellín, Colombia. Correo electrónico: daniel.ceballosg@udea.edu.co, ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7551-328X>

## Introducción

Las actividades agroindustriales han constituido desde sus inicios una de las principales fuentes de crecimiento financiero y de impacto social de los países latinoamericanos, siendo estos pilares de una apertura económica que ha logrado impulsar al mejoramiento y progreso de las empresas agroindustriales. Sin embargo, es evidente que el desarrollo de este sector en algunos países se ha visto rezagado, lo que ha conllevado a que muchas de estas compañías no se encuentren listadas en los índices más importantes de la economía, como es el caso del Dow Jones Sustainability Index, o a que no estén afiliadas a las asociaciones comerciales que se realizan entre países como por ejemplo, el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), o que, por sus características, se quedan en la explotación como un commodity, por lo que su desarrollo y crecimiento es lento.

En este sentido, la información no financiera puede ser la clave que facilite a las compañías de este sector posicionarse en un mercado nacional e internacional más competitivo, a través de divulgaciones voluntarias, dando como resultado la reducción de la brecha entre el valor intrínseco de la empresa y lo que el mercado percibe de ella (Larrán Jorge & García-Meca, 2004).

Estos elementos no financieros cada vez ganan más relevancia en el ámbito empresarial, ya que permiten tener mayor claridad de la gestión y la administración de la empresa, y las acciones que esta se encuentra realizando a nivel social, medio ambiental y de gobierno corporativo (ESG), es decir una gestión de la sostenibilidad con una mirada integral.

De esta manera, la divulgación de esta información toma relevancia en las empresas del sector agroindustrial debido a las repercusiones que muchas de sus actividades generan en los criterios ESG. Por tal motivo, herramientas como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que vayan en pro de reducir los impactos negativos en las variables ambientales, sociales y de gobernanza, deben adherirse al ADN de la organización, lo que permitirá impulsar la reputación e imagen corporativa, que a su vez repercutirá de forma directa en su rentabilidad (Sostenibles, 2021), la cual puede explicarse a través de las variables de medición de rendimiento ROA y ROE.

Con el fin de determinar la relación existente entre las variables mencionadas anteriormente, fueron elegidas de los países pertenecientes al MILA (Colombia, Perú, Chile y México) un total de 18 empresas que además se encontraban categorizadas en el Índice Dow Jones como compañías pertenecientes al sector agroindustrial, a las cuales se les realizó un micro panel de datos mediante la aplicación de una regresión lineal. Para observar

los resultados, se hace uso de un análisis descriptivo y otro explicativo, donde el ROA y el ROE fueron considerados como variables dependientes en la medición del desempeño financiero.

Los hallazgos de esta investigación dan cuenta de la necesidad existente de fortalecer los procesos de rendición de cuentas de las empresas pertenecientes al sector agroindustrial, a través de la implementación de los criterios ESG y la priorización de los objetivos de desarrollo sostenible. Adicionalmente, este estudio aporta evidencia acerca de la importancia que tiene la información no financiera como agente generador de ventajas competitivas en el contexto empresarial enfocado específicamente en el sector agroindustrial.

Desde esta perspectiva, este trabajo estudia el papel que deben tener las empresas agroindustriales dentro de la economía en relación con la sostenibilidad, fortaleciendo sus estrategias y mitigando su impacto. En este sentido, acciones que impacten las variables ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), posibilitan que el desempeño financiero de las empresas mejore.

Con el marco teórico de la investigación, se pretende analizar los reportes como instrumento de revelación de información y la rendición de cuentas de las empresas agroindustriales; posteriormente, se explica la metodología, se presentan los resultados y finaliza con las conclusiones e implicaciones del trabajo.

## Marco referencial

Este apartado se expondrá en tres capítulos, en los cuales se ahondará sobre la divulgación de información no financiera en los *stakeholders*, haciendo énfasis en la importancia del sector agroindustrial como fuente de desarrollo de la región, y el vínculo existente entre estas empresas y las variables no financieras.

### Información no financiera: Criterios ESG y su efecto en los stakeholders

Actualmente existe una creciente preocupación por las acciones que realizan las empresas para preservar el medioambiente, ya que la crisis a nivel de cambio climático, social y alimenticio es un hecho que ocurre aceleradamente (ONU, 2019). Esto ha generado que las personas y los gobiernos tomen acciones que vayan en pro de detener el inminente

crecimiento de los efectos adversos que esta crisis trae consigo. En consecuencia, todas las medidas que se efectúen para aportar al cuidado del medioambiente adquieren un papel preponderante, razón por la cual, las organizaciones hoy en día realizan acciones que apunten al mejoramiento de las condiciones del entorno (Martínez Ferrero, 2013).

Con el fin de cubrir esta necesidad, las compañías no solo hacen uso de la información financiera mediante la revelación de estados financieros, sino también, de la información no financiera que evidencia las acciones en pro de la sociedad y el medioambiente que la empresa ejecuta. Por ello, los reportes corporativos son el medio de comunicación entre las organizaciones y la sociedad, donde se articulan los aspectos económicos, ambientales y sociales (Freundlieb & Teuteberg, 2013).

La información no financiera con el paso del tiempo ha logrado convertirse en la representación de transparencia que utilizan dichas organizaciones para revelar su capacidad de generar valor tanto para su entorno como para la sociedad en general.

Desde la teoría de los stakeholders y de las señales, han impulsado a las organizaciones a tomar acciones en beneficio de su entorno; por lo tanto, la información no financiera cada vez tiene un rol más trascendental en el contexto empresarial actual, ya que las compañías deben centrarse no solo en lo financiero, sino conseguir que este sea más respetuoso con el medioambiente y la sociedad (Peiró Torralba, 2019; Pérez et al., 2016).

Por tal motivo, es válido considerar la posibilidad de incorporar dentro del objetivo básico financiero de las empresas, criterios ESG (*environmental, social, and governance*) que faciliten la toma de decisiones de los stakeholders, dado que estos actualmente optan por buscar organizaciones que se encuentren comprometidas con el entorno global; además, es un fenómeno que se está presentando desde hace algún tiempo (Cajiga, 2022), ya que los agentes de la información están interesados en conocer el impacto que las compañías generan a través de su operación.

Se hace necesaria la interacción con indicadores de referencia que sirvan de guía y aporten de manera significativa al mejoramiento de la sostenibilidad; midiendo, comparando y reconociendo la gestión de las principales compañías más allá de los resultados económicos. Un indicador que sirve como modelo es el índice Global de Sostenibilidad del Dow Jones, el cual se ha convertido en el principal referente que monitorea el desempeño económico, social y ambiental de empresas cotizantes en bolsa (Grupo Bancolombia, 2018).

La reputación corporativa es cada vez es más representativa y relevante dentro de las variables a considerar (Fernández et al., 2015). Sin embargo, este valor no solo se ve reflejado en los aspectos *reputacionales* de las empresas, sino que trasciende al ámbito financiero, pues existe una relación positiva entre la divulgación medioambiental y la renta-

bilidad de los recursos propios de la empresa, que se refleja en el precio de las acciones, esto demostrado estadísticamente; lo que significa que los inversionistas tienen en cuenta las preocupaciones medioambientales de la empresa. En este sentido, el objetivo de construir una imagen positiva de la organización hizo que la responsabilidad social corporativa se convirtiera en eje fundamental para incrementar el valor de las empresas (Almeyda & Darmansya, 2019).

## El sector agroindustrial como factor clave en el desarrollo de la región latinoamericana

Dado el panorama actual, en el que el entorno empresarial se encuentra cada vez más globalizado, los países con poco potencial económico individual buscan realizar acciones que les permitan dinamizar sus operaciones y lograr ser más competitivos en el contexto mundial; esta es una de las principales características de la economía mundial desde mediados de siglo XX, que se conoce como integración económica internacional, también llamada regionalismo (Mjaznar, 2019). Es el caso del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), el cual nace para brindar solución a los problemas que enfrentan los países miembros, México, Chile, Perú y Colombia, producto del inminente crecimiento de la competitividad en los mercados internacionales (Montes, 2021), otorgando no solo un fortalecimiento al mercado latinoamericano, sino también su variedad y eficiencia (Orozco Álvarez & Ramírez López, 2016).

Una de las características comunes que tienen las empresas pertenecientes al sector agroindustrial que se encuentran vinculadas al MILA, corresponde a las ventajas competitivas que representa la ubicación geográfica, la gran riqueza de recursos hídricos y la biodiversidad, representada en el 23 % de la tierra agrícola, 30 % del agua y 23 % de las zonas boscosas del mundo, sus condiciones ecológicas y climáticas hacen posible la obtención de una gran variedad de productos agrícolas que se suman al alto desarrollo de los mercados internacionales, lo que ha permitido que la región se convierta en una potencia de insumos agroindustriales (Fernández et al., 2011).

Además, estas empresas se han caracterizado históricamente por ser fuente de sustento fundamental para el desarrollo económico de los países latinoamericanos, logrando contribuir no solo con el abastecimiento de víveres a las familias, sino también, permitiendo la expansión de dicho gremio empresarial al fomentar la interacción nacional con fuentes internacionales mediante la exportación de productos agroindustriales, lo que permite generar empleo y con ello, aportar al desarrollo de la economía. Un caso puntual sería México, donde el 7.2 % de su población se encarga de generar y transformar bienes agroindus-

triales, lo que equivale a un total de 8.9 millones de personas (Gobierno de México, 2021). Por otro lado, en países como Perú, el sector agrícola representa dentro de su economía interna el 6 % del Producto Interno Bruto, generando más de 4 millones de empleos en todo su territorio (Universidad Católica de Santa María, 2020).

Con el objetivo de revitalizar el sector agroindustrial, cobra relevancia la información voluntaria que estas empresas estén dispuestas a revelar, pues esto da cuenta de la gestión que las compañías realizan en los ámbitos sociales y medioambientales; elementos que han cobrado suma importancia en el transcurso de los últimos años, puesto que los stakeholders han venido tomando en consideración no solo los índices económicos, sino también todas las acciones en pro del mejoramiento ambiental y del impacto positivo en la sociedad (Delgado Ceballos, 2010).

## **ESG, ODS y su relación con las empresas del sector agroindustrial**

En la década de los 90 surge el concepto de “Triple resultado”, conocido así por la implementación de indicadores que mejoran el impacto en el entorno medio ambiental, social y de gobierno corporativo, otorgándole importancia a temas sobre sostenibilidad que inicialmente eran subvalorados, noción que hoy día ha evolucionado hasta transformarse en el enfoque ESG, insumo esencial de las inversiones sostenibles y responsables (Ansorena, 2022).

Por tal razón, las empresas del sector agroindustrial deben estar atentas no solo a las operaciones que realizan sino también a la manera en que se llevan a cabo, dado que dichas actividades se encuentran sujetas a factores de riesgo ESG, especialmente en el criterio ambiental que ha sido violentado durante mucho tiempo por este sector, con el fin de garantizar altos rendimientos en su operación y sin prestar atención a factores como la contaminación de los recursos hídricos, la deforestación de los bosques, el deterioro de los suelos, la extinción de las especies del entorno y la pérdida inminente de biodiversidad (Sandberg et al., 2022).

De esta manera, las empresas del sector agroindustrial mediante la implementación de los ODS conducen al desarrollo de los criterios ESG. Así mismo, dentro del abanico de posibilidades que componen los ODS, existen algunos que tienen mayor relación con la variable medioambiental de los criterios ESG (Sostenibles, 2021), tal es el caso de los siguientes ODS:

**Tabla 1. Descripción objetivos de desarrollo sostenible**

ODS	Objetivo
 <p>6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO</p>	Trata del agua limpia y de cómo las empresas distribuyen sus acciones en pro de mejorar el saneamiento hídrico mediante su operación.
 <p>7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE</p>	Hace referencia a la energía asequible y no contaminante, donde relaciona a la compañía y la transformación que esta le da a la energía que utiliza.
 <p>9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA</p>	Menciona la industria, innovación e infraestructura, donde la entidad juega un papel determinante en el desarrollo sostenible y la generación de nuevas tecnologías.
 <p>11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES</p>	Habla sobre las ciudades y comunidades sostenibles a través de lineamientos sobre el mejoramiento del aire y el control sobre el crecimiento de la población y la generación de residuos en las zonas urbanas.
 <p>12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES</p>	Trata acerca de la producción y consumo responsables, donde se prioriza la creación de conciencia ambiental con el propósito de mejorar los resultados a cambio de reducir la degradación del ambiente.
 <p>13 ACCIÓN POR EL CLIMA</p>	Relaciona las acciones llevadas a cabo por el mejoramiento del clima, mostrando cómo las empresas toman medidas urgentes para hacerle frente a los efectos adversos que generan sus actividades.
 <p>14 VIDA SUBMARINA</p>	Menciona temas relacionados con la importancia de la vida submarina y de cómo esta aporta de manera significativa a la subsistencia de la humanidad.
 <p>15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES</p>	Trata sobre la vida de los ecosistemas terrestres, a través del cuidado del entorno, previniendo futuras catástrofes y mejorando la situación actual del planeta.

*Nota:* tomado de *Objetivos de Desarrollo Sostenible*, por Departamento Nacional de Planeación, 2019.

Estos objetivos deben ser considerados por empresas tanto pequeñas como grandes pertenecientes al sector agroindustrial si desean tener una estabilidad operacional y un crecimiento económico integral, dado que en la actualidad es indispensable tener una producción sostenible, un consumo responsable frente a los recursos naturales y a la preservación de la naturaleza (Herrera Restrepo et al., 2021; Al-Hiyari et al., 2022).

Estas medidas llevadas a cabo por las compañías se ven reflejadas en la divulgación de sus reportes financieros, donde a través de la priorización de los ODS relacionados estrechamente con el criterio medioambiental del ESG, buscan mitigar severamente el impacto que le generan por medio de sus operaciones (Chacón & Rodríguez-Bejarano, 2019), logrando captar la atención de los agentes de interés, principalmente de los inversores.

Por tal motivo, en la actualidad es común encontrar términos como la inversión social, donde la responsabilidad y la sostenibilidad corporativa se convierten en foco de atención dentro de los parámetros a tener en cuenta en el momento de realizar una inversión (Pacto Mundial, 2022). Dado esto, es de gran utilidad para las empresas pertenecientes al sector agroindustrial, hacer uso de indicadores que permitan tener claridad sobre su rendimiento financiero, siendo algunas de las mejores opciones el ROE (*return on equity*) y ROA (*return on assets*) ya que estos permiten medir de manera fiable el desempeño financiero, a través de la rentabilidad operativa de sus activos y del endeudamiento total de las compañías y que han sido considerados en estudios anteriores como indicadores de rentabilidad en la medida del desempeño financiero (Rios & González, 2025; Orozco et al., 2024), los cuales, relacionados con variables que involucren factores medioambientales, sociales y de buen gobierno dentro de sus reportes financieros y no financieros, les permiten a las compañías tener cada vez más beneficios competitivos dentro del mercado (Correa-García & Vásquez-Arango, 2020).

Lo anterior es un factor de motivación para que las compañías pertenecientes al sector agroindustrial mantengan un alto nivel de información tanto financiera como no financiera dentro de sus revelaciones, con el fin de que los agentes de la información estén plenamente satisfechos con las acciones medioambientales, sociales y de buen gobierno que realiza la compañía a través de su operación, como lo afirma la *teoría de las partes interesadas*, donde el valor del mercado de las empresas depende en mayor proporción de la habilidad de estas para suplir las necesidades de los stakeholders (Chen & Xie, 2022). De esta manera, si se consideran los objetivos de desarrollo sostenible, se está teniendo impacto directo en los criterios ESG.

Con base en el estudio previamente realizado, se consideran las siguientes hipótesis:

- h1: La variable Environmental tiene incidencia en el desempeño financiero de las empresas pertenecientes al sector agroindustrial.
- h2: La variable Social tiene incidencia en el desempeño financiero de las empresas pertenecientes al sector agroindustrial.
- h3: La variable Governance tiene incidencia en el desempeño financiero de las empresas pertenecientes al sector agroindustrial.

## Metodología

En esta sección se presenta la muestra, las variables y estimación del modelo, con el fin de evaluar el efecto que tiene la divulgación de información no financiera en las empresas del sector agroindustrial pertenecientes al MILA a partir de los reportes presentados durante los años 2017 – 2023.

Con el propósito de evaluar el impacto que tiene la divulgación de información relacionada con los criterios ESG se tomaron las empresas listadas para el año 2021 en el Sustainability Index Dow Jones, el cual mide los procesos de sostenibilidad de las empresas, pertenecientes a los países del MILA y que en su razón social tuviera una relación con el sector agroindustrial. Una vez seleccionadas se utilizó la búsqueda de los reportes de información financiera y no financiera para extraer los datos comprendidos entre los años 2017 a 2023. En total, fueron seleccionadas un total de 18 empresas ubicadas en los diferentes países del MILA. La Tabla 2 muestra la conformación de empresas por país y las empresas utilizadas.

**Tabla 2. Conformación muestral por año**

País	Fr. absoluta	Fr. relativa	Empresa
Chile	6	0.33	Blumar S.A.
			Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
			Empresas Aquachile S.A.
			Hortifrut S.A.
			Multiexport Foods S.A.
			Watts S.A.
Colombia	3	0.17	Colombina S.A.
			Grupo Nutresa S.A.
			Team Foods Colombia S.A.
México	6	0.33	Gruma Sab B
			Grupo Bimbo S.A.B.
			Grupo Herdez S.A.
			Grupo Lala, S.A.B. De C.V.
			Industrias Bachoco Sab de C.V.
			Sigma Alimentos, S. A. de C.V.
Perú	3	0.17	Alicorp Sa
			Austral Group S.A.A.
			Empresa Agro Indl Casa Grande
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	

La Tabla 2 indica las empresas que hacen parte de la muestra, las cuales se encuentran distribuidas en los países pertenecientes al MILA, siendo México y Chile, los países con una mayor concentración porcentual de empresas, ambos con un 33 %, seguidos por los países de Colombia y Perú, los cuales cuentan con un 17 % cada uno del total de las empresas listadas.

Con el objetivo de identificar de manera fiable el desempeño financiero que tienen las empresas del sector agroindustrial objeto de estudio, fueron utilizados como variables dependientes los indicadores ROA y ROE, los cuales son empleados para medir la rentabilidad generada por estas empresas a través del uso de recursos propios y de terceros, siendo estos el Rendimiento de los activos y el Rendimiento de los fondos propios de la compañía, respectivamente (Rodríguez, 2015).

Las variables independientes que fueron consideradas son los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno, mejor conocidos como ESG, las cuales permiten conocer más a fondo las prácticas que estas empresas realizan en pro del cuidado medioambiental y con esto, conocer su posible relación con el rendimiento financiero. Adicionalmente, se hizo uso de variables de control considerando el tamaño (basado en el nivel total de activos que poseen las compañías) y el nivel de endeudamiento (pasivos totales/activos totales), que servirán de soportes para el cálculo de la relación de las variables dependientes e independientes (Correa-García & Vásquez-Arango, 2020). La Tabla 3 muestra el tipo de variable y su medición utilizadas en el modelo.

Tabla 3. Tipo de variable y medición

Tipo	Variable	Abrev	Medición	Fuente
Dependiente	Rendimiento de los activos	ROA	Utilidad neta/Activos	Gaytán Cortés (2022); Correa-García & Vásquez-Arango (2020).
	Rentabilidad financiera	ROE	Utilidad Neta/Patrimonio	Polo Jiménez et al. (2020).
Independiente	Environmental	E	Bloomberg ESG disclosure score	Ansorena (2020); Correa-García & Vásquez-Arango (2020).
	Social	S	Bloomberg ESG disclosure score	Ansorena (2020); Correa-García & Vásquez-Arango (2020).
	Gubernamental	G	Bloomberg ESG disclosure score	Ansorena (2020); Correa-García & Vásquez-Arango (2020).
Independiente (control)	Tamaño	T	Log. natural del total de activos	Gil León et al. (2018); Freire et al. (2018).
	Nivel de endeudamiento	EN	Pasivo/Activos	Ayón-Ponce et al. (2020); Méndez, Rodríguez & Cortez (2019).

Para la aplicación del siguiente modelo se utilizó un micro panel de datos, a través de la implementación de una regresión lineal, donde fueron considerados tanto el ROA como el ROE en función de las variables independientes y de control descritas anteriormente.

El modelo propuesto para realizar el contraste de las hipótesis es el siguiente:

$$ROA_{it} = B_0 + B_1E_{it} + B_2S_{it} + B_3G_{it} + B_4T_{it} + B_5EN_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$ROE_{it} = B_0 + B_1E_{it} + B_2S_{it} + B_3G_{it} + B_4T_{it} + B_5EN_{it} + \varepsilon_{it}$$

Donde  $i$  implica las empresas,  $t$  indica el año, ROA y ROE son las variables que miden el desempeño financiero, E, S y G, son las variables en relación con los indicadores ESG. T y EN, son las variables de control, que tienen gran impacto en las variables dependientes y en dónde.  $\varepsilon_i \sim iidn(0, \sigma_\varepsilon^2)$ . Los coeficientes  $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_5$  representan el efecto de cada variable en el ROA y ROE. La información recopilada es utilizada para realizar un panel de datos que permite llegar a varias observaciones, tal y como lo afirman Correa y Vásquez en el modelo de su investigación (2020).

Durante la elaboración del modelo fueron utilizadas únicamente un total de 25 observaciones, esto fue debido a las dificultades encontradas en el acceso a la información por parte de algunas entidades. Para obtener la información relacionada con las variables dependientes, fue necesario hacer uso de la plataforma *Bloomberg*, la cual permite acceder a los indicadores de rendimiento financiero mencionados anteriormente. No obstante, solo fue evidenciable la presencia de dicha información en un total de 5 empresas por año, lo que resulta relevante dado que son las cinco empresas más grandes del sector analizado.

En este sentido se realizó un análisis explicativo mediante un modelo de regresión lineal durante el periodo 2017 a 2021, porque aún no se logró acceder a la información completa a través de la plataforma de Bloomberg; por otro lado, el análisis descriptivo se realizó por el periodo entre 2017 a 2023, sobre el cual se tiene información de las 18 empresas.

## Resultados

Los resultados serán abordados desde dos perspectivas, la primera se encuentra orientada a unos resultados descriptivos, seguido de un análisis explicativo del modelo, con el fin de encontrar la significancia de las variables y contrastar las hipótesis planteadas; por último, se realizará una prueba de robustez partiendo de las variables dependientes y de manera individual con cada una de las variables ESG.

### Análisis descriptivo

En la Tabla 4 se muestra el resumen de la estadística descriptiva, en la cual fueron consideradas únicamente las empresas de las cuales fue posible obtener los datos acerca del ESG. Teniendo en cuenta esto, el promedio del valor de las variables y la clasificación dada en la plataforma Bloomberg como índice de medición, indicó un 38,22 en promedio para la variable E, para la variable S fue de 28,97 y para la variable G fue de 45,75. Estos resul-

tados no sorprenden, debido a que estas empresas cuentan con un fuerte y sólido gobierno corporativo, lo que las hace ser importantes y con proyección en el sector. Así mismo, es posible observar a la variable medioambiental como una de las más significativas, lo que es debido a la creciente preocupación que se tiene con este tipo de sector y, al aumento de las exigencias e implicaciones que conlleva su explotación, lo cual toma más preponderancia ya que la intensificación agrícola tiene fuertes repercusiones en el ambiente, tales como la pérdida o degradación de suelos, el uso indiscriminado del agua, además de la pérdida de bosques y otros hábitats naturales (López, 2015).

En cuanto al ROA y el ROE, presentan en promedio una rentabilidad de 3,86 % y 7,72 % respectivamente, el cual es un resultado positivo y, en general, evidencia un buen comportamiento de las empresas y su perspectiva de crecimiento, así como su generación de valor. De la misma manera, Pardo-Cueva et al. (2017) en su investigación encontraron que las variables ROA y ROE tienen significancia en la generación de valor de las empresas.

**Tabla 4. Estadística descriptiva**

	Variable	Obs.	Mean	Std. Dev.	Min	Max
Dependientes	ROA	25	0,03864	0,02522	-0,02224	0,07968
	ROE	25	0,07715	0,05372	-0,10462	0,17107
Independiente	Variables_E	25	38,22414	27,33631	0,00000	75,80790
	Variables_S	25	28,97267	15,28785	0,00000	51,48130
	Variables_G	25	45,75940	14,85995	0,00000	63,93740
Control	Endeudamiento	25	0,52903	0,18889	0,24879	0,86191
	Tamaño	25	26,69096	2,56087	24,04996	31,12999

Se realizó una matriz de correlación (Tabla 5) para observar las relaciones que existen entre las variables dependientes e independientes. Respecto al ROA, se evidencia que existe una relación positiva con la variable de gobierno, mientras que para el ROE existe una relación positiva y directa con las variables ESG, siendo esta en mayor proporción con variables S y G.

**Tabla 5. Matriz de correlación ROA y ROE**

	ROA	Variable E	Variable S	Variable G	Endeudamiento	Tamaño
<b>ROA</b>	1					
<b>Variables_E</b>	0,0684	1				
<b>Variables_S</b>	0,0922	0,8599***	1			
<b>Variables_G</b>	0,3369	0,1602	0,4126*	1		
<b>Endeudamiento</b>	-0,6627***	0,4082*	0,3017	-0,3281	1	
<b>Tamaño</b>	-0,166	0,2917	0,3256	-0,1474	0,0439	1

Códigos de significancia: \*\*\*p<0.001, \*\*p<0.01, \*p<0.05, .p<0.1

Continúa en la página siguiente

Inicia en la página anterior

	ROE	Variable E	Variable S	Variable G	Endeudamiento	Tamaño
<b>ROE</b>	1					
<b>Variables_E</b>	0.3876 .	1				
<b>Variables_S</b>	0.4055 *	0.8599 ***	1			
<b>Variables_G</b>	0.4035 *	0,1602	0.4126 *	1		
<b>Endeudamiento</b>	-0,2369	0.4082 *	0,3017	-0,3281	1	
<b>Tamaño</b>	-0,1261	0,2917	0,3256	-0,1474	0,0439	1

Códigos de significancia: \*\*\*p<0.001, \*\*p<0.01, \*p<0.05, .p<0.1

Ahora bien, cabe mencionar que los procesos de revelación de información no financiera se encuentran relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible y, que conforme pasa el tiempo, las empresas incorporan cada vez más dentro de sus reportes información relacionada con la priorización de estos. En la Tabla 6, se muestra la evolución en puntos porcentuales que presentaron las empresas para los años comprendidos entre 2017 y 2023. Además, evidencia que para el año 2023 únicamente el 28 % de las empresas, lo que equivale a 5 de las compañías analizadas, no revelan información sobre la priorización de los ODS. Es importante aclarar que no revelar la información de estos, no significa que dichas empresas no se encuentren aplicándolos, sino que simplemente dentro de sus procesos de rendición de cuentas no es evidenciable su priorización.

Esto es sumamente importante, debido a que los ODS son una hoja de ruta, la cual permite analizar la sostenibilidad desde el *Core* de sus operaciones, con el fin de priorizar los objetivos de desarrollo sostenible más pertinentes y acordes con sus operaciones, trayendo consigo cambios significativos en su realización e implementación (Correa-García et al., 2021).

**Tabla 6. Priorización de ODS**

Priorizan ODS	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
NO	0,72	0,44	0,22	0,11	0,28	0,22	0,22
SÍ	0,28	0,56	0,78	0,89	0,72	0,78	0,78
<b>Total</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>

En sintonía con lo anterior, la Tabla 7 muestra cuales son los ODS que las compañías del sector agroindustrial más priorizan, es importante aclarar que a la hora de hablar de priorización, se relaciona con la incorporación de estos en sus reportes de información tanto financiera como no financiera y, considerar el hecho de que se muestren allí no garantiza que se estén cumpliendo en su totalidad (León Silva et al., 2021).

Tabla 7. ODS priorizados por país

	Chile	México	Colombia	Perú	Total
ODS 1	1	9	8	2	20
ODS 2	23	22	19	4	68
ODS 3	20	17	13	3	53
ODS 4	20	11	16	3	50
ODS 5	10	19	15	3	47
ODS 6	12	17	10	3	42
ODS 7	1	16	10	1	28
ODS 8	28	22	20	3	73
ODS 9	23	10	17	1	51
ODS 10	4	7	9	0	20
ODS 11	2	3	6	0	11
ODS 12	30	18	20	3	71
ODS 13	23	21	20	3	67
ODS 14	23	2	1	3	29
ODS 15	2	2	7	1	12
ODS 16	6	8	8	1	23
ODS 17	18	8	10	2	38
<b>Total</b>	<b>246</b>	<b>212</b>	<b>209</b>	<b>36</b>	<b>703</b>

En este sentido, en general el ODS 8 “Crecimiento Económico” es el objetivo que más se prioriza, con un total de 73 veces, distribuido en los diferentes años y países, siendo Chile el país que más lo prioriza con un total de 28 veces, seguido de México con 22, Colombia con 20 y Perú con 3. Seguidamente, se encuentra el ODS 12 “Consumo y producción sostenibles” el cual se priorizó 30 veces en Chile, seguido de Colombia con 20, México con 18 y Perú con 3. Por otro lado, el objetivo menos priorizado es el ODS 11 “Ciudades y comunidades sostenibles”, donde las empresas agroindustriales de Colombia, México y Chile son las que los priorizan.

En relación con lo anterior, se evidencia que el país que más prioriza ODS es Chile con un total de 246 veces durante los años de análisis, seguido por México con 212, Colombia con 209 y muy por debajo Perú con 36. Cabe resaltar que el ODS 3 relacionado con hambre cero, ocupa el quinto lugar al ser priorizado 53 veces. Del mismo modo, los ODS relacionados con el cuidado del medioambiente, agua y producción sostenible tienen una participación importante. Por otra parte, se infiere que el hecho de que el ODS 17, de relacionamiento y alianzas, no sea un objetivo estratégico y de alta priorización para estas empresas, se debe a que este tiene relación con la variable gobernanza de los criterios ESG, que como se mencionó anteriormente, tiene el promedio de valor más alto en Bloomberg. Además de esto, se debe considerar que, en la actualidad, el gobierno corporativo y las buenas prácticas de sostenibilidad toman gran relevancia, y su importancia se extiende a todos los agentes relacionados con la compañía, pues su transparencia y buena gestión afectan a todos (Pacto Mundial, 2022).

Adicional a esto, se debe considerar que durante el 2020 y el 2021 se presentó la crisis sanitaria ocasionada por la pandemia del COVID 19; de acuerdo con Asadikia et al. (2021); y Raimo et al. (2021) las compañías deben revelar a sus stakeholders información relacionada con sus impactos provenientes del COVID-19 y cómo las directivas están manejando cada reto que este trae. En este sentido es importante evidenciar durante estos dos periodos si las empresas revelan información relacionada con el COVID-19 tanto en sus logros y retos, esto con el fin de evidenciar evolución en estos procesos.

## *Análisis explicativo*

En la Tabla 8, se muestran los resultados del micro panel de datos para el ROA, en el cual se realizó una regresión lineal, donde se evidencia que las variables utilizadas en el modelo tienen una buena relación, esto se evidencia en su R-Sq = 0,65. Lo que significa que, en su conjunto, las variables utilizadas explican la variable dependiente del índice de divulgación. Esto va en sintonía con los trabajos realizados por Correa-García & Vásquez-Arango (2020) y Meneses Cerón et al. (2021) en los que también se expresa la relación existente entre el ROA y las variables del ESG.

**Tabla 8.** Resultados de panel de datos ROA

ROA	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
R-sq:	=	0,6583				
Variables_E	0,0003455	0,00027	1,28	0,201	-0,0001838	0,0008748
Variables_S	0,0003771	0,0005657	0,67	0,505	-0,0007317	0,0014859
Variables_G	-0,0002893	0,000342	-0,85	0,398	-0,0009596	0,0003809
Endeudamiento	-0.1235983***	0,0230333	-5,37	0,000	-0,1687427	-0,0784539
Tamaño	-0.003291*	0,0015507	-2,12	0,034	-0,0063304	-0,0002516
_cons	0.1809767***	0,0499182	3,63	0,0000	0,0831388	0,2788146
sigma_u	0					
sigma_e	0,01739275					
rho	0					
Códigos de significancia: ***p<0.001, **p<0.01, *p<0.05, .p<0.1						

A pesar de lo mencionado y de los resultados que describen Correa y Vásquez (2020), donde enuncian que existe una relación positiva entre la implementación y seguimiento de cada una de las variables con el ESG y el desempeño financiero, para el sector agroindustrial resulta ser mucho más lenta la implantación y la obtención de resultados que mejoren el desempeño financiero, dado que es un sector vulnerable y sensible a las políticas nacionales, las cuales tienen incidencia directamente en sus resultados.

La idea anterior es apoyada por Navarro Miranda y Santinelli Ramos (2021), donde basados en su investigación realizada en países latinoamericanos, encuentran que la relación entre las variables del ESG y el desempeño financiero es negativa, llegando a la conclusión de que las empresas con un mayor nivel de ESG implementados tienden a ser menos rentables, debido a la falta de apoyo institucional y gubernamental que no facilita la aplicación eficaz de nuevas prácticas y metas sustentables. De esta manera, se encontró que el ROA para el sector agroindustrial no tiene significancia y, por ende, las variables no explican el desempeño financiero medido a través de este.

La validación del modelo se realizó a partir de la aplicación de la prueba de Hausman (Tabla 9) relacionando las condiciones planteadas para las variables con la inclusión de efectos fijos y aleatorios. Se concluye la no incidencia de las variables, puesto que en estas se abarca la relación de *heteroscedasticidad* y da como resultado la aplicación de efectos aleatorios que generan los datos consistentes y, por ende, son las variables ESG un mecanismo importante para mejorar el desempeño financiero medido a través del ROA.

Tabla 9. Prueba de Hausman ROA

	coefficients			
	(b)	(B)	(b-B)	sqrt (diag(V_b-V_b)) S.E.
	fe	re	Difference	
<b>Variables_E</b>	0,0003557	0,0003455	0,0000103	0,0001228
<b>Variables_S</b>	0,0003542	0,0003771	-0,0000229	0,0003216
<b>Variables_G</b>	-0,0001089	-0,0002893	0,0001804	0,000225
<b>Endeudamiento</b>	-0,1228347	-0,1235983	0,0007636	0,0108707
<b>Tamaño</b>	-0,00314	-0,003291	0,000151	0,0008231

b= consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg  
 B= inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtain from xtreg  
 Test: Ho: difference in coefficients not systematic  
 $\chi^2(5) = (b-B)'[(V_b-V_B)^{-1}](b-B) = 1,2$  Prob> $\chi^2 = 0,9451$

La Tabla 10 muestra el modelo de panel de datos evaluado a través del ROE, en el cual se evidencia que el R-Sq da como resultado 0,44, dando a entender que las variables ESG explican de manera adecuada la variable ROE. No obstante, no existe significancia en las variables, ya que estas son evaluadas en un sector que se ve afectado por factores externos que pueden tener una mayor incidencia en este. Además, debe considerarse que el sector está empezando a incursionar en la aplicación de este tipo de variables, por lo que aún no es posible ver reflejado en su totalidad los resultados en el desempeño financiero, debido a que se ha venido explorando la relación entre la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y variables de sostenibilidad con el desempeño financiero, generando como resultado relaciones positivas y significancia con las variables (Ghasempour & Atef, 2014; Martínez-Ferrero et al., 2015).

Tabla 10. Resultados de panel de datos ROE

R-sq:	=	0,4404				
ROE	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
Variables_E	0,00089	0,0007363	1,21	0,227	-0,000553	0,002333
Variables_S	0,0008893	0,0015425	0,58	0,564	-0,0021339	0,0039126
Variables_G	0,0000851	0,0009323	0,09	0,927	-0,0017423	0,0019125
Endeudamiento	-0.1355191*	0,0627997	-2,16	0,031	-0,2586043	-0,0124338
Tamaño	-0,0066332	0,0042281	-1,57	0,117	-0,0149201	0,0016536
_cons	0.2622162	0,136101	1,93	0,054	-0,0045368	0,5289692
sigma_u	0					
sigma_e	0,04875915					
rho	0					
Códigos de significancia: ***p<0.001, **p<0.01, *p<0.05, .p<0.1						

Al igual que se realizó con el ROA, se presentó la prueba de Hausman en la variable ROE, generando como hallazgo la utilización de los resultados otorgados por los efectos aleatorios, donde se evidencia la consistencia entre las variables (Tabla 11).

Tabla 11. Prueba de Hausman ROE

	coefficients			
	(b)	(B)	(b-B)	sqrt (diag(V_b-V_b))
	fe	re	Difference	S.E.
<b>Variables_E</b>	0,000849	0,00089	-0,0000409	0,0003866
<b>Variables_S</b>	0,0009142	0,0008893	0,0000248	0,0009743
<b>Variables_G</b>	0,0006264	0,0000851	0,0005413	0,0006689
<b>Endeudamiento</b>	-0,123375	-0,1355191	0,012144	0,0339772
<b>Tamaño</b>	-0,0058497	-0,0066332	0,0007835	0,0025195

b= consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg  
B= inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtain from xtreg  
Test: Ho: difference in coefficients not systematic  
chi2(5) =(b-B)'[(V\_b-V\_B)^(-1)](b-B) =0,86 Prob>chi2=0,9728

En relación con lo anterior, esta investigación da como resultado el rechazo de las tres hipótesis planteadas, debido a que las variables E, S, G según los resultados, no poseen una incidencia relativa dentro del desempeño financiero. Esto va en contravía con lo explicado por Correa-García & Vásquez-Arango (2020) donde se encuentra significancia entre las variables ESG y sus índices con el desempeño financiero, lo que puede verse explicado por el sector al cual se le está aplicando el modelo, debido a que este resulta susceptible a cambios en las políticas gubernamentales, variables no controlables que pueden afectar de una u otra manera el desempeño financiero. En adición a esto, se encuentra que las empresas del sector agroindustrial que hacen parte del MILA, aún cuentan con un largo camino por recorrer en cuanto a la implementación de las variables ESG, ya que esto resulta un proceso relativamente nuevo, el cual se evidenció a través de la cantidad de empresas

de las que fue posible obtener información acerca de dichos criterios, generando un campo de acción que permita iniciar acciones en torno al desempeño financiero y al mejoramiento e implementación de las variables ESG.

## Análisis de robustez

Para comprobar los efectos que tienen las variables independientes establecidas en el desempeño financiero, se usó el mismo modelo, pero de manera independiente, relacionando de forma individual las variables independientes con cada una de las variables dependientes, con el fin de verificar los resultados presentados en el micro panel. En la Tabla 12 se muestran los principales resultados para cada variable ESG.

Tabla 12. Prueba de Robustez

	ROA		ROE	
	Coef.	P> t	Coef.	P> t
Variables_E	0.0004661**	0,001	0.0013372***	0
Variables_S	0.0007077**	0,006	0.0022231**	0,001
Variables_G	0.0001963 *	0,496	0.0012827 .	0,093

Códigos de significancia: \*\*\*p<0.001, \*\*p<0.01, \*p<0.05, .p<0.1

A diferencia de lo que ocurre con los modelos anteriores, tanto del ROA como el ROE, en esta prueba se indica que existe significancia entre las variables, debido a que tanto para el ROA como para el ROE, la variable relacionada con el medioambiente tiene una mayor significancia con un coeficiente de 0,00046 y 0,0013 respectivamente, otorgándole una alta transcendencia; esto significa que de manera individual el desempeño financiero sí es explicado por la variable medioambiental, tal como ocurre con la variable social, la cual tiene una alta relevancia. Por su parte, la variable G es la que menos relación tiene con el desempeño financiero. Esto es explicado dado a que en estas entidades se desarrollan más acciones orientadas a lo ambiental y lo social, debido al impacto que estas generan.

Asimismo, es expresado por Khoury et al. (2021) en los resultados de su investigación, al mencionar que, al relacionar las variables por separado, se obtuvo que en un largo plazo las variables ambiental y governance tienen una significancia positiva creciente, mientras que la variable social, indica lo contrario puesto que en el largo plazo la relación tiende a ser negativa.

Desde esta perspectiva de manera individual las hipótesis sí se aceptan, indicando que las variables ESG explican el desempeño financiero medido a través del ROA y ROE.

## Conclusión

Al contrastar las hipótesis inicialmente planteadas con los resultados, se encontró que la significancia de las variables ESG en su conjunto no presenta un impacto en el desempeño financiero medido a través de los indicadores de rentabilidad ROA y ROE de las empresas del sector agrícola que se encuentran listadas en el Mercado Integrado Latinoamericano.

Por otra parte, cabe mencionar la significancia existente entre las variables ESG con respecto al ROE y el ROA, al ser evaluadas de manera individual evidencian una relación positiva, lo que puede ser explicado gracias a las condiciones en las cuales las empresas del sector agroindustrial llevan a cabo sus operaciones. Esto permite que las compañías centren sus esfuerzos en priorizar acciones sociales y medioambientales, con el fin de mejorar su desempeño.

Cabe destacar que la sostenibilidad ha cobrado alta relevancia dentro de la revelación de información suministrada por las compañías, siendo los agentes de la información los principales interesados en la generación de valor a través de la implementación de acciones sustentables, tal es el caso de las empresas agroindustriales que, mediante la realización de sus operaciones, generan una diversidad de efectos negativos sobre el entorno en el cual se encuentran ubicadas. Por lo que conocer las acciones que dichas empresas realizan en pro de conservar los recursos de los cuales disponen para su operación, les otorga una ventaja competitiva dentro del sector al que pertenecen.

Para ello, las empresas se valen de indicadores que les permitan medir el impacto que tienen sus diferentes acciones dentro del entorno que las rodea, este es el caso de los objetivos de desarrollo sostenible, mediante los cuales, la entidad categoriza sus actividades para cumplir una serie de metas propuestas en diversas áreas. En este caso, las empresas agroindustriales centran sus operaciones en la priorización de los ODS relacionados con los temas sociales, lo cual genera sorpresa puesto que las empresas objeto de estudio no presentan una tendencia a priorizar los ODS relacionados con el medioambiente, especialmente aquellos que tienen que ver con el tratamiento del agua. Asimismo, las compañías de este sector no toman el ODS 17 como relevante dentro de sus operaciones, por lo cual es importante que dichas empresas lo consideren dentro de sus prácticas de gobernanza, pues la integración de cada una de las esferas de la economía podría ayudar de manera significativa a la consecución de las metas planteadas por la agenda 2030.

El principal obstáculo que se presentó durante la aplicación del modelo radicó en que al momento de acceder a la plataforma Bloomberg, con el fin de obtener el ESG *disclosure score*, se encontró que solo 5 compañías de las 18 seleccionadas contaban con la información necesaria para evaluar estas variables; lo cual demuestra que el sector agroin-

dustrial no ha centrado su foco de atención en la implementación de aspectos actualmente demandados por los usuarios de la información. Por tal motivo, esta investigación sienta un precedente que permita a las empresas agroindustriales tomar acciones conducentes a conseguir no solo crecimiento económico, sino también medioambiental y social.

Aunque han existido estudios similares enfocados en el desempeño financiero medidos a través del ESG, estos han sido aplicados a otros sectores, por lo cual la presente investigación abre la posibilidad de realizar nuevos estudios con el fin de generar conocimiento sobre la relación existente entre las variables no financieras y su impacto en el desempeño financiero de las empresas agroindustriales, puesto que este sector ha sido de vital importancia para el desarrollo del contexto latinoamericano. Así mismo, este trabajo pone en manifiesto una preocupación por la sostenibilidad en este tipo de empresas, ya que estas no cuentan con el suficiente apoyo por parte de instituciones gubernamentales, en la creación y regulación de políticas que les permitan potenciar su desarrollo y desempeño en la ejecución de sus operaciones.

## Referencias

- Ansorena, Á. (2022). *Aplicación de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) a la renta variable cotizada* [Tesis de maestría, Universidad Pontificia Comillas]. Repositorio Institucional. <http://hdl.handle.net/11531/37294>
- Al-Hiyari, A., Ismail, A. I., Kolsi, M. C., & Kehinde, O. H. (2022). Environmental, social and governance performance (ESG) and firm investment efficiency in emerging markets: the interaction effect of board cultural diversity. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 22(7), 1434–1456. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2022-0133>
- Almeyda, R., & Darmansya, A. (2019). The influence of environmental, social, and governance (ESG) disclosure on firm financial performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series*, (5), 278. <https://doi.org/10.12962/j23546026.y2019i5.6340>
- Asadikia, A., Rajabifard, A., & Kalantari, M. (2021). Systematic prioritisation of SDGs: Machine learning approach. *World Development*, 140, 105269. <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2020.105269>

- Ayón-Ponce, G. I., Pluas-Barcia, J. J., & Ortega-Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*, 5(5), 117-136. <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Cajiga, J. F. (2022). ¿Por qué es importante ESG para las empresas y qué pasa con la sociedad? *PensaRSE*, 17(1), 1–8.
- Chacón, N., & Rodríguez-Bejarano, C. (2019). Responsabilidad social empresarial, protección del medio ambiente y los ODS. *Revista de Ciencias Humanas y Sociales*, 35(25), 414–448. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/opcion/article/view/32315>
- Chen, Z., & Xie, G. (2022). ESG disclosure and financial performance: Moderating role of ESG investors. *International Review of Financial Analysis*, 83, 102291. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102291>
- Correa-García, J.-A., Correa-Mejía, D.-A., & Ceballos-García, D. (2021). Prácticas de revelación en los reportes corporativos: Características de las empresas colombianas. *Dimensión Empresarial*, 19(2), 1–24. <https://doi.org/10.15665/dem.v19i2.2667>
- Correa-García, J. A., & Vásquez-Arango, L. (2020). Desempeño ambiental, social y de gobierno (ASG) y su efecto en el desempeño financiero: evidencia en la Alianza del Pacífico. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 28(2), 67–83. <https://doi.org/10.18359/rfce.4271>
- Delgado Ceballos, J. (2010). *La influencia de los stakeholders en la estrategia medioambiental de las empresas*. Editorial Universidad de Granada.
- Fernández, D., Piñeros-Gordo, J. H., & Estrada, D. A. (2011). Financiamiento del sector agroindustrial: Situación y perspectivas. *Temas de Estabilidad Financiera*, (59). <http://repositorio.banrep.gov.co/handle/20.500.12134/2064>
- Fernández, L. V., Jara-Bertin, M., & Pineaur, F. V. (2015). Social responsibility practices, corporate reputation and financial performance. *RAE Revista de Administracao de Empresas*, 55(3), 329–344. <https://doi.org/10.1590/S0034-759020150308>
- Freire, C., Govea, K., & Hurtado, G. (2018). Incidencia de la responsabilidad social empresarial en la rentabilidad económica de empresas ecuatorianas. *Revista Espacios*, 39(19), 7. <https://www.revistaespacios.com/a18v39n19/a18v39n19p07.pdf>

- Freundlieb, M., & Teuteberg, F. (2013). Corporate social responsibility reporting—A transnational analysis of online corporate social responsibility reports by market-listed companies: Contents and their evolution. *International Journal of Innovation and Sustainable Development*, 7(1), 1–26. <https://doi.org/10.1504/IJISD.2013.052117>
- Gaytán Cortés, J. (2022). Business analysis and financial ratios. *Mercados y Negocios*, (46), 101–112. <https://doi.org/10.32870/myn.vi46.7677>
- Ghasempour, A., & Atef, M. (2014). The effect of fundamental determinants on voluntary disclosure of financial and nonfinancial information: The case of internet reporting on the Tehran Stock Exchange. *The International Journal of Digital Accounting Research*, 14, 37-56. [https://doi.org/10.4192/1577-8517-v14\\_2](https://doi.org/10.4192/1577-8517-v14_2)
- Gil León, J. M., Cruz Vásquez, J. L., & Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil 2011-2015. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (84). <https://doi.org/10.21158/01208160.n84.2018.1920>
- Gobierno de México. (2021). *Empleo en el sector agroalimentario y pesquero*. [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/641222/An\\_lisis\\_de\\_Empleo\\_en\\_Actividades\\_agropecuarias\\_y\\_pesqueras\\_I\\_Trim\\_2021.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/641222/An_lisis_de_Empleo_en_Actividades_agropecuarias_y_pesqueras_I_Trim_2021.pdf)
- González, C. L. C., & Ríos, C. E. C. (2025). Aspectos diferenciales entre los activos biológicos y ambientales. *Cuadernos de Contabilidad*, (26), 1. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc26.adab>
- Grupo Bancolombia. (2018). *Tres razones por las que el índice de sostenibilidad del Dow Jones es importante como estrategia corporativa*. <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/acerca-de/informacion-corporativa/sostenibilidad/actualidad-sostenible/tres-razones-importantes-del-indice-dow-jones-para-la-estrategia-corporativa>
- Herrera Restrepo, J. M., Ortiz Pérez, A., Pacheco Gutiérrez, J., & Correa García, J. A. (2021). Indicadores medioambientales y Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a revelar por parte de empresas del sector químico. *Revista En-contexto*, 9(14). <https://doi.org/10.53995/23463279.868>
- Khoury, R. E. L., Naimy, V., & Iskandar, S. (2021). ESG versus corporate financial performance: Evidence from east asian firms in the industrials sector. *Estudios de Economía Aplicada*, 39(3), 1–24. <https://doi.org/10.25115/eea.v39i3.4457>

- Larrán Jorge, M., & García-Meca, E. (2004). La relevancia de la información no financiera en la estrategia empresarial de divulgación voluntaria: Percepciones empresa analista sobre su utilidad. *Revista Valenciana de Economía y Hacienda*, 12, 127–147.
- León Silva, J. M., Montesinos Julve, V., & Dasí González, R. (2021). La rendición de cuentas y responsabilidad social en los gobiernos centrales: Alianza del Pacífico. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 79, 79–102. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n79a04>
- López, A. (2015). *Cambio climático y actividades agroindustriales en América Latina*. Repositorio CEPAL. [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/39824/1/S1501286\\_es.pdf%0Ahttp://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/39824/S1501286\\_es.pdf?sequence=1](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/39824/1/S1501286_es.pdf%0Ahttp://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/39824/S1501286_es.pdf?sequence=1)
- Martínez-Ferrero, J., García-Sánchez, I. M., & Cuadrado-Ballesteros, B. (2015). Effect of financial reporting quality on sustainability information disclosure. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 22(1), 45–64. <https://doi.org/10.1002/csr.1330>
- Martínez Ferrero, J. (2013). Effect of sustainable practices on capital costs and corporate reputation. *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review*, 17(2), 153–162. <https://doi.org/10.1016/j.rcsar.2013.08.008>
- Meneses Cerón, L. Á., Carabali Mosquera, J. A., Pérez Pacheco, C. A., & Caracas Núñez, A. F. (2021). Sostenibilidad y su incidencia en el desempeño financiero corporativo: evidencia empírica en el mercado bursátil colombiano. *Económicas Cuc*, 42(2), 187–204. <https://doi.org/10.17981/econcuc.42.2.2021.econ.3>
- Mjaznar, M. (2019). 14. *¿Qué es la integración económica internacional?* Blog Almenara UGR. <https://blogs.ugr.es/almenara/14-que-es-la-integracion-economica-internacional/>
- Montes, S. (2021). Mila: ¿Qué tan integrado está diez años después? *Forbes Colombia*, 1–17. <https://forbes.co/2021/07/19/negocios/mila-que-tan-integrado-esta-diez-anos-despues>
- Navarro Miranda, L., & Santinelli Ramos, M. Á. (2021). *Responsabilidad social y sostenibilidad: Disrupción e innovación ante el cambio de época*. Universidad Anáhuac México.
- Organización de las Naciones Unidas. (2019). *La crisis climática: una carrera que podemos ganar*. <https://www.un.org/es/un75/climate-crisis-race-we-can-win>
- Orozco Álvarez, J. E., & Ramírez López, B. D. (2016). Análisis comparativo de los mercados bursátiles que integran el MILA. *Contexto*, 5, 53. <https://doi.org/10.18634/ctxj.5v.0i.382>

- Orozco, K. G., González, C. L. C., & Barraza, L. A. S. (2024). La innovación: elemento clave para las estrategias directivas y la sustentabilidad en términos ambientales, sociales y financieros. *Criterio Libre*, 22(40), 94-110. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2024v22n40.11856>
- Pacto Mundial. (2022). *Criterios ESG y su relación con los ODS*. <https://www.pactomundial.org/noticia/criterios-esg-y-su-relacion-con-los-ods/>
- Pardo-Cueva, M., Armas, R., & Chamba-Rueda, L. (2017). Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 193–206. [http://mmep.isme.ir/article\\_25341.html](http://mmep.isme.ir/article_25341.html)
- Peiró Torralba, N. (2019). *Impacto de la información no financiera en la responsabilidad fiscal*. Repositorio Institucional UPV. <https://riunet.upv.es/handle/10251/133832>
- Pérez, M., Espinoza, C., & Peralta, B. (2016). La responsabilidad social empresarial y su enfoque ambiental: una visión sostenible a futuro. *Revista Científica Universidad y Sociedad*, 8, 22–31.
- Polo Jiménez, S. D., Hernández Gracia, T. J., & Martín Benítez, D. (2020). Prácticas de gobierno corporativo en el desempeño financiero de empresas mexicanas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25(91), 1040-1055. <https://doi.org/10.37960/rvg.v25i91.33181>
- Raimo, N., Rella, A., Vitolla, F., Sánchez-Vicente, M. I., & García-Sánchez, I. M. (2021). Corporate social responsibility in the covid-19 pandemic period: A traditional way to address new social issues. *Sustainability (Switzerland)*, 13(12). <https://doi.org/10.3390/su13126561>
- Rodrigues, U. (2015). *Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur*. Repositorio Digital UNC, 183. <http://hdl.handle.net/11086/2240>
- Sandberg, H., Alnoor, A., & Tiberius, V. (2022). Environmental, social, and governance ratings and financial performance: Evidence from the European food industry. *Business Strategy and the Environment*, 1–19. <https://doi.org/10.1002/bse.3259>
- Sostenibles, J. (2021). *ODS y criterios ESG: el escudo protector de las empresas*. <https://sostenibles.org/2021/12/09/ods-y-esg-escudo-protector-para-las-empresas/>
- Universidad Católica de Santa María. (2020). *El 6 % del PBI del Perú lo aporta el sector agrario pese a estar relegado por el Estado*. <https://www.ucsm.edu.pe/el-6-del-pbi-del-peru-lo-aporta-el-sector-agrario-pese-estar-relegado-por-el-estado/>