

# La Voz del Mercado

20  
25



## La Voz del Mercado:

Es un estudio de percepción sobre la calidad de los gobiernos corporativos.

Cuenta con dos partes:

1. Percepción general
2. Percepción de las 34 empresas más transadas en bolsa (filtros para minimizar conflictos de interés)

## Trabajo de campo

realizándose en Chile entre el 16 de septiembre hasta 26 de octubre

## 9na edición:

1. Realizada entre agosto y septiembre
2. Preguntas coyunturales y evaluación por pilares

## Retroalimentación

Directorios y CEOs de compañías evaluadas

Contestaron:

# 365

directores, gerentes de primera línea, analistas del mercado de capitales, clasificadoras de riesgo, gremios, académicos y otros actores influyentes.



Complementa las herramientas actuales para mejorar los gobiernos corporativos en Chile

Modelo de mejora usando **La Voz del Mercado**

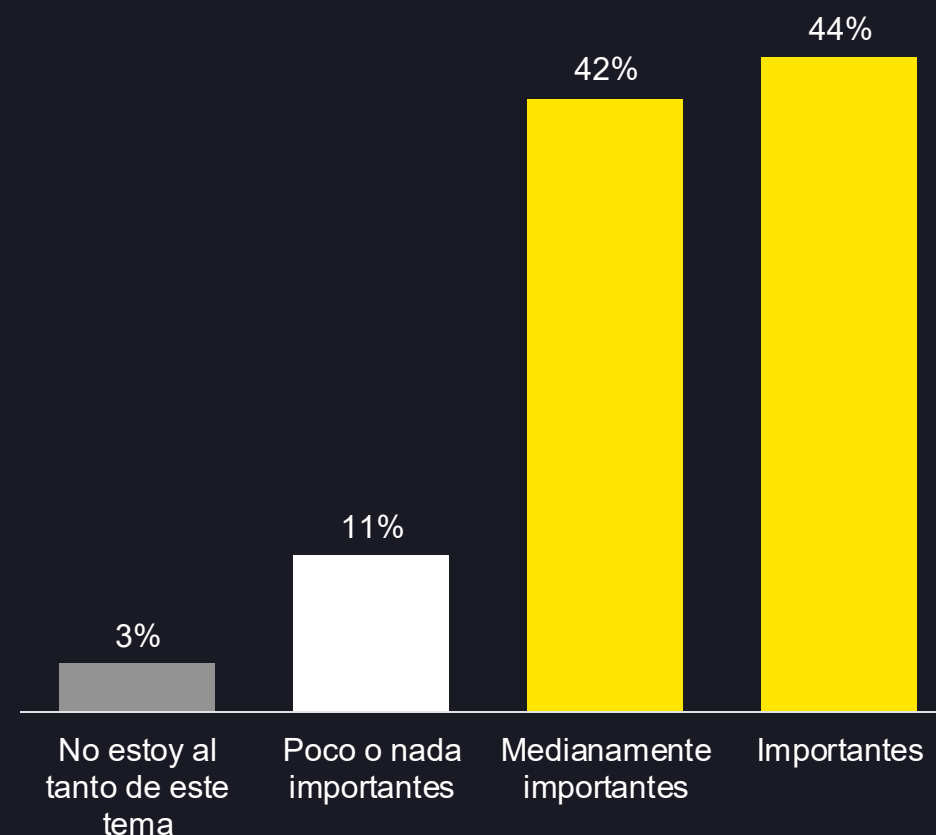
# Preguntas coyunturales

## Adopción de las normas IFRS S1 y S2

Desde su perspectiva, con la adopción de las normas IFRS S1 y S2, ¿cuán importante serán los temas ASG y cambio climático para la toma de decisiones al momento de evaluar la inversión en una empresa?

86%

Considera medianamente importantes o importantes al momento de evaluar una inversión.

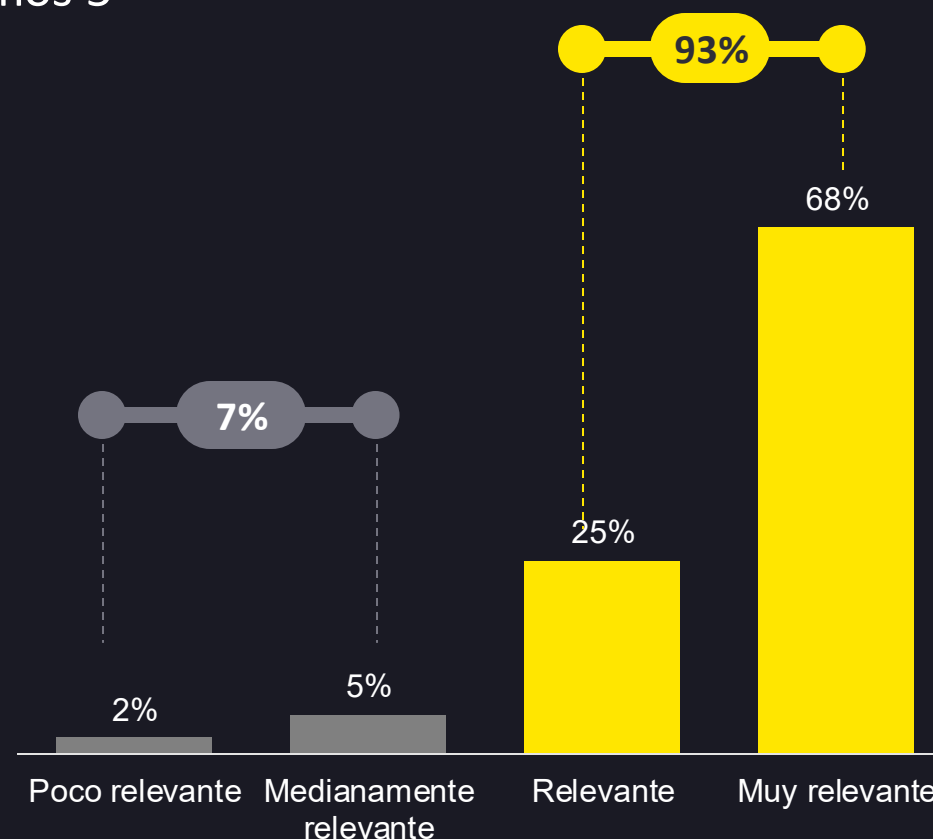


## Prioridad de los efectos de la IA en su estrategia corporativa

¿Cuán relevante es que los directorios analicen los posibles efectos de la IA en su estrategia corporativa de los próximos 5 años?

93%

Dice que es relevante la incorporación de la IA en la estrategia corporativa.



# Principal riesgo asociado al uso de inteligencia artificial en los procesos de gobierno corporativo

1	Reducción del juicio humano en decisiones críticas	24%
2	Riesgos de ciberseguridad y protección de datos	22%
3	Desconocimiento de los directorios sobre la tecnología	20%
4	Sesgos y posibles errores en los algoritmos	13%
5	Falta de asignación de responsabilidad ante las decisiones basadas en IA	12%
6	Falta de transparencia en las decisiones automatizadas	5%
7	Otro (especifique)	3%
8	No representa riesgos significativos	1%
9	No sabe / No responde	0%

- Preocupación por una dependencia excesiva de la automatización.
- Fortalecer la formación digital.
- Marcos de supervisión de IA responsable.

# Las prioridades para el directorio 2024 vs 2025

2024	Top	2025
Estrategia de crecimiento	1	= Estrategia de crecimiento
Sostenibilidad y sustentabilidad	2	▲ Transformación digital de las empresas
Gestión de riesgos y temas reputacionales	3	▲ Seguridad de la información (ciberseguridad) y protección de datos
Seguridad de la información (ciberseguridad) y protección de datos	4	▼ Gestión de riesgos y temas reputacionales
Innovación	5	= Innovación
Integridad, ética y conflictos de interés	6	▼ Sostenibilidad y sustentabilidad
Aspectos financieros	7	▲ Incorporación, retención de talentos y adaptación de la fuerza laboral
Transformación digital de las empresas	8	▲ Reducción de costos y aumento de la productividad
Cultura y propósito de la empresa	9	▲ Incorporación de nuevas tecnologías disruptivas
Incorporación, retención de talentos y adaptación de la fuerza laboral	10	▲ Incertidumbre regulatoria



# Evaluación por pilares

# Los gobiernos corporativos se evalúan en torno a cinco pilares<sup>1</sup>

Drivers	Pilares	
Rentabilidad	Estrategia de negocio	<ul style="list-style-type: none"><li>Formulación y monitoreo del plan y objetivos estratégicos.</li></ul>
Resguardo patrimonial	Ambiente de control	<ul style="list-style-type: none"><li>Procesos de supervisión y control, y capacidad de gestión de riesgos.</li></ul>
Transparencia	Acceso a la información	<ul style="list-style-type: none"><li>Información divulgada y mecanismos de comunicación.</li></ul>
Participación	Trato igualitario a accionistas	<ul style="list-style-type: none"><li>Derechos equitativos para todos los accionistas y/o bonistas.</li></ul>
Sostenibilidad	Gestión de sostenibilidad	<ul style="list-style-type: none"><li>Gestión de la sostenibilidad y factores ASG.</li></ul>

1. Tras un filtro que minimiza los conflictos de interés, cada encuestado evalúa 7 empresas de manera aleatoria.

## ¿Cómo estamos respecto de 2024?

Drivers	Pilares
Rentabilidad	Estrategia de negocio
Resguardo patrimonial	Ambiente de control
Transparencia	Acceso a la información
Participación	Trato igualitario a accionistas
Sostenibilidad	Gestión de sostenibilidad



- Satisfacción en su mayor nivel en 5 años.
- Comentarios:
  - Revisar y ajustar estrategias de manera continua.
  - Percepción dividida sobre un enfoque excesivamente conservador.

**Satisfacción** Excelente | Muy bueno | Bueno

**Insatisfacción** Regular | Deficiente

## ¿Cómo estamos respecto de 2024?

Drivers	Pilares
Rentabilidad	Estrategia de negocio
Resguardo patrimonial	Ambiente de control
Transparencia	Acceso a la información
Participación	Trato igualitario a accionistas
Sostenibilidad	Gestión de sostenibilidad



- Satisfacción en su mayor nivel en 5 años.
- Comentarios:
  - Importancia de gestionar riesgos asociados a la sostenibilidad.

**Satisfacción** Excelente | Muy bueno | Bueno

**Insatisfacción** Regular | Deficiente

## ¿Cómo estamos respecto de 2024?

Drivers	Pilares
Rentabilidad	Estrategia de negocio
Resguardo patrimonial	Ambiente de control
Transparencia	Acceso a la información
Participación	Trato igualitario a accionistas
Sostenibilidad	Gestión de sostenibilidad



- Supera por primera vez la barrera del 80% en 5 años.
- Comentarios de los participantes:
  - Relevancia de entregar información transparente y entendible.

**Satisfacción** Excelente | Muy bueno | Bueno

**Insatisfacción** Regular | Deficiente

## ¿Cómo estamos respecto de 2024?

Drivers	Pilares
Rentabilidad	Estrategia de negocio
Resguardo patrimonial	Ambiente de control
Transparencia	Acceso a la información
Participación	Trato igualitario a accionistas
Sostenibilidad	Gestión de sostenibilidad



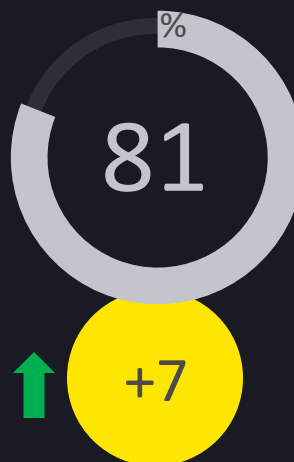
- Supera por primera vez la barrera del 80% en 5 años.
- Comentarios de los participantes
  - Expectativa de ir más allá de la norma y adoptar medidas adicionales para generar mayor equidad.

**Satisfacción** Excelente | Muy bueno | Bueno

**Insatisfacción** Regular | Deficiente

## ¿Cómo estamos respecto de 2024?

Drivers	Pilares
Rentabilidad	Estrategia de negocio
Resguardo patrimonial	Ambiente de control
Transparencia	Acceso a la información
Participación	Trato igualitario a accionistas
Sostenibilidad	Gestión de sostenibilidad



- Satisfacción en su mayor nivel en 5 años
- Comentarios de los participantes:
  - Avanzar decididamente en la estrategia de sostenibilidad.
  - Ir más allá del cumplimiento.
  - Falta de información de calidad, incluyendo métricas

**Satisfacción** Excelente | Muy bueno | Bueno

**Insatisfacción** Regular | Deficiente

# ¿Cómo estamos respecto de 2024? Total de empresas 2025





## ¿Cómo ha evolucionado la percepción por pilares en los últimos años? Total empresas

Satisfacción												Excelente	Muy bueno	Bueno	
	2020		2021		2022		2023		2024		2025		20-25 <sup>1</sup>		
Estrategia de negocio	75%	→	77%	→	77%	→	80%	→	79%	→	85%		79%		
Ambiente de control	78%	→	79%	→	79%	→	85%	→	79%	→	87%		81%		
Acceso a la información	75%	→	70%	→	73%	→	79%	→	76%	→	82%		76%		
Trato igualitario a accionistas	73%	→	70%	→	74%	→	77%	→	77%	→	82%		75%		
Gestión de sostenibilidad	73%	→	70%	→	71%	→	77%	→	74%	→	81%		74%		

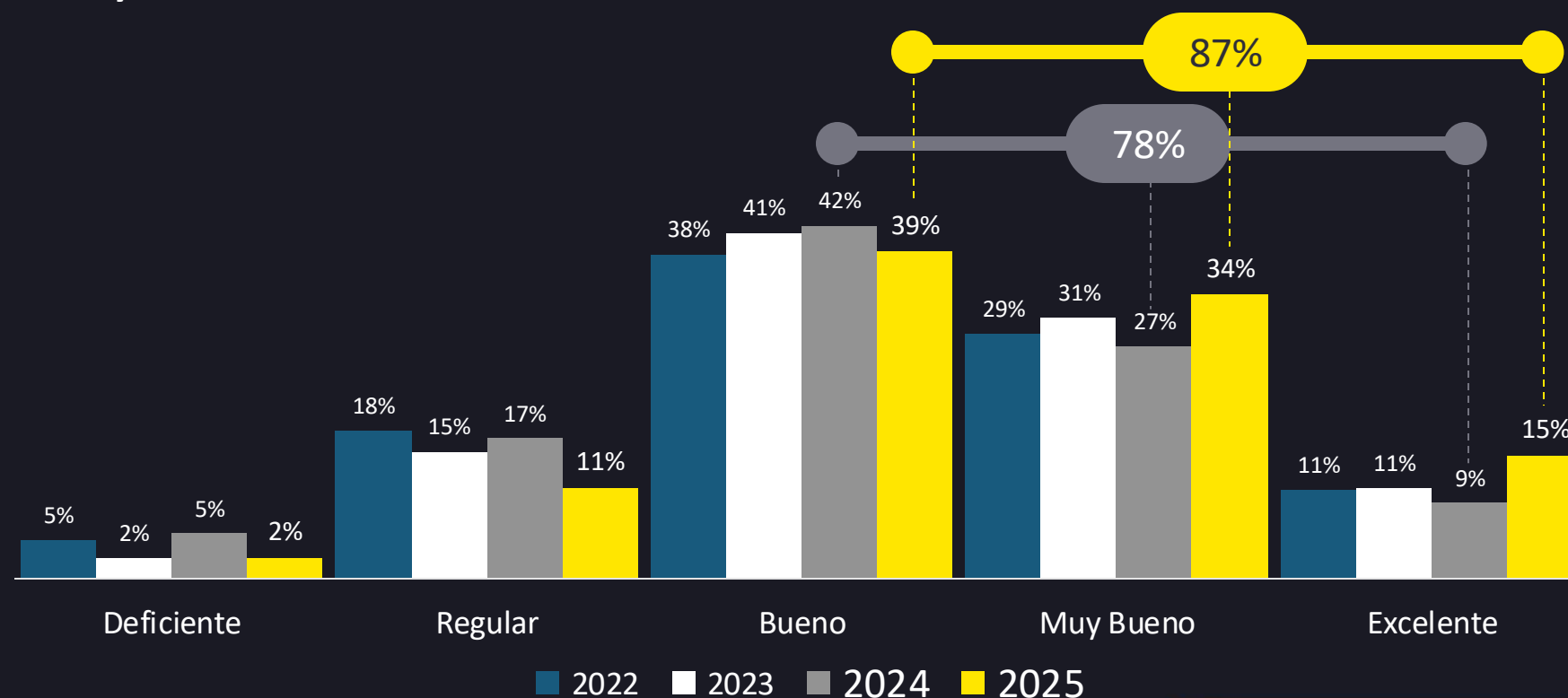
1. Promedio 2020-2025 general histórico

# Evaluación general

# Calidad del gobierno corporativo

De acuerdo a su conocimiento, ¿cómo calificaría usted el gobierno corporativo, en general, de las empresas?

- Satisfacción en su mayor nivel en 5 años.



# Reflexiones finales

- Todos los pilares alcanzaron su mejor registro de los últimos 5 años.
- Ambiente de control sigue siendo el pilar mejor evaluado seguido por estrategia de negocio.
- Gestión de sostenibilidad tiene la menor satisfacción y cae en prioridad en la agenda del directorio.
- Relevancia de las normas de divulgación de sostenibilidad y cambio climático
- Estrategia de crecimiento y transformación digital debieran ser las prioridades en la agenda de los directorios.
- Incorporar la IA en la estrategia, pero manteniendo una supervisión responsable.

# La Voz del Mercado

20  
25

