

La Voz del Mercado

20
25



Shape the future
with confidence



BOLSA
SAN
TIA
GDX
xnuam

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.



Completa las herramientas
actuales para mejorar los gobiernos
corporativos en Chile

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

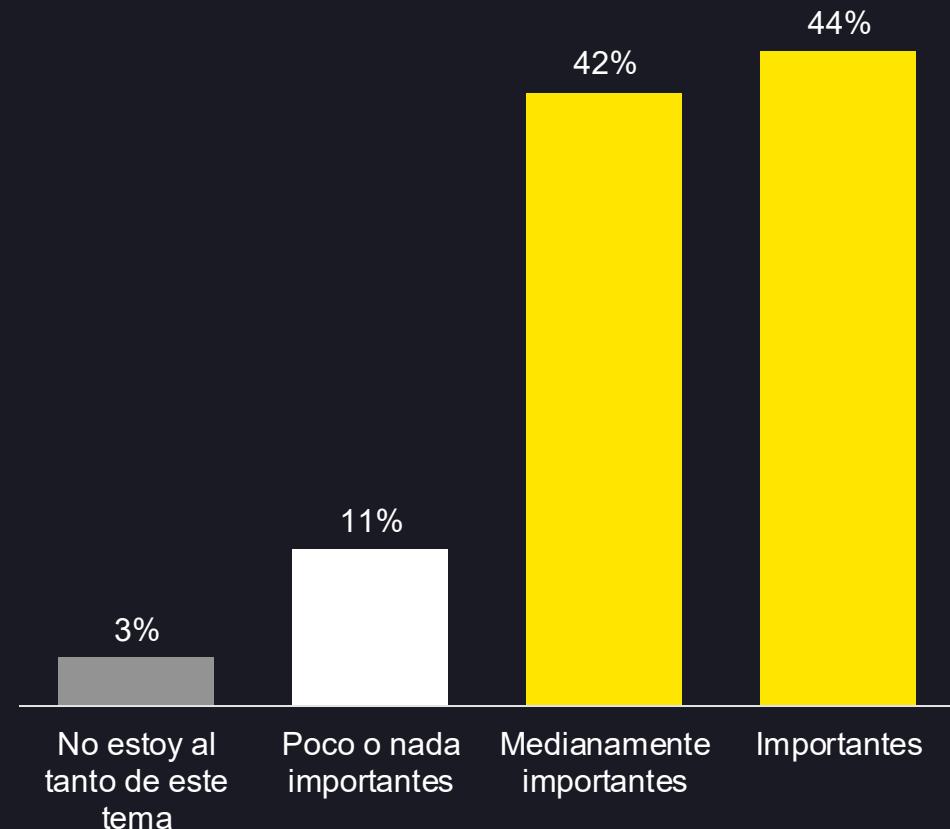
Preguntas coyunturales

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.

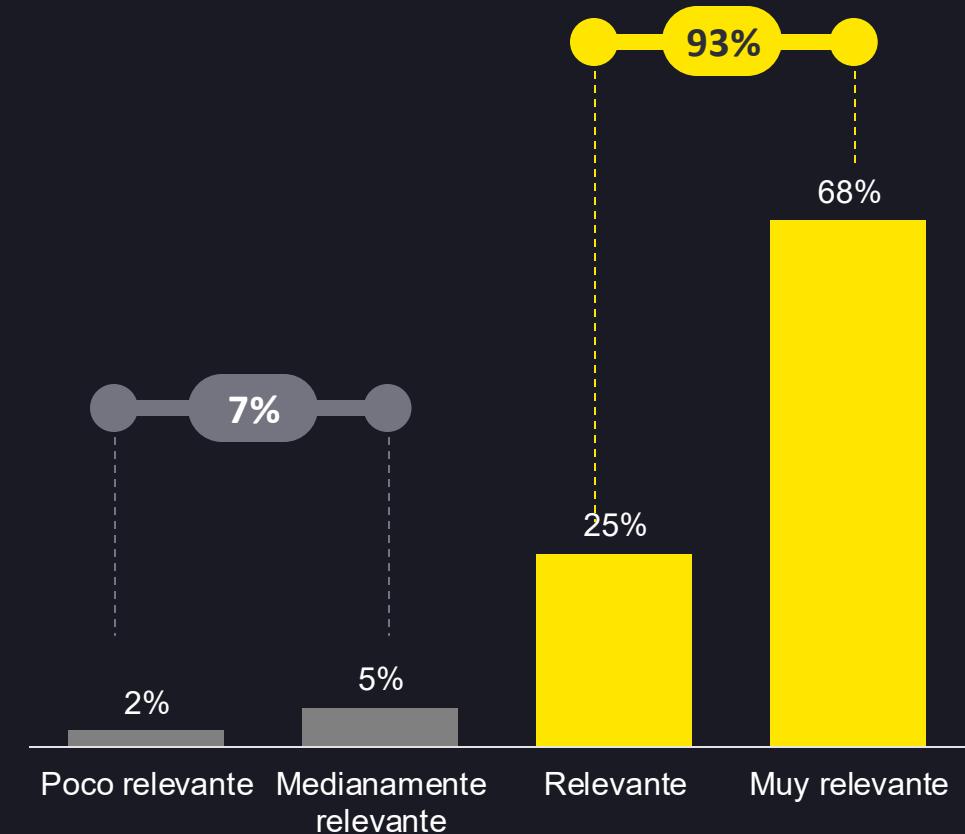


Prioridad de los efectos de la IA en su estrategia corporativa

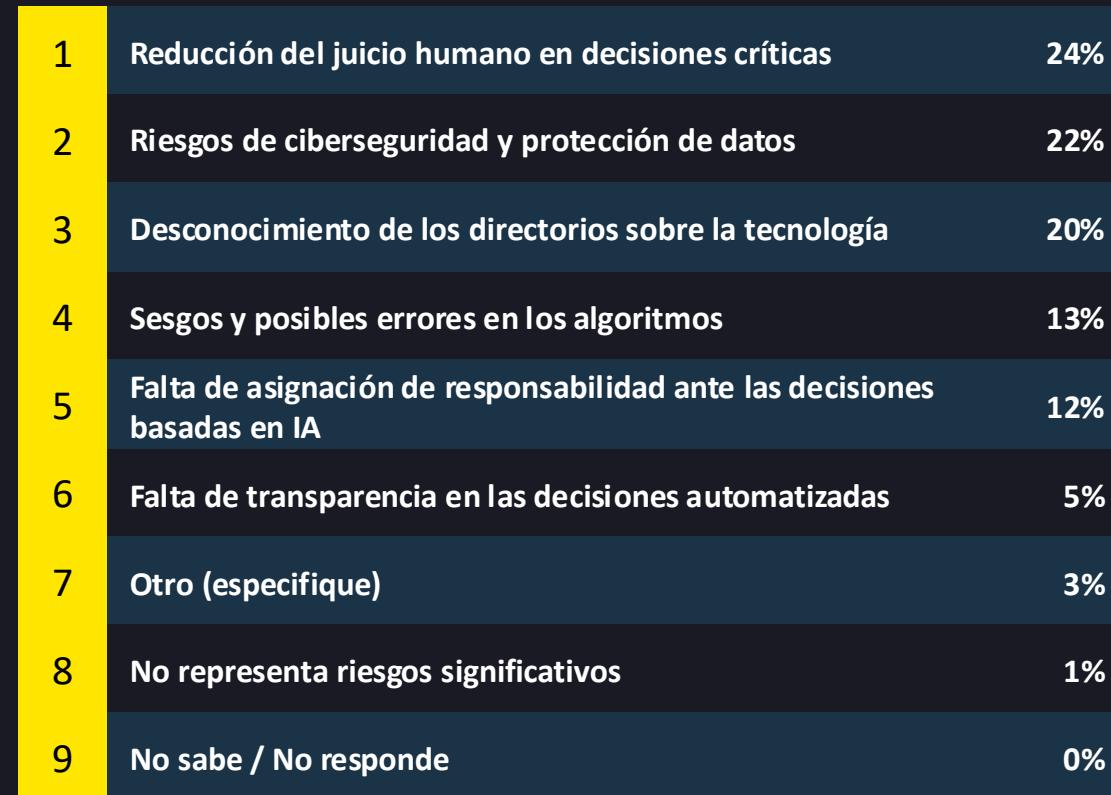
¿Cuán relevante es que los directorios analicen los posibles efectos de la IA en su estrategia corporativa de los próximos 5 años?

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



- 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





Evaluación por pilares

Los gobiernos corporativos se evalúan en torno a cinco pilares¹

Drivers Pilares

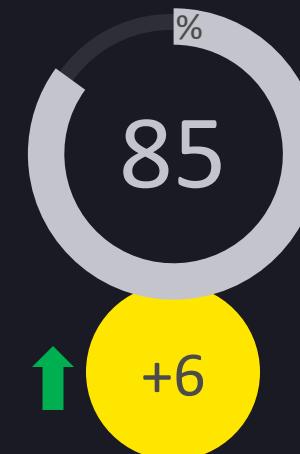
Drivers	Pilares	
Rentabilidad	Estrategia de negocio	<ul style="list-style-type: none">• Formulación y monitoreo del plan y objetivos estratégicos.
Resguardo patrimonial	Ambiente de control	<ul style="list-style-type: none">• Procesos de supervisión y control, y capacidad de gestión de riesgos.
Transparencia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

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

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.

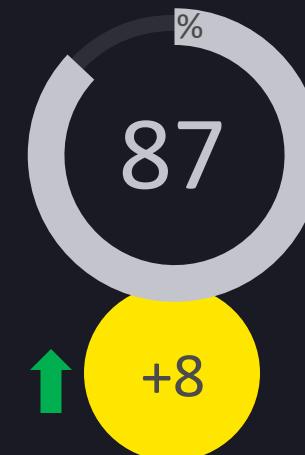
Satisfacción Excelente | Muy bueno | Bueno

Insatisfacción Regular | Deficiente

¿Cómo estamos respecto de 2024?

Drivers Pilares

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



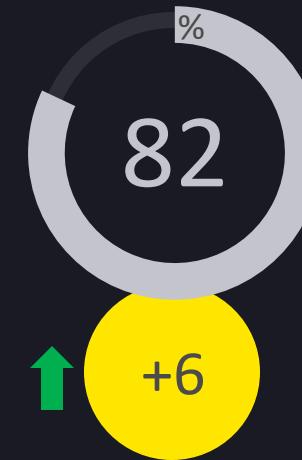
- Satisfacción en su mayor nivel en 5 años.
- Comentarios:
 - Importancia de gestionar riesgos asociados a la sostenibilidad.

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.

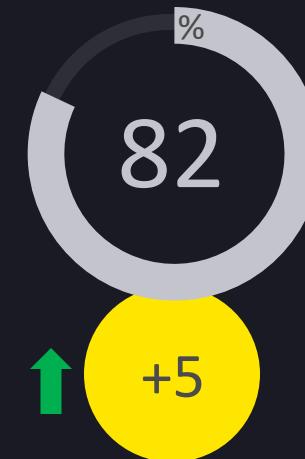
Satisfacción Excelente | Muy bueno | Bueno

Insatisfacción Regular | Deficiente

¿Cómo estamos respecto de 2024?

Drivers Pilares

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 Excelente | Muy bueno | Bueno

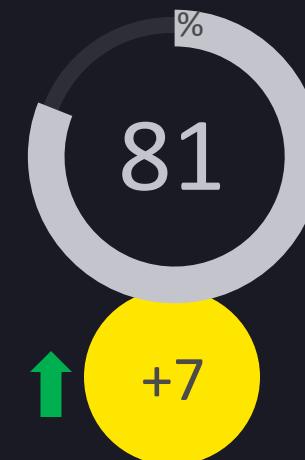
Insatisfacción Regular | Deficiente

- 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.

¿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 Excelente | Muy bueno | Bueno

Insatisfacción Regular | Deficiente

- 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

Evaluación por pilares

¿Cómo estamos respecto de 2024? Total de empresas 2025



Evaluación por pilares

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



1. Promedio 2020-2025 general histórico

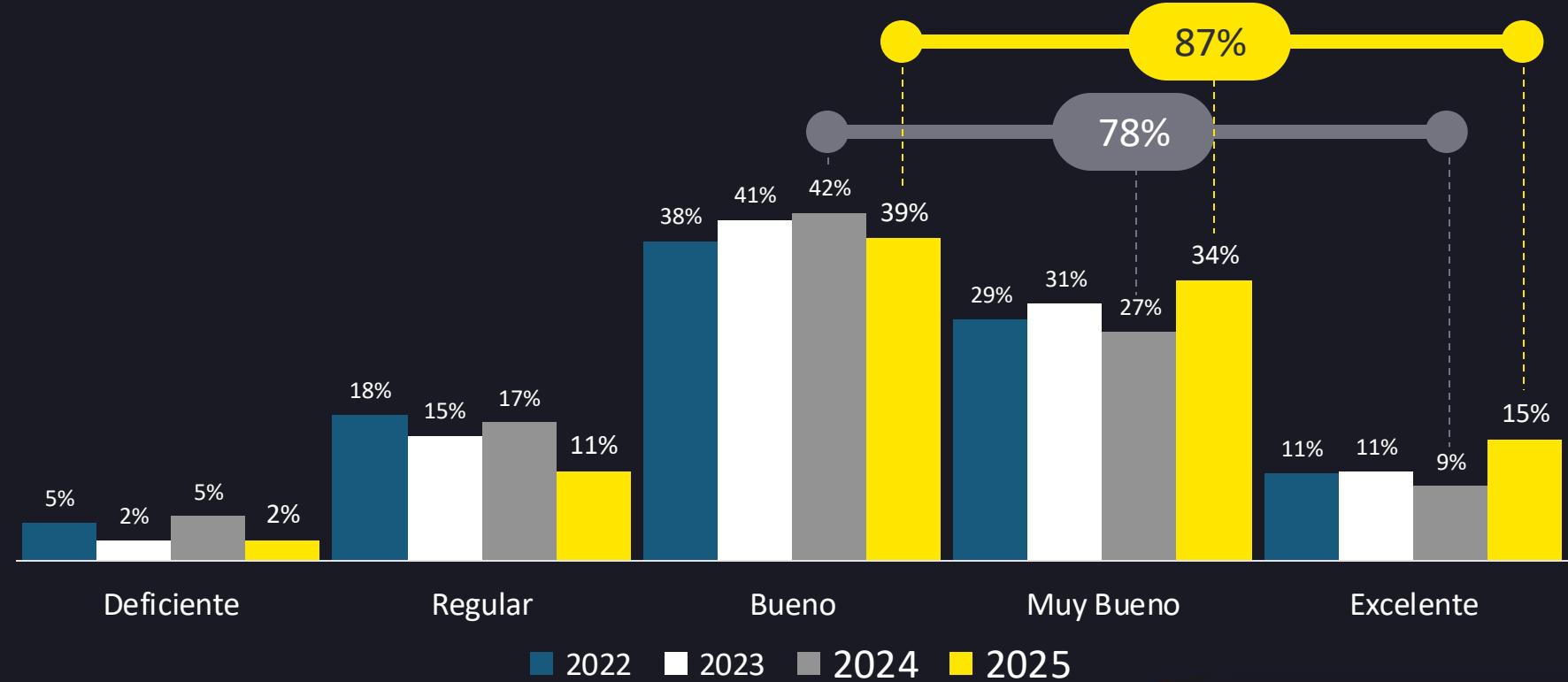


Evaluación general

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



Shape the future
with confidence



BOLSA
SAN
TIA
GDX
xnuam