

## **Aplicación de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) o ambiente, social y de gobierno corporativo en las empresas en Panamá**

### **Application of ESG (Environmental, Social and Governance) criteria or environment, social and corporate governance in companies in Panama**

*ROGELIO A. BOUCHE C.*

Universidad Especializada Del Contador Público Autorizado. Docente Universitario de la Licenciatura en Contabilidad. Auditor Financiero. Ciudad de Panamá. Panamá  
rogeliobouche3@gmail.com  <https://orcid.org/0000-0002-4015-3218>

Fecha de Recepción: 10/12/2022

Fecha de Aceptación: 22/12/2022

#### **Resumen:**

La investigación aborda los conceptos de ESG (Environmental, Social and Governance) o Ambiente, Social y de Gobierno Corporativo en las empresas, con un enfoque particular en Panamá. En los últimos años, las Normas ESG han ganado relevancia en el mundo empresarial y financiero, y las empresas e inversores están incorporando estos criterios en su toma de decisiones. El estudio se propone profundizar en los fundamentos de los criterios ESG, su viabilidad y su relación con el impuesto sobre la renta en las empresas. También se analiza la aplicación de los ESG en Panamá y cómo se utilizan en la evaluación de la salud económica y administrativa de las empresas modernas. Los criterios ESG abarcan aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Los factores ambientales evalúan el impacto de una empresa en el medio ambiente, mientras que los factores sociales consideran las relaciones con empleados, proveedores, clientes y la contribución a la comunidad. Por otro lado, la gobernanza corporativa se refiere a la estructura y prácticas de gestión de la empresa. Estos criterios son cada vez más importantes para los inversores, ya que se ha demostrado que las empresas con un buen desempeño en ESG tienden a tener un mejor desempeño financiero a largo plazo. En Panamá, aunque los criterios ESG son un tema incipiente, algunas empresas líderes en sus sectores han comenzado a implementar iniciativas relacionadas con estos criterios. Ejemplos incluyen políticas para reducir la huella de carbono, programas de voluntariado corporativo y enfoques en seguridad laboral y gestión ambiental. Además, se están explorando herramientas de certificación de sostenibilidad que podrían beneficiar a las empresas que demuestren un buen desempeño en ESG.

**Palabras clave:** Auditoría, Estados Financieros, Normas, ESG, Gobierno Corporativo.

**Abstract:**

The research addresses the concepts of ESG (Environmental, Social and Governance) or Environment, Social and Corporate Governance in companies, with a particular focus on Panama. In recent years, ESG Standards have gained relevance in the business and financial world, and companies and investors are incorporating these criteria into their decision-making. The study aims to delve into the fundamentals of ESG criteria, their viability and their relationship with income tax in companies. It also analyzes the application of ESG in Panama and how they are used in the evaluation of the economic and administrative health of modern companies. The ESG criteria cover environmental, social and corporate governance aspects. Environmental factors assess a company's impact on the environment, while social factors consider relationships with employees, suppliers, customers, and contribution to the community. On the other hand, corporate governance refers to the structure and management practices of the company. These criteria are becoming increasingly important to investors as it has been shown that companies that perform well on ESG tend to have better financial performance over the long term. In Panama, although ESG criteria are an emerging issue, some leading companies in their sectors have begun to implement initiatives related to these criteria. Examples include policies to reduce the carbon footprint, corporate volunteer programs, and focuses on workplace safety and environmental stewardship. In addition, sustainability certification tools are being explored that could benefit companies that demonstrate good ESG performance.

**Key words: Audit, Financial Statements, Standard, ESG, Governance.**

**1. Introducción:**

Por medio de esta investigación trataremos definir conceptos sobre los ESG (del inglés, Environmental, Social and Governance) o Ambiente, Social y de Gobierno Corporativo en las empresas, especialmente en Panamá.

En los últimos años, las Normas ESG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) se han convertido en un tema cada vez más relevante en el mundo empresarial y financiero. Las empresas y los inversores están prestando más atención a las cuestiones ESG y están incorporando estas cuestiones en su toma de decisiones. En este artículo, exploraremos las Normas ESG, su evolución, importancia y cómo están impactando en la toma de decisiones empresariales y financieras.

Lo que se pretende con esta investigación es ahondar sobre los fundamentos de los criterios ESG, la viabilidad de su aplicación, analizar la información que obtengamos, su relación con el impuesto sobre la renta en la empresa, además de informar sobre la aplicación de los ESG en Panamá y de cómo se utilizan en la evaluación de las empresas modernas como un criterio de evaluación de la salud económica y administrativa.

## 2.Desarrollo

Los ESG están relacionados directamente con los criterios que los interesados están evaluando al momento de invertir con una empresa en particular. Ya no se puede considerar como un tema pasajero, los criterios ESG son una realidad en la economía mundial por lo que los auditores debemos entender su objetivo y estar preparados para evaluar la efectividad e impacto en el valor de las compañías.

Antes de iniciar con la exploración sobre los ESG en Panamá trataremos conceptos básicos relacionados al tema principal que es necesario conocer como parte de una investigación completa.

Como cualquier elemento o criterio de evaluación que pretende diagnosticar el desempeño de las compañías, tienen un origen el cual explicaremos a continuación.

Según (DELOITTE, 2021) “El origen de este acrónimo se remonta a los inicios de la década de los 2000 y ha sido el resultado de la evolución de lo que se conocía como Inversión Socialmente Responsable (ISR). Pero va más allá de lo que conocíamos como ISR, ya que tiene un enfoque holístico de todos los procesos de una compañía, permitiendo ver el alcance del impacto que trasciende al negocio.”

ESG son las siglas en inglés de Environmental, Social, and Governance, que en español significa Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo. El término se refiere a una serie de factores que se utilizan para medir el impacto de una empresa o inversión en términos de sostenibilidad y responsabilidad social.

Los factores ambientales incluyen el impacto de la empresa en el medio ambiente, su huella de carbono, su gestión de residuos, su uso de energía renovable y su política de conservación de recursos naturales.

Los factores sociales incluyen la relación de la empresa con sus empleados, proveedores y clientes, así como su contribución a la comunidad local y su respeto por los derechos humanos.

La gobernanza corporativa se refiere a la estructura y prácticas de gestión de la empresa, incluyendo la composición de la junta directiva, la remuneración de los ejecutivos, la transparencia financiera y la ética empresarial.

Cada vez más, los inversores están prestando atención a los factores ESG al tomar decisiones de inversión. Esto se debe en parte a la creciente conciencia de la importancia de la sostenibilidad y la responsabilidad social en la toma de decisiones empresariales, así como a la evidencia de que las empresas que tienen una buena puntuación en ESG tienden a tener un mejor desempeño financiero a largo plazo.

Estas normativas son muy recientes por lo cual aún se encuentran en estudio su aplicación en las diversas compañías en el mundo, sin embargo, ya se tienen definidos conceptos básicos para referenciar que las empresas están implementando criterios ESG.

Según (DELOITTE, 2021) “ante la creciente atención acaparada por los criterios ESG en el mundo corporativo es necesario conocer qué estrategias se enmarcan en sus parámetros y tienen realmente un impacto social”. Asimismo, continua el documento “la base para identificar si una estrategia está enmarcada en los criterios ESG está en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) fijados por la ONU en 2015. Este es el marco integral para avanzar en un plan sostenible”.

Ahora bien, es importante destacar que los parámetros ESG NO son:

- Actividades enmarcadas únicamente en valores de forma general. Los inversores y directivos huyen de las declaraciones generales. Las acciones deben apoyarse con indicadores concretos que muestren la creación de un valor diferencial y aporten información útil.
- Nomenclaturas que acompañen a los procesos que ya existen. No se trata de cambiar de nombre lo que ya hacíamos, los Contenido relacionado Browse other topics Criterios ESG parámetros ESG deben aunar novedad y modelo de negocio.
- Anexos dentro de las cuentas de resultados. El enfoque debe ser integrado y afectar de un modo transversal al negocio.”

Por lo antes mencionado podemos inclinarnos a pensar que dichos criterios no deben ser identificados de forma simple dentro del ecosistema de una empresa como si enumeráramos computadores, ya que los mismos deben ser parte de la cultura de la organización reflejándose únicamente el resultado final sobre los tópicos específicos ya sea en su enfoque Ambiental, actividades Sociales o con la sociedad y desempeño de la Gobernanza de la organización.

La funcionalidad de una normativa, modelo o criterio para evaluar las empresas en el mundo empresarial y altamente competitivo de hoy día es probablemente de las primeras interrogantes que se tienen al analizar o debatir sobre nuevos modelos o normas aplicables para la operación y reportes de las organizaciones modernas. Los criterios ESG no escapa a este cuestionamiento, sin embargo, para tratar de contestar a la pregunta mencionaremos los que nos dice sobre el tema (DELOITTE, 2021) “Los criterios ESG tienen fronteras difusas. Lo más acertado es delimitar la capacidad de acción de la compañía en estos aspectos, de modo que los resultados intangibles sean fáciles de identificar por los inversores.”

Basados en lo antes expuesto, es necesario delimitar el rango de acción de cada uno de los elementos que forman los criterios ESG en conjunto, además definir un indicador numérico para medir este desempeño en cualquiera de las áreas que integran dichos criterios.

En relación con la determinación de estos indicadores (DELOITTE, 2021) nos dice, “un índice organizado y claro en materia de ESG permitirá, que los directivos y ejecutivos tomen decisiones más acertadas dentro de la compañía y, que los inversores reconozcan y premien los esfuerzos de las empresas con capital que se mantenga en el tiempo”. Para determinar qué componentes forman parte de los criterios ESG es preciso analizarlos por separado.

**Criterios Ambientales ESG** - aquellas actividades empresariales que tienen un impacto positivo en el medio ambiente.

**Criterios Sociales ESG** - acciones relacionadas con condiciones laborales y de respeto a los Derechos Humanos.

**Criterios de Buen Gobierno ESG** - calidad corporativa, su cultura y sus procesos de gestión.”

La relación entre los ESG (Environmental, Social, and Governance) y el mercado de valores se ha vuelto cada vez más importante en los últimos años. Los ESG son considerados factores clave en la evaluación de la sostenibilidad y el desempeño a largo plazo de una empresa.

Cada vez más inversores están interesados en colocar sus recursos en compañías que estén comprometidas con prácticas empresariales sostenibles y responsables, y que demuestren un enfoque estratégico en la gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Por lo tanto, el desempeño de las empresas en términos de ESG puede tener un impacto significativo en la valoración de sus acciones en el mercado de valores. Las empresas que demuestran una buena gestión ESG pueden atraer a inversores y aumentar su valor de mercado, mientras que las que tienen un desempeño pobre pueden enfrentar sanciones y una disminución en su valoración.

Además, los inversionistas institucionales, como los fondos de pensiones, están incorporando cada vez más consideraciones ESG en sus decisiones de inversión, lo que significa que las empresas que no abordan adecuadamente estos temas pueden perder oportunidades de financiamiento y crecimiento.

En resumen, la relación entre los ESG y el mercado de valores es cada vez más estrecha, y las empresas que tomen en cuenta estas consideraciones tendrán una mayor probabilidad de atraer inversores y aumentar su valor de mercado a largo plazo.

Con relación a normativas que nos servirán de marco regulatorio para definir la forma de aplicación y evaluación del cumplimiento de estos criterios, puede afirmarse que el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad está avanzando con el proyecto de las **NIIF S1 Requerimientos Generales para la Información a Revelar sobre Sostenibilidad Relacionada con la Información Financiera** y **NIIF S2 Información a Revelar relacionada con el Clima**, hasta el momento siguen en fase de

estudio y adecuación, por lo que no se cuenta con un marco de referencia para la verificación o calificación de los criterios ESG, ni tampoco cuanto impacta su aplicación en el valor final de una empresa.

En la imagen siguiente se muestra el proceso de evaluación para la elaboración de los nuevos estándares relacionados con el tema en cuestión.

**Figura No.1 - Proceso de Evaluación NIIF S1 y S2.**



*Fuente: (Exposure draft on IFRS S1 general requirements for disclosure of ... 2022)*

Considerando lo que se menciona en párrafos anteriores puede afirmarse algunas cosas en particular:

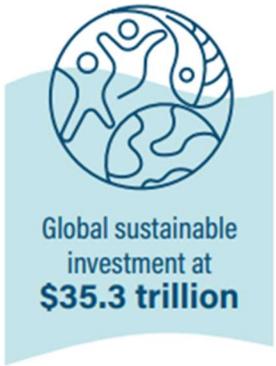
1. No se tiene han definido cuales son los elementos evaluaran como ejecución de los criterios ESG,
2. Se tienen deficiencias en el desarrollo de las metodologías para implementar los criterios ESG en cualquier empresa del mundo.
3. Aun no se definen las herramientas específicas para valorar el nivel de ejecución puedan tener los criterios ESG en los procesos internos de las empresas.

En la economía mundial cada año se incluyen más empresas que están llevando a cabo esfuerzos para la aplicación de criterios ESG orientados a mejorar su valorización y calificación de cara a sus grupos de interés, una muestra de este cambio en los aspectos medioambientales y de gobiernos se puede evidenciar por medio del “Global Sustainable Investment Review 2020” elaborado por la Global Sustainable Investment Alliance, indica que el total de activos gestionados con criterios ESG alcanzó los 35.300 billones de dólares en 2020, lo que representa un aumento del 15% en comparación con 2018 (Figura No.2).

Atendiendo a lo que se menciona podemos indicar que las empresas en el mundo tienen interés de realizar esfuerzos significativos para la aplicación y medición de los criterios de ambiente, gobierno y social tomando en consideración que tienen un impacto real en la percepción que tienen los inversores y grupos de interés hacia la empresa en la actualidad.

**Figura No.2: Activos globales de inversión sostenible, 2016-2018-2020 (miles de millones de USD)**

REGION	2016	2018	2020
Europe*	12,040	14,075	12,017
United States	8,723	11,995	17,081
Canada	1,086	1,699	2,423
Australasia*	516	734	906
Japan	474	2,180	2,874
<b>Total (USD billions)</b>	<b>22,839</b>	<b>30,683</b>	<b>35,301</b>



Fuente: *Global Sustainable Investment Review 2020*

Con relación a la aplicación de estos criterios en Panamá puede decirse que mi evaluación inicial al definir las preguntas de investigación fue que el tema en sí era muy incipiente o poco aplicado en las empresas del mercado local. Luego de realizar la

investigación se ha encontrado que a pesar de ser un tema muy nuevo algunas empresas líderes en sus sectores han iniciado procesos internos orientados al diseño y aplicación de indicativas relacionadas con los criterios ESG, a continuación, menciono algunas de estas empresas y las actividades que están desarrollando para lograr sus objetivos sobre sostenibilidad ambiental, gobierno y social.

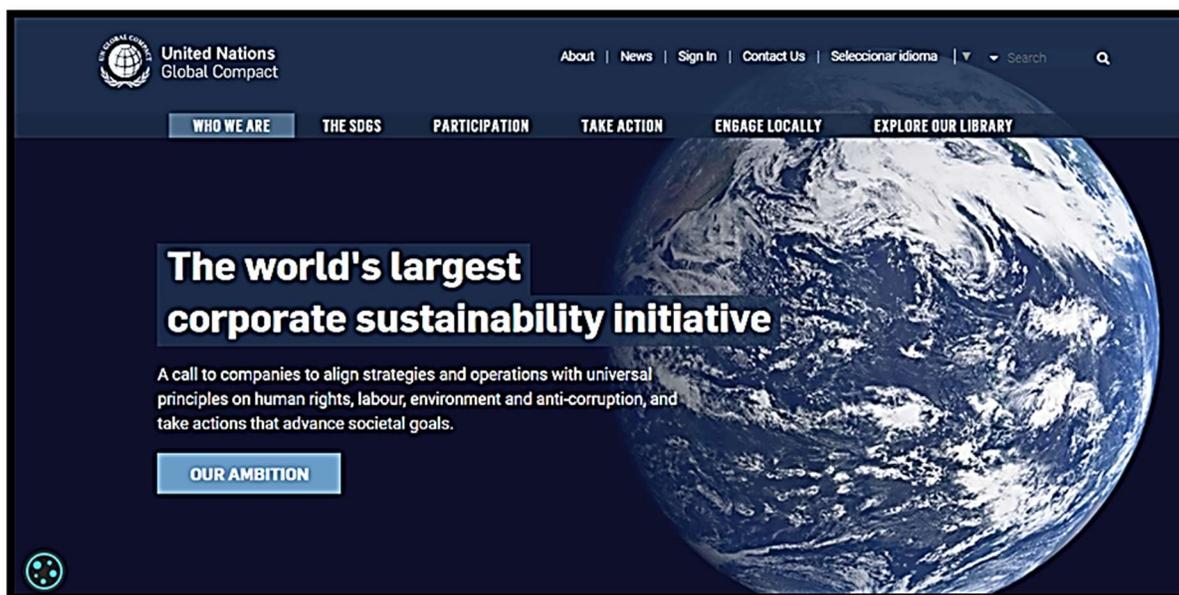
1. **Banco General:** Es uno de los bancos líderes en Panamá, y ha implementado varias iniciativas ESG en los últimos años. Por ejemplo, ha establecido políticas para reducir su huella de carbono, ha desarrollado un programa de voluntariado corporativo para sus empleados y ha implementado una política de inclusión financiera para sus clientes.

2. **CEMEX Panamá:** La filial panameña de CEMEX, una empresa global de materiales para la construcción ha establecido un programa de responsabilidad social corporativa (RSC) que se enfoca en temas ESG como la seguridad laboral, la gestión ambiental y la responsabilidad social.

3. **Copa Airlines:** La aerolínea panameña ha implementado varias iniciativas ESG, incluyendo la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, la promoción del turismo sostenible y la inversión en tecnologías más eficientes.

Además de las compañías que se mencionan se encontraron datos sobre algunos otros avances sobre la materia y posibilidad de que las compañías obtengan una certificación de sostenibilidad por medio de una herramienta que ha puesto a disposición de las empresas las Naciones Unidas (Figura No.3), esta aplicación se llama SDG Action Manager que según (Morales Cordoba, 2022) “es una herramienta creada por el Pacto Global de las Naciones Unidas y B Lab que brinda a todo tipo de empresas la oportunidad de conocer, administrar y mejorar directamente su desempeño en materia de sostenibilidad.”

**Figura No.3 La iniciativa de sostenibilidad corporativa más grande del mundo.**



Fuente: *United Nation – Global Impact (Cordoba, 2022)*

En definitiva, puede indicarse que existen avances significativos en el comercio internacional para la aplicación y medición de los criterios ESG, sin embargo, aún es un tema muy nuevo en su conceptualización y aplicabilidad, además que no está totalmente definido como se gestionará su calificación y el impacto de dicha calificación en la imagen de la empresa. Para Panamá el escenario es el mismo, aunque con un poco menos de desarrollo e implementación en las empresas establecidas en nuestro país.

### **3.Resultados:**

Luego de terminada la investigación presentamos los resultados obtenidos de acuerdo con las preguntas de investigación:

1. Sobre explicar los fundamentos se logro explicar los orígenes de los criterios, conceptos básicos y aplicación sobre la información financiera de las empresas.
2. Sobre la viabilidad de los criterios ESG en las inversiones pude establecer que estos criterios si pudieran llegar a tener un impacto en el valor de las inversiones,

sin embargo, se encuentran en una etapa inicial su desarrollo y aplicación para que podamos medir un impacto directo a las inversiones.

3. La aplicación de los criterios ESG en el sector Bancario y cualquier otro sector económico de nuestro País es muy escaso, principalmente por encontrarse en etapas iniciales de desarrollo e implementación, las empresas reguladas o que cotizan en la Bolsa de Valores son las que han tomado la iniciativa para incluir dentro de sus procesos internos la aplicación de los criterios ESG. Debido a esto no se cuenta con información de estadísticas públicas sobre como afecta la aplicación de estas nuevos estándares a la valoración de las empresa o en su impacto en el impuesto sobre la renta de las compañías.

#### **4. Conclusión:**

Al finalizar la investigación podemos concluir que los criterios ESG son una nueva tendencia que busca que las empresas desarrollen una cultura más sensible a temas no económicos como Gobierno Corporativo, Entorno Social donde se desarrolla la empresa y Ambiente Laboral orientado al bienestar de sus colaboradores.

Sin embargo, siendo una tendencia aún falta mucho camino por recorrer en relación con una regulación o normativa efectiva que nos pueda brindar a los agentes de aseguramiento y control indicadores suficiente para valorar la efectividad del funcionamiento de estos criterios dentro de las empresas y su impacto positivo en el mejoramiento de su posición o prestigio sus respectivas industrias.

En opinión del investigador luego de la aprobación NIIF S1 y S2 y su debida aplicación en las empresa ya sean reguladas o no, podremos continuar con un estudio más amplio sobre un real impacto o afectación de estos criterios sobre los resultados económico y no-económicos de las empresas en Panamá.

## 5. Bibliografía.

- Alsayegh, M. F., Rahman, R. A.,...Homayoun, S. (2020). *Económica Corporativa, Ambiental y Social Transformación del Desempeño Sostenible a través de la Divulgación de los ESG (Corporate Economic, Environmental, and Social Sustainability Performance Transformation through ESG Disclosure*. <https://www.mdpi.com/2071-1050/12/9/3910/pdf?version=1589187163>
- ASGreporting ESG, diario\_responsableNoticiasInversión Isr. sostenibleinformes. (n.d.). *Los criterios ESG en el Centro de Las Decisiones de Inversión*. Diario Responsable. <https://diarioresponsable.com/noticias/32533-los-criterios-esg-condicionan-cada-vez-mas-las-decisiones-de-inversion>
- Baills, A., Garcin, M., & Bernardie, S. (2021). Platform dedicated to nature-based solutions for risk reduction and environmental issues in hilly and mountainous lands. *Sustainability*, 13(3), 1094. <https://doi.org/10.3390/su13031094>
- Cerqueti, R., Ciciretti, R., Dalò, A., & Nicolosi, M. (2021). ESG investing: A chance to reduce systemic risk. *Journal of Financial Stability*, 54, 100887. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2021.100887>
- Chen, H.-Y., & Yang, S. S. (2020). Do investors exaggerate corporate ESG information? evidence of the ESG momentum effect in the Taiwanese market. *Pacific-Basin Finance Journal*, 63, 101407. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101407>
- Criterios de Esg Son La Nueva Referencia para la inversión en una empresa*. Agencia de Noticias Panamá. (2022, June 22). <https://www.anpanama.com/12114-Criterios-de-ESG-son-la-nueva-referencia-para-la-inversion-en-una-empresa.note.aspx>
- Criterios ESG Y su relación con Los Ods*. Pacto Mundial. (2022, December 12). <https://www.pactomundial.org/noticia/criterios-esg-y-su-relacion-con-los-ods/>
- Deloitte. (14 de diciembre de 2021). *Qué son los criterios ESG y para que sirven*. <https://www2.deloitte.com/es/es/blog/sostenibilidad-deloitte/2021/que-son-criterios-esg-para-que-sirven.html>
- Deloitte. (2021, 12 14). *Qué son los criterios ESG y para*. WWW2.DELOITTE.COM: <https://www2.deloitte.com/es/es/blog/sostenibilidad-deloitte/2021/que-son-criterios-esg-para-que-sirven.html>
- Halbritter, G., & Dorfleitner, G. (2015). The wages of social responsibility — where are they? A critical review of ESG investing. *Review of Financial Economics*, 26(1), 25–35. <https://doi.org/10.1016/j.rfe.2015.03.004>

- IIA Global (2022). *Perspectivas y Percepciones Globales – El Panorama de Riesgo ESG* (Archivo PDF). <https://www.theiia.org/GPI>
- IASB. (2022, March). *Exposure draft on IFRS S1 general requirements for disclosure of ...* <https://www.ifrs.org/>. <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/general-sustainability-related-disclosures/exposure-draft-ifrs-s1-general-requirements-for-disclosure-of-sustainability-related-financial-information.pdf>
- Li, T.-T., Wang, K., Sueyoshi, T., & Wang, D. D. (2021, October 1). ESG: Research progress and future prospects – DOAJ. Sustainability. <https://doaj.org/article/0591e0d53ef14e7daf9e4a9073372629>
- Global Assets Management. (2020). *Global Sustainable Investment Review 2020 - gsi-alliance.org*. <http://www.gsi-alliance.org>. <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf#>!
- Grant Thornton (2022), *Sostenibilidad y Clima, dos variantes de peso en futuros procesos de M&A*. [www.grantthornton.com.pa](http://www.grantthornton.com.pa)
- Grant Thornton (2022). *The future of ESG* (Archivo PDF). <https://www.grantthornton.ee/en/insights1/the-future-of-esg-environmental-social-and-governance-reporting-explored/>
- Grant Thornton. (1 de agosto de 2022). *Tu guía para esta semana en regulación (Your guide to this week in regulation)*. <https://www.grantthornton.co.uk/insights/your-guide-to-this-week-in-regulation/>
- Morales Córdoba, L. (2022, March 16). *Transformacion sostenible reto empresarial panama*. <https://www.Laestrella.Com.Pa>. Retrieved May 18, 2023, from <https://www.laestrella.com.pa/cafe-estrella/planeta/220316/transformacion-sostenible-reto-empresarial-panama>.
- PWC (2022). *Guía para la integración de criterios ESG con los consejos de administración*. [https://www.pwc.com/ia/es/publicaciones/assets/guia-esg-consejos-administracion\\_revWEM\\_V2.pdf](https://www.pwc.com/ia/es/publicaciones/assets/guia-esg-consejos-administracion_revWEM_V2.pdf)
- ¿Qué son los criterios ESG y por qué son importantes?*. SAP Concur Colombia. (n.d.). <https://www.concur.co/news-center/que-son-los-criterios-esg>
- Zavaleta, R. G., Laparte, A. Álvarez, & Siegert, D. (2023, March 13). *Panorama de las empresas en latinoamérica sobre ESG*. *Panorama de las empresas en Latinoamérica sobre ESG*. [https://www.ey.com/es\\_pa/sustainability/panorama-de-las-empresas-en-latinoamerica-sobre-esg](https://www.ey.com/es_pa/sustainability/panorama-de-las-empresas-en-latinoamerica-sobre-esg)