

**TRABAJO DE GRADO**  
**Opción Investigación o Proyecto de Grado**

**Evaluación de la Interrelación entre Prácticas de Sostenibilidad y Desempeño  
Financiero en Empresas Peruanas**

Corporación Universitaria Remington.  
Facultad de Ciencias Empresariales.  
Tecnología en Gestión Empresarial y Financiera.

Stiven Arango Yepes  
Tutor: Daniel Restrepo Montoya  
Opción en la que realizó su trabajo de grado por Semillero de Investigación  
2024

## Tabla de Contenidos

1.	Resumen.....	3
1.1.	Palabras clave.....	4
2.	Introducción .....	5
3.	Planteamiento del problema.....	6
3.1.	Pregunta de Investigación.....	7
4.	Justificación .....	7
5.	Referente Teórico.....	8
5.1.	Rendimiento y Resultados Financieros en Materia de ESG: .....	9
5.2.	Desafíos y Limitaciones:.....	9
6.	Objetivos .....	11
6.1.	Objetivo General.....	11
6.2.	Objetivos específicos .....	11
7.	Metodología .....	12
7.1.	Tipo de Investigación:.....	12
7.2.	Población y Muestra: .....	12
7.3.	Recolección de Datos:.....	12
7.4.	Análisis de Datos: .....	13
8.	Resultados esperados .....	14
9.	Conclusiones esperadas .....	15
10.	Referencias.....	17

## 1. Resumen

En un entorno empresarial global cada vez más enfocado en la responsabilidad corporativa, las prácticas de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG) se han destacado como indicadores muy importantes para medir el desempeño y el crecimiento a largo plazo de las empresas en cuanto a sus prácticas de sostenibilidad. A nivel mundial, estas prácticas están siendo incorporadas en las estrategias corporativas no solo para cumplir con regulaciones, sino también para mejorar la reputación y el rendimiento financiero. Sin embargo, en varias regiones por fuera de los países desarrollados y las grandes economías, como lo es el caso de América Latina y el Caribe, existe una notable falta de investigación sobre cómo estas prácticas impactan el rendimiento financiero de las empresas de los países de la región, lo que representa una barrera significativa para inversores y otros interesados que buscan comprender mejor esta relación.

Este estudio busca determinar la correlación entre las prácticas ESG y los indicadores de rendimiento financiero en empresas de uno de los países de la región, Perú, tomando como muestra un grupo de empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, con el objetivo de identificar si las prácticas responsables influyen positivamente en los resultados financieros y determinar qué factores pueden mediar en esta relación. Utilizando una metodología cuantitativa no experimental, exploratoria y descriptiva, se analizó una muestra de empresas que reportaron datos completos sobre prácticas ESG y resultados financieros. Los datos fueron recolectados de informes de sostenibilidad, bases

de datos financieras y reportes corporativos, y se analizaron mediante técnicas estadísticas como pruebas de normalidad, correlación de Pearson o Spearman y regresión lineal.

Se espera obtener resultados que revelen una correlación positiva significativa entre las prácticas ESG y el rendimiento financiero, con variaciones según el sector industrial y la fase del ciclo de vida de la empresa. Se espera poder observar que las prácticas que mejoren el rendimiento en sostenibilidad, como las estrategias ESG, pueden aliviar las presiones financieras y alinear las empresas con las expectativas de los stakeholders. Las empresas no contaminantes y aquellas en fases de crecimiento mostrarían los impactos más pronunciados.

Se espera poder concluir en este estudio que las prácticas ESG contribuyen positivamente al rendimiento financiero de las empresas en la Bolsa de Valores de Lima, subrayando la importancia de integrar estrategias de sostenibilidad en la gestión corporativa. Estos hallazgos proporcionarán una base empírica que puede influir en futuras políticas y estrategias corporativas orientadas hacia la sostenibilidad, especialmente en mercados emergentes como el peruano, y ofrecen perspectivas valiosas para otras economías emergentes en Latinoamérica.

### **1.1. Palabras clave**

Sostenibilidad corporativa; Prácticas ESG; Rendimiento financiero; Bolsa de Valores de Lima; Mercados emergentes.

## 2. Introducción

En la economía global actual, la sostenibilidad se ha convertido en un aspecto crucial para las empresas que buscan no solo cumplir con las normativas ambientales y sociales, sino también mejorar su competitividad y rendimiento financiero. Este proyecto se centra en analizar cómo las prácticas de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG) impactan en el rendimiento financiero de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, Perú.

A través de este documento, exploraremos la relación entre las prácticas ESG y los indicadores financieros de las empresas peruanas, un área que hasta ahora ha sido poco estudiada en la región. La falta de investigación en este campo representa una oportunidad para profundizar en cómo estas prácticas pueden influir en la valoración y el desempeño económico de las compañías en mercados emergentes como el peruano.

Este estudio proporcionará un marco teórico que explica la relevancia de las prácticas ESG, seguido de una metodología detallada que describe cómo se llevó a cabo la investigación. Posteriormente, presentaremos los resultados obtenidos, discutiendo cómo estos apoyan o desafían las percepciones actuales sobre la sostenibilidad corporativa. Finalmente, las conclusiones destacarán las implicaciones prácticas de nuestros hallazgos y sugerirán direcciones futuras para investigaciones relacionadas, ayudando a los lectores a entender la importancia estratégica de integrar consideraciones de sostenibilidad en la gestión corporativa.

### **3. Planteamiento del problema**

La integración de prácticas sostenibles en la estrategia corporativa ha emergido como un factor crítico para las compañías a nivel mundial, influenciando no solo su aceptación social sino también su rendimiento económico. En Perú, la Bolsa de Valores de Lima representa un espectro de compañías que, al igual que sus contrapartes globales, están comenzando a incorporar criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en su operación y comunicación corporativa. No obstante, existe un déficit investigativo significativo respecto al impacto de estas prácticas en el valor de mercado y otros indicadores financieros de las empresas peruanas.

Este vacío de investigación representa una barrera para los inversores y otras partes interesadas que buscan comprender mejor cómo las inversiones en sostenibilidad pueden afectar el rendimiento financiero. Por otro lado, limita la capacidad de las empresas para alinear sus estrategias hacia prácticas que no solo cumplan con los estándares globales de sostenibilidad, sino que también potencien su competitividad y valoración en el mercado.

Además, en el contexto latinoamericano, existe una notable carencia de estudios que examinen específicamente la relación entre sostenibilidad corporativa y rendimiento financiero. Esta falta de investigación es crítica porque muchas economías de la región están marcadas por un dinamismo empresarial y bursátil que podría beneficiarse de una mayor comprensión de estos vínculos. Este proyecto propone investigar la existencia de una relación significativa entre la adopción de prácticas de sostenibilidad y el

rendimiento económico de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, con el fin de proporcionar evidencia que pueda guiar decisiones estratégicas informadas y fomentar una transición hacia operaciones más sostenibles en el sector corporativo peruano. A través de este estudio, se busca aportar a la literatura existente y proporcionar análisis críticos que podrían ser aplicables a otras economías emergentes en Latinoamérica.

### **3.1. Pregunta de Investigación**

La pregunta de investigación propuesta es la siguiente: ¿Existe una correlación significativa entre las prácticas de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG) y los indicadores de rendimiento financiero de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima?

## **4. Justificación**

Este proyecto se justifica por varias razones críticas en el contexto empresarial y financiero peruano. Primero, la creciente importancia global de la sostenibilidad corporativa ha llevado a una mayor concienciación sobre cómo las prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden influir en el rendimiento financiero y la reputación corporativa. Sin embargo, en Perú y, por extensión, en Latinoamérica, la investigación sobre esta correlación es limitada, lo que deja un vacío significativo en la literatura y en la información disponible para inversores y responsables de la toma de decisiones.

Además, las empresas peruanas enfrentan presiones locales e internacionales para adoptar prácticas sostenibles, no solo como respuesta a las demandas regulatorias y de mercado sino también para mejorar su competitividad y sostenibilidad a largo plazo. Este estudio proporcionará datos críticos que podrían justificar o refutar la integración de estrategias ESG como un componente esencial de la planificación corporativa en Perú.

La investigación también tiene el potencial de influir en las políticas públicas y estrategias corporativas, al proporcionar evidencia empírica sobre los beneficios financieros de adoptar prácticas sostenibles. Al hacerlo, puede facilitar un cambio más amplio hacia la sostenibilidad en el tejido empresarial de la región, contribuyendo a objetivos de desarrollo sostenible más amplios y reforzando la responsabilidad corporativa entre las empresas peruanas.

## **5. Referente Teórico**

La integración de prácticas de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza (ESG) ha ganado reconocimiento como un indicador potencialmente clave para el desempeño financiero y el crecimiento a largo plazo de las empresas. Existe una creciente evidencia de que las prácticas ESG efectivas pueden contribuir a mejorar los resultados financieros de las corporaciones, aunque esta relación varía según diversos factores contextuales y sectoriales.

### **5.1. Rendimiento y Resultados Financieros en Materia de ESG:**

Correlación Positiva: Investigaciones recientes, como las realizadas por Fu & Li (2023) y Gao et al. (2023), destacan una correlación positiva entre el desempeño ESG y el rendimiento financiero corporativo. Este efecto positivo es particularmente notable en empresas privadas y durante las etapas de crecimiento en el ciclo de vida de una empresa, sugiriendo que las estrategias ESG pueden ser especialmente beneficiosas en periodos de expansión y desarrollo.

Innovación Verde: Las prácticas ESG también promueven la innovación ecológica, lo cual no solo puede mitigar las presiones financieras sino también alinear la empresa con las expectativas de los stakeholders, mejorando así su desempeño financiero. Wu et al. (2024) argumentan que esta alineación y sus beneficios resultantes son cruciales para mantener la competitividad en un mercado cada vez más consciente del impacto ambiental.

Variabilidad Sectorial: Según Fu & Li (2023), el impacto de las prácticas ESG en el rendimiento financiero es más pronunciado en sectores considerados no contaminantes. Esto indica que la efectividad de las estrategias ESG puede estar profundamente influenciada por las características intrínsecas del sector en el que opera la empresa.

### **5.2. Desafíos y Limitaciones:**

Resultados Diversos: A pesar de los beneficios observados, algunos estudios como el de Liu et al. (2022) muestran que los efectos de las prácticas ESG pueden ser menos significativos en ciertos contextos, como en el desempeño financiero de mercado en China. Esto sugiere que los beneficios de las prácticas ESG no son universales y pueden estar condicionados por el entorno económico y regulatorio específico.

Consideraciones sobre el Ciclo de Vida: Los beneficios asociados con las prácticas ESG también pueden disminuir en las etapas de madurez y declive del ciclo de vida de una empresa, como indican Gao et al., (2023). En estas fases, la holgura financiera reducida y la mayor incertidumbre pueden debilitar los efectos positivos previamente ganados mediante la adopción de ESG.

Aunque las prácticas de sostenibilidad ESG generalmente se asocian con una mejora en el rendimiento financiero y el potencial de crecimiento de las empresas, la relación está matizada y afectada por varios factores como el tipo de industria y la fase del ciclo de vida de la empresa. Estas dinámicas subrayan la importancia de una implementación y gestión cuidadosa de las prácticas ESG, adaptadas a las circunstancias específicas de cada empresa.

## **6. Objetivos**

### **6.1. Objetivo General**

Determinar la correlación entre las prácticas de sostenibilidad ESG y los indicadores de rendimiento financiero de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

### **6.2. Objetivos específicos**

- Obtener indicadores de desempeño ambiental, social y de gobernanza (ESG), así como indicadores de valor económico para las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.
- Evaluar la correlación entre los indicadores de desempeño ESG y el valor económico en las empresas de la Bolsa de Valores de Lima.

## **7. Metodología**

El estudio propuesto empleará una metodología cuantitativa para explorar la correlación entre las prácticas de sostenibilidad (ESG) y los indicadores de rendimiento financiero de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

### **7.1. Tipo de Investigación:**

El enfoque será no experimental, exploratorio y descriptivo. Se realizará un estudio correlacional para evaluar la relación entre las variables de interés.

### **7.2. Población y Muestra:**

- Población: Todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el período de estudio.
- Muestra: Se seleccionarán empresas que reporten datos completos de ESG y financieros durante el período de estudio, asegurando una representación diversa de sectores económicos.

### **7.3. Recolección de Datos:**

- Datos ESG: Se obtendrán de informes de sostenibilidad, bases de datos de agencias de calificación de sostenibilidad y reportes corporativos.
- Datos Financieros: Se recolectarán de informes anuales, bases de datos financieras y otros reportes públicos.

#### **7.4. Análisis de Datos:**

- Preparación de Datos: Se verificará la calidad de los datos, gestionando cualquier dato faltante o atípico.
- Análisis Estadístico:
- Pruebas de Normalidad y Homogeneidad: Se verificarán antes de realizar análisis correlacionales.
- Correlación: Se emplearán técnicas de correlación de Pearson para datos paramétricos o Spearman para datos no paramétricos, según la distribución de los datos.
- Regresión: Se construirán modelos de regresión lineal para determinar la influencia del desempeño ESG en los indicadores financieros, controlando por variables como el tamaño de la empresa y el sector económico.

## **8. Resultados esperados**

Este proyecto tiene como objetivo investigar el impacto de las prácticas de sostenibilidad (ESG) en el rendimiento financiero de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Los resultados esperados se describen a continuación:

### Construcción de una Base de Datos:

Planeamos crear una base de datos completa que incluya información sobre indicadores de sostenibilidad y rendimiento económico de las empresas peruanas. Esta base será una herramienta valiosa para nuestro análisis y también servirá como recurso para futuras investigaciones.

### Correlaciones Significativas:

Esperamos descubrir evidencia que demuestre una relación entre las prácticas ESG y los indicadores financieros de las empresas. Estos resultados podrían mostrar si hay un impacto positivo o negativo y cómo este varía entre diferentes sectores industriales.

### Modelos de Regresión:

Utilizaremos modelos matemáticos para cuantificar el efecto de las prácticas ESG en el rendimiento financiero de las empresas. Esto nos ayudará a entender la relación causal entre estas prácticas y el éxito financiero de las empresas.

Estos resultados no solo mejorarán nuestra comprensión de cómo la sostenibilidad afecta el desempeño financiero, sino que también proporcionarán datos valiosos para que las empresas y el gobierno tomen decisiones más informadas sobre la adopción de prácticas sostenibles.

## **9. Conclusiones esperadas**

Al finalizar este proyecto, se espera alcanzar las siguientes conclusiones:

### **Relación entre Sostenibilidad y Desempeño Financiero:**

Se anticipa concluir que existe una correlación significativa entre las prácticas de sostenibilidad (ESG) y el rendimiento financiero de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Los resultados obtenidos permitirán identificar si las prácticas responsables, tanto ambientales como sociales y de gobernanza, tienen un impacto positivo en los indicadores económicos de estas empresas, y cómo dicho impacto varía entre los distintos sectores.

### **Utilidad de la Base de Datos:**

La construcción de una base de datos detallada con indicadores de sostenibilidad y desempeño económico de las empresas peruanas constituirá una herramienta crucial para futuras investigaciones y análisis. Esta base de datos proporcionará una referencia valiosa

para investigadores, empresas, y reguladores interesados en el estudio de la relación entre sostenibilidad y rendimiento económico en el contexto peruano.

#### Aplicabilidad de los Modelos de Regresión:

A través de la aplicación de modelos de regresión, se espera confirmar la capacidad de estos modelos para explicar y predecir cómo las prácticas de sostenibilidad influyen en el rendimiento financiero de las empresas. Estos modelos también podrían servir como base para desarrollar estrategias empresariales más sostenibles y rentables.

Este estudio inicial sobre la relación entre las prácticas de sostenibilidad y el rendimiento financiero en empresas peruanas abre el camino para futuras investigaciones. Sería beneficioso realizar análisis longitudinales para entender cómo evolucionan estos efectos a lo largo del tiempo, expandir la investigación a diferentes sectores y regiones para comparar dinámicas globales, y complementar con estudios cualitativos que exploren las percepciones y estrategias de los stakeholders respecto a las prácticas ESG. Estos pasos futuros ayudarán a profundizar en nuestra comprensión y a guiar mejor a empresas y reguladores hacia una integración efectiva de la sostenibilidad en el ámbito corporativo.

## 10. Referencias

- Fu, T., & Li, J. (2023). An empirical analysis of the impact of ESG on financial performance: The moderating role of digital transformation. *Frontiers in Environmental Science*, 11, 1256052. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2023.1256052>
- Gao, S., Meng, F., Wang, W., & Chen, W. (2023). Does ESG always improve corporate performance? Evidence from firm life cycle perspective. *Frontiers in Environmental Science*, 11, 1105077. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2023.1105077>
- Liu, H., Wu, K., & Zhou, Q. (2022). Whether and How ESG Impacts on Corporate Financial Performance in the Yangtze River Delta of China. *Sustainability*, 14(24), 16584. <https://doi.org/10.3390/su142416584>
- Wu, L., Yi, X., Hu, K., Lyulyov, O., & Pimonenko, T. (2024). The effect of ESG performance on corporate green innovation. *Business Process Management Journal*. <https://doi.org/10.1108/BPMJ-04-2023-0237>