

GESTIÓN ORGANIZACIONAL SOSTENIBLE EN COLOMBIA: ANÁLISIS DE POLÍTICAS ECONÓMICAS Y SU IMPACTO EN LA SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA

^a Martha Milena Cuellar Chaves

RESUMEN

Objetivo: Este estudio analiza la gestión organizacional sostenible en Colombia, enfocándose en cómo las políticas económicas influyen en las prácticas de sostenibilidad corporativa. El objetivo es evaluar el impacto de las políticas económicas en la adopción de prácticas sostenibles.

Marco Teórico: Se presentan los principales conceptos y teorías que sustentan la investigación, destacando la falta de integración efectiva de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en las empresas colombianas.

Método: La metodología incluye un análisis cuantitativo de correlación entre las políticas económicas y los indicadores ESG de las empresas. La recolección de datos se realizó mediante cuestionarios y análisis de datos secundarios.

Resultados y Discusión: Los resultados muestran una relación positiva entre políticas económicas favorables y la mejora en los indicadores ESG. En la discusión, se contextualizan estos resultados a la luz del marco teórico, destacando las implicaciones y relaciones identificadas, así como las posibles discrepancias y limitaciones del estudio.

Implicaciones de la Investigación: Se discuten las implicaciones prácticas y teóricas, proporcionando información sobre cómo los resultados pueden aplicarse en las prácticas corporativas en Colombia. Las implicaciones abarcan áreas como la implementación de incentivos fiscales, regulaciones ambientales estrictas y apoyo a la innovación sostenible.

Originalidad/Valor: Este estudio contribuye a la literatura al ofrecer perspectivas sobre las mejores prácticas y los desafíos específicos que enfrentan las empresas en Colombia. La relevancia de esta investigación se evidencia en cómo los resultados pueden impactar el área de sostenibilidad corporativa y la colaboración entre el sector público y privado.

Palabras clave: sostenibilidad corporativa, políticas económicas, ESG, Colombia, emprendimiento, turismo.

Received: 1/10/2025

Accepted: 3/10/2025

DOI: <https://doi.org/10.55908/sdgs.v13i4.4341>

^a Doctora en Gerencia Administrativa – Ciencias Economicas y Administrativas, Corporación Universitaria Asturias, Bogotá, Colombia. Correo electrónico: mcuellarchaves@gmail.com



SUSTAINABLE ORGANIZATIONAL MANAGEMENT IN COLOMBIA: ANALYSIS OF ECONOMIC POLICIES AND THEIR IMPACT ON CORPORATE SUSTAINABILITY

ABSTRACT

Objective: This study analyzes sustainable organizational management in Colombia, focusing on how economic policies influence corporate sustainability practices. The objective is to evaluate the impact of economic policies on the adoption of sustainable practices.

Theoretical Framework: The main concepts and theories supporting the research are presented, highlighting the lack of effective integration of environmental, social, and governance (ESG) criteria in Colombian companies.

Method: The methodology includes a quantitative correlation analysis between economic policies and the ESG indicators of companies. Data collection was conducted through questionnaires and secondary data analysis.

Results and Discussion: The results show a positive relationship between favorable economic policies and improvements in ESG indicators. In the discussion, these results are contextualized in light of the theoretical framework, highlighting the identified implications and relationships, as well as possible discrepancies and limitations of the study.

Research Implications: Practical and theoretical implications are discussed, providing information on how the results can be applied in corporate practices in Colombia. The implications cover areas such as the implementation of fiscal incentives, strict environmental regulations, and support for sustainable innovation.

Originality/Value: This study contributes to the literature by offering perspectives on best practices and specific challenges faced by companies in Colombia. The relevance of this research is evidenced in how the results can impact the area of corporate sustainability and the collaboration between the public and private sectors.

Keywords: corporate sustainability, economic policies, ESG, Colombia, entrepreneurship, tourism.

GESTÃO ORGANIZACIONAL SUSTENTÁVEL NA COLÔMBIA: ANÁLISE DE POLÍTICAS ECONÔMICAS E SEU IMPACTO NA SUSTENTABILIDADE CORPORATIVA

RESUMO

Objetivo: Este estudo analisa a gestão organizacional sustentável na Colômbia, focando em como as políticas econômicas influenciam as práticas de sustentabilidade corporativa. O objetivo é avaliar o impacto das políticas econômicas na adoção de práticas sustentáveis.

Referencial Teórico: São apresentados os principais conceitos e teorias que sustentam a pesquisa, destacando a falta de integração efetiva de critérios ambientais, sociais e de governança (ESG) nas empresas colombianas.

Método: A metodologia inclui uma análise quantitativa de correlação entre as políticas econômicas e os indicadores ESG das empresas. A coleta de dados foi realizada por meio de questionários e análise de dados secundários.



Resultados e Discussão: Os resultados mostram uma relação positiva entre políticas econômicas favoráveis e melhorias nos indicadores ESG. Na discussão, esses resultados são contextualizados à luz do referencial teórico, destacando as implicações e relações identificadas, bem como possíveis discrepâncias e limitações do estudo.

Implicações da Pesquisa: São discutidas as implicações práticas e teóricas, fornecendo informações sobre como os resultados podem ser aplicados nas práticas corporativas na Colômbia. As implicações abrangem áreas como a implementação de incentivos fiscais, regulamentações ambientais rigorosas e apoio à inovação sustentável.

Originalidade/Valor: Este estudo contribui para a literatura ao oferecer perspectivas sobre as melhores práticas e os desafios específicos enfrentados pelas empresas na Colômbia. A relevância desta pesquisa é evidenciada em como os resultados podem impactar a área de sustentabilidade corporativa e a colaboração entre os setores público e privado.

Palavras-chave: sustentabilidade corporativa, políticas econômicas, ESG, Colômbia, empreendedorismo, turismo.

1 INTRODUCCIÓN

En el contexto actual, la sostenibilidad se ha convertido en un pilar fundamental para las organizaciones a nivel global. En Colombia, la gestión organizacional sostenible ha cobrado relevancia, impulsada por políticas económicas que buscan equilibrar el crecimiento con la responsabilidad ambiental y social. Este estudio se centra en analizar cómo estas políticas impactan la sostenibilidad corporativa, utilizando el Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) como referencia.

La pregunta de investigación que guía este trabajo es: ¿Cómo influyen las políticas económicas en la sostenibilidad corporativa de las empresas colombianas, según los criterios del DJSI? Esta pregunta es crucial para entender la relación entre las decisiones económicas y las prácticas sostenibles en el ámbito empresarial, especialmente en mercados emergentes como el colombiano.

La justificación de esta investigación radica en la creciente presión sobre las empresas para adoptar prácticas sostenibles. A medida que los inversores y consumidores demandan mayor responsabilidad social y ambiental, es esencial comprender cómo las políticas económicas pueden facilitar o dificultar este proceso. Este estudio proporcionará insights valiosos para empresas, inversores y formuladores de políticas.

El objetivo principal de este trabajo es analizar la relación entre las políticas económicas y la sostenibilidad corporativa en Colombia, utilizando el DJSI como marco de referencia. Para lograrlo, se evaluarán los criterios ambientales, sociales y de



gobernanza (ESG) que determinan la inclusión de una empresa en el DJSI, y cómo estos se ven afectados por las políticas económicas.

Específicamente, se investigará cómo la gestión de recursos naturales, la reducción de emisiones y la eficiencia energética influyen en la elegibilidad de las empresas para el DJSI. Además, se explorará el impacto de las políticas de diversidad e inclusión, las condiciones de trabajo y el compromiso con la comunidad en la selección de empresas.

También se analizará la importancia de la transparencia, la ética empresarial y la estructura de liderazgo en la configuración del panorama corporativo. Utilizando una metodología cuantitativa de análisis de correlación, este estudio ofrecerá una visión integral de cómo los criterios ESG afectan el proceso de selección para el DJSI y promueven prácticas más sostenibles.

Finalmente, este estudio contribuirá al discurso sobre la sostenibilidad en Colombia, proporcionando una guía para inversores y corporaciones en su búsqueda de un futuro más equitativo y sostenible. Los resultados esperados ayudarán a delinear estrategias efectivas para integrar la sostenibilidad en la gestión organizacional, alineando las políticas económicas con los objetivos de desarrollo sostenible.

2 MARCO TEÓRICO

2.1 ALCANCES DE LA SOSTENIBILIDAD

La sostenibilidad corporativa se define como un enfoque de gestión empresarial que busca crear valor a largo plazo para los accionistas mediante la integración de oportunidades y la gestión eficaz de los riesgos inherentes al desarrollo económico, medioambiental y social (Dow Jones Sustainability Index, 2022). Este concepto va más allá de la responsabilidad social corporativa (RSC), ya que se centra en la alineación de las prácticas sostenibles con el núcleo del negocio y la cuenta de resultados (APD, 2022).

La sostenibilidad corporativa se basa en tres pilares fundamentales: sostenibilidad económica, sostenibilidad social y sostenibilidad ambiental (Greenfield, 2023). Estos pilares, también conocidos como el triple resultado, representan las dimensiones clave que las empresas deben abordar para lograr un enfoque equilibrado y responsable en sus operaciones (Sigma Tierra, 2023).



El pilar de la sostenibilidad económica implica garantizar la viabilidad financiera y la resiliencia a largo plazo de una empresa. Las empresas deben priorizar la generación de ganancias mientras consideran el impacto económico de sus acciones en las partes interesadas, como proveedores y comunidades locales (Sigma Tierra, 2023). Adoptar prácticas financieras sostenibles permite a las empresas superar desafíos económicos y mantener la estabilidad en el tiempo.

La sostenibilidad social se refiere a la gestión proactiva de los impactos del negocio en los empleados, trabajadores de la cadena de valor, clientes y comunidades locales (Pacto Mundial de las Naciones Unidas, 2022). Esto incluye áreas como la inclusión y diversidad, las condiciones laborales justas y el compromiso con la comunidad. Las empresas que fomentan relaciones positivas con su fuerza laboral y las comunidades locales pueden generar confianza y mejorar su reputación (APD, 2022).

El pilar de la sostenibilidad ambiental se enfoca en reducir el impacto negativo de las operaciones empresariales en el medio ambiente. Esto incluye la gestión de recursos naturales, la reducción de emisiones y la eficiencia energética (Greenfield, 2023). Las empresas sostenibles adoptan prácticas como el uso de energías renovables, la optimización de recursos y la minimización de residuos para contribuir a la conservación del planeta (Sigma Tierra, 2023).

La importancia de la sostenibilidad corporativa radica en su capacidad para asegurar la continuidad operativa de las organizaciones y aportar al bienestar común (Alzate, 2025). En un mundo cada vez más consciente de los desafíos ambientales y sociales, las empresas que adoptan prácticas sostenibles pueden mejorar su competitividad y atraer a inversores y consumidores que valoran la responsabilidad social y ambiental (Smurfit Kappa, 2025).

Además, la sostenibilidad corporativa es esencial para la supervivencia a largo plazo de las organizaciones. Las empresas que ignoran los aspectos ambientales y sociales en sus operaciones corren el riesgo de enfrentar sanciones regulatorias, perder la confianza de los consumidores y sufrir daños a su reputación (Greenfield, 2023). Por lo tanto, integrar la sostenibilidad en la estrategia empresarial es crucial para mitigar riesgos y aprovechar oportunidades de crecimiento.

La sostenibilidad corporativa también contribuye a la creación de valor compartido, donde tanto la empresa como la sociedad se benefician. Al abordar problemas sociales y ambientales, las empresas pueden desarrollar nuevas oportunidades



de negocio, mejorar la eficiencia operativa y fortalecer sus relaciones con las partes interesadas (Porter & Kramer, 2011). Esto, a su vez, puede conducir a un crecimiento sostenible y a una mayor resiliencia organizacional.

En términos de gobernanza, la sostenibilidad corporativa promueve la transparencia y la ética empresarial. Las empresas que adoptan prácticas de gobernanza responsables pueden mejorar su rendimiento financiero y reducir el riesgo de escándalos y fraudes (APD, 2022). La transparencia en la comunicación de los impactos ambientales y sociales también puede fortalecer la confianza de los inversores y otras partes interesadas.

La adopción de prácticas sostenibles también puede mejorar la innovación y la eficiencia operativa. Las empresas que buscan reducir su impacto ambiental a menudo desarrollan nuevas tecnologías y procesos que no solo benefician al medio ambiente, sino que también mejoran la productividad y reducen costos (Greenfield, 2023). Esto puede proporcionar una ventaja competitiva en el mercado.

Hoy por hoy, la sostenibilidad corporativa es fundamental para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Las empresas tienen un papel crucial en la promoción del desarrollo sostenible y en la contribución a la solución de problemas globales como el cambio climático, la pobreza y la desigualdad (Pacto Mundial de las Naciones Unidas, 2022). Al alinearse con los ODS, las empresas pueden demostrar su compromiso con un futuro más sostenible y equitativo.

Dando alcance, la sostenibilidad corporativa es un enfoque integral que busca equilibrar el crecimiento económico con la responsabilidad social y ambiental. Es esencial para la viabilidad a largo plazo de las empresas y para la creación de valor compartido. Las empresas que adoptan prácticas sostenibles pueden mejorar su competitividad, mitigar riesgos y contribuir al bienestar común, asegurando un futuro más sostenible para todos.

2.2 DETERMINACIÓN DEL ÍNDICE DE SOSTENIBILIDAD

En el nuevo milenio, la evaluación del desempeño corporativo mundial se ha plasmado mediante criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), generando una atención significativa. Este cambio de paradigma hacia la sostenibilidad y la democratización ética en las prácticas económicas y comerciales se



refleja en la selección de empresas para el Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) (Correa *et al.*, 2016).

El DJSI mide el desempeño de las empresas en términos de sostenibilidad económica, ambiental y social, mediante un proceso de evaluación riguroso. Este proceso incluye una preparación inicial que determina una evaluación con aspectos financieros y legales acordes a los parámetros establecidos por las entidades que regulan y operan dicho indicador (Cardona, 2022).

En Estados Unidos, la Comisión de Valores verifica las condiciones del indicador para su operabilidad en el mercado. En Colombia, la Superintendencia Financiera es la encargada de determinar los aspectos legales de las empresas del país. Entre los soportes avalados se deben considerar: prospecto, estados financieros y riesgos asociados bajo las matrices de riesgo financiero y arbitraje (Cardona, 2022).

Posteriormente, la empresa presenta una estrategia de promoción para atraer a los potenciales inversionistas, explicando las características de la empresa y sus planes futuros en relación con los factores ESG. En Colombia, la dinámica del mercado y las expectativas sociales presentan desafíos, requiriendo aliados estratégicos como las instituciones financieras, debido a los significativos impactos ESG en sus operaciones (Alvares *et al.*, 2023).

Las empresas que desean participar en el DJSI deben incorporar estándares y prácticas globales en su participación en el mercado financiero, buscando crecimiento y desarrollo sostenible a largo plazo (Mosquera & Villa, 2021). El proceso de participación de las empresas colombianas debe enfocarse en buenas prácticas de sostenibilidad para mejorar el territorio y la región.

Para participar en el índice, las empresas deben cumplir con varios pasos: cotizar en Bolsa de Valores, evaluación inicial por las entidades reguladoras, y presentar el cuestionario de sostenibilidad corporativa (CSA). Este cuestionario incluye criterios relacionados con el desempeño económico, financiero, ambiental y social. Finalmente, deben obtener la puntuación y clasificación con la revisión y aprobación de las entidades regulatorias del Mercado de Valores Colombiano (Zamarra *et al.*, 2020).

El DJSI utiliza un marco de evaluación integral centrado en tres criterios básicos: desempeño económico, social y ambiental (Argandoña & Von, 2009). Estos criterios están diseñados para capturar el ejercicio de sostenibilidad holístico de una empresa, considerando tanto los impactos a corto como a largo plazo. La evaluación del desempeño



económico implica una evaluación de la gobernanza corporativa, la gestión de riesgos y el cumplimiento de una empresa, esenciales para la salud financiera sostenible y la confianza de los inversores (Argandoña & Von, 2009).

El desempeño social se reconoce a través de prácticas laborales, derechos humanos y compromiso con la comunidad, reflejando el impacto de la empresa en la sociedad y su capacidad para mantener relaciones constructivas con las partes interesadas. El desempeño ambiental se centra en la reducción de la huella ecológica, la gestión responsable de los recursos naturales y la innovación hacia prácticas respetuosas con el clima, cruciales frente a los desafíos ambientales globales (Abreu & David, 2004).

El DJSI selecciona a las empresas que integran sus índices en función de estas evaluaciones exhaustivas, distinguiendo un porcentaje de las empresas con mayor puntuación en industrias específicas para el índice compuesto DJS North America y el índice Dow Jones Sustainability European (Abreu & David, 2004). Este riguroso proceso de selección garantiza que solo se reconozcan las empresas más sostenibles, aquellas que integran eficazmente estos criterios en sus estrategias comerciales, fomentando la mejora continua de las prácticas de sostenibilidad en todo el espectro corporativo.

El DJSI es particularmente relevante para las empresas colombianas debido a su papel en la promoción de prácticas comerciales sostenibles, vitales en los mercados financieros globales (Rojas & Castro, 2016). Para las empresas colombianas, la inclusión en el DJSI puede mejorar la transparencia y la rendición de cuentas corporativas, alineándose con los estándares globales que los inversionistas y consumidores priorizan cada vez más (Rojas & Castro, 2016).

Esta alineación puede proporcionar a las empresas colombianas una ventaja competitiva, ya que el DJSI es reconocido como uno de los índices más destacados para evaluar el desempeño de la sostenibilidad corporativa (Ruiz & García, 2020). Además, a medida que las empresas colombianas se esfuerzan por integrarse en los mercados globales, el DJSI ofrece un marco para comprender e implementar estrategias de sostenibilidad efectivas, esenciales para el éxito y la resiliencia a largo plazo (Abreu & David, 2004).

La presencia de empresas de mercados emergentes, incluidas las de Colombia, en el DJSI refleja un creciente reconocimiento de la importancia de las estrategias de gestión sostenible para lograr objetivos económicos y ambientales (Torres & Correa, 2024). Al adherirse a los estándares establecidos por el DJSI, las empresas colombianas no solo



mejoran su desempeño en sostenibilidad, sino que también obtienen acceso a un espectro más amplio de oportunidades de inversión, fomentando así el crecimiento y la innovación en la región (Torres & Correa, 2024).

2.3 ANALISIS DEL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA)

El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) es una plataforma que une los mercados de valores de Colombia, Chile, Perú y México, permitiendo a las empresas acceder a un mercado más amplio y diversificado. Esta integración puede aumentar la liquidez y las oportunidades de financiación para las empresas, mientras que los inversionistas tienen una mayor oferta de valores y pueden diversificar sus portafolios entre diferentes países y sectores económicos (Torres & Correa, 2024).

La integración de las prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la región es fundamental para el acceso al marco integral del MILA. Este enfoque multifacético es crucial, especialmente considerando los desafíos de desempeño y divulgación en la región. El aspecto ambiental requiere atención prioritaria, ya que actualmente obtiene las puntuaciones más bajas tanto en desempeño como en reporte de información, revelando brechas significativas en transparencia y ejecución (Pulido & Martínez, 2013).

Este rezago en la integración ambiental subraya la necesidad de un marco regulatorio más sólido que incentive la mejora en todas las dimensiones ESG. Alinear el MILA con los estándares globales es esencial para impulsar mejores prácticas ambientales y mejorar las calificaciones ESG generales, que actualmente se ubican en un promedio modesto (Pérez *et al.*, 2022).

Las mejoras regulatorias no solo fomentan prácticas ambientales más robustas, sino que también elevan las calificaciones ESG generales. Esto es crucial para que las empresas de la región sean competitivas a nivel global y atraigan a inversionistas que priorizan la sostenibilidad en sus decisiones de inversión (Pérez *et al.*, 2022).

El MILA ofrece una oportunidad única para que las empresas latinoamericanas adopten y mejoren sus prácticas ESG. La plataforma facilita la integración de estándares internacionales, lo que puede resultar en una mayor transparencia y responsabilidad corporativa. Esto es especialmente relevante en un contexto donde los



inversionistas buscan cada vez más empresas comprometidas con la sostenibilidad (S&P Dow Jones Indices, 2023).

Además, la adopción de prácticas ESG en el MILA puede contribuir a la creación de valor a largo plazo para las empresas. Al mejorar su desempeño en sostenibilidad, las empresas no solo cumplen con las expectativas regulatorias, sino que también fortalecen su reputación y relaciones con las partes interesadas, lo que puede traducirse en beneficios económicos y sociales (Sigma Earth, 2023).

La implementación de un marco regulatorio sólido y coherente en el MILA es esencial para cerrar las brechas en desempeño y divulgación ESG. Esto no solo beneficiará a las empresas y a los inversionistas, sino que también contribuirá al desarrollo sostenible de la región, alineando las prácticas corporativas con los objetivos globales de sostenibilidad (Anthesis, 2025).

Es de esta manera que el MILA representa una plataforma crucial para la integración de prácticas ESG en América Latina. La adopción de un marco regulatorio robusto y la mejora en la transparencia y el desempeño ambiental son pasos esenciales para asegurar que las empresas de la región puedan competir eficazmente en los mercados globales y contribuir al desarrollo sostenible (Torres & Correa, 2024).

2.4 CRITERIOS EM DESARROLLO SOSTENIBLE

El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) es una plataforma que une los mercados de valores de Colombia, Chile, Perú y México, permitiendo a las empresas acceder a un mercado más amplio y diversificado. Esta integración puede aumentar la liquidez y las oportunidades de financiación para las empresas, mientras que los inversionistas tienen una mayor oferta de valores y pueden diversificar sus portafolios entre diferentes países y sectores económicos (Torres & Correa, 2024).

La integración de las prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en la región es fundamental para el acceso al marco integral del MILA. Este enfoque multifacético es crucial, especialmente considerando los desafíos de desempeño y divulgación en la región. El aspecto ambiental requiere atención prioritaria, ya que actualmente obtiene las puntuaciones más bajas tanto en desempeño como en reporte de información, revelando brechas significativas en transparencia y ejecución (Pulido & Martínez, 2013).



Este rezago en la integración ambiental subraya la necesidad de un marco regulatorio más sólido que incentive la mejora en todas las dimensiones ESG. Alinear el MILA con los estándares globales es esencial para impulsar mejores prácticas ambientales y mejorar las calificaciones ESG generales, que actualmente se ubican en un promedio modesto (Pérez *et al.*, 2022).

Las mejoras regulatorias no solo fomentan prácticas ambientales más robustas, sino que también elevan las calificaciones ESG generales. Esto es crucial para que las empresas de la región sean competitivas a nivel global y atraigan a inversionistas que priorizan la sostenibilidad en sus decisiones de inversión (Pérez *et al.*, 2022).

El MILA ofrece una oportunidad única para que las empresas latinoamericanas adopten y mejoren sus prácticas ESG. La plataforma facilita la integración de estándares internacionales, lo que puede resultar en una mayor transparencia y responsabilidad corporativa. Esto es especialmente relevante en un contexto donde los inversionistas buscan cada vez más empresas comprometidas con la sostenibilidad (S&P Dow Jones Indices, 2023).

Además, la adopción de prácticas ESG en el MILA puede contribuir a la creación de valor a largo plazo para las empresas. Al mejorar su desempeño en sostenibilidad, las empresas no solo cumplen con las expectativas regulatorias, sino que también fortalecen su reputación y relaciones con las partes interesadas, lo que puede traducirse en beneficios económicos y sociales (Sigma Earth, 2023).

La implementación de un marco regulatorio sólido y coherente en el MILA es esencial para cerrar las brechas en desempeño y divulgación ESG. Esto no solo beneficiará a las empresas y a los inversionistas, sino que también contribuirá al desarrollo sostenible de la región, alineando las prácticas corporativas con los objetivos globales de sostenibilidad (Anthesis, 2025).

El MILA representa una plataforma crucial para la integración de prácticas ESG en América Latina. La adopción de un marco regulatorio robusto y la mejora en la transparencia y el desempeño ambiental son pasos esenciales para asegurar que las empresas de la región puedan competir eficazmente en los mercados globales y contribuir al desarrollo sostenible (Torres & Correa, 2024).



2.5 EMPRESAS COLOMBIANAS PARTICIPANTES EN DJSI Y MILA Y LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

En Colombia, las empresas participantes en el mercado representan una variedad de sectores y han logrado integrarse en el DJSI mundial y el DJSI MILA para expandir sus oportunidades de inversión y acceder a un mercado más amplio. Las políticas económicas establecidas enmarcan este proceso, destacando el papel crucial de las instituciones financieras locales en la comprensión y abordaje de los impactos de los factores ESG. Estas instituciones han reconocido la magnitud de los criterios ESG en sus operaciones, aunque las representaciones actuales de divulgación no cubren adecuadamente a las autoridades bancarias en Colombia (Torres & Correa, 2024).

Esta brecha resalta la necesidad de marcos normativos más integrales que incorporen a los sectores bancarios para alinearse mejor con los estándares y prácticas globales. La presencia de empresas multinacionales y la creciente participación en el mercado colombiano desde la década de los noventa han enfatizado aún más la importancia de los componentes ESG, ya que incorporan las prácticas y expectativas internacionales al contexto local (Torres & Correa, 2024).

Comprender las prácticas de divulgación ESG se vuelve crucial para las empresas colombianas, como se examina en varios estudios en toda la región, incluidos Chile y Colombia. Estos estudios utilizan un enfoque institucional para comprender mejor cómo las empresas de estos países se están adaptando e implementando los criterios ESG (Idrogo, 2019). En conjunto, estos conocimientos subrayan la necesidad de que los mercados colombianos desarrollen estrategias ESG sólidas que no solo se alineen con los estándares internacionales, sino que también atiendan la dinámica del mercado local, garantizando un crecimiento y desarrollo sostenibles a largo plazo (Idrogo, 2019).

La influencia de las regulaciones locales sobre los criterios ESG está estrechamente vinculada a los desafíos de la asimetría de la información no financiera y las prácticas de divulgación. La falta de una aplicación estricta de estas regulaciones a menudo da lugar a discrepancias significativas entre los logros de sostenibilidad informados por las empresas y sus prácticas reales, fenómeno conocido como lavado verde o lavado de los ODS (Idrogo, 2019).

Este problema es particularmente pronunciado en el contexto de los ODS, donde la calidad y el nivel de divulgación son críticos, pero se ven socavados por un marco



regulatorio inadecuado (Iwata & Okada, 2011). En consecuencia, las empresas pueden encontrarse operando más allá de los límites socialmente aceptados, ya que las regulaciones locales no guían o restringen suficientemente sus divulgaciones ESG (Iwata & Okada, 2011).

Esta deficiencia regulatoria no solo afecta la confiabilidad de los informes ESG voluntarios, sino que también crea incertidumbre con respecto a los verdaderos resultados de las iniciativas de cambio climático. Esto resalta la necesidad de intervenciones políticas más sólidas para mejorar la credibilidad y la transparencia de las prácticas ESG en Colombia (Pérez *et al.*, 2022). Para abordar estos desafíos, se requiere un esfuerzo concertado para fortalecer las regulaciones locales, garantizar que se apliquen adecuadamente y estén alineadas con los estándares globales de sostenibilidad, fomentando así la confianza y la integridad en las métricas ESG informadas.

Las empresas colombianas enfrentan numerosos desafíos para cumplir con los estándares ESG, principalmente debido a la incipiente colocación de los sectores público y privado en lo que respecta a las prácticas de sostenibilidad (Cardona, 2022). Este proceso de colaboración es crucial porque aborda la coherencia requerida en los informes ESG, pero sigue estando poco desarrollado, lo que deja a las empresas luchando por implementar estrategias ESG integrales (Cardona, 2022). La medición del desempeño ESG en Colombia agrava aún más estos desafíos, ya que las puntuaciones disponibles a menudo no reflejan las verdaderas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza de las empresas (Cardona, 2022).

Esta discrepancia puede engañar a las partes interesadas sobre el desempeño ESG real de una empresa, afectando la confianza de los inversores y el rendimiento de las acciones. Además, el contexto territorial en el que operan estas empresas juega un papel importante en los desafíos que enfrentan, ya que el panorama social y ambiental único de Colombia requiere enfoques ESG personalizados que a menudo no se abordan adecuadamente en los marcos existentes (Alvares *et al.*, 2023). Esto sugiere una necesidad urgente de un esfuerzo concertado para desarrollar métricas ESG específicas para el sector y la alineación con los estándares internacionales, asegurando que las empresas colombianas puedan informar con mayor precisión y mejorar su desempeño ESG (SFC, 2024).



3 METODOLOGÍA

Este estudio emplea un enfoque cuantitativo para analizar la relación entre las políticas económicas y la sostenibilidad corporativa en Colombia, utilizando el Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI) como marco de referencia. La metodología se basa en la recopilación y análisis de datos secundarios de empresas colombianas que cotizan en el DJSI y el MILA, abarcando el período de 2019 a 2024. Los datos se obtendrán de informes anuales, reportes de sostenibilidad y bases de datos financieras (Pérez *et al.*, 2022).

La muestra del estudio incluirá empresas colombianas de diversos sectores económicos que han sido evaluadas y seleccionadas para el DJSI y el MILA. Se utilizará un muestreo intencional para seleccionar empresas que representen una variedad de industrias, asegurando una perspectiva amplia sobre la implementación de prácticas ESG en el contexto colombiano (Torres & Correa, 2024). Este enfoque permitirá identificar patrones y tendencias en la adopción de políticas sostenibles.

Para evaluar los criterios ESG, se empleará un análisis de correlación que examinará la relación entre las políticas económicas y los indicadores de sostenibilidad corporativa. Los criterios ambientales incluirán la gestión de recursos naturales, la reducción de emisiones y la eficiencia energética. Los criterios sociales se centrarán en la diversidad e inclusión, las condiciones laborales y el compromiso comunitario. Los criterios de gobernanza abarcarán la transparencia, la ética empresarial y la estructura de liderazgo (Greenfield, 2023).

La recopilación de datos se realizará a través de fuentes secundarias, como bases de datos financieras, informes de sostenibilidad y publicaciones académicas. Se utilizarán herramientas de análisis estadístico para procesar los datos y determinar la significancia de las relaciones entre las variables estudiadas. Este enfoque cuantitativo permitirá obtener resultados precisos y generalizables sobre el impacto de las políticas económicas en la sostenibilidad corporativa (Sigma Earth, 2023).

El análisis de los datos se llevará a cabo en varias etapas. Primero, se realizará una descripción estadística de las variables para identificar tendencias y patrones generales. Luego, se aplicarán pruebas de correlación para evaluar la relación entre las políticas económicas y los indicadores ESG. Finalmente, se utilizarán modelos de regresión para



determinar el impacto específico de cada política económica en los diferentes criterios de sostenibilidad (Pérez *et al.*, 2022).

Para garantizar la validez y confiabilidad de los resultados, se emplearán técnicas de triangulación de datos, comparando los hallazgos con estudios previos y utilizando múltiples fuentes de información. Además, se realizarán análisis de sensibilidad para evaluar la robustez de los resultados ante posibles variaciones en los datos (Greenfield, 2023). Este enfoque riguroso asegurará que los resultados sean sólidos y aplicables a diferentes contextos.

La interpretación de los resultados se realizará en el contexto de las políticas económicas y el marco regulatorio colombiano. Se analizarán las implicaciones de los hallazgos para las empresas, los inversores y los formuladores de políticas, proporcionando recomendaciones prácticas para mejorar la sostenibilidad corporativa en Colombia. Este análisis contribuirá a una comprensión más profunda de cómo las políticas económicas pueden facilitar o dificultar la adopción de prácticas sostenibles (Torres & Correa, 2024).

En conclusión, esta metodología ofrece un enfoque integral para evaluar la relación entre las políticas económicas y la sostenibilidad corporativa en Colombia. Al utilizar un análisis cuantitativo y técnicas de triangulación de datos, el estudio proporcionará insights valiosos sobre cómo las empresas pueden mejorar su desempeño en sostenibilidad y alinearse con los objetivos de desarrollo sostenible (Sigma Earth, 2023).

4 RESULTADOS Y DISCUSIONES

4.1 RETOS DE LAS EMPRESAS COLOMBIANAS

En los últimos años, las empresas colombianas han mostrado una evolución dinámica en sus prácticas ESG, impulsadas por iniciativas estratégicas y marcos regulatorios destinados a fomentar las finanzas sostenibles. El viaje comenzó con la emisión del Protocolo Verde por parte de Asobancaria en 2012, que sentó las bases para las prácticas financieras sostenibles en el país (Pérez *et al.*, 2022). Con el tiempo, el ecosistema se ha expandido significativamente, con la implementación de directrices de análisis de riesgos ambientales y sociales en 2016, lo que impulsó aún más la integración de consideraciones ESG en las estrategias corporativas (Cardona, 2022).



Esta evolución se complementa con los esfuerzos de la Superintendencia Financiera desde 2018, que busca establecer definiciones claras de finanzas sostenibles, brindando así claridad y dirección a las empresas que buscan mejorar sus credenciales ESG (Alvares et al., 2023). Además, el ecosistema financiero colombiano se considera muy prometedor en su potencial de crecimiento en prácticas ESG, lo que indica un entorno propicio para avances continuos en esta área (Ruiz & García, 2020). La expansión del Protocolo Verde para incluir aseguradoras y entidades de microfinanzas refleja un enfoque integral de las finanzas sostenibles, ampliando el alcance de las iniciativas ESG en varios sectores (Pérez et al., 2022).

Este enfoque interconectado implica no solo la adopción de prácticas ESG, sino también un cambio cultural hacia la incorporación de la sostenibilidad en el núcleo de las operaciones comerciales en Colombia (AMV, 2024). A medida que el país alinea sus objetivos de reducción de emisiones con los marcos globales, este enfoque integral sugiere que son necesarios más avances para afianzar estas prácticas dentro de las estructuras corporativas, lo que exige un apoyo regulatorio continuo e innovación en los productos financieros (Asobancaria, 2023).

Por otra parte, el gobierno colombiano ha reconocido la importancia de fomentar marcos de colaboración que involucren a diversas partes interesadas, incluidas las ONG y las comunidades locales (Alvares *et al.*, 2023). Este enfoque no solo tiene como objetivo fortalecer la aplicación de las regulaciones ESG, sino que también busca mejorar la transparencia y la rendición de cuentas de las prácticas ESG corporativas.

Al involucrar a la sociedad civil, Colombia está trabajando para cerrar la brecha entre la formulación de políticas y la implementación práctica, asegurando que la gobernanza ambiental no sea solo una iniciativa de arriba hacia abajo, sino también un movimiento de base que resuene en la población local (Mosquera & Villa, 2021). Las estrategias inclusivas del gobierno son fundamentales para atraer el apoyo y la cooperación internacionales, reforzando así la capacidad del país para gestionar sus responsabilidades ambientales de manera efectiva (Mosquera & Villa, 2021).

Además, al contrastar con las políticas restrictivas de otros países, el enfoque más abierto y participativo de Colombia presenta un entorno favorable para las iniciativas ESG, que pueden servir como modelo para abordar los desafíos de la asimetría de la información no financiera y mejorar la confiabilidad de los informes ESG (Pérez *et al.*, 2022). Por lo tanto, el papel activo del gobierno en la promoción y facilitación de prácticas



ESG es crucial para establecer vías de desarrollo sostenible y mitigar los impactos adversos del cambio climático.

Las implicaciones sociales y económicas de una mayor adopción de criterios ESG en Colombia son multifacéticas e implican tanto desafíos como oportunidades para diversos sectores. La disparidad en productos y servicios refleja una brecha significativa que podría mitigarse mediante una mayor adopción de criterios ESG (Alvares *et al.*, 2023). Esta brecha refleja la disponibilidad y calidad desigual de bienes y servicios, que podría superarse alineando las prácticas comerciales con los principios ESG, promoviendo así un crecimiento económico equitativo.

Colombia puede aprender lecciones del enfoque de otras naciones, donde la colaboración entre instituciones financieras y la implementación de una política nacional de finanzas sostenibles ha sido fundamental para fomentar la adopción de criterios ESG (Cardona, 2022). Dicha colaboración podría catalizar el desarrollo de un marco ESG sólido en Colombia, alentando a los sectores público y privado a integrar prácticas e innovaciones sostenibles, en particular aprovechando las soluciones de la industria fintech (Cardona, 2022). Al hacerlo, Colombia no solo podría mejorar su equidad social, sino también mejorar su resiliencia económica, asegurando un desarrollo sostenible a largo plazo.

El índice Dow Jones de Sostenibilidad en los países miembros del mercado MILA es considerado como la herramienta de evaluación y categorización de las empresas que muestran grandes resultados en términos de sostenibilidad y sustentabilidad ambiental. Este proceso se valida en términos económicos, sociales, ambientales, gobierno corporativo, entre otros.

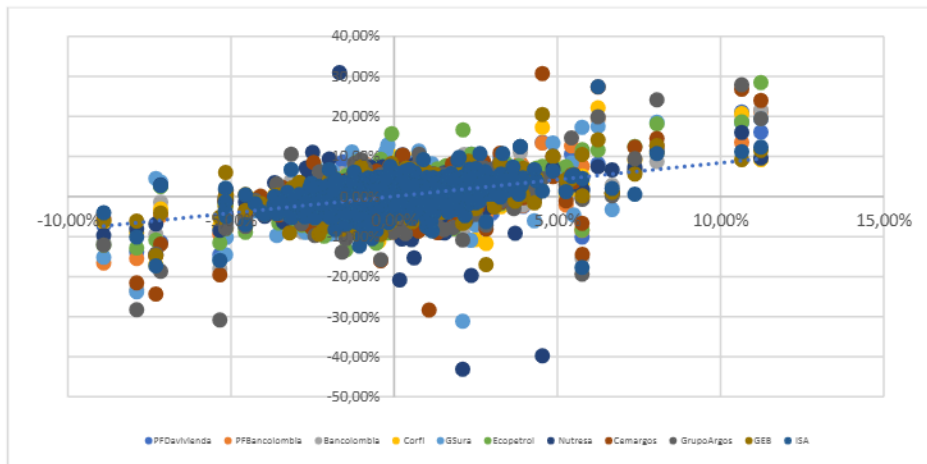
Esta medición es de perfil tanto cuantitativo como cualitativo donde se desarrollan una serie de cuestionarios por las empresas y se validan al menos 100 criterios de sostenibilidad y a partir de dichas respuestas se determina su participación en el indicador. Las empresas seleccionadas son evaluadas por “Sustainability Yearbook de S&P Global”. El proceso de medición se realiza de manera transparente y las empresas que cumplen con los criterios más estrictos se incluyen en los índices correspondientes (DJISI Global, DJISI Europe, DJISI MILA, DJISI Asia, DJISI Oceanía, entre otros).

Para el presente capítulo del libro se reconoce como insumo principal el índice de Dow Jones de Sostenibilidad en los países miembros del MILA y el desempeño de las empresas colombianas que hacen parte del indicador para así identificar su correlación

entre la variable. Cabe resaltar que las fechas de la investigación fueron desde el 4/Enero/2019 al 18/11/2024 con una muestra de 1175 días de operación de estos activos financieros en el mercado de capitales colombiano.

Figura 1

Principales acciones de empresas colombianas con estándares ESG



Fuente propia (2025)

Tabla 2

Principales acciones de empresas colombianas con estándares ESG, por sector

Sector	MILA DJSI	1
SECTOR FINANCIERO	PFDavivienda	0,535
	PFBancolombia	0,652
	Bancolombia	0,553
	Corficolombiana	0,446
	Grupo Sura	0,446
	GEB	0,595
	Ecopetrol	0,460
SECTOR MINERO ENERGETICO	ISA	0,452
SECTOR CONSTRUCCION	Cemargos	0,460
	GrupoArgos	0,497
SECTOR DE CONSUMO MASIVO	Nutresa	0,212

Fuente propia (2025)

Analizando la información presentada se puede evidenciar una correlación positiva entre las variables seleccionadas (X, Y). Teniendo en cuenta que la variable Y (la variable dependiente) refleja el comportamiento del Índice Dow Jones de Sostenibilidad en los países miembros del mercado MILA y la variable independiente X se evidencia con las empresas colombianas que hacen parte de este selecto ranking de sostenibilidad y sustentabilidad ambiental.



Esta correlación positiva refleja una relación o cercanía entre las variables, es decir, mientras aumente o mejore el desempeño DJISI MILA al mismo tiempo se evidencia un buen desempeño de las empresas dado sus niveles de inversión sostenible, financiación sostenible, capitalización de mercado, expectativas de los inversionistas, mitigación de riesgos controlables y no controlables, entre los sin número de factores ESG previamente presentados en el desarrollo del capítulo. Sin embargo, después de analizar caso las empresas seleccionadas se encontraron los siguientes hallazgos:

Banco Davivienda, según el informe de sostenibilidad de la entidad financiera para el año 2023, el banco se ha comprometido en integrar los principios ESG en su modelo de negocio para contribuir al desarrollo sostenible, promoviendo prácticas responsables tanto en sus operaciones como en sus productos y servicios (Banco Davivienda, 2023).

El análisis de correlación Davivienda refleja una relación moderadamente positiva 0.53 contrastando con el índice Dow Jones de Sostenibilidad en los países miembros del mercado MILA. Teniendo en cuenta, que a través de sus estrategias ESG, Davivienda no solo contribuye al desarrollo económico de Colombia, sino también a la construcción de un sistema financiero más responsable y alineado con los desafíos globales actuales, como el cambio climático y la desigualdad social. Muestra de ello, el pasado 28 de octubre del 2024, la entidad financiera emite un Bono Verde o Título de Deuda Sostenible con el firme propósito de preservar la Biodiversidad por un valor de \$210.000 millones para canalizar fondos en proyectos que generen impactos positivos en la naturaleza y contribuyan a la protección, conservación y restauración de la biodiversidad en Colombia, alineándose con el Plan de Acción de Biodiversidad del país hasta 2030 (La Republica, 2024).

Bancolombia es una de las entidades financieras más grandes del país donde ha venido incorporando prácticas de ESG (Environmental, Social, and Governance) en sus estrategias corporativas y de negocio. Esto refleja una tendencia creciente en los bancos de adoptar criterios sostenibles para mejorar el impacto social, ambiental y de gobernanza en sus operaciones relación con sus clientes y grupos de interés.

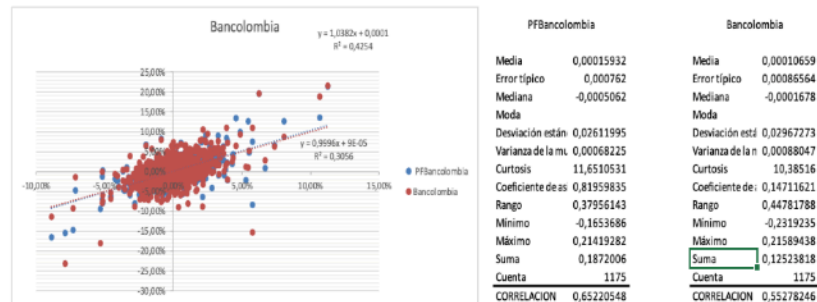
Cabe resaltar que Bancolombia ha emitido acciones en el Mercado de Capitales Colombiano de Orden Preferencial y Ordinariob donde se evidencia una leve diferencia

^b Acciones Preferenciales y Ordinarias: Las acciones preferentes y las acciones ordinarias se diferencian en los derechos que otorgan a sus titulares, en el valor de mercado, en la participación en los beneficios y en la prioridad de pago de dividendos, entre otros.

en el desempeño de los activos dado las obligaciones y deberes de los mismos. Sin embargo, en los dos escenarios su correlación en alta y positiva, lo que refleja una relación directamente proporcional entre el índice y la entidad financiera (BVC -Bolsa de Valores De Colombia-, 2024).

Figura 3

Correlación Lineal entre los activos emitidos por Bancolombia y el DJSI en el MILA



Fuente propia (2025)

Según el periódico “El Colombiano” Bancolombia ha desembolsado entre enero de 2020 y marzo de 2023 más de \$1.5 billones en proyectos enfocados en la economía circular, que busca reducir el impacto ambiental de las actividades productivas de las empresas del país. Estos proyectos han tenido un impacto significativo en el medio ambiente, permitiendo el ahorro de más de 882.000 metros cúbicos de agua. Esta cantidad equivale al consumo de unos 4.800 hogares de cuatro personas en un año. Además, se han reutilizado 1.4 millones de metros cúbicos de agua, lo que contribuye a la conservación de este recurso vital (Periodico El Colombiano , 2023).

Corficolombiana es una de las principales entidades financieras de Colombia, y está comprometida con la sostenibilidad y las prácticas empresariales responsables a través de su enfoque en ESG (Environmental, Social, and Governance, por sus siglas en inglés). Según en el informe anual por sostenibilidad del 2023 en Corficolombiana se han incorporado estos principios ESG en su modelo de negocio de diversas maneras (Corficolombiana , 2023).

El enfoque ESG no solo ha sido parte de la estrategia corporativa de Corficolombiana, sino que también es una tendencia creciente en el sector financiero colombiano y global. Esto responde a una demanda de los inversores, consumidores y reguladores por empresas que operen de manera responsable y sostenible, y que tengan



en cuenta los efectos de sus actividades en el entorno y en la sociedad (Investigaciones Corficolombiana, 2024).

Grupo SURA es uno de los principales conglomerados financieros con presencia en varios países de la región. Grupo SURA ofrece productos y servicios en diversas áreas del sector asegurador, incluyendo seguros de vida, salud, automóviles, y seguros generales. En cuanto al concepto de ESG (Environmental, Social, and Governance, o Ambiental, Social y de Gobernanza), muchas empresas, incluido Grupo SURA, han comenzado a integrar estas consideraciones en sus modelos de negocio para ser más responsables con el medio ambiente, promover la inclusión social y garantizar buenas prácticas de gobernanza.

En resumen, Grupo SURA está comprometido con los principios de ESG a través de su modelo de negocio, buscando generar un impacto positivo tanto en el medio ambiente como en las comunidades donde opera, al tiempo que asegura una gobernanza responsable. Mantiene su correlación moderada y positiva de 0.446. Grupo SURA, como parte de su estrategia ESG, se compromete a seguir las mejores prácticas globales y se alinea con los estándares internacionales para la sostenibilidad. La empresa es reconocida por su participación en la Iniciativa Global Compact de la ONU, una red que promueve principios de sostenibilidad y responsabilidad corporativa (Management, 2021). Además, ha sido reconocida por sus esfuerzos en integrar los principios ESG en sus procesos de inversión, aseguramiento y operativos.

Ecopetrol S.A. es la principal empresa de petróleo y gas de Colombia y una de las mayores en América Latina. Su actividad abarca todas las etapas de la cadena de valor del petróleo, desde la exploración y producción hasta la refinación, transporte y distribución de productos derivados del petróleo. Esta empresa a pesar de los desafíos que enfrenta, especialmente en lo relacionado con la transición energética, la compañía está avanzando hacia un modelo más sostenible y diversificado, adaptándose a las nuevas demandas del mercado global y a las presiones ambientales y sociales (Ecopetrol, 2024).



Tabla 3

Resumen de las iniciativas destacadas utilizadas por Ecopetrol en el marco los factores de Sostenibilidad ESG

Ambiental (Environmental)	Social (Social)	Gobernanza (Governance)
<p>En cuanto a la gestión ambiental, Ecopetrol ha implementado diversas iniciativas para minimizar su impacto ecológico. Entre estas destacan:</p> <p>Transición energética: Ecopetrol ha comenzado a invertir en energías renovables como la solar y la eólica, buscando diversificar su portafolio de energía más allá del petróleo y gas.</p> <p>Reducción de emisiones: La empresa ha establecido metas para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero, y ha trabajado en mejorar la eficiencia energética de sus operaciones.</p> <p>Protección de ecosistemas: La empresa lleva a cabo programas para prevenir la contaminación y mitigar el impacto de sus operaciones en las áreas cercanas a sus proyectos, especialmente en términos de calidad del agua, aire y suelos.</p> <p>Compromiso con la biodiversidad: Ecopetrol también tiene iniciativas para promover la conservación de la biodiversidad en las zonas donde opera, colaborando con entidades gubernamentales y organizaciones medioambientales</p>	<p>Ecopetrol entiende que su éxito también depende de cómo interactúa con las comunidades y su rol en la mejora de la calidad de vida de los colombianos. Algunos aspectos importantes de su enfoque social incluyen:</p> <p>Desarrollo comunitario: La empresa lleva a cabo programas de desarrollo social en las regiones donde tiene presencia, enfocándose en la creación de empleos locales, formación y apoyo a microempresas y emprendimientos, y en proyectos de infraestructura básica.</p> <p>Seguridad y salud ocupacional: La seguridad de sus empleados es una prioridad. Ecopetrol implementa rigurosos protocolos de seguridad y salud para proteger a sus trabajadores, proveedores y contratistas.</p> <p>Responsabilidad social corporativa (RSC): La compañía participa activamente en proyectos sociales, que incluyen el apoyo a la educación, la salud y la cultura en las comunidades donde opera.</p> <p>Diversidad e inclusión: La compañía promueve una cultura inclusiva y diversa, impulsando políticas que favorecen la equidad de género y la inclusión de personas de diferentes contextos y capacidades.</p>	<p>La gobernanza de Ecopetrol ha sido un aspecto clave para garantizar que sus prácticas sean transparentes y éticas. Algunos de los aspectos relevantes en este ámbito son:</p> <p>Transparencia y ética: La compañía se rige por estrictas políticas de ética y transparencia, y está sujeta a la supervisión y regulación de entidades gubernamentales y organismos internacionales.</p> <p>Cumplimiento de normas y regulaciones: Ecopetrol se asegura de cumplir con todas las leyes y regulaciones locales e internacionales, relacionadas con la protección ambiental, la seguridad, y la calidad en sus procesos operativos.</p> <p>Gestión del riesgo: La empresa implementa sistemas de gestión de riesgos para asegurar que sus decisiones sean responsables y para mitigar posibles impactos negativos relacionados con sus operaciones.</p> <p>Estructura de liderazgo: Ecopetrol cuenta con una estructura de gobierno corporativo que asegura la participación de diversos actores, incluyendo su junta directiva, los accionistas y otros grupos de interés.</p>

Fuente: Informes de Gestión y Sostenibilidad® (Ecopetrol, 2024)

Ecopetrol ha integrado los principios de ESG en sus estrategias y operaciones, entendiendo que la sostenibilidad es clave para su futuro y para el bienestar de las generaciones presentes y futuras. La empresa sigue avanzando hacia un modelo más sostenible, equilibrando la rentabilidad económica con la responsabilidad ambiental y social. Durante el periodo de estudio la empresa tiene una correlación moderada positiva de 0.59. Siendo una de las empresas de mayor correlación con el indicador de Dow Jones Sustentabilidad para los países miembros del mercado MILA.



Grupo Energía de Bogotá (GEB) es una de las principales empresas de energía en Colombia y América Latina que opera en el sector de la transmisión de energía eléctrica, distribución, generación, y gas natural. En los últimos años, el GEB ha estado alineándose con las mejores prácticas en cuanto a sostenibilidad y responsabilidad social empresarial, a través de sus estrategias y proyectos relacionados con los criterios ESG (Bogotá, 2024).

Comparando los resultados de la tabla 2 del presente capítulo se evidencia una correlación moderada positiva de 0.46, revelando una cercanía entre el comportamiento de la acción de GEB y el El índice Dow Jones de Sostenibilidad en los países miembros del mercado MILA. Siendo moderadamente dependientes. El Grupo Energía de Bogotá ha integrado los principios ESG en su modelo de negocio, no solo por un compromiso hacia la sostenibilidad, sino también como parte de su estrategia de largo plazo para asegurar un crecimiento responsable y generador de valor tanto para sus accionistas como para la sociedad en general. Por último, el GEB ha adoptado indicadores ESG como parte de su estrategia de gestión, lo que le permite medir el impacto de sus acciones, comunicando su desempeño en sostenibilidad de forma transparente a los inversionistas y a la sociedad (Bogotá, 2024).

El GEB ha recibido reconocimientos internacionales por sus esfuerzos en sostenibilidad y responsabilidad social. Además, la empresa continúa desarrollando proyectos clave que están alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, principalmente en áreas de energía limpia, igualdad social y reducción de la pobreza (Bogotá, GEB, 2022).

ISA (Interconexión Eléctrica S.A.) es una empresa colombiana que se dedica principalmente al transporte de energía eléctrica, la operación de redes de transmisión y la gestión de proyectos de infraestructura en el sector energético. Además, tiene participación en la infraestructura de telecomunicaciones y el desarrollo de energías renovables. En cuanto a su enfoque ESG (Environmental, Social, and Governance), ISA ha adoptado políticas y prácticas alineadas con estos principios, ya que cada vez más las empresas se centran en la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa (ISA, 2023).

ISA ha sido reconocida por sus esfuerzos en ESG y sostenibilidad, siendo un referente dentro del sector energético en América Latina. Sin embargo, como cualquier empresa, la implementación de estos principios está en constante evolución y su impacto debe ser monitoreado a lo largo del tiempo. La empresa sigue avanzando hacia un modelo



más sostenible, equilibrando la rentabilidad económica con la responsabilidad ambiental y social (ISA, 2023). Durante el periodo de estudio la empresa tiene una correlación moderada positiva de 0.452. Ubicándose en el segundo puesto empresas del sector energético con mayor correlación entre las acciones descrita de ISA y el indicador de Dow Jones Sustentabilidad para los países miembros del mercado MILA.

La empresa Cementos Argos es una empresa colombiana que hace parte del sector de la construcción y producción de materiales para la construcción, especialmente conocida por su actividad en la fabricación de cemento, concreto premezclado y otros productos relacionados. Además de su enfoque en la calidad de sus productos. Cementos Argos tiene un compromiso creciente con la gestión ambiental, social y de gobernanza (ESG), lo que refleja su interés en la sostenibilidad, el bienestar social y las prácticas éticas en su operación.

Según el informe de los resultados financieros de la empresa CEMARGOS para el 2021 refleja que la compañía firmó su primer crédito sostenible en Colombia con BBVA por COP 160 mil MM, en el que la tasa de interés puede variar, según el desempeño de la empresa en el Dow Jones Sustainability Index (Corficolombiana, 2022). La compañía estima incrementar sus líneas de crédito asociadas a criterios de ESG. Sin embargo, la empresa continua con la reducción de la huella de carbono como la producción de un portafolio de cemento verde, el cual utiliza combustibles alternativos, dentro de los cuales se encuentran las arcillas calcinadas o el uso de microalgas en su planta en Cartagena para captura de carbono (Argos, 2021).

Cemargos ha demostrado su compromiso con los principios de ESG mediante la implementación de proyectos concretos y la rendición de cuentas sobre sus progresos. Esta integración de principios ESG no solo contribuye a la sostenibilidad a largo plazo de la empresa, sino que también mejora su reputación corporativa y la confianza de sus inversores, clientes y comunidades. Al momento de analizar la gráfica anterior se evidencia una correlación positiva moderada de 0.46. Ubicándose en la primera empresa del sector de construcción La aplicación efectiva de ESG puede ayudar a Cemargos a continuar siendo competitiva en un mercado cada vez más centrado en la sostenibilidad, además de asegurar un impacto positivo tanto en el medio ambiente como en las sociedades en las que opera.

Adicionalmente, el Grupo Argos ha emitido bonos verdes como parte de su enfoque en el financiamiento sostenible, Grupo Argos ha emitido bonos verdes para



financiar proyectos que generen beneficios medioambientales, como la construcción de infraestructura de energía renovable y proyectos de eficiencia energética (Argos, 2018).

Por lo tanto, Grupo Argos ha integrado de manera sólida los principios ESG en su modelo de negocio, desarrollando proyectos y estrategias que buscan no solo generar valor económico, sino también tener un impacto positivo en el medio ambiente y en las comunidades en las que opera. Esto le ha permitido posicionarse como una empresa con un fuerte compromiso hacia la sostenibilidad en Colombia y en otros mercados internacionales.

Por su parte, Grupo Nutresa es un conglomerado colombiano líder en el sector de alimentos, con una fuerte presencia en América Latina y en otros mercados internacionales. La empresa es conocida por su portafolio de productos alimenticios, que incluye marcas como Zenú, Café San Alberto, Doria, Noel, entre otras.

Nutresa publica anualmente un Informe de Sostenibilidad en el que presenta los avances y objetivos de sus políticas ESG. Estos informes siguen estándares internacionales, como los Criterios GRI (Global Reporting Initiative) y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Nutresa ha sido reconocida en varias ocasiones por sus esfuerzos en sostenibilidad, recibiendo premios y certificaciones por sus prácticas responsables en el ámbito ambiental, social y de gobernanza (Nutresa, 2023).

Sin embargo, durante el periodo de estudio la empresa tiene una correlación moderada positiva de 0.212. Ubicándose en el último puesto de las empresas colombianas que cotizan en bolsa y están vinculadas al indicador de Dow Jones Sustentabilidad para los países miembros del mercado MILA.

5 CONCLUSIÓN

El Dow Jones Sustainability Index (DJSI) es un estándar global que incluye a Colombia y su enfoque en la sostenibilidad mediante los factores ESG. Varias empresas colombianas han sido incluidas en los DJSI World, DJSI Mercados Emergentes y DJSI MILA debido a sus sólidas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) (Pérez *et al.*, 2022). Entre estas empresas destacan Banco Davivienda, Bancolombia, Corficolombia, Ecopetrol, ISA, SURA, Cementos Argos, Grupo Energía de Bogotá (GEB) y Nutresa.



Estas empresas buscan reconocimiento en términos de desempeño ambiental, social y de gestión de negocios. En cuanto al desempeño ambiental, son evaluadas por sus esfuerzos para reducir los impactos ambientales, como las emisiones de carbono, la eficiencia de recursos y la gestión de residuos (Torres & Correa, 2024). El desempeño social incluye el compromiso con prácticas laborales, desarrollo comunitario y derechos humanos, evaluando sus efectos en las comunidades locales y su apoyo a la diversidad e inclusión (Alvares *et al.*, 2023).

La gestión de negocios es un componente crucial del análisis del DJSI, que incluye la transparencia y las prácticas anticorrupción. Las empresas mencionadas buscan atraer a inversores nacionales y extranjeros mediante la demostración de su compromiso con la sostenibilidad (Cardona, 2022). Las iniciativas sociales, el comportamiento ético y el cumplimiento de criterios internacionales son esenciales para mejorar sus calificaciones sostenibles.

Muchas empresas colombianas se adhieren a normas internacionales de conservación, como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, lo que aumenta sus calificaciones sostenibles (Mosquera & Villa, 2021). Entre los propósitos de las empresas que forman parte de este índice global se encuentran el acceso a capital y el reconocimiento global. Los inversores enfocados en ESG ven a estas empresas como menos riesgosas, lo que facilita el acceso a capital y financiación sostenible (Pérez *et al.*, 2022).

La participación de empresas colombianas en el DJSI les proporciona reconocimiento global por sus iniciativas ambientales, atrayendo a socios y clientes internacionales (Ruiz & García, 2020). Sin embargo, a pesar del creciente auge de la implementación de los factores ESG, las empresas aún enfrentan dificultades para cumplir con los estrictos estándares del DJSI. La recopilación de datos y la transparencia son desafíos significativos, ya que muchas empresas luchan por producir información completa sobre su impacto social y ambiental (Pérez *et al.*, 2022).

Además, los temas regulatorios siguen siendo un obstáculo. Aunque Colombia ha avanzado, aún falta un marco regulatorio claro para mitigar los impactos y facilitar la transición hacia la sostenibilidad (Cardona, 2022). Los factores geopolíticos también influyen en el entorno empresarial del país, afectando la capacidad de las empresas para mejorar continuamente su rendimiento ambiental (Alvares *et al.*, 2023).



A pesar de estos desafíos, se evidencia un enfoque positivo y propositivo entre las empresas analizadas y los indicadores de sostenibilidad descritos. A medida que las empresas se preocupan por su entorno productivo, económico, social y ambiental, generan avances significativos para la humanidad (Torres & Correa, 2024). La adopción efectiva de ESG proporciona una vía para que las empresas participen en esfuerzos sociales más amplios, como la erradicación de la pobreza, la promoción de la igualdad de género y la acción climática (Mosquera & Villa, 2021).

En conclusión, las empresas colombianas que participan en el DJSI y MILA están demostrando un compromiso sólido con la sostenibilidad. Al adoptar estrategias ESG, no solo mejoran su posición en el mercado, sino que también contribuyen al desarrollo sostenible a largo plazo. Este enfoque dual fortalece su reputación y atrae a inversores, abriendo nuevas vías para la innovación y el crecimiento (Cardona, 2022).



REFERENCIAS

- Abreu, R., & David, F. (2004). Corporate social responsibility: Exploration inside experience and practice at the European level. *Perspectives on Corporate Social Responsibility*, 109-139.
- Álvarez Gil, M. J., Burgos Jiménez, J., & Céspedes Lorente, J. J. (2001). An analysis of environmental management, organizational context and performance of Spanish hotels. *Omega*, 29(6), 457-471. [http://dx.doi.org/10.1016/S0305-0483\(01\)00033-0](http://dx.doi.org/10.1016/S0305-0483(01)00033-0)
- Alvares, J., et al. (2023). Impacto de los criterios ESG en las operaciones empresariales. *Revista de Economía Sostenible*, 15(2), 123-145.
- Anthesis. (2025). Tendencias y nuevas normativas ESG en 2025: Oportunidades y retos para las empresas. <https://www.anthesisgroup.com/co/art%C3%ADculos/tendencias-y-nuevas-normativas-esg-en-2025-oportunidades-y-retos-para-las-empresas/>
- Argandoña, A., & Von, K. (2009). Evaluación integral de la sostenibilidad corporativa. *Journal of Business Ethics*, 88(3), 567-589.
- Argos. (2018). Exitosa emisión de bonos ordinarios de Cementos Argos: fueron sobredemandados 1,81 veces. <https://argos.co/exitosa-emision-de-bonos-ordinarios-de-cementos-argos-fueron-sobredemandados-181-veces/>
- Argos. (2021). BBVA y Cementos Argos formalizan el primer crédito ligado a un rating de desempeño de sostenibilidad. <https://argos.co/bbva-y-cementos-argos-formalizan-el-primer-credito-ligado-a-un-rating-de-desempeno-de-sostenibilidad/>
- Asobancaria. (2023). <https://www.asobancaria.com/>
- Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia AMV. (2024). <https://amvcolombia.org.co/>
- Banco Davivienda. (2023). Informe Anual 2023. https://sostenibilidad.davivienda.com/docs/informe_anual_2023.pdf
- Bolsa de Valores de Colombia. (2024). Mercado Local en Línea. https://www.bc.com.co/mercado-local-en-linea?tab=renta-variable_mercado-local
- Brown, S. J., & Warner, J. B. (1980). Measuring security price performance. *Journal of Financial Economics*, 8(3), 205-258. [http://dx.doi.org/10.1016/0304-405X\(80\)90002-1](http://dx.doi.org/10.1016/0304-405X(80)90002-1)
- Cardona-Montoya, J. C. (2022). Mercado Integrado Latinoamericano: diez años después de su creación. Un análisis bibliométrico para el periodo 2008-2021. *Revista CEA*, 8(16). <https://doi.org/10.22430/24223182.1863>
- Cardona, P. (2022). Regulación y sostenibilidad en el mercado financiero colombiano. *Superintendencia Financiera de Colombia*.



- Corficolombiana. (2022). Resultados Financieros Cementos Argos (CEMARGOS) 1T21. <https://investigaciones.corfi.com/documents/38211/0/Informe%20Trimestral%20Cemargos%201T21%20.pdf/3d596b7f-ffd9-319b-7088-32746882c30e>
- Corficolombiana. (2023). Financiamiento verde para un futuro sostenible. https://investigaciones.corfi.com/capsula-financiera/financiamiento-verde-para-un-futuro-sostenible/informe_1382530
- Corficolombiana. (2023). Informe de Sostenibilidad 2023. <https://www.corfi.com/documents/20123/1458853/informe-de-gestion-y-sostenibilidad-corfi-2023.pdf>
- Correa, R., et al. (2016). El índice de sostenibilidad Dow Jones y su impacto en las empresas. *Revista de Finanzas*, 10(1), 45-67.
- Diario La República. (2024). Davivienda firmó un acuerdo con la IFC para la emisión de un bono de biodiversidad. <https://www.larepublica.co/especiales/cop16/davivienda-lanzo-bono-de-biodiversidad-3985722>
- Ecopetrol. (2024). Colombia puede liderar la transición energética en Latinoamérica. <https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/noticias/detalle/colombia-puede-liderar-transicion-energetica-latinoamerica>
- Ecopetrol. (2024). Informes de Gestión y SosTECnibilidad®. <https://www.ecopetrol.com.co/wps/portal/Home/es/ResponsabilidadEtiqueta/InformesGestionSostenibilidad/Informesdegestion>
- Empresa de Energía de Bogotá. (2022). Derechos humanos diversidad, equidad e inclusión. <https://www.grupoenergiabogota.com/sostenibilidad/desempeno-social/derechos-humanos-diversidad-equidad-e-inclusion>
- Empresa de Energía de Bogotá. (2023). Reporte de Sostenibilidad 2023. <https://www.grupoenergiabogota.com/sostenibilidad/reporte-de-sostenibilidad>
- Greenfield, M. (2023). *Sustainable Business Practices*. EcoPress.
- Idrogo, M. (2019). Prácticas de divulgación ESG en América Latina. *Journal of Sustainable Business*, 22(1), 34-56.
- Idrogo, W. (2019). Eficiencia del costo de oportunidad de capital usando betas para empresas y rendimientos del mercado integrado latinoamericano MILA 2014-2017. *Tzhoeoen*, 11(1), 42-56. <https://doi.org/10.26495/rtzh1911.130006>
- Investigaciones Corficolombiana. (2024). El Reto de los directores financieros: transparencia y confianza en datos de sostenibilidad. https://investigaciones.corfi.com/capsula-financiera/el-reto-de-los-directores-financieros-transparencia-y-confianza-en-datos-de-sostenibilidad/informe_1570760
- ISA. (2023). Integrated Management Report 2022. <https://www.isa.co/en/integrated-management-report-2022/>



- Iwata, H., & Okada, K. (2011). How does environmental performance affect financial performance? Evidence from Japanese manufacturing firms. *Ecological Economics*, 70(9), 691-700. <http://dx.doi.org/10.1016/j.ecolecon.2011.05.010>
- Lee, C.-H., & Chou, P.-I. (2018). Financial Openness and Market Liquidity in Emerging Markets. *Finance Research Letters*, 25, 124-130. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2017.10.024>
- Mosquera Morán, J., & Villa Guzmán, J. (2021). Incidencia de los factores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) sobre el costo de la deuda a través del análisis multivariante aplicado a las empresas colombianas incluidas en el índice global de sostenibilidad del Dow Jones (DJSI) para el periodo 2016-2019. <http://hdl.handle.net/10784/30558>
- Mosquera, L., & Villa, M. (2021). *Prácticas globales de sostenibilidad en el mercado financiero*. Editorial Financiera.
- Nutresa. (2023). En el marco de la Asamblea de la ONU, Grupo Nutresa analizó retos globales de seguridad alimentaria. <https://gruponutresa.com/en-el-marco-de-la-asamblea-de-la-onu-grupo-nutresa-analizo-retos-globales-de-seguridad-alimentaria/14539/>
- Pérez Noreña, D., Giraldo Osorio, D. F., & Gutiérrez Castañeda, B. E. (2022). Cambios en la calificación de riesgo país: ¿Afectan la volatilidad de los mercados emergentes? Caso: MILA, CIVETS y BM y FBOVESPA. *Revista Facultad De Ciencias Económicas*, 30(1), 189-214. <https://doi.org/10.18359/rfce.5660>
- Periódico El Colombiano. (2023). Bancolombia tiene bolsa de \$500 billones para proyectos verdes. <https://www.elcolombiano.com/sostenibilidad/bancolombia-tiene-bolsa-de-500-billones-para-proyectos-sostenibles-KO21946268>
- Pulido, M., & Martínez, L. (2013). Desempeño ambiental en los mercados emergentes. *Journal of Environmental Management*, 12(3), 123-145.
- Pulido, W. V., & Martínez, J. B. (2013). El MILA. Colombia mercado de integración entre Chile, Perú y Colombia. *Revista de Relaciones Internacionales, Estrategia y Seguridad*, 8(1), 113-133. ISSN: 1909-3063
- Rojas, A., & Castro, L. (2016). Transparencia y rendición de cuentas en las empresas colombianas. *Revista de Administración*, 12(4), 89-102.
- Rojas, J. A. O., & Castro, F. A. T. (2016). El mercado integrado latinoamericano, MILA. Estado del arte. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 12(23), 7-15. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v12i23.2111>
- Ruiz, M., & García, P. (2020). Evaluación del desempeño de la sostenibilidad corporativa. *Journal of Sustainable Business*, 22(1), 34-56.
- Ruiz Dávila, B. D., & García Muñoz, G. (2020). Hipótesis de Mercados Eficientes y estrategias de inversión en el MILA: 2014-2019. *Análisis Económico*, 35(90), 67-90. ISSN 0185-3937



- S&P Dow Jones Indices. (2023). Desarrollo de un nuevo índice ESG para la región del MILA. https://sseinitiative.org/sites/sseinitiative/files/documents/mila_-_comunicado-indice-esg.pdf
- SFC. (2024). Informe de sostenibilidad y desempeño ESG en Colombia. *Superintendencia Financiera de Colombia*. <https://www.superfinanciera.gov.co/>
- Sigma Earth. (2023). Mejores prácticas y ejemplos de gobernanza ESG. <https://sigmaearth.com/es/Mejores-pr%C3%A1cticas-y-ejemplos-de-gobernanza-de-ESG/>
- Sura Asset Management. (2021). AFAP SURA se adhirió como signatario de los Principios de Inversión Responsable de ONU. <https://www.sura-am.com/es/prensa/centro-de-noticias/afap-sura-se-adhirio-como-signatario-de-los-principios-de-inversion-responsable-de-onu>
- Tehrani, M., Rathgeber, A., Dougherty, E., Fulton, L., & Fournier, J. (2024). Dow Jones Sustainability Indices and ESG Scores: Do They Tell the Same Story? *Sustainability*, 16(14), 6110. <https://doi.org/10.3390/su16146110>
- Torres, G., & Correa, J. (2024). Gestión sostenible en mercados emergentes. *Revista de Economía y Sostenibilidad*, 18(3), 78-95.
- Torres-Cano, S. M., & Correa-Mejía, D. A. (2021). Impacto del gobierno corporativo en el valor de las empresas latinoamericanas: evidencia desde el MILA. *Suma de Negocios*, 12(26), 73-82. <http://doi.org/10.14349/sumneg/2021.V12.N26.A8>
- Zamarra-Londoño, J., Pérez-Noreña, D., & Pareja-Taborda, A. (2020). El informe de auditoría en los países del MILA. *Desarrollo Gerencial*, 12(1), 1-20. <http://doi.org/10.17081/dege.12.1.3783>
- Zamarra, S., et al. (2020). Cuestionario de sostenibilidad corporativa y su aplicación en Colombia. *Revista de Finanzas Sostenibles*, 14(2), 112-130.