

Responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas

Corporate social responsibility and financial performance in latin american companies



Concha-Ramírez, Jhonny Antonio ¹



<https://orcid.org/0000-0002-6031-5480>



jconcha@istvr.edu.ec



Ecuador, Guayaquil., Instituto Superior Tecnológico Vicente Rocafuerte "ISTVR".



Hurtado Guevara, Richard Fernando ²



<https://orcid.org/0000-0002-1918-7472>



Richard.hurtado@uleam.edu.ec



Ecuador, El Carmen, Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí.



Arias-Rios, Jhonatan Andres ³



<https://orcid.org/0009-0006-1896-1223>



jhonatanaarias@estudiante.uniajc.edu.co



Colombia, Cali, Institución Universitaria Antonio José Camacho.

Autor de correspondencia ¹



DOI / URL: <https://doi.org/10.55813/gaea/revistacec/v2/n1/31>

Resumen: En América Latina, la responsabilidad social corporativa ha dejado de concebirse como una práctica filantrópica marginal para convertirse en un componente estratégico vinculado con reputación, legitimidad, acceso a capital, gestión de riesgos y desempeño financiero empresarial. El objetivo del estudio fue analizar la relación entre responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas, considerando la heterogeneidad de resultados reportados por la literatura. La metodología correspondió a una revisión bibliográfica exploratoria, documental, no experimental y transversal, basada en artículos científicos, libros académicos, reportes institucionales y documentos técnicos publicados principalmente entre 2000 y 2025, analizados mediante síntesis temática y comparativa. Los resultados evidencian que la relación entre responsabilidad social corporativa y desempeño financiero es contingente, multidimensional y dependiente de factores como materialidad sectorial, calidad de la divulgación, gobernanza corporativa, holgura financiera, internacionalización, contexto institucional, horizonte temporal e indicador financiero utilizado. La discusión muestra que la responsabilidad social corporativa genera valor cuando es creíble, verificable, estratégicamente integrada y financieramente material, no cuando opera como discurso ornamental. Se concluye que su efecto financiero no es automático, pero puede fortalecer resiliencia, legitimidad, competitividad y acceso a capital en empresas latinoamericanas.

Palabras clave: responsabilidad social corporativa; desempeño financiero; empresas latinoamericanas; sostenibilidad empresarial; criterios ASG.



Check for updates

Received: 26/Ene/2025

Accepted: 25/Feb/2025

Published: 27/Mar/2025

Cita: Concha-Ramírez, J. A., Hurtado Guevara, R. F., & Arias-Rios, J. A. (2025). Responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas. *Revista Científica Enfoques Del Conocimiento*, 2(1), 73-93. <https://doi.org/10.55813/gaea/revistacec/v2/n1/31>

Revista Científica Enfoques del Conocimiento (RCEC)

<https://www.blez.edu.ec>

<https://revistacec.blez.edu.ec>

revistacec@blez.edu.ec

© 2025. Este artículo es un documento de acceso abierto distribuido bajo los términos y condiciones de la **Licencia Creative Commons, Atribución-NoComercial 4.0 Internacional**.



Abstract:

In Latin America, corporate social responsibility has moved beyond a marginal philanthropic practice to become a strategic component linked to reputation, legitimacy, access to capital, risk management, and corporate financial performance. This study aimed to analyze the relationship between corporate social responsibility and financial performance in Latin American companies, considering the heterogeneous findings reported in the literature. The methodology consisted of an exploratory, documentary, non-experimental, and cross-sectional bibliographic review, based on scientific articles, academic books, institutional reports, and technical documents published mainly between 2000 and 2025, examined through thematic and comparative synthesis. The results show that the relationship between corporate social responsibility and financial performance is contingent, multidimensional, and dependent on factors such as sectoral materiality, quality of disclosure, corporate governance, financial slack, internationalization, institutional context, time horizon, and the financial indicator used. The discussion indicates that corporate social responsibility creates value when it is credible, verifiable, strategically integrated, and financially material, rather than when it functions as ornamental discourse. The study concludes that its financial effect is not automatic, although it can strengthen resilience, legitimacy, competitiveness, and access to capital in Latin American companies.

Keywords: corporate social responsibility; financial performance; Latin American companies; corporate sustainability; ESG criteria.

1. Introducción

En las empresas latinoamericanas, la responsabilidad social corporativa (RSC) dejó de operar como un repertorio periférico de filantropía y se ha convertido en una variable estratégica de las finanzas empresariales, porque incide en reputación, legitimidad, acceso a capital y exposición a riesgos no financieros. Esta discusión adquiere especial relevancia en una región cuyo PIB creció 2,2% en 2024, mientras la pobreza monetaria se ubicó en 25,5%, lo que evidencia que la creación de valor corporativo ocurre en economías con restricciones sociales persistentes y expectativas crecientes de rendición de cuentas (Banco Mundial, 2025). Desde esta perspectiva, analizar empresas latinoamericanas —particularmente firmas cotizadas, multilatinas y compañías con información financiera verificable— permite observar si las prácticas de RSC se relacionan con indicadores como ROA, ROE, valor de mercado, costo de capital y eficiencia operativa, sin reducir la sostenibilidad a un discurso reputacional (Carroll, 1991; McWilliams & Siegel, 2000).

La presión sobre las empresas no proviene únicamente de consumidores o comunidades, sino también de inversionistas, reguladores y acreedores que incorporan riesgos ambientales, sociales y de gobernanza en sus decisiones. En

América Latina, las compañías que representan el 83% de la capitalización bursátil regional ya divulgan información de sostenibilidad, y el 71% de las empresas por capitalización enfrenta riesgos climáticos financieramente materiales, lo que muestra que la RSC está conectada con flujos de caja esperados, primas de riesgo y continuidad operativa (OECD, 2023). No abordar esta relación puede traducirse en mayor costo de financiamiento, pérdida de confianza, sanciones regulatorias, deterioro reputacional y menor capacidad para atraer inversión de largo plazo. A ello se suma que la transición verde en la región requiere cerrar una brecha de inversión estimada entre 7% y 11% del PIB anual hacia 2050, por lo que las decisiones corporativas adquieren consecuencias económicas y ambientales sistémicas (Martínez et al., 2025).

El debate académico ha mostrado avances relevantes, aunque todavía no ofrece una respuesta uniforme sobre el vínculo entre RSC y desempeño financiero. Las primeras síntesis empíricas encontraron una asociación positiva entre desempeño social corporativo y desempeño financiero, pero también advirtieron variaciones por sector, medición y horizonte temporal (Orlitzky et al., 2003). En una revisión de más de 2.000 estudios, cerca del 90% reportó relaciones ASG–desempeño financiero no negativas, aunque la magnitud del efecto dependió de la calidad de la medición y de si se evaluaban resultados contables, bursátiles o de riesgo (Friede et al., 2015). Esta heterogeneidad importa porque algunos estudios han confundido correlación con causalidad al omitir variables como innovación, intensidad de I+D, tamaño, apalancamiento o estructura sectorial, lo que debilita conclusiones normativas demasiado generales (McWilliams & Siegel, 2000).

La evidencia latinoamericana profundiza esa tensión porque los resultados no son lineales ni necesariamente equivalentes a los observados en mercados desarrollados. En una muestra de 104 multilatinas de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú entre 2011 y 2015, los puntajes ASG se relacionaron negativamente con el desempeño financiero, aunque el efecto estuvo moderado por holgura financiera e internacionalización geográfica (Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021). En contraste, estudios sobre Brasil hallaron relevancia positiva de las prácticas ASG para el valor de mercado entre 2010 y 2015, y un análisis de 115 emisiones de bonos ASG latinoamericanos entre 2016 y 2022 encontró retornos anormales acumulados de 1,97%, que aumentaron a 2,28% en emisores primerizos (Miralles-Quirós et al., 2018; Arévalo et al., 2024). Esta inconsistencia sugiere que la relación depende de gobernanza, concentración accionaria, credibilidad de la señal y capacidad de transformar la RSC en ventajas financieras reales (Barnett & Salomon, 2012).

La conveniencia de estudiar esta relación se fortalece al observar que la sostenibilidad ya forma parte de la arquitectura financiera regional. Entre 2014 y 2024, emisores de América Latina y el Caribe captaron más de US\$164.000 millones mediante bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a sostenibilidad; además, 106 emisores colocaron 278 instrumentos en 16 monedas, con participación relevante de sectores como finanzas, energía, agroindustria e industria química (CEPAL, 2025). En paralelo,

los fondos etiquetados como ASG en América Latina alcanzaron US\$4.000 millones en activos bajo gestión en 2021, frente a US\$800 millones en 2020, lo que evidencia una expansión acelerada de instrumentos financieros asociados a criterios de sostenibilidad (OECD, 2023). Por ello, investigar la RSC y el desempeño financiero aporta valor teórico al precisar mecanismos causales, relevancia social al vincular empresa y desarrollo, y utilidad metodológica al comparar indicadores contables, bursátiles y de financiamiento.

La viabilidad del estudio se sustenta en la disponibilidad creciente de datos públicos y privados verificables, como estados financieros auditados, memorias integradas, reportes GRI/SASB, bases bursátiles y calificaciones ASG. La OECD identificó 330 empresas latinoamericanas que divulgan información de sostenibilidad y señaló que los inversionistas demandan mayor comparabilidad, consistencia y aseguramiento externo, lo cual ofrece un escenario empírico razonable para contrastar hipótesis sin recurrir a información sensible o no autorizada (OECD, 2023). Además, el uso de datos secundarios reduce riesgos éticos asociados a intervención directa sobre personas, aunque exige trazabilidad, transparencia en criterios de inclusión, manejo responsable de bases de datos y declaración de limitaciones por sesgos de cobertura. Esta base permite construir modelos que relacionen RSC con ROA, ROE, Q de Tobin, costo de capital o retorno bursátil, incorporando controles por tamaño, sector, endeudamiento y país (McWilliams & Siegel, 2000; Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021).

En esta línea, el propósito del estudio es analizar la relación entre responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas, considerando que la evidencia disponible combina hallazgos positivos, negativos y condicionados por el contexto institucional. Para cumplirlo, se plantea como objetivo general analizar el efecto de las prácticas de RSC sobre el desempeño financiero empresarial; de manera complementaria, se busca determinar la asociación entre dimensiones ambientales, sociales y de gobernanza y los indicadores ROA, ROE, valor de mercado y costo de capital, comparar diferencias por país y sector, y estimar si variables como holgura financiera, tamaño, apalancamiento y concentración accionaria moderan dicha relación. La contribución esperada reside en ofrecer evidencia regional más integrada, capaz de conectar sostenibilidad, finanzas corporativas y mercados de capitales, superando la brecha entre estudios globales agregados y análisis latinoamericanos fragmentados (Friede et al., 2015; Arévalo et al., 2024).

2. Materiales y métodos

La investigación se desarrolló como un estudio exploratorio de revisión bibliográfica, orientado a examinar el estado del conocimiento sobre la relación entre responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas. Esta elección metodológica resultó pertinente porque el tema

presenta hallazgos heterogéneos, enfoques teóricos diversos y diferencias importantes según país, sector, periodo de análisis e indicadores financieros utilizados. En lugar de comprobar hipótesis causales mediante datos primarios, el trabajo se concentró en identificar patrones, vacíos, tendencias conceptuales y aproximaciones empíricas presentes en la literatura especializada. El alcance exploratorio permitió organizar evidencia dispersa y reconocer líneas de discusión aún insuficientemente consolidadas en el contexto regional (López-Pérez et al., 2022).

El diseño adoptado fue documental, no experimental y transversal, debido a que la información analizada provino de artículos científicos, libros académicos, reportes institucionales y documentos técnicos publicados previamente. La unidad de análisis estuvo constituida por publicaciones que abordaran la responsabilidad social corporativa, los criterios ambientales, sociales y de gobernanza, la sostenibilidad empresarial y su vínculo con indicadores de desempeño financiero, tales como rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre patrimonio, valor de mercado, costo de capital, retorno bursátil, ventas, productividad o riesgo financiero. Se consideraron especialmente estudios centrados en América Latina o en empresas latinoamericanas, sin excluir investigaciones globales de alto impacto cuando aportaran marcos teóricos, modelos explicativos o evidencia comparativa útil para interpretar el fenómeno regional (Proaño-González et al., 2022).

La búsqueda bibliográfica se estructuró a partir de combinaciones de palabras clave en español e inglés, entre ellas: “responsabilidad social corporativa”, “desempeño financiero”, “empresas latinoamericanas”, “ESG”, “corporate social responsibility”, “financial performance”, “Latin America”, “sustainability performance”, “ROA”, “ROE” y “firm value”. La consulta se orientó preferentemente hacia bases académicas y repositorios especializados como Scopus, Web of Science, ScienceDirect, Emerald, SpringerLink, Wiley Online Library, Taylor & Francis, Google Scholar y bases institucionales de organismos multilaterales. Para asegurar actualidad sin perder antecedentes seminales, se priorizaron documentos publicados entre 2000 y 2025, aunque se incluyeron aportes previos cuando su relevancia teórica justificó su incorporación, como los enfoques clásicos sobre responsabilidad corporativa y teoría de los stakeholders (Navarrete Zambrano & Herrera-Sánchez, 2023).

Los criterios de inclusión consideraron publicaciones revisadas por pares, estudios empíricos, revisiones sistemáticas, metaanálisis, capítulos de libros académicos y documentos institucionales con información verificable sobre sostenibilidad, finanzas empresariales o mercados de capitales latinoamericanos. Se incorporaron trabajos que explicaran la relación entre prácticas de RSC o ASG y variables financieras, así como investigaciones que analizaran factores moderadores, entre ellos tamaño empresarial, sector económico, estructura de propiedad, internacionalización, holgura financiera y calidad de gobierno corporativo. Se excluyeron textos sin autoría identificable, documentos de opinión no académicos, publicaciones duplicadas, estudios sin relación directa con el desempeño financiero y materiales que utilizaran

afirmaciones sin respaldo metodológico claro. Esta depuración permitió mejorar la pertinencia de las fuentes y reducir sesgos de selección documental.

El procedimiento de análisis se desarrolló en tres momentos articulados. Primero, se realizó una lectura exploratoria de títulos, resúmenes y palabras clave para identificar la correspondencia temática de cada documento con el objetivo del estudio. Luego, se efectuó una lectura analítica de los textos seleccionados, registrando autoría, año, país o región, tipo de empresa, metodología empleada, indicadores de RSC o ASG, variables financieras utilizadas, principales hallazgos y limitaciones declaradas. Finalmente, la información fue organizada mediante una matriz de extracción bibliográfica que permitió comparar enfoques teóricos, resultados positivos, negativos o no significativos, y condiciones bajo las cuales la responsabilidad social corporativa parece asociarse con mejor o menor desempeño financiero (Rivadeneira Moreira et al., 2022).

La síntesis de la información se realizó mediante análisis temático y comparativo, con énfasis en la identificación de convergencias, contradicciones y brechas de investigación. Esta estrategia permitió agrupar la literatura en ejes interpretativos relacionados con rentabilidad contable, valoración bursátil, costo de financiamiento, legitimidad institucional, reputación corporativa y riesgos ambientales o sociales. Asimismo, se prestó atención a diferencias metodológicas entre estudios cuantitativos, revisiones agregadas y análisis de mercado, dado que la elección de indicadores puede modificar la dirección y magnitud de los resultados. La revisión no pretendió estimar un efecto estadístico conjunto, sino construir una lectura crítica del campo y delimitar oportunidades para investigaciones posteriores con diseños explicativos o longitudinales.

Para fortalecer la rigurosidad del proceso, se aplicaron criterios de trazabilidad, consistencia temática y contraste entre fuentes. Las referencias fueron seleccionadas considerando relevancia académica, calidad editorial, pertinencia regional y utilidad para explicar el vínculo entre RSC y desempeño financiero. En términos éticos, el estudio no implicó intervención sobre personas, aplicación de instrumentos ni tratamiento de datos personales, porque se basó exclusivamente en fuentes secundarias de acceso público o académico. No obstante, se mantuvo el respeto por la autoría intelectual, la citación adecuada de los trabajos consultados y la exclusión de información no verificable. Con ello, la metodología permitió construir una base argumentativa sólida para interpretar cómo la responsabilidad social corporativa puede incidir en la competitividad, la legitimidad y los resultados financieros de las empresas latinoamericanas (Rivadeneira-Moreira, 2023).

3. Resultados

3.1. Relación entre responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas

La revisión de la literatura permite afirmar que la relación entre responsabilidad social corporativa (RSC) y desempeño financiero en empresas latinoamericanas se configura como un vínculo contingente, multidimensional y sensible al contexto institucional. La RSC no opera únicamente como una práctica reputacional, sino como un conjunto de decisiones estratégicas que puede incidir en rentabilidad, riesgo, costo de capital, legitimidad organizacional y valoración de mercado. Esta lectura supera la visión filantrópica tradicional, pues sitúa la sostenibilidad empresarial dentro de la gestión financiera, la asignación eficiente de recursos y la reducción de conflictos con grupos de interés. No obstante, los estudios advierten que la relación no siempre es positiva ni inmediata, porque depende de cómo se mida la RSC, qué indicador financiero se utilice y qué variables de control se incorporen al modelo analítico (McWilliams & Siegel, 2000; Orlitzky et al., 2003).

En América Latina, esta relación adquiere una densidad particular porque las empresas operan en economías caracterizadas por asimetrías institucionales, mercados de capitales menos profundos que los de países desarrollados, concentración accionaria, desigualdad social persistente y alta exposición a riesgos ambientales. La sostenibilidad, por tanto, no solo responde a exigencias éticas, sino también a presiones financieras derivadas de inversionistas, reguladores, comunidades, acreedores y cadenas globales de suministro. La OECD reportó que 330 empresas latinoamericanas, equivalentes al 83% de la capitalización bursátil regional, divulgan información de sostenibilidad, mientras que el riesgo climático es financieramente material para compañías que representan el 71% de la capitalización de mercado de la región (OECD, 2023).

La evidencia también indica que el mercado financiero latinoamericano ha comenzado a traducir la sostenibilidad en instrumentos de inversión, señales de riesgo y mecanismos de financiamiento diferenciado. Los fondos etiquetados como ASG en América Latina alcanzaron USD 4.000 millones en activos bajo gestión en 2021, frente a USD 800 millones en 2020, lo que revela una expansión acelerada de la demanda por activos asociados a criterios ambientales, sociales y de gobernanza. A su vez, entre 2014 y 2024 los emisores de América Latina y el Caribe captaron más de USD 164.000 millones mediante bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a sostenibilidad, evidencia que sugiere una creciente integración entre RSC, finanzas corporativas y mercados de deuda (OECD, 2023; CEPAL, 2025).

El desempeño financiero, en este campo, se ha medido mediante indicadores contables como ROA, ROE, margen neto y productividad; indicadores de mercado como Q de Tobin, precio de la acción y retornos anormales; e indicadores de financiamiento como costo de capital propio, restricciones financieras y acceso a deuda sostenible. Esta diversidad metodológica explica parte de la heterogeneidad

empírica, porque las medidas contables suelen capturar resultados de corto plazo, mientras que las medidas de mercado reflejan expectativas futuras, percepción de riesgo y credibilidad de la estrategia corporativa. En consecuencia, la literatura coincide en que la pregunta relevante no es si la RSC “mejora” siempre el desempeño financiero, sino bajo qué condiciones puede convertirse en una fuente verificable de valor económico (Cheng et al., 2014; Friede et al., 2015).

3.1.1. Tendencias de la literatura sobre la relación RSC–desempeño financiero

Una primera tendencia identificada es la consolidación del denominado “caso de negocio” de la sostenibilidad, según el cual las prácticas responsables pueden mejorar el desempeño financiero cuando reducen riesgos, fortalecen reputación, estabilizan relaciones con grupos de interés y disminuyen asimetrías de información. Friede et al. (2015), al sintetizar aproximadamente 2.200 estudios empíricos, encontraron que cerca del 90% de las investigaciones reportaba una relación ASG–desempeño financiero no negativa, con una proporción mayoritaria de resultados positivos. Este hallazgo no implica una causalidad automática, pero sí muestra que la literatura global ha dejado de tratar la RSC como una carga necesariamente opuesta a la rentabilidad (Friede et al., 2015).

Una segunda tendencia es la progresiva sofisticación metodológica del campo. Los primeros estudios tendían a estimar asociaciones directas entre desempeño social corporativo y desempeño financiero, pero investigaciones posteriores advirtieron que dichos modelos podían estar sesgados si omitían variables como tamaño, sector, intensidad de innovación, estructura de capital o inversión en I+D. McWilliams y Siegel (2000) señalaron que la omisión de variables relevantes podía generar especificaciones econométricas inadecuadas y sobreestimar el efecto financiero de la RSC. Por ello, los trabajos más recientes han incorporado modelos de panel, controles por país y sector, rezagos temporales, análisis de eventos y variables moderadoras para capturar mejor la complejidad de la relación (McWilliams & Siegel, 2000).

La tercera tendencia corresponde a la diferenciación entre desempeño social corporativo agregado y dimensiones ASG desagregadas. Esta distinción es crucial porque los efectos ambientales, sociales y de gobernanza no impactan de la misma forma en la rentabilidad, el riesgo o la valoración bursátil. En sectores intensivos en recursos naturales, el componente ambiental puede ser más relevante por su relación con licencias de operación, litigios, sanciones o costos regulatorios; en sectores financieros o de servicios, la gobernanza, la protección del consumidor y la transparencia pueden tener mayor peso. Esta precisión analítica permite evitar conclusiones excesivamente generales y facilita interpretar por qué una misma empresa puede obtener beneficios financieros en una dimensión ASG y resultados neutros o negativos en otra (Miralles-Quirós et al., 2018; Ospina-Patiño et al., 2023).

La cuarta tendencia evidencia que la literatura latinoamericana presenta resultados más heterogéneos que la literatura global. Duque-Grisales y Aguilera-Caracuel (2021), al analizar 104 multilatinas de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú entre 2011 y

2015, encontraron una relación negativa entre puntajes ASG y desempeño financiero, aunque moderada por la holgura financiera y la diversificación geográfica internacional. Este resultado sugiere que, en mercados emergentes, las inversiones en sostenibilidad pueden generar presiones de corto plazo sobre la rentabilidad si la empresa no cuenta con capacidades internas suficientes para convertirlas en eficiencia, reputación o acceso a capital (Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021).

La quinta tendencia muestra, sin embargo, que los resultados no son uniformemente adversos en la región. Miralles-Quirós et al. (2018) hallaron que el desempeño ambiental fue valorado positiva y significativamente por inversionistas en empresas brasileñas listadas durante el periodo 2010–2015, lo que sugiere que el mercado puede reconocer financieramente ciertas prácticas sostenibles cuando las percibe como materiales y creíbles. De manera complementaria, Ospina-Patiño et al. (2023), con 1.708 observaciones de 372 firmas latinoamericanas entre 2015 y 2020, encontraron que el desempeño ambiental tuvo un efecto limitado sobre el ROA regional, aunque identificaron resultados positivos en Brasil, México y Chile. Esta evidencia revela que el efecto financiero de la RSC depende de la madurez del mercado, la calidad de la información y el entorno institucional de cada país (Miralles-Quirós et al., 2018; Ospina-Patiño et al., 2023).

La sexta tendencia apunta hacia la creciente relevancia del costo de capital como variable de desempeño financiero. Garzón Jiménez y Zorio-Grima (2021), en una muestra de 252 empresas cotizadas latinoamericanas y 2.772 observaciones firmamento entre 2008 y 2018, encontraron que las empresas con mayores niveles de divulgación ASG, especialmente cuando sus reportes estaban asegurados por terceros, tendían a reducir su costo de capital propio. Este hallazgo es relevante porque desplaza el análisis desde la rentabilidad contable inmediata hacia las condiciones de financiamiento, mostrando que la RSC puede crear valor al reducir la incertidumbre informativa y la percepción de riesgo de los inversionistas (Garzón Jiménez & Zorio-Grima, 2021).

La séptima tendencia se relaciona con la reacción del mercado ante instrumentos financieros sostenibles. Arévalo et al. (2024) estudiaron 115 emisiones de bonos ASG realizadas por empresas latinoamericanas listadas entre 2016 y 2022 y encontraron retornos anormales acumulados positivos de 1,97% en una ventana de 18 días, cifra que aumentó a 2,28% en emisores primerizos. Este resultado indica que el mercado puede interpretar la emisión de bonos sostenibles como una señal de compromiso estratégico, transparencia y alineación con expectativas de inversionistas, aunque el efecto depende de la credibilidad del emisor y de la percepción de adicionalidad del instrumento financiero (Arévalo et al., 2024).

La octava tendencia confirma que la relación RSC–desempeño financiero es más robusta cuando se analiza desde una perspectiva de largo plazo. Orlitzky et al. (2003) mostraron que la asociación entre desempeño social corporativo y desempeño financiero era más fuerte en medidas contables que en indicadores de mercado,

mientras que Cheng et al. (2014) demostraron que las empresas con mejor desempeño en RSC enfrentaban menores restricciones de financiamiento debido a menor asimetría informativa y menores costos de agencia. Esta convergencia sugiere que la RSC puede operar simultáneamente como activo intangible, mecanismo de legitimidad y señal financiera, siempre que esté integrada a la estrategia empresarial y no limitada a acciones comunicacionales aisladas (Orlitzky et al., 2003; Cheng et al., 2014).

3.1.2. Factores que condicionan el efecto financiero de la RSC

El primer factor que condiciona el efecto financiero de la RSC es la materialidad sectorial. Las prácticas responsables generan mayor impacto económico cuando se vinculan con riesgos centrales del negocio, como emisiones, uso de agua, conflictos comunitarios, seguridad laboral, corrupción, gobierno corporativo o trazabilidad de la cadena de suministro. En empresas de energía, minería, agroindustria o infraestructura, las dimensiones ambientales y sociales pueden incidir directamente en costos de operación, continuidad productiva, sanciones, licencias sociales y acceso a financiamiento. En cambio, en sectores financieros, comerciales o tecnológicos, la gobernanza, la protección de datos, la ética empresarial y la inclusión pueden resultar más determinantes para la valoración corporativa (Miralles-Quirós et al., 2018; OECD, 2023).

El segundo factor es la calidad de la divulgación no financiera. La RSC difícilmente se convierte en valor financiero si los inversionistas no pueden verificar la consistencia, comparabilidad y confiabilidad de la información reportada. La OECD (2023) señaló que los participantes del mercado latinoamericano demandan reportes de sostenibilidad más fiables, consistentes y comparables, y que existe apoyo mayoritario a la divulgación obligatoria por parte de grandes gestores de activos y empresas listadas. Este punto es decisivo porque la sostenibilidad mal documentada puede ser interpretada como greenwashing, mientras que la información auditada o asegurada externamente puede reducir incertidumbre, fortalecer legitimidad y mejorar condiciones de financiamiento (Garzón Jiménez & Zorio-Grima, 2021; OECD, 2023).

El tercer factor corresponde a la gobernanza corporativa. Una empresa con prácticas ambientales o sociales ambiciosas puede no capturar beneficios financieros si carece de órganos de gobierno capaces de supervisar riesgos, alinear incentivos directivos y vincular la sostenibilidad con decisiones de inversión. La evidencia sobre acceso a financiamiento muestra que la RSC mejora las condiciones financieras cuando reduce costos de agencia y asimetrías informativas, lo que presupone estructuras de gobernanza transparentes y mecanismos de rendición de cuentas. Así, la gobernanza no debe verse como una dimensión secundaria de la RSC, sino como el soporte institucional que permite convertir compromisos sostenibles en decisiones creíbles para acreedores, inversionistas y otros grupos de interés (Cheng et al., 2014; OECD, 2023).

El cuarto factor es la holgura financiera. Las empresas con mayores recursos internos pueden absorber los costos iniciales de implementar prácticas de RSC, invertir en sistemas de medición, modificar procesos productivos, capacitar personal y sostener programas de largo plazo sin deteriorar de forma inmediata sus márgenes. En cambio, las firmas con restricciones financieras pueden percibir la RSC como un costo adicional, especialmente cuando los retornos son inciertos o diferidos. Duque-Grisales y Aguilera-Caracuel (2021) encontraron que la holgura financiera moderaba la relación entre puntajes ASG y desempeño financiero en multilatinas, lo que indica que la sostenibilidad requiere capacidades organizacionales para transformarse en ventaja competitiva y no solo en gasto reputacional (Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021).

El quinto factor es el grado de internacionalización empresarial. Las multilatinas que operan en varios mercados enfrentan estándares más exigentes de inversionistas institucionales, clientes globales, organismos multilaterales y cadenas internacionales de suministro. Esta exposición puede incentivar la adopción de prácticas ASG más sofisticadas y convertir la RSC en mecanismo de legitimidad transnacional. No obstante, la internacionalización también eleva costos de coordinación, complejidad regulatoria y presión por coherencia entre filiales, por lo que su efecto financiero no siempre es positivo. La evidencia de Duque-Grisales y Aguilera-Caracuel (2021) muestra que la diversificación geográfica internacional modera la relación ASG–desempeño financiero, confirmando que la expansión regional o global no garantiza beneficios automáticos si no existe capacidad de gestión sostenible integrada (Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021).

El sexto factor es el horizonte temporal de evaluación. En el corto plazo, la RSC puede implicar costos por certificaciones, auditorías, reconversión tecnológica, fortalecimiento de reportes, cumplimiento regulatorio o inversión ambiental; en el mediano y largo plazo, esos costos pueden compensarse mediante menor riesgo, reputación, eficiencia operativa, retención de talento y acceso a capital. Esta tensión ayuda a explicar por qué algunos estudios encuentran efectos negativos o limitados sobre ROA, mientras otros identifican beneficios en costo de capital o valoración bursátil. En América Latina, la evidencia de Ospina-Patiño et al. (2023) sobre impactos ambientales limitados en ROA y la evidencia de Arévalo et al. (2024) sobre retornos positivos ante bonos ASG sugieren que el resultado depende de si se observan beneficios contables inmediatos o expectativas financieras futuras (Ospina-Patiño et al., 2023; Arévalo et al., 2024).

El séptimo factor es el contexto institucional del país. Los efectos financieros de la RSC tienden a fortalecerse en economías donde existen mercados de capitales más desarrollados, regulaciones de divulgación más claras, inversionistas con capacidad de monitoreo y estándares de sostenibilidad más comparables. Por ello, no resulta casual que Ospina-Patiño et al. (2023) identificaran resultados más favorables en Brasil, México y Chile, países con mercados financieros relativamente más estructurados dentro de la región. La RSC puede ser financieramente más visible

cuando el entorno institucional premia la transparencia, castiga el incumplimiento y permite que la información no financiera sea incorporada en la valoración de empresas (Ospina-Patiño et al., 2023; OECD, 2023).

El octavo factor corresponde a la capacidad de influencia sobre los grupos de interés. Barnett y Salomon (2012) plantearon que la relación entre desempeño social y financiero no necesariamente es lineal, porque las empresas se benefician de la RSC cuando poseen capacidad para transformar sus prácticas responsables en confianza, cooperación y apoyo de stakeholders relevantes. En América Latina, esta idea resulta especialmente pertinente debido a la presencia de conflictos socioambientales, informalidad, desigualdad y mayor sensibilidad comunitaria frente a operaciones empresariales intensivas en recursos naturales. Bajo esta lógica, la RSC crea valor cuando reduce fricciones, previene conflictos, mejora legitimidad y fortalece vínculos estratégicos con actores que pueden afectar la continuidad operativa (Barnett & Salomon, 2012; OECD, 2023).

El noveno factor es la credibilidad de la señal emitida al mercado. Una empresa puede divulgar políticas de sostenibilidad, pero los inversionistas solo las incorporarán en sus valoraciones si perciben consistencia entre discurso, desempeño y resultados verificables. La reacción positiva ante bonos ASG identificada por Arévalo et al. (2024) sugiere que el mercado latinoamericano puede premiar señales sostenibles cuando estas se asocian con compromisos financieros concretos; sin embargo, la señal pierde fuerza si no existe transparencia sobre el uso de fondos, métricas de impacto, gobernanza del instrumento y seguimiento posterior. Así, la RSC se convierte en activo financiero no por su mera declaración, sino por su capacidad de demostrar adicionalidad, disciplina y coherencia estratégica (Arévalo et al., 2024; Garzón Jiménez & Zorio-Grima, 2021).

El décimo factor es la forma de medir el desempeño financiero. Cuando se emplean indicadores contables, la RSC puede aparecer como un costo de corto plazo; cuando se emplean indicadores de mercado o financiamiento, puede observarse como reducción de riesgo, mejora reputacional o menor costo de capital. Esta divergencia metodológica exige interpretar los resultados con cautela, porque ROA, ROE, Q de Tobin, retornos anormales y costo de capital capturan dimensiones distintas del desempeño. La literatura más robusta recomienda combinar métricas contables, bursátiles y financieras para evitar conclusiones parciales sobre la creación de valor asociada a la RSC (Orlitzky et al., 2003; Cheng et al., 2014).

La evidencia revisada permite sostener que la RSC en empresas latinoamericanas no constituye una garantía mecánica de mayor rentabilidad, pero sí una capacidad estratégica con potencial financiero cuando se articula con materialidad sectorial, gobernanza robusta, divulgación confiable, recursos organizacionales e integración con mercados de capitales. La principal contribución de la literatura reciente consiste en desplazar el debate desde una relación binaria —positiva o negativa— hacia una explicación condicional: la RSC genera valor cuando es creíble, verificable,

financieramente material y coherente con la estrategia corporativa. En consecuencia, los resultados sugieren que el estudio de la relación RSC–desempeño financiero en América Latina debe abordarse mediante modelos comparativos, longitudinales y sensibles al contexto institucional, capaces de captar la complejidad económica, social y ambiental de la región (Friede et al., 2015; Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021; OECD, 2023).

4. Discusión

Real Los hallazgos revisados permiten sostener que la relación entre responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas no debe interpretarse como una correspondencia mecánica entre “hacer el bien” y “obtener mayores utilidades”, sino como una relación contingente mediada por capacidades organizacionales, credibilidad informativa y condiciones institucionales. La literatura global ofrece una base razonablemente favorable: Orlitzky et al. (2003) identificaron una asociación positiva entre desempeño social corporativo y desempeño financiero en un metaanálisis de 52 estudios con 33.878 observaciones, mientras que Friede et al. (2015) encontraron que cerca del 90% de más de 2.000 estudios reportaba relaciones ASG–desempeño financiero no negativas. Sin embargo, la evidencia latinoamericana obliga a matizar esa conclusión, porque los efectos financieros de la RSC dependen de la materialidad sectorial, del horizonte temporal y de la forma en que cada empresa transforma sus compromisos sociales y ambientales en ventajas competitivas verificables (Orlitzky et al., 2003; Friede et al., 2015).

Esta interpretación es consistente con la advertencia metodológica de McWilliams y Siegel (2000), quienes señalan que parte de la inconsistencia empírica sobre la relación RSC–desempeño financiero proviene de especificaciones incompletas que omiten variables como tamaño, sector, innovación o intensidad de inversión. En el caso latinoamericano, esta precaución resulta decisiva porque las empresas no enfrentan entornos homogéneos: una multilatina extractiva con alta exposición socioambiental no internaliza la RSC del mismo modo que una firma financiera, comercial o tecnológica. Por ello, los resultados no deberían leerse como evidencia de que la RSC “funciona” o “no funciona”, sino como indicios de que su efecto económico emerge cuando las prácticas responsables son estratégicas, medibles y coherentes con los riesgos materiales del negocio (McWilliams & Siegel, 2000; Barnett & Salomon, 2012).

La evidencia regional confirma esta tensión. Duque-Grisales y Aguilera-Caracuel (2021), al estudiar 104 multilatinas de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú entre 2011 y 2015, encontraron una relación negativa entre puntajes ASG y desempeño financiero, aunque moderada por la holgura financiera y la diversificación geográfica internacional. Este resultado no invalida el potencial financiero de la RSC, pero sí revela que las prácticas ASG pueden generar costos de implementación, adaptación y reporte que afectan la rentabilidad de corto plazo cuando la empresa no dispone de

recursos suficientes para convertirlas en eficiencia, legitimidad o acceso a capital. En consecuencia, la RSC aparece menos como un gasto discrecional y más como una inversión de maduración progresiva, cuyo retorno exige capacidades administrativas, financieras y reputacionales acumuladas (Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021).

La discusión también muestra que el tipo de indicador financiero utilizado modifica sustancialmente la lectura de los resultados. Cuando el desempeño se mide con ROA o ROE, la RSC puede reflejarse como presión sobre costos operativos, certificaciones, sistemas de gestión o inversiones ambientales; en cambio, cuando se evalúa mediante valor de mercado, costo de capital o retornos bursátiles, la sostenibilidad puede operar como señal de menor riesgo, mayor transparencia y mejor alineación con expectativas de inversionistas. Esta diferencia ayuda a comprender por qué Miralles-Quirós et al. (2018) encontraron relevancia positiva del desempeño ambiental en el mercado brasileño, mientras que Ospina-Patiño et al. (2023) observaron efectos ambientales limitados sobre el ROA regional, aunque con resultados más favorables en Brasil, México y Chile. Así, la aparente contradicción empírica puede explicarse por la distancia temporal entre los costos inmediatos de la RSC y sus beneficios financieros esperados (Miralles-Quirós et al., 2018; Ospina-Patiño et al., 2023).

El canal financiero más robusto parece vincularse con la reducción de asimetrías de información y restricciones de financiamiento. Cheng et al. (2014) demostraron que las empresas con mejor desempeño en responsabilidad social acceden con mayor facilidad a financiamiento, debido a menores problemas de agencia y mayor transparencia frente a proveedores de capital. En América Latina, Garzón Jiménez y Zorio-Grima (2021) aportan evidencia específica al mostrar, con 252 empresas cotizadas y 2.772 observaciones firma-año entre 2008 y 2018, que la divulgación sostenible y el aseguramiento externo se relacionan con menor costo de capital propio. Desde esta perspectiva, la RSC no incrementa necesariamente la rentabilidad contable de manera inmediata, pero puede mejorar la estructura financiera de la empresa al reducir la prima de riesgo exigida por el mercado (Cheng et al., 2014; Garzón Jiménez & Zorio-Grima, 2021).

Asimismo, la reacción positiva del mercado ante instrumentos sostenibles sugiere que la RSC adquiere valor cuando se convierte en una señal financiera observable. Arévalo et al. (2024) analizaron 115 emisiones de bonos ASG de empresas latinoamericanas listadas entre 2016 y 2022 y encontraron retornos anormales acumulados positivos de 1,97% en una ventana de 18 días, con un efecto mayor de 2,28% en emisores primerizos. Este hallazgo indica que los inversionistas pueden interpretar la emisión de bonos sostenibles como evidencia de compromiso estratégico, disciplina financiera y orientación de largo plazo. No obstante, dicha señal solo conserva valor si se acompaña de trazabilidad en el uso de recursos, indicadores de impacto, verificación externa y coherencia entre la narrativa sostenible y la conducta corporativa efectiva (Arévalo et al., 2024; Spence, 1973).

La calidad de la gobernanza corporativa emerge, por tanto, como condición articuladora entre RSC y desempeño financiero. Las empresas pueden divulgar extensos reportes de sostenibilidad sin que ello se traduzca en valor si los inversionistas perciben opacidad, greenwashing o ausencia de mecanismos internos de supervisión. En América Latina, este punto es particularmente sensible por la concentración accionaria, la heterogeneidad regulatoria y la desigual profundidad de los mercados de capitales. Por ello, la RSC solo se convierte en recurso financiero cuando la información no financiera es comparable, verificable y vinculada con decisiones estratégicas; de lo contrario, permanece como una práctica comunicacional con bajo poder explicativo sobre rentabilidad, riesgo o valoración bursátil (Garzón Jiménez & Zorio-Grima, 2021; OECD, 2023).

Desde una lectura teórica, los resultados dialogan con la teoría de los stakeholders, la teoría de señales y la visión basada en recursos. La primera permite comprender que la RSC reduce conflictos y fortalece legitimidad cuando atiende demandas relevantes de comunidades, trabajadores, clientes, reguladores e inversionistas; la segunda explica por qué los mercados reaccionan ante reportes asegurados o emisiones sostenibles; y la tercera sugiere que la sostenibilidad produce ventajas cuando se transforma en capacidades difíciles de imitar, como reputación, confianza, aprendizaje organizacional o eficiencia ambiental. Esta convergencia teórica es útil porque evita una interpretación reduccionista de la RSC como simple costo moral o como instrumento automático de rentabilidad, y la ubica como una arquitectura de creación de valor condicionada por recursos internos e instituciones externas (Freeman, 1984; Barney, 1991; Surroca et al., 2010).

En términos prácticos, la discusión sugiere que las empresas latinoamericanas deberían abandonar la adopción ornamental de la RSC y avanzar hacia modelos de sostenibilidad financieramente materiales. Esto implica priorizar riesgos sociales, ambientales y de gobernanza que afecten directamente flujos de caja, continuidad operativa, reputación, costo de deuda o costo de capital propio. También supone integrar indicadores ASG a la planeación estratégica, al control interno, a la gestión de riesgos y a la comunicación con inversionistas. De esta forma, la RSC puede dejar de ser un apéndice reputacional para convertirse en una infraestructura gerencial orientada a resiliencia, legitimidad y acceso competitivo a capital en mercados cada vez más sensibles a la información no financiera (Cheng et al., 2014; Flammer, 2015).

La principal implicación académica es que los estudios futuros sobre empresas latinoamericanas deberían superar diseños transversales simples y adoptar enfoques longitudinales, comparativos y multivariados que permitan distinguir causalidad, mediación y moderación. La evidencia revisada indica que el efecto financiero de la RSC puede variar por país, sector, tamaño, internacionalización, holgura financiera, calidad de divulgación y horizonte temporal; por ello, los modelos que estiman una relación directa y homogénea corren el riesgo de ocultar mecanismos más complejos. Además, se requiere mayor atención a empresas no cotizadas, pymes, empresas familiares y sectores con alta conflictividad socioambiental, porque buena parte de la

evidencia regional sigue concentrada en grandes firmas listadas con mayor disponibilidad de datos (Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021; Ospina-Patiño et al., 2023).

En conjunto, la revisión permite concluir que la RSC en empresas latinoamericanas posee potencial financiero, pero este potencial no se activa por la mera declaración de principios ni por la acumulación de reportes. Su contribución al desempeño financiero depende de la capacidad de la empresa para convertir la sostenibilidad en información creíble, gestión de riesgos, innovación operativa, legitimidad social y acceso eficiente a capital. La originalidad del enfoque radica en reconocer que América Latina no constituye un escenario periférico para validar teorías desarrolladas en economías avanzadas, sino un laboratorio institucional donde la RSC se tensiona entre desigualdad, presión socioambiental, mercados financieros emergentes y exigencias crecientes de transparencia. Por ello, la relación RSC–desempeño financiero debe discutirse como una relación estratégica, situada y condicional, más que como una causalidad universal (Friede et al., 2015; Duque-Grisales & Aguilera-Caracuel, 2021; Arévalo et al., 2024).

5. Conclusiones

Concluye La revisión desarrollada permite concluir que la responsabilidad social corporativa constituye una dimensión estratégica para comprender el desempeño financiero de las empresas latinoamericanas, aunque su efecto no es automático, uniforme ni necesariamente inmediato. En lugar de operar como una práctica aislada de filantropía o comunicación institucional, la RSC adquiere relevancia financiera cuando se integra a la gestión de riesgos, a la relación con los grupos de interés, a la gobernanza corporativa y a las decisiones de inversión de largo plazo. Por ello, su contribución debe analizarse desde una perspectiva contingente, capaz de reconocer diferencias por país, sector, tamaño empresarial, disponibilidad de recursos y calidad de la información divulgada.

Los resultados revisados evidencian que la literatura internacional tiende a reconocer una relación mayoritariamente no negativa entre sostenibilidad empresarial y desempeño financiero, pero la evidencia latinoamericana exige una interpretación más cuidadosa. En la región, los efectos de la RSC pueden ser positivos, negativos o mixtos, dependiendo de si las prácticas responsables logran transformarse en legitimidad, eficiencia operativa, reducción de riesgos, acceso a financiamiento o valoración favorable del mercado. Esta heterogeneidad confirma que la RSC no debe ser entendida como una receta universal de rentabilidad, sino como una capacidad organizacional que produce valor cuando está alineada con la estrategia corporativa y con los riesgos materiales del negocio.

También se concluye que el desempeño financiero asociado a la RSC depende en gran medida del indicador utilizado para medirlo. Cuando se emplean métricas

contables de corto plazo, como ROA o ROE, las inversiones en sostenibilidad pueden aparecer como costos iniciales asociados a reportes, certificaciones, reconversión de procesos o fortalecimiento de controles internos. En cambio, cuando se consideran variables como costo de capital, valor de mercado, retorno bursátil o acceso a instrumentos financieros sostenibles, la RSC puede reflejarse como una señal de menor riesgo, mayor transparencia y mejor proyección de largo plazo.

La evidencia permite afirmar, además, que la gobernanza corporativa y la calidad de la divulgación no financiera son condiciones decisivas para que la RSC genere valor económico. Las empresas que reportan información sostenible de forma clara, comparable, verificable y coherente con su desempeño real tienen mayores posibilidades de construir confianza ante inversionistas, acreedores, reguladores y comunidades. Por el contrario, las prácticas simbólicas, fragmentadas o poco verificables pueden debilitar la credibilidad corporativa y limitar el efecto financiero de la sostenibilidad, especialmente en contextos donde los mercados demandan mayor transparencia y trazabilidad.

En términos generales, la principal contribución del estudio radica en mostrar que la relación entre responsabilidad social corporativa y desempeño financiero en empresas latinoamericanas debe analizarse como una relación estratégica, situada y condicional. La RSC genera mayor valor cuando responde a riesgos materiales, se sostiene con recursos financieros adecuados, se articula con una gobernanza sólida y se comunica mediante información confiable. Desde esta perspectiva, las empresas latinoamericanas pueden convertir la sostenibilidad en una fuente de resiliencia, legitimidad y competitividad, siempre que superen enfoques ornamentales y adopten modelos de gestión responsables, medibles y financieramente pertinentes.

Finalmente, se concluye que el campo requiere investigaciones futuras con diseños longitudinales, comparativos y metodológicamente más robustos, capaces de distinguir efectos de corto y largo plazo, así como diferencias entre sectores, países y tipos de empresa. La concentración de estudios en compañías cotizadas deja abierta una agenda relevante sobre pymes, empresas familiares, firmas no listadas y organizaciones con alta exposición socioambiental. Esta ampliación permitiría comprender con mayor precisión cómo la RSC incide en la sostenibilidad financiera de un tejido empresarial latinoamericano diverso, desigual y sometido a crecientes exigencias sociales, ambientales y de transparencia.

CONFLICTO DE INTERESES

“Los autores declaran no tener ningún conflicto de intereses”.

Referencias Bibliográficas

- Almeida Blacio, J. H., Bravo Medina, J. S., & García Fallú, K. M. (2021). Análisis de las estrategias de inducción del talento humano en las PYMEs de Quinindé periodo 2020-2021. *Journal of Economic and Social Science Research*, 1(2), 20–37. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v1/n2/29>
- Andrade-Díaz, K. V., Caípe, A. M., & Arias-Ríos, J. A. (2024). Panorama del marketing en salud en el Reino Unido: Un análisis de la literatura. *Journal of Economic and Social Science Research*, 4(1), 210–229. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v4/n1/95>
- Arévalo, G., González, M., Guzmán, A., & Trujillo, M. A. (2024). The value effect of sustainability: Evidence from Latin American ESG bond market. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 14(3), 516–537. <https://doi.org/10.1080/20430795.2024.2344527>
- Banco Mundial. (2025). *Regional Poverty and Inequality Update: Latin America and the Caribbean*. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099102225164046802/pdf/P506095-c44a6c5f-7f81-4351-a4f9-2d7bb81895c7.pdf>
- Barcia-Zambrano, I. A. (2022). Evaluación de la viabilidad de una empresa de turismo rural en Santo Domingo de los Tsáchilas. *Journal of Economic and Social Science Research*, 2(1), 58–71. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v2/n1/47>
- Barnett, M. L., & Salomon, R. M. (2012). Does it pay to be really good? Addressing the shape of the relationship between social and financial performance. *Strategic Management Journal*, 33(11), 1304–1320. <https://doi.org/10.1002/smj.1980>
- Barney, J. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Bravo-Bravo, I. F. (2023). Aplicación de blockchain en la trazabilidad de la cadena de suministro. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 1(2), 1-14. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v1/n2/11>
- Carroll, A. B. (1991). The pyramid of corporate social responsibility: Toward the moral management of organizational stakeholders. *Business Horizons*, 34(4), 39–48. [https://doi.org/10.1016/0007-6813\(91\)90005-G](https://doi.org/10.1016/0007-6813(91)90005-G)
- Casanova-Villalba, C. I. (2024). Evaluación de la eficacia de la auditoría remota en la era postpandémica. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 2(2), 1-13. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v2/n2/39>
- Casanova-Villalba, C. I., Herrera-Sánchez, M. J., & Proaño-González, E. A. (2023). Impacto de la analítica predictiva en la toma de decisiones gerenciales. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 1(3), 16-30. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v1/n3/17>
- CEPAL. (2025). *Sustainable bonds in Latin America and the Caribbean: A decade of growth (2014–2024)*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

<https://www.cepal.org/en/notes/sustainable-bonds-latin-america-and-caribbean-decade-growth-2014-2024>

- Cheng, B., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). Corporate social responsibility and access to finance. *Strategic Management Journal*, 35(1), 1–23. <https://doi.org/10.1002/smj.2131>
- Concha-Ramirez, J. A., & Navarrete-Ortiz, J. del C. (2023). Ética empresarial y responsabilidad social en la inteligencia artificial. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 1(3), 31-44. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v1/n3/18>
- Duque-Grisales, E., & Aguilera-Caracuel, J. (2021). Environmental, social and governance (ESG) scores and financial performance of multilatinas: Moderating effects of geographic international diversification and financial slack. *Journal of Business Ethics*, 168(2), 315–334. <https://doi.org/10.1007/s10551-019-04177-w>
- Flammer, C. (2015). Does corporate social responsibility lead to superior financial performance? A regression discontinuity approach. *Management Science*, 61(11), 2549–2568. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2014.2038>
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Pitman.
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Garzón Jiménez, R., & Zorio-Grima, A. (2021). Sustainability engagement in Latin America firms and cost of equity. *Academia Revista Latinoamericana de Administración*, 34(2), 224–243. <https://doi.org/10.1108/ARLA-05-2020-0117>
- Herrera-Sánchez, M. J. (2024). Transformación digital en la auditoría interna y su efecto en la eficiencia operativa. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 2(3), 13-25. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v2/n3/45>
- Herrera-Sánchez, M. J., Casanova-Villalba, C. I., & Jacome-Vélez, T. G. (2024). Transformación digital en la banca y su efecto en la experiencia del cliente. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 2(1), 1-13. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v2/n1/27>
- Herrera-Sánchez, M. J. (2021). Estrategias de Gestión Administrativa para el Desarrollo Sostenible de Emprendimientos en La Concordia. *Journal of Economic and Social Science Research*, 1(4), 56–69. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v1/n4/42>
- Hurtado-Guevara, R. F. (2022). Optimización de estrategias de marketing online para el éxito del Pasaje Comercial 'Daza Mendoza' en La Concordia: Un estudio de caso. *Journal of Economic and Social Science Research*, 2(3), 26–39. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v2/n3/55>
- López-Pérez, P. J., Moreira Mendoza, M. B., Vélez Solorzano, B. X., & Zambrano Rodríguez, L. A. (2022). La ética y la responsabilidad social empresarial, un

- reto para las empresas en preservar los recursos naturales del Ecuador. En *Análisis científico de la ética desde la perspectiva multidisciplinaria* (pp. 73–88). Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.cl.2022.7>
- Macias-Loor, J. M., Prado-Chinga, A. E., Alcívar-Soria, E. E., Solano-Gutiérrez, G. A., Quisaguano-Calo, M. F., Cruel-Preciado, M., Endara-Arguello, I. O., Bonilla-Bonilla, M. A., Paredes-Álvarez, P. L., Murillo-Cusme, M. A., Pita-González, G. D., Márquez-Montenegro, K. A., Lirio-Moncayo, V. Y., Riofrio-Casa, D. M., Canchingre-Suárez, K. M., Corozo-Villacis, M. L., Moreira-Mera, J. V., Angulo-Quíñonez, A. D., Vergara-Barragan, J. E.,... & Casanova-Villalba, L. A. (2024). *Gestión Inteligente Sinergias en la Administración*. Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.l.106>
- Martínez, I., Valenciano, A., Velloso, H., & Perrotti, D. E. (2025). *Unleashing sustainable growth: Financing green productive development policies in Latin America and the Caribbean*. CEPAL. <https://www.cepal.org/es/node/67491>
- McWilliams, A., & Siegel, D. (2000). Corporate social responsibility and financial performance: Correlation or misspecification? *Strategic Management Journal*, 21(5), 603–609. [https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1097-0266\(200005\)21:5%3C603::AID-SMJ101%3E3.0.CO;2-3](https://doi.org/10.1002/(SICI)1097-0266(200005)21:5%3C603::AID-SMJ101%3E3.0.CO;2-3)
- Miralles-Quirós, M. M., Miralles-Quirós, J. L., & Valente Gonçalves, L. M. (2018). The value relevance of environmental, social, and governance performance: The Brazilian case. *Sustainability*, 10(3), 574. <https://doi.org/10.3390/su10030574>
- Navarrete Zambrano, C. M., & Herrera-Sánchez, M. J. (2023). Impacto de la contabilidad ambiental en las empresas del sector minero en Ecuador. *Revista Científica Zambos*, 2(2), 37–49. <https://doi.org/10.69484/rcz/v2/n2/42>
- Núñez-Liberio, R. V. (2024). Análisis de la influencia de la cultura organizacional en la ética contable. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 2(2), 27-39. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v2/n2/41>
- OECD. (2023). *Sustainability policies and practices for corporate governance in Latin America*. OECD Publishing. https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2023/01/sustainability-policies-and-practices-for-corporate-governance-in-latin-america_7d8b175a/76df2285-en.pdf
- OECD. (2023). *Sustainability policies and practices for corporate governance in Latin America*. OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/76df2285-en>
- Orlitzky, M., Schmidt, F. L., & Rynes, S. L. (2003). Corporate social and financial performance: A meta-analysis. *Organization Studies*, 24(3), 403–441. <https://doi.org/10.1177/0170840603024003910>
- Orlitzky, M., Schmidt, F. L., & Rynes, S. L. (2003). Corporate social and financial performance: A meta-analysis. *Organization Studies*, 24(3), 403–441. <https://doi.org/10.1177/0170840603024003910>
- Ospina-Patiño, C., González-Ruiz, J. D., & Marín-Rodríguez, N. J. (2023). Sustainable practices and financial performance in Latin America: An analysis of

- environmental scores. *Revista CEA*, 9(21), e2792. <https://doi.org/10.22430/24223182.2792>
- Prado-Chinga, A. E. (2024). Evolución de las Prácticas de Gestión Corporativa: Tendencias y Desafíos Actuales. *Revista Científica Zambos*, 3(3), 15-29. <https://doi.org/10.69484/rcz/v3/n3/55>
- Preciado-Ortiz, F. L., Jacome-Vélez, T. G., & Andrade-Díaz, K. V. (2024). Aplicaciones de inteligencia artificial generativa en la personalización de estrategias de marketing digital. *Revista Científica Ciencia Y Método*, 2(2), 14-26. <https://doi.org/10.55813/gaea/rcym/v2/n2/40>
- Preciado-Ortiz, F. L., Salazar Alcivar, A. N., & Bosquez Suarez, G. D. (2022). Análisis del comportamiento de compra en los consumidores de grasas vegetales fraccionadas, La Concordia 2022 . *Journal of Economic and Social Science Research*, 2(4), 55–67. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v2/n4/25>
- Proaño-González, E. A., Escobar Quiña, J. D., Gómez Pacheco, M. I., & Cruz Campos, D. C. (2022). La ética publicitaria de las empresas ecuatorianas como responsabilidad social de los grupos de interés. En *Resultados científicos de la investigación multidisciplinaria desde la perspectiva ética* (pp. 53–82). Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.cl.2022.12>
- Quinatoa-Chasi, W. D., Cepeda-Valente, W. M., Chasi-Chela, A. V., Chasi-Chela, N. F., Casanova-Villalba, C. I., Salgado-Ortiz, P. J., Guerrero-Freire, E. I., Guerrero-Freire, A. E., Herrera-Sánchez, M. J., Mina-Bone, S. G., Santana-Torres, A. A., Rios-Gaibor, C. G., Calero-Cherres, R. V., López-Salinas, C. M., Mora-Estrada, I. A., & Chuchuca-Peñaloza, P. M. (2024). *Fronteras del Futuro: Innovación y Desarrollo en Ciencia y Tecnología*. Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.l.69>
- Rivadeneira Moreira, J. C., Herrera Sánchez, M. J., Casanova Villalba, C. I., & Bueno Moyano, F. R. (2022). Estadística y crecimiento empresarial: Análisis bibliométrico. *AlfaPublicaciones*, 4(2), 6–20. <https://doi.org/10.33262/ap.v4i2.195>
- Rivadeneira-Moreira, J. C. (2023). Neuromarketing y su influencia en la rentabilidad de las PYMES. En *Sinergia científica: Integrando las ciencias desde una perspectiva multidisciplinaria* (pp. 85–109). Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.cl.2022.24>
- Ruiz López, S. E., Casanova Villalba, C. I., Herrera Sánchez, M. J., & Navarrete Zambrano, C. M. (2021). Modelo interno para el aseguramiento de la calidad educativa con enfoque MPVA en el marco de las unidades productivas de las Instituciones de Educación Superior (IES) en Ecuador . *ConcienciaDigital*, 4(1), 34-47. <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v4i1.1523>
- Sarmiento-Martínez, R. G. (2024). Estrategias de Gestión para la Optimización del Tránsito Urbano en el Cantón La Concordia: Desafíos y Oportunidades. *Revista Científica Zambos*, 3(3), 64-77. <https://doi.org/10.69484/rcz/v3/n3/54>