

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
22/09/2010	EL MERCURIO - (STGO-CHILE)	8	2	EMPRESAS CHILENAS ENTREGAN MENOS INFORMACION A SUS ACCIONISTAS QUE SUS PARES EXTRANJERAS PARTE 01	29,3x17,8	\$4.692.768

Estudio de la UDD e Inteligencia de Negocios analizó la información entregada por 75 firmas nacionales:

# Empresas chilenas entregan menos información a sus accionistas que sus pares extranjeras

Uno de los factores que podría explicar la diferencia es la falta de incentivos. Esto, debido a que en Chile los inversionistas no castigarían la poca transparencia.

Antofagasta Minerals y Masisa empataron en el primer lugar entre las empresas que difunden la mayor cantidad de información en el mercado local.

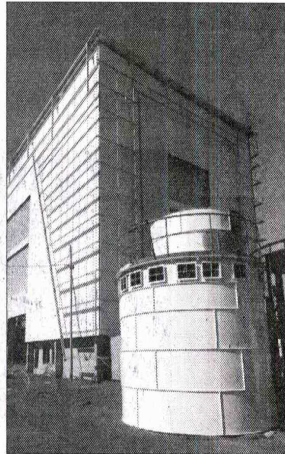
## Las compañías que entregan más información según la UDD



REUTERS

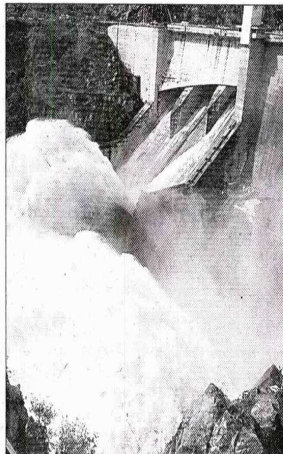
### Antofagasta

La minera ligada a la familia Luksic está listada en la bolsa de Londres, un mercado donde los inversionistas exigen mayores estándares de transparencia a las empresas donde participan.



### Masisa

Los ejecutivos de la forestal tendrían un mayor convencimiento acerca del valor que crea para las empresas el entregar más información a sus accionistas, dicen en la Universidad del Desarrollo.



HECTOR ARAVENA

### Enersis

La alta presencia de capital extranjero explicaría el puntaje que logra la eléctrica dentro del ranking. Esto, debido a que la compañía ya tiene interiorizada la importancia de los inversionistas fuera de Chile.



ENERSIS

### Endesa

El origen europeo de la compañía eléctrica influiría en el alto nivel de detalle, acerca del negocio, que da a conocer la empresa a través de su página web, explican en la Universidad del Desarrollo.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
22/09/2010	EL MERCURIO - (STGO-CHILE)	8	3	EMPRESAS CHILENAS ENTREGAN MENOS INFORMACION A SUS ACCIONISTAS QUE SUS PARES EXTRANJERAS PARTE 02	11,4x14,3	\$1.464.237

GABRIELA VILLALOBOS

Un análisis a la información que publican 75 de las empresas nacionales más grandes confirma las diferencias a nivel de transparencia y regulación entre el mercado local y sus pares extranjeros.

En el estudio realizado por la Universidad del Desarrollo (UDD) y la consultora Inteligencia de Negocios (IdN) se revela que las compañías locales entregan en general menos información a sus inversionistas que la media de firmas extranjeras también incluidas en el análisis, como Banco Itaú, Toyota y Coca Cola.

El estudio examinó la información que incluyen las compañías en sus páginas *web*, entre otros, datos acerca del negocio, sobre su gobierno corporativo e información financieras. Con ello, la UDD e IdN construyeron el Índice de Transparencia Corporativa (ITC).

Los resultados de la medición

evidenciaron una amplia brecha entre locales y globales: mientras que las compañías locales obtuvieron en promedio un ITC de 49,4 puntos, de un máximo de 100, las extranjeras alcanzaron uno de 79,5 unidades. Es más, ninguna empresa chilena superó el promedio logrado por las empresas globales.

### Falta de incentivos

“El mercado chileno es poco eficiente, no castiga a una compañía que entrega poca información”, comenta Rodrigo Díaz, director ejecutivo de IdN y académico de la UDD, haciendo alusión a una de las razones que podrían estar detrás de la brecha.

La falta de exigencias de parte de los inversionistas es un fenómeno que no se repite en otros países, agrega Díaz.

Para los extranjeros es clave contar con información sobre los fundamentos de la empresa para invertir. Por ello, dice el experto, la falta de información que entregan las empresas chilenas podría redundar en una reducción de las posibilidades de financiamiento de las compañías.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
22/09/2010	EL MERCURIO - (STGO-CHILE)	9	2	EMPRESAS CHILENAS ENTREGAN MENOS INFORMACION A SUS ACCIONISTAS QUE SUS PARES EXTRANJERAS PARTE 03	15,8x14,5	\$2.063.762

La falta de incentivos no sería la única causa de las diferencias. Un factor cultural también podría ser el causante, dice Díaz. "Hay un tema muy chileno de no querer transparentarlo todo, de que puede ser riesgoso contar todo, algunas empresas creen que tienen un componente secreto y alguien podría robárselo", comenta el académico.

Finalmente, el rol del regulador en Chile versus el del extranjero también podría incidir en el resultado del estudio. Esto, dice Díaz, debido a que las autoridades locales exigen que se les entregue información directamente a ellos y no a los accionistas en general.

### Brecha sectorial

Algunos ámbitos económicos albergarían a empresas menos transparentes que otros, es una segunda conclusión del estudio.

Las empresas locales de alimentos, por ejemplo, tienen la brecha más amplia en relación con sus símiles globales: la diferencia es de 43,1 puntos.

Al contrario, las que tienen la diferencia más acotada son las

de construcción (15,3), energía (16,66) y transporte (16,77). Según Díaz, las empresas con competidores directos en el extranjero tenderían a ser más transparentes, debido a que tienen que competir con firmas que entregan más información.

### Ganadores locales

Antofagasta Minerals y Masisa empataron con 77,3 puntos en el primer lugar entre las firmas locales con el mayor nivel de transparencia con sus accionistas, según el estudio.

En el caso de la minera ligada al grupo Luksic, se debe a que la compañía está listada en Londres, dice Díaz. Esto obligaría a la compañía a competir con otras firmas que entregan una mayor cantidad de información, en un mercado donde la transparencia es premiada por los inversionistas.

Masisa sería un caso distinto, argumenta Díaz: "Hay un convencimiento de las personas que manejan la empresa de que ser transparente genera valor".

Detrás de Antofagasta Minerals y Masisa se ubican Enersis y Endesa, con el segundo y tercer lugar respectivamente, lo que se explicaría por la alta presencia de inversionistas extranjeros en el sector eléctrico local.

### DIFERENCIAS

**Las firmas IPSA obtuvieron un mejor puntaje (53,65) que las que no cotizan en el índice (40,19).**

### PRIMER LUGAR

**Tenaris, la siderúrgica argentina, obtuvo el puntaje más alto entre las empresas globales.**

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
22/09/2010	EL MERCURIO - (STGO-CHILE)	9	3	EMPRESAS CHILENAS ENTREGAN MENOS INFORMACION A SUS ACCIONISTAS QUE SUS PARES EXTRANJERAS PARTE 04	9,8x14,0	\$1.237.493

## Brechas entre empresas locales y globales por sector

A mayor diferencia menor transparencia.

### CIFRAS EN PUNTOS

Construcción	-15,26
Energía	-16,66
Transporte	-16,77
Minería	-23,41
Telecomunicaciones	-30,06
Siderurgia/metalurgia	-33,44
Financiero	-33,50
Bebidas/Licores	-35,71
Comercio	-36,40
Software	-36,71
Alimentos	-43,12

Fuente UDD e IdN

EL MERCURIO

## Masisa

obtuvo el **puntaje más alto** en cuanto a la información disponible sobre su gobierno corporativo.

## Enersis

es la que obtuvo el segundo mayor puntaje en cuanto a los **detalles sobre su gobierno corporativo**.

## Antofagasta

es la empresa que entregaría más **detalles de la compañía** a actuales y potenciales inversionistas.

## Endesa

es la que entrega más **datos financieros** a sus inversionistas. Para determinar esto último, el estudio no consideró la información obligatoria que debe ser enviada a la SVS.

## Cuatro

son las empresas que **no entregan información** a sus inversionistas. Éstas son Azul Azul y las sociedades Norte Grande, Calichera y Oro Blanco.

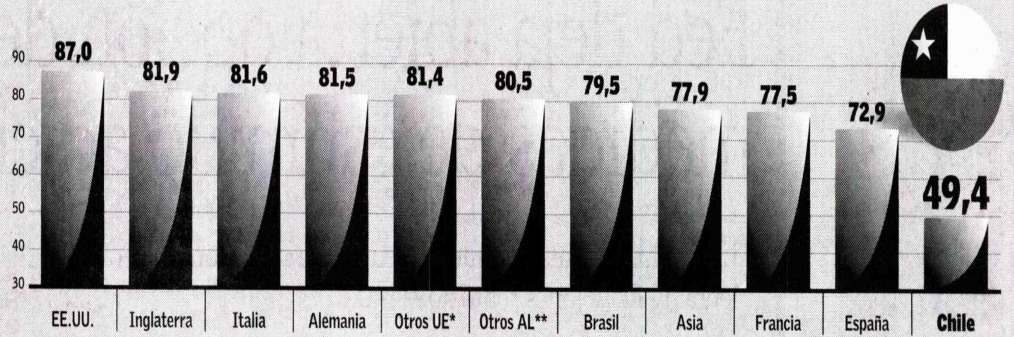
Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
22/09/2010	EL MERCURIO - (STGO-CHILE)	9	4	EMPRESAS CHILENAS ENTREGAN MENOS INFORMACION A SUS ACCIONISTAS QUE SUS PARES EXTRANJERAS PARTE 05	29,5x8,2	\$2.168.296

## Índice de Transparencia Corporativa por país

Las empresas locales obtuvieron el puntaje más bajo en la medición.

De un máximo de 100 puntos.

\*Unión Europea. \*\*América Latina.



### LAS EMPRESAS MÁS TRANSPARENTES EN CHILE

1º Masisa	77,3 puntos	1º Antofagasta PLC	77,3 puntos	2º Enersis	76,4 puntos	3º Endesa	74,3 puntos	4º LAN	73,1 puntos	5º SQM-B	72,8 puntos
-----------	-------------	--------------------	-------------	------------	-------------	-----------	-------------	--------	-------------	----------	-------------