

Fundación Milenio

ÍNDICE DE CAPITAL CONSTRUCTIVO BOLIVIA 2024

APLICADO A UN CONJUNTO SELECCIONADO DE EMPRESAS

Henry Oporto (Coord.)
Pablo Mendieta Ossio
Rubén Ferrufino Goitia

Con el apoyo de:



Fundación Milenio

INDICE DE CAPITAL CONSTRUCTIVO. BOLIVIA 2024
APLICADO A UN CONJUNTO SELECCIONADO DE EMPRESAS

CON EL APOYO DE



Henry Oporto (Coord.)

Pablo Mendieta Ossio

Rubén Ferrufino Goitia

CONTENIDO

Presentación

Capítulo 1. Metodología de calificación de capital constructivo

Capítulo 2. Resultados de la calificación de capital constructivo

Capítulo 3. Reflexiones finales

Referencias

PRESENTACIÓN

La Fundación Milenio trabaja por varios años en estudios sobre la problemática de la inversión en Bolivia. El interés en este tema nace de la convicción de que nuestro país sufre la carencia crónica de capitales para dinamizar y modernizar su economía, para crear emprendimientos y oportunidades de negocios y empleos de calidad y para impulsar el desarrollo tecnológico, la formación de capital humano y la inserción de Bolivia en la economía global.

El año 2021, publicamos *El capital corrosivo en Bolivia y los retos de buena gobernanza*. En él se analizaron y documentaron casos de flujos financieros y malas prácticas empresariales que socavan el crecimiento económico sustentable y de largo plazo, además de sus efectos dañinos sobre la institucionalidad estatal y la confianza de la sociedad en la inversión extranjera.

El año 2022 publicamos *El capital constructivo. La inversión extranjera en Bolivia*, examinando experiencias de inversiones extranjeras con atributos de integridad, transparencia, responsabilidad social, compromiso ambiental y respeto a la legalidad. La investigación cubrió los sectores de minería, energía, agroindustria, telecomunicaciones e industria manufacturera; en cada uno de los cuales se identificó y se puso en valor casos representativos de “capital constructivo”. Esta investigación, como la anterior sobre capitales corrosivos, se llevó a cabo con el apoyo de la fundación estadounidense Centro Internacional para la Empresa Privada (CIPE), que promueve iniciativas de desarrollo económico y fortalecimiento democrático en varias naciones del mundo.

Con base en dichos estudios, Milenio ha formulado una Agenda de Inversión para el Desarrollo, que incluye políticas de fomento a las inversiones y el capital constructivo; una agenda para ser impulsada por una coalición de actores con capacidad de incidir en las reformas que la economía boliviana precisa para diversificarse, robustecerse y hacerse más competitiva. Uno de sus objetivos fundamentales es crear condiciones institucionales propicias para que el capital extranjero y nacional despliegue sus potencialidades y que sus resultados y beneficios lleguen a la gente, promoviendo la prosperidad con equidad, sostenibilidad, democracia y autonomía nacional.

Milenio se ha propuesto encarar otras barreras, como el débil reconocimiento social al rol de la empresa privada, y particularmente extranjera, que prevalece en la sociedad boliviana, y que en muchos aspectos proviene de la falta de información veraz o de la influencia de posturas políticas hostiles al capital privado o mitos creados a lo largo de nuestra historia. Es probable, también, que las propias compañías hubiesen omitido hacer esfuerzos mayores o sistemáticos para llegar al

público nacional con reportes oportunos de sus actividades, logros, restricciones y desafíos. De ahí la necesidad de generar indicadores de desempeño y buenas prácticas empresariales compatibles con una cultura sana de negocios y, por tanto, con los valores de capital constructivo.

El paradigma de capital constructivo hace hincapié en la importancia de los comportamientos empresariales transparentes, éticos, con responsabilidad social y ambiental, los cuales, aunados con principios de buena gobernanza corporativa y resultados financieros positivos en las operaciones empresariales, son cimientos básicos de un desarrollo económico sostenido, con Estado de derecho, institucionalidad democrática, inclusión social y estabilidad política.

Este es el sentido del proyecto de **Índice de Capital Constructivo**, que Milenio viene trabajando desde el año 2023, siempre con la colaboración de CIPE, y para lo cual ha diseñado una metodología de evaluación ajustada al concepto de capital constructivo. El objetivo primordial es aportar información sobre el desempeño de las empresas de modo que la sociedad pueda contar con parámetros y elementos de juicio para valorar tal desempeño y lo que ello comporta para el país.

Otro de los cometidos de este proyecto es proporcionar al sector privado una serie de datos sistematizados, analizados profesionalmente y presentados en el formato de una calificación de desempeño, de modo tal que las empresas dispongan de nuevas referencias para poder reexaminarse e identificar oportunidades de mejora y superación en su desenvolvimiento.

El presente informe presenta los resultados de la evaluación realizada a un grupo de 21 empresas de IED que operan en Bolivia, aplicando criterios de calidad de inversión, rendición de cuentas, gobernanza corporativa, gestión ambiental, responsabilidad social, impacto económico general y otros aspectos, agrupados en tres pilares: **inversión, integridad e impacto**. El Índice de Capital Constructivo refleja la posición relativa de las empresas examinadas, según los puntajes obtenidos en cada uno de dichos pilares. La metodología utilizada se explica en el capítulo siguiente.

El objeto de evaluación del Índice de Capital Constructivo 2024 son las empresas de capital extranjero en el país, que son las que tienen una estructura y funcionamiento más cercanos a la idea de capital constructivo. Este Índice reúne información de una muestra de 21 empresas de este sector económico, que, por cierto, deja por fuera a otras empresas con IED. Esto se explica porque nuestra calificación toma como una fuente importante de datos el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOR), el cual no incluye a todas las empresas de IED en Bolivia.

Hay que dejar sentado que el Índice de Capital Constructivo es una metodología en proceso de construcción y, como tal, tiene insuficiencias y desafíos de desarrollo futuro que se analizan en las conclusiones de este informe.

Nuestra expectativa es que el Índice de Capital Constructivo pueda inspirar e incentivar con el ejemplo de prácticas empresariales ajustadas a estándares internacionales de calidad y sostenibilidad. Y, ciertamente, con la demostración de lo que puede lograrse en Bolivia en la medida en que muchas más empresas y agentes económicos se sientan motivados a seguir este camino. De hecho, el proyecto de Milenio contempla la posibilidad de incorporar en versiones futuras del Índice a más empresas, y no solo privadas sino también públicas. Lograrlo supone un reto complejo, pero sin duda relevante para la modernización de la economía boliviana.

Finalmente, la Fundación Milenio quiere expresar su reconocimiento al trabajo del equipo de que ha hecho posible producir el Índice de Capital Constructivo 2024, integrado por Pablo Mendieta y Rubén Ferrufino, destacados economistas e investigadores bolivianos. Su encomiable tarea es una garantía de profesionalismo e idoneidad en la realización de este proyecto.

Henry Oporto
Director Ejecutivo
Fundación Milenio

CAPITULO 1.

METODOLOGIA DE CALIFICACION DE CAPITAL CONSTRUCTIVO

I. Empresas evaluadas

El Índice de Capital Constructivo es una metodología de evaluación y calificación de empresas en Bolivia con IED, entendidas como aquellas en las que la participación accionaria extranjera es mayor al 10% siguiendo los manuales internacionales de Balanza de Pagos.

En términos operativos y dada la información que se requiere para el cálculo, se toma como objeto de estudio a las empresas que están incluidas en los rankings anuales del Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCO).

Este monitor es elaborado por una empresa española que opera desde 1999 (MERCO, 2024). Cuenta con reconocimiento tanto nacional como internacional debido al impacto de sus calificaciones en la valoración de la reputación corporativa en empresas. Se trata del primer monitor auditado del mundo, puesto que su proceso y resultados son revisados de manera independiente según la norma ISAE3000 (International Standard on Assurance Engagements 3000) por KMPG, una de las mayores firmas de servicios profesionales con especialización en auditoría, consultoría y asesoría fiscal.

Desde 2011, Merco cuenta con los siguientes seis monitores, de los cuales tres son aplicables a nuestro país:

1. **Merco Empresas**, centrado en evaluar la reputación de las empresas por diferentes públicos en el mercado.
2. **Merco Responsabilidad y Gobierno Corporativo o ESG**, un monitor de cumplimiento normativo, ética empresarial y sostenibilidad.
3. **Merco Líderes**, medición de reputación de los directivos y líderes empresariales, en cuanto a su ética, visión, capacidad de gestión e influencia en el ámbito empresarial.

A la vista de la lista de las principales 100 empresas bolivianas calificadas en el ranking Merco, para la construcción del Índice de Capital Constructivo se ha procedido a seleccionar las empresas que cuentan con participación de al menos 10% de capital extranjero y que clasifican como IED. Como resultado, se tienen dos tipos de empresas:

- Empresas que tienen una identidad clara de relación con el extranjero por sus operaciones en otros países y que son consideradas como empresas multinacionales. Por ejemplo, es el caso de TIGO, YANBAL o ALICORP.

- Empresas que tienen registradas en sus Memorias y Actas de Constitución publicadas en la Gaceta de Comercio, la participación de inversión extranjera y son identificables en términos de origen del capital.

Por este filtro, se excluyen las empresas para las que no se pudo identificar de forma precisa el origen y tipo de capital invertido o aquellas otras que no lo reportan de forma expresa.

II. Criterios de evaluación:

La metodología diseñada tiene tres pilares: Inversión, Integridad e Impacto, que constituyen los ejes clave para garantizar flujos de capital orientados al mercado, sostenibles y éticamente responsables. Son tres pilares que se complementan y refuerzan mutuamente, y que condicen con los principios y valores del Capital Constructivo, además de marcar nítidas diferencias con las prácticas deleznable del capital corrosivo.

1. Inversión

La inversión es un factor esencial para garantizar que los flujos de capital contribuyan al desarrollo económico sostenible y el fortalecimiento institucional de los países receptores. Este pilar evalúa la calidad de las inversiones basándose en su orientación al mercado, la transparencia y estabilidad a largo plazo. Una inversión de calidad fomenta el crecimiento económico mediante la creación de empleo, la transferencia de tecnología y la integración de las economías locales en cadenas de valor.

Una inversión orientada al mercado garantiza que las decisiones de asignación de capital se basen en principios de eficiencia y retorno. Asimismo, la estabilidad a largo plazo se traduce en confianza para los actores locales, promoviendo relaciones comerciales duraderas. La transparencia, a su vez, refuerza la rendición de cuentas y facilita el monitoreo público de los flujos de capital, reduciendo riesgos de corrupción y mala gestión.

2. Integridad

La integridad es un componente indispensable para asegurar que las inversiones se realicen bajo marcos éticos y normativos claros, previniendo la corrupción y promoviendo la confianza en las instituciones. Este pilar busca fortalecer la gobernanza mediante la transparencia, el cumplimiento de normas internacionales y la existencia de mecanismos de rendición de cuentas efectivos.

Elementos clave como los códigos éticos, los mecanismos de denuncia y la gobernanza responsable no solo fortalecen la estructura interna de las empresas, sino que también alinean sus prácticas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), en particular con el ODS 16 que promueve instituciones fuertes y justicia inclusiva. La integridad fomenta una cultura de confianza entre los actores públicos y privados, facilitando la colaboración y el logro de objetivos comunes.

3. Impacto

El impacto mide los resultados tangibles e intangibles de las inversiones en cuatro dimensiones principales: económica, social, ambiental y reputación corporativa. Este pilar garantiza que las inversiones no solo generen retornos financieros, sino que contribuyan al bienestar de las comunidades y mejoren el entorno donde las empresas operan.

Un impacto económico incluye la creación de empleo digno, el aumento de la productividad y la generación de ingresos fiscales para el Estado. En el ámbito social, las inversiones responsables pueden mejorar el acceso a servicios públicos, fortalecer el tejido social y reducir desigualdades. En lo ambiental, el cumplimiento de normas ecológicas y la inversión en tecnologías limpias son esenciales para mitigar el cambio climático y proteger los recursos naturales. La reputación corporativa también es una dimensión clave del impacto positivo de las inversiones. Las empresas que logran equilibrar los beneficios económicos con sus responsabilidades sociales y ambientales ganan la confianza de los consumidores, empleados y gobiernos, creando un ciclo virtuoso de sostenibilidad y rentabilidad.

III. Operativización de la metodología del ICC

Cada uno de los tres pilares incluye criterios específicos que se desglosan en indicadores cuantitativos y cualitativos, diseñados para medir de manera precisa el desempeño y la contribución de las inversiones al desarrollo económico, social, ambiental y empresarial. Para definir los criterios técnicos adecuados, en cada indicador, se revisaron los criterios y ajustes de las variables sobre la base de la experiencia piloto de la calificación de capital constructivo, efectuada por la Fundación Milenio en 2023. También se toma como referencia los elementos técnicos propuestos por (Brusov, Filatova, & Orekhova, 2021), (Karminsky & Polozov, 2016) y (Langville & Meyer, 2012).

Todos los indicadores han sido normalizados en una escala de 1 a 100. Esto con el fin de facilitar la comparación y el análisis más objetivo posible. Los indicadores específicos para cada pilar se describen a continuación:

Pilar Inversión

Criterios e indicadores:

1. *Guiada por criterios de mercado.* Mide si la inversión responde a principios de mercado. El indicador asociado ROE (Return on Equity), mide la rentabilidad del capital invertido, una métrica clave para evaluar la viabilidad de las inversiones.
 - **Indicador:** ROE (Return on Equity).
 - *Cálculo:* último ROE reportado por la empresa comparado con el rendimiento reportado en 2019 por más de cien mil empresas en la base de datos de FUNDEMPRESA.

- *Normalización:* a valores menores a 10% se asigna 1; entre -10% y 0% se asigna 10, a mayores a 0% y menores a la mediana de 2019 se asigna la nota de 50; los mayores a la mediana de 2019 obtienen la nota de 100.
- 2. *Permanencia en el país.* Evalúa la duración de las inversiones. Se asume que la permanencia de más de dos años indica un compromiso sostenible.
 - **Indicador:** duración de la inversión.
 - *Cálculo:* número de años de permanencia o proyección.
 - *Normalización:* menos de 2 años obtiene la nota de 50; 2 o más años obtiene 100.
- 3. *Patrimonio invertido.* Cuantifica el patrimonio invertido por la empresa, reflejando su capacidad para sostener proyectos a gran escala.
 - **Indicador:** patrimonio invertido.
 - *Cálculo:* monto del patrimonio declarado en 2023 y expresado en unidades monetarias de 2020, usando para tal efecto el Índice de Precios al Consumidor promedio como deflactor.
 - *Normalización:* se escala proporcionalmente con relación a los patrimonios de más de cien mil empresas en la base de datos de FUNDEMPRESA y se pone el percentil al cual corresponde.
- 4. *Calidad del país emisor.* Utiliza indicadores como WJP (World Justice Project), World Bank Governance (WBG) y TI (Transparency International) para evaluar la calidad institucional del país de origen de la inversión. Un país con instituciones sólidas es más propenso a generar flujos constructivos.
 - **Indicador:** promedio geométrico de índices (WJP, WBG, TI).
 - *Cálculo:* promedio de los índices internacionales disponibles.
 - *Normalización:* se escala proporcionalmente entre 1 y 100 según los puntajes globales. En el caso de que el puntaje esté entre 0 y 1 se escala de 0 a 100.

Pilar Integridad

Criterios e indicadores:

1. *Rinde cuentas en el país de origen.* La existencia de memorias corporativas refleja la transparencia de la empresa.
 - **Indicador:** existencia de memorias corporativas en el país de origen del capital y en Bolivia.

- *Verificación:* 50 por cada memoria publicada en el país de origen o de destino del capital; 1 en otro caso.
2. *Código Ético en el país de origen.* La existencia de un código de ética asegura que la empresa opera bajo principios éticos claros.
- **Indicador:** existencia de Código Ético.
 - *Verificación:* 50 puntos si tiene, 100 si es público y 1 si no tiene o no publica el código.
3. *Compromiso en la prevención de la corrupción.* La alineación con normas como ISO 37001 demuestra compromiso en los esfuerzos por prevenir y combatir las prácticas de corrupción en la actividad económica.
- **Indicador:** alineación con ISO 37001.
 - *Cálculo:* nivel de implementación de ISO 37001.
 - *Normalización:* 1 (sin implementación) y 100 (implementación completa). Para las empresas que no cuentan con esta norma se hizo un análisis con el uso de Inteligencia Artificial de la coincidencia entre los códigos de conducta y la ISO 37001 usando cuatro criterios: porcentaje de cobertura de los requisitos de la norma; nivel de especificidad de las políticas; cumplimiento de los elementos clave; frecuencia de los términos clave.
4. *Buena gobernanza.* Las calificaciones en escalas como MERCO reflejan la calidad institucional de la empresa.
- **Indicador:** calificación en escalas MERCO.
 - *Cálculo:* puntaje MERCO relacionado con gobernanza.
 - *Normalización:* Corresponde a restar 101 menos el puesto en el ranking MERCO gobernanza para las 50 primeras empresas y 49 para el resto.
5. *Capacidad de captar denuncias.* La existencia de canales de denuncia anónimos permite identificar irregularidades.
- **Indicador:** existencia de canales de denuncia.
 - *Verificación:* 100 puntos si existe y es anónimo; 50 si no lo es; 1 si no tiene.

Pilar Impacto

Criterios e indicadores:

1. *Económico*. Mide la participación de las ventas en el mercado local, destacando el impacto económico directo de la inversión.
 - **Indicador:** participación de las ventas.
 - *Cálculo:* monto de las ventas declaradas en 2023 y expresado en unidades monetarias de 2020 usando para tal efecto el Índice de Precios al Consumidor promedio como deflactor.
 - *Normalización:* se escala proporcionalmente con relación a las ventas de más de cien mil empresas en la base de datos de FUNDEMPRESA.
2. *Social*. Las escalas sociales como MERCO evalúan el compromiso con la inclusión y el bienestar comunitario.
 - **Indicador:** calificación en escalas sociales MERCO.
 - *Cálculo:* puntaje MERCO relacionado con impacto social.
 - *Normalización:* corresponde a restar 101 menos el puesto en el ranking MERCO gobernanza para las 50 primeras empresas y 49 para el resto.
3. *Ambiental*. Mide el cumplimiento de la empresa con estándares ecológicos internacionales.
 - **Indicador:** Calificación en escalas ambientales MERCO.
 - *Cálculo:* puntaje MERCO relacionado con impacto ambiental.
 - *Normalización:* corresponde a restar 101 menos el puesto en el ranking MERCO gobernanza para las 50 primeras empresas y 49 para el resto.
4. *Reputación corporativa*. Rankings como MERCO reflejan el prestigio de la empresa en el sector privado.
 - **Indicador:** Calificación en MERCO Empresas.
 - *Cálculo:* puntaje MERCO relacionado con reputación corporativa.
 - *Normalización:* corresponde a restar 101 menos el puesto en el ranking MERCO gobernanza para las 50 primeras empresas y 49 para el resto.

Síntesis de los indicadores y criterios empleados para la calificación de todos los indicadores cubiertos por la calificación:

Pilar	Indicador	Rango del Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Inversión	Orientación hacia el mercado	1	Negativo menor a 10%	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		10	Entre -10% y 0%	
		50	Positivo pero menor a la mediana	
		100	Mayor a la mediana	
	Duración de la inversión	1	Menor a 2 años	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		50	Entre 2 y 5 años	
		100	Mayor a 5 años	
	Patrimonio invertido	1-100	Percentil en el cual se sitúa la empresa en la distribución de patrimonios en 2020	Cuantifica el monto del patrimonio invertido por la empresa con relación a los patrimonios de más de 100 mil empresas registradas en Fundempresa en 2020
	Calidad del país emisor	1-100	Percentil en el cual se sitúa el país de origen en los rankings internacionales	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
	Integridad	Disponibilidad pública de memorias corporativas	1	Inexistente
50			En el país de origen	
100			En el país de origen y Bolivia	
Existencia de código ético		1	Inexistente	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		50	Existe, pero no es público	
		100	Es público	
Alineación con ISO 37001		1-100	Promedio de cinco indicadores contruidos con IA sobre la coincidencia con la norma	Mide el nivel de implementación de la norma internacional ISO 37001 contra la corrupción.
Gobernanza de la empresa		50-100	Percentil en el cual se sitúa la empresa en MERCO Gobernanza	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		49	Cuando no está en las 50 primeras, pero sí en Merco ESG	
Existencia de canales de denuncia		1	Inexistente	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
	50	Existe, pero no es anónimo		
	100	Existe y es anónimo		
Impacto	Impacto económico	1-100	Percentil en el cual se sitúa la empresa en la distribución de ventas en 2019	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
	Impacto social	50-100	Percentil en el cual se sitúa la empresa en MERCO Social	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		49	Cuando no está en las 50 primeras, pero sí en Merco ESG	
	Impacto ambiental	50-100	Percentil en el cual se sitúa la empresa en MERCO Ambiental	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		49	Cuando no está en las 50 primeras, pero sí en Merco ESG	
	Impacto reputacional	1-100	Percentil en el cual se sitúa la empresa en la calificación logarítmica Merco Empresas	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.

IV. Cálculo de los indicadores parciales y del indicador global

Siguiendo los criterios expuestos por el Foro de Competitividad Mundial (WEF por sus iniciales en inglés) para la construcción del Ranking de Competitividad Global que se publicó hasta 2019 y el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) para el cálculo del Índice de Desarrollo Humano, se emplea un promedio geométrico para obtener el índice parcial:

$$I_j^k = \left(I_j^{k,1} \times I_j^{k,2} \times \dots \times I_j^{k,m} \right)^{\frac{1}{m}} = \left(\prod_{w=1}^m I_i^{k,w} \right)^{\frac{1}{m}}$$

Donde I_j^k corresponde al indicador del k-ésimo pilar de la empresa j que es el promedio geométrico de los m indicadores específicos de ese pilar, donde cada indicador tiene un valor entre 1 y 100. Sobre la base de esos indicadores para cada pilar se calcula el índice para cada empresa j comprendida en la muestra:

$$I_j = \left(I_j^1 \times I_j^2 \times I_j^3 \right)^{\frac{1}{3}} = \left(\prod_{k=1}^3 I_j^k \right)^{\frac{1}{3}}$$

Por tanto, cada uno de los tres pilares (Inversión, Integridad e Impacto) tiene una similar ponderación y al interior de cada pilar los indicadores también tienen similar ponderación. El resultado es un índice que está entre 1 y 100, que corresponde al puntaje de capital constructivo de la empresa j.

El sistema de calificación está diseñado para asignar un nivel de calidad literal a partir de un puntaje numérico obtenido en la evaluación. Este modelo se basa en rangos definidos que permiten clasificar el desempeño o la calidad de las empresas de una manera jerárquica y objetiva. A continuación, se describen los rangos de puntaje y sus respectivas interpretaciones:

Rangos de Calificación

- **95 o más - AAA+:** este rango representa el nivel más alto de excelencia. Indica un desempeño excepcional, con una calidad sobresaliente y confiable. Las empresas en esta categoría tienen el mejor rendimiento en todos los criterios evaluados.
- **90 a 94 - AAA:** Denota un nivel muy alto de desempeño y confiabilidad. Aunque no alcanza el grado de excelencia de "AAA+", se considera altamente sólido y con una calidad destacada.
- **85 a 89 - AA+:** Indica un desempeño sólido con características notables de calidad. Las empresas en este rango muestran un alto compromiso con los estándares evaluados.

- **80 a 84 - AA:** Refleja un desempeño fuerte y consistente, con aspectos bien gestionados y un riesgo muy bajo en los criterios evaluados.
- **75 a 79 - A+:** Este rango denota un buen desempeño, aunque con pequeñas oportunidades de mejora. Representa una calidad respetable y confiable.
- **70 a 74 - A:** Indica un desempeño adecuado, con un nivel aceptable de calidad y confiabilidad, aunque puede requerir fortalecimiento en ciertos aspectos.
- **65 a 69 - BBB:** Representa un desempeño moderado, con indicadores aceptables, pero con áreas claras de mejora necesarias para alcanzar un nivel más alto.
- **60 a 64 - BB+:** Denota un nivel de desempeño bajo, con riesgos potenciales que podrían afectar la confiabilidad o la sostenibilidad de la empresa.
- **50 a 59 - BB:** Indica una calidad limitada con deficiencias significativas que deben ser atendidas para mejorar el desempeño de la empresa.
- **40 a 49 - B:** Representa un desempeño débil, con riesgos elevados y una baja capacidad de cumplir con los estándares establecidos.
- **Menor a 40 - C:** Es la categoría más baja, indicando una calidad insuficiente o seriamente comprometida. Requiere acciones correctivas urgentes de la empresa.

Esta forma de clasificación jerárquica es útil para tomar decisiones estratégicas, asignar recursos y para superar los puntos débiles de las empresas identificados en el proceso de evaluación.

Rango (0-100)	Calificación	Descripción
95 - 100	AAA+	<i>Líder ejemplar:</i> desempeño sobresaliente y líder en sostenibilidad, gobernanza y responsabilidad social, reconocida como referente.
90 - 94	AAA	<i>Excelente:</i> cumple con los más altos estándares en sostenibilidad y transparencia, con margen mínimo de mejora.
85 - 89	AA+	<i>Muy bueno:</i> un desempeño sólido y sobresaliente en varias dimensiones, pero con algunas oportunidades de mejora.
80 - 84	AA	<i>Muy bueno:</i> alto desempeño en sostenibilidad y responsabilidad social, con áreas de mejora específicas.
75 - 79	A+	<i>Bueno:</i> buenas prácticas en la mayoría de las áreas clave, con margen para mejoras considerables en algunas dimensiones.
70 - 74	A	<i>Bueno:</i> contribución efectiva al desarrollo sostenible y gobernanza, aunque con varias áreas a mejorar.
65 - 69	BBB	<i>Satisfactorio:</i> cumple con los estándares mínimos, pero tiene varias áreas de mejora importantes, especialmente en sostenibilidad.
60 - 64	BB+	<i>Adecuado:</i> cumple con los requisitos básicos, pero presenta deficiencias en varias áreas clave.
50 - 59	BB	<i>Adecuado:</i> cumple con los requisitos mínimos de legalidad y responsabilidad, pero requiere mejoras sustanciales.
40 - 49	B	<i>Deficiente:</i> deficiencias relevantes en sostenibilidad, transparencia o gobernanza, pero cumple con lo básico.
0 - 39	C	<i>Insuficiente:</i> no cumple con los estándares básicos y con deficiencias graves en gobernanza, sostenibilidad y responsabilidad social.

CAPÍTULO 2.

RESULTADOS DE LA CALIFICACIÓN DE CAPITAL CONSTRUCTIVO



INDICE DE CAPITAL CONSTRUCTIVO 2024

Empresa	Puntaje	Calificación
TIGO	95	Líder ejemplar
EMBOL	94	Excelente
CBN	91	Excelente
BCP	89	Muy bueno
BANCOFIE	86	Muy bueno
BANCOSOL	80	Muy bueno
PIL ANDINA	80	Muy bueno
SAMSUNG	79	Bueno
ALICORP	78	Bueno
ITACAMBA	73	Bueno
ARCOR	72	Bueno
REPSOL	71	Bueno
SOBOCE	70	Bueno
SAN CRISTOBAL	64	Adecuado
BAGO	64	Adecuado
UNILEVER	61	Adecuado
IMCRUZ	61	Adecuado
BELCORP	60	Adecuado
NESTLE	58	Adecuado
PEDIDOSYA	57	Adecuado
YANBAL	56	Adecuado

Notas:

- 1/ El índice varía entre 1 y 100, donde 100 es la nota más alta y 1 la más baja para capital constructivo. Para mayores detalles ver el capítulo metodológico.
- 2/ Esta calificación fue construida con información de cierre a 2023.

INDICE DE CAPITAL CONSTRUCTIVO POR PILARES

Empresa	Global	Inversión	Integridad	Impacto
TIGO	95	96	91	97
EMBOL	94	91	93	99
CBN	91	93	81	99
BCP	89	79	98	91
BANCOFIE	86	96	88	75
BANCOSOL	80	92	74	76
PIL ANDINA	80	79	75	86
SAMSUNG	79	91	86	63
ALICORP	78	79	83	72
ITACAMBA	73	67	76	76
ARCOR	72	81	82	57
REPSOL	71	76	85	55
SOBOCE	70	66	72	71
SAN CRISTOBAL	64	95	71	39
BAGO	64	81	36	90
UNILEVER	61	53	82	53
IMCRUZ	61	30	89	83
BELCORP	60	79	70	40
NESTLE	58	30	79	81
PEDIDOSYA	57	30	88	72
YANBAL	56	79	30	75

- Notas:**
- 1/** El índice varía entre 1 y 100, donde 100 es la nota más alta y 1 la más baja para capital constructivo. Para mayores detalles ver el capítulo metodológico.
 - 2/** Esta calificación fue construida con información de cierre a 2023.
 - 3/** Los puntajes parciales sólo son referenciales. Tomados de forma individual no tienen ninguna implicación y no existen umbrales parciales. Como lo señala el capítulo 3, la calificación debe tomarse con precauciones por sus limitaciones y futuros desarrollos.

Interpretación y recomendaciones

Las empresas con la calificación más alta muestran como elementos comunes una gestión financiera de rentabilidad positiva, con efecto también favorable a la expansión del patrimonio. Tienen presencia estable en el país y el capital de origen de la inversión externa es conocido y ranqueado alto por organismos internacionales como Transparencia Internacional y otros. Además, publican estados financieros auditados y memorias anuales en sus páginas institucionales. También exhiben reportes de responsabilidad social y de impactos medioambientales en sus operaciones. En general, han visualizado el potencial de posicionarse como operaciones con un enfoque de sostenibilidad multidimensional, que integra las variables financieras, sociales, ambientales y de gobernanza corporativa, que precisamente es lo define al Capital Constructivo.

Desde luego, existen factores que inciden para que las empresas alineen su conducta con los estándares de calidad de inversión, integridad e impacto. Uno de ellos tiene que ver con las normas de regulación y supervisión, que suelen ser más exigentes en unos sectores económicos (el sistema financiero, por ejemplo) que en otros. Por otra parte, las empresas (nacionales y/o sus matrices) que participan en mercados de capital, con la emisión de bonos y otros instrumentos de deuda, y son calificadas regularmente por agencias de riesgo, prácticamente están obligadas a cumplir normas rigurosas de transparencia, lo que se traduce en prácticas de autorregulación ajustadas a estándares internacionales. También se observa que las empresas que se financian desde entidades internacionales sin fines de lucro buscan visibilizar en mayor grado sus impactos sociales.

Por el contrario, las empresas dedicadas a la comercialización de productos de consumo masivo como son los cosméticos y/o alimentos, y cuyo patrimonio está conformado mayormente por capital de operaciones, enfocan la información que publican mucho más en el mercadeo que en cuestiones de gestión corporativa o de resultados e impactos. En casos como estos, es menos frecuente la disponibilidad de estados financieros, memorias anuales y reportes de impacto. También es menos visible la estructura corporativa y de gobernanza, pues funcionan como apéndices de sus casas matrices en cuyos portales predominan datos agregados de operaciones en varios países, pero es inexistente la información específica para un país determinado.

Lo anterior pone de relieve la importancia de que las empresas pongan un mayor esfuerzo en difundir y dar publicidad a los resultados e impactos de sus actividades y programas en sus propios portales web y otros medios de comunicación, y abonar así a la mejora de su reputación corporativa. También se observa que hay empresas que no cuentan con la certificación anticorrupción ISO 37.001 (esto se da cuando varias empresas reportan tener un Código de Ética muy alineado con esta norma internacional). El paso lógico sería pues obtener cuanto antes esta certificación. De

modo general las empresas en Bolivia deben ver la posibilidad de realizar, cada cierto tiempo, auditorias de cumplimiento de las normas éticas en los negocios.

Otro aspecto que puede contribuir a mejorar la calificación de las empresas, sobre todo en cuestiones de impacto social, es el relativo a la dimensión de género. De hecho, se constata que varias empresas enfocan sus planes de negocios en la atracción de una clientela femenina, resaltando las bondades de sus productos o servicios para el empoderamiento de las mujeres, y sin embargo, carecen de información acerca del impacto de estas acciones o estrategias.

Dicho lo anterior, hay que subrayar que, en general, el acceso a información empresarial en Bolivia es dificultoso y complejo. Esto se debe, en parte, a la precariedad de los sistemas de información pública en el país. Pero también, en muchos casos, a la reticencia de las empresas a brindar información de sus actividades y resultados de desempeño; una parte de la cual se considera “delicada”, y por lo cual prefieren mantener estrategias de perfil bajo y poca exposición para “evitar problemas”. No se puede desconocer que este comportamiento es muchas veces producto del escarnio que sufren las empresas en Bolivia por el ambiente de inseguridad jurídica, falta de Estado de derecho, decisiones políticas arbitrarias y otros abusos de poder.

RESULTADOS DE LA CALIFICACIÓN POR EMPRESAS
(Ordenados alfabéticamente)

Empresa

ALICORP S.A.



Ranking

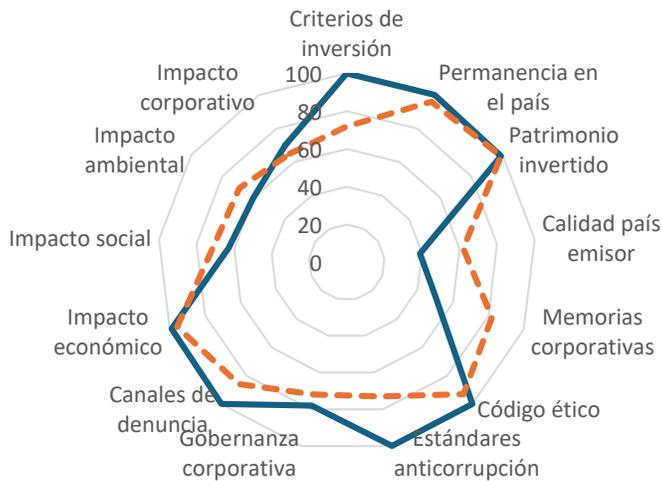
10/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 6.080 millones / USD 874 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 3.670 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 78/100

Calificación: A+

Interpretación: Bueno

Racionalidad:

La calificación de Capital Constructivo de Alicorp, con una puntuación de 78 y una interpretación de A+ "Bueno", refleja un sólido compromiso en la transparencia y en la responsabilidad empresarial. Alicorp es filial de ALICORP Perú, empresa dedicada a la producción de aceite y jabones, con expansión a rubros de alimentos, cuidado del hogar y personal.

El puntaje parcial en materia de **Inversión** (79) se sustenta en la rentabilidad que contribuye a la sostenibilidad y expansión del patrimonio de la operación en Bolivia. La empresa tiene una trayectoria permanente desde 2018 con la compra de Fino y desde entonces ha logrado importantes avances en la diversificación de sus productos. La calificación de Perú en los índices internacionales como Transparencia Internacional, el Proyecto de Justicia Mundial y el Índice de Gobernanza del Banco Mundial, es relativamente baja debido a las condiciones políticas que han afectado, entre otros aspectos, la institucionalidad de ese país.

La calificación en el segundo pilar de **Integridad** (83) está afectada por la no disponibilidad de información pública para la filial Bolivia, en particular las memorias institucionales y los estados financieros para la operación en el país. En lo positivo, la casa matriz publica un código de ética y existen canales de denuncia para procesar denuncias relativas a este código y un alineamiento con estándares internacionales anticorrupción. La empresa participa en la calificación MERCOSUR ESG; en el componente de gobernanza corporativa se ubica en el puesto 23 de 100, lo que devela oportunidades con potencial de mejora.

ALICORP				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	A+	78	Bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	79	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		7,9	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		178	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		2257	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		54	Años de permanencia en el país	
		1970	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		2373	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		2257	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	39	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		48	Proyecto de Justicia Mundial	
		37,1	Gobernanza del Banco Mundial	
		33	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	83	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		50	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		no	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		Si	¿Adopta ISO 37001?	
		NC	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		78	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		23	Puesto en ranking corporativo	
		5420	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia		100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
		Si	¿Tiene canal de denuncia?	
	Si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	72	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		6393	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		6080	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	63	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		38	Puesto en ranking social	
		5420	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	60	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		41	Puesto en ranking ambiental	
		5420	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	70	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		5693	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		31	Posición en MERCOSUR Empresas	

El pilar de **Impacto** reporta una calificación parcial de 72 puntos, que resultan de la calificación en MERCOSUR ESG, donde la empresa quedó relativamente rezagada en cuanto a impacto ambiental y social. En contraste, contribuye positivamente el impacto económico vinculado a las ventas de la empresa, que han estado en niveles importantes en comparación al grupo de empresas valorados en este reporte.

En suma, la empresa se ubica en un nivel bueno en este ranking de capital constructivo y existen oportunidades para lograr mejoras de corto plazo. En esa línea se inscribe todo esfuerzo por hacer pública información de memorias, estados financieros, informes ambientales, sociales y de gobernanza en la página o pestaña dedicada a Bolivia. Se ha verificado la disponibilidad de importantes reportes de sostenibilidad en la página de la casa matriz y similar esfuerzo de sistematización y difusión para el caso de las acciones y programas en Bolivia, impulsaría significativamente la calificación de Capital Constructivo.

Empresa

ARCOR



Ranking

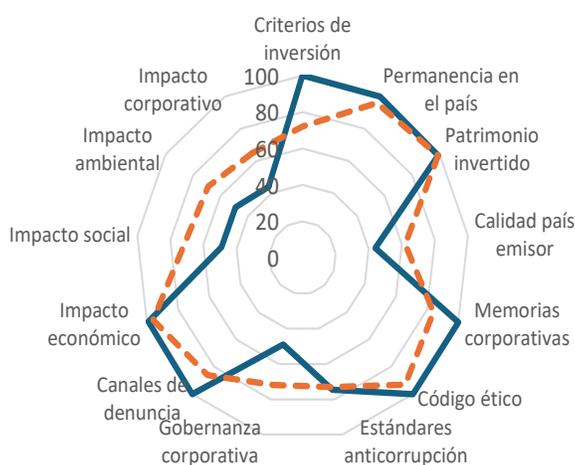
12/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. **278** millones / USD 39,8 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: 650 USDMM en Argentina



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 72/100

Calificación: A

Interpretación: Bueno

Racionalidad:

ARCOR obtiene en el Índice de Capital Constructivo un puntaje general de 72, una calificación A y la valoración de "Bueno". La empresa cuenta con capital de origen argentino y su actividad está centrada en agronegocios y comercialización de alimentos en Bolivia.

En el pilar de **Inversión** ANCOR logra 81 puntos. Sus operaciones arrojan utilidades que le proveen sostenibilidad financiera y le permiten un crecimiento patrimonial. Fruto de ello es su permanencia en Bolivia desde 1989. Es conocido que Argentina ha enfrentado desafíos económicos, políticos y sociales complejos, que inciden en su calificación internacional como país emisor del capital de ANCOR.

En el pilar de **Integridad** ANCOR alcanza una calificación de 82 puntos. La publicidad de sus memorias anuales y estados financieros viene por cuenta de la casa matriz en Argentina. En Bolivia esta información está disponible únicamente en la Gaceta Electrónica de Comercio, pero solo hasta el año 2022. El portal de la matriz en Argentina alberga un Código de Etica, así como un canal de denuncia anónimas del público.



ARCOR				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	A	72	Bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	81	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		48,5	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		31,4	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		65	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		35	Años de permanencia en el país	
		1989	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		68	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		65	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	44	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		55	Proyecto de Justicia Mundial	
		42,7	Gobernanza del Banco Mundial	
		37	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	82	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		75	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		93,3	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		49	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		ND	Puesto en ranking corporativo	
		3492	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia		100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	Si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	57	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		292	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		277,7	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	49	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		ND	Puesto en ranking social	
		3492	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	49	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		ND	Puesto en ranking ambiental	
		3492	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	44	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
4824		Puntaje en MERCOSUR Empresas		
56		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

ARCOR



Ranking

12/21

En el tercer pilar de **Impacto** ANCOR recibe una calificación de 57 puntos. Su mayor fortaleza tiene que ver con el nivel de sus ventas, a la vez que muestra ponderaciones bajas en cuanto a impacto social y ambiental, como queda registrado en las mediciones de MERCO ESG.

El espacio de mejora de MERCO es relevante en los tres pilares del Índice de Capital Constructivo. Podría, por ejemplo, desarrollar su propio portal en Bolivia para la difusión de sus informes y documentos que acrediten su compromiso con la integridad y transparencia, tal como lo hace su empresa matriz en Argentina, y elevar así su reputación empresarial.

Empresa

BAGO



Ranking

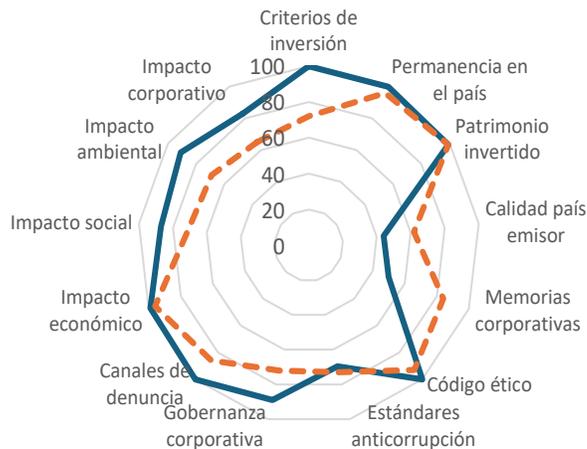
6/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 619 millones / USD 89 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 1.100 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 83/100

Calificación: AA

Interpretación: Muy Bueno

Racionalidad:

BAGO obtiene en el Índice de Capital Constructivo 83 de puntuación general, una calificación AA y la valoración de "Muy bien". BAGO es una multinacional Argentina dedicada a la fabricación y distribución de medicamentos.

En el pilar referido **Inversión** BAGO logra una calificación de 81 puntos, en buena medida gracias a su buen desempeño financiero expresado en utilidades y un importante nivel retorno sobre patrimonio. La empresa tiene una trayectoria de permanencia en Bolivia desde 1997, con un patrimonio que ha crecido mucho. La calificación de Argentina como país de origen del capital en Bolivia es moderada en valoraciones internacionales debido a los problemas económicos e institucionales de esa nación.

En el pilar de **Integridad** BAGO recibe una calificación de 79 puntos. La empresa no ha puesto a disposición del público las memorias institucionales y estados financieros en su sitio web. Tampoco está disponible tipo de información en el portal de la casa matriz en Argentina, aunque si se puede encontrar una parte de la memoria anual en la Gaceta Electrónica de Comercio, aspecto que ha sido tomado en cuenta en la valoración. Se ha ponderado positivamente la existencia de un Código de Etica, como también un canal de denuncias anónimas. Tampoco hay evidencia de que BAGO tenga la certificación anticorrupción ISO 37.00.



BAGO				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AA	83	Muy bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	81	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		28,5	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		81,34	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		286	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		27	Años de permanencia en el país	
		1997	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		300	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		286	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	44	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		55	Proyecto de Justicia Mundial	
		42,7	Gobernanza del Banco Mundial	
		37	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	79	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		50	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		no	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		70	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		87,0	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		89	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		12	Puesto en ranking corporativo	
	6748	Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	90	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		651	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		618,9	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	87	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		14	Puesto en ranking social	
		6748	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	91	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		10	Puesto en ranking ambiental	
		6748	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	83	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		6400	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
18		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

BANCO FIE



Ranking

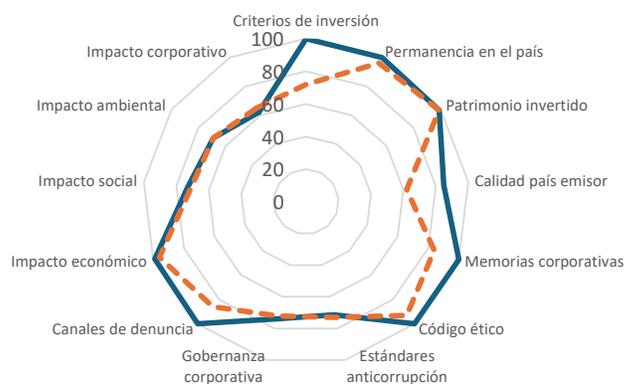
5/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 1.877 millones / USD 269 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: No aplica. OIKOCREDIT y ADA son ONGs



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 86/100

Calificación: AA+

Interpretación: Muy bueno

Racionalidad:

BANCO FIE obtiene en el Índice de Capital Constructivo una puntuación de 86, una calificación AA y la valoración de "Muy Bueno". Este banco especializado en PyMEs se originó en 1985 como entidad sin fines de lucro; en el proceso de su crecimiento logró incorporar capital externo, de organizaciones no gubernamentales como ADA (Appui au Développement Autonome) de Luxemburgo y OIKOCREDIT Ecumenican Development Cooperative Society U.A., de Países Bajos, que han sido importantes para su desarrollo empresarial en el sistema financiero boliviano.

En el pilar de **Inversión** Banco FIE logra una calificación de 96 puntos, mostrando una rentabilidad positiva que contribuye a fortalecer su estructura patrimonial. Su aporte de capital extranjero procedente de Luxemburgo y Países Bajos viene avalado por reconocidas calificaciones internacionales.

En el pilar de **Integridad** BANCO FIE recibe una calificación de 88 puntos, que refleja la publicidad de sus memorias institucionales y estados financieros en el portal empresarial. También están disponibles los informes de sostenibilidad y de responsabilidad social, además de un Código de Ética, don el anuncio de una línea de denuncia al cual se accede desde la intranet. Si bien el banco no ha obtenido la norma ISO 37.001, se ha verificado un elevado grado de convergencia con esta norma. BANCO FIE ocupa el lugar 27 en el ranking de gobernanza corporativa de MERCOSUR empresarial



BANCOFIE				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AA+	86	Muy bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	96	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		12,3	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		192,6	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		1571	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		39	Años de permanencia en el país	
		1985	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		1651	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		1571	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	85	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		83	Proyecto de Justicia Mundial	
		95,6	Gobernanza del Banco Mundial	
78		Transparencia Internacional		
I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	88	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	71	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		89,3	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	74	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		27	Puesto en ranking corporativo	
		5631	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
Si		¿Tiene canal de denuncia?		
si		¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	75	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		1974	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		1877,4	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	73	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		28	Puesto en ranking social	
		5631	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	69	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		32	Puesto en ranking ambiental	
		5631	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	62	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		5354	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		39	Posición en MERCOSUR Empresas	

Empresa

BANCO FIE



Ranking

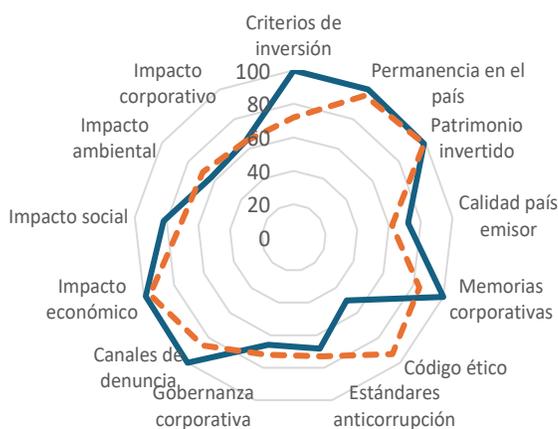
5/21

En el tercer pilar de **Impacto** BANCO FIE tiene una calificación de 75 puntos, lo que connota una valoración positiva de su cartera de crédito y otros servicios financieros dirigidos a pequeños negocios y segmentos sociales vulnerables. Precisamente, en impacto social el banco ocupa el puesto 28 en el ranking MERCOSUR ESG, y la posición 32 en impacto ambiental, entre 100 empresas.

Es remarcable el grado de compatibilidad que BANCO FIE ha logrado entre su enfoque de mercado y la dimensión social de su negocio financiero. La viabilidad de este tipo de emprendimiento en el largo plazo es sin duda un desafío de primer orden. Como una posible área de mejora se puede mencionar su adscripción a la norma anticorrupción ISO 37.001.

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 2.323 Millones (ingreso financiero) / USD 333 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 80/100

Calificación: AA

Interpretación: Muy Bueno

Racionalidad:

BANCOSOL obtiene en el Índice de Calificación de Capital Constructivo un puntaje de 80, la calificación AA y la valoración de "Muy bueno". Creada por inversionistas nacionales en 1992 para apoyar al sector de PYMES con créditos accesibles, esta entidad bancaria ha mantenido una trayectoria de crecimiento constante. En la actualidad, sus principales accionistas son entidades sin fines de lucro, principalmente de Estados Unidos.

En el indicador de **Inversión** BANCOSOL alcanza una calificación de 92 puntos. Su nivel de rentabilidad es auspicioso, y su patrimonio ha crecido producto de aportes y la capitalización de utilidades. Adicionalmente, la calificación internacional de EE.UU., como país de origen del capital, es ciertamente muy favorable.

En el pilar de **Integridad** BANCOSOL recibe una calificación de 74 puntos. Sus memorias anuales y estados financieros están disponibles en el sitio web del banco, lo mismo que otros informes de sostenibilidad y un Reporte Integrado Económico, Social y Ambiental. BANCOSOL tiene un Código de Ética dirigido a proveedores, pero no se pudo verificar si tiene otro de uso interno. Tampoco se ha podido verificar si ha adoptado la norma ISO 37.001. Sí cuenta con un canal de denuncias anónimas.

BANCOSOL				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AA	80	Muy bueno	
Inversión	Puntaje parcial	92	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		13,6	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		317,6	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		2332	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		32	Años de permanencia en el país	
		1992	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		2452	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		2332	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	72	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		70	Proyecto de Justicia Mundial	
		78,8	Gobernanza del Banco Mundial	
		69	Transparencia Internacional	
Integridad	Puntaje parcial	74	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	50	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		No	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	68	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		85,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	66	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		35	Puesto en ranking corporativo	
5676		Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
Impacto	Puntaje parcial	76	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		2443	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		2323,8	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	82	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		19	Puesto en ranking social	
		5676	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	63	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		38	Puesto en ranking ambiental	
		5676	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Impacto corporativo	65	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.	
	5502	Puntaje en MERCOSUR Empresas		
	36	Posición en MERCOSUR Empresas		

En pilar de **Impacto** BANCOSOL logra una calificación de 76 puntos. El impacto económico del banco se advierte en el crecimiento de su actividad en varias regiones del país y la diversificación de sus operaciones sin perder el foco de su atención en el financiamiento de los pequeños negocios y microempresas. El impacto social y ambiental están reflejados en las posiciones del ranking MERCOSUR ESG, ocupando los puestos 19 y 38 respectivamente, además de la posición 36 en la medición de reputación corporativa entre 100 empresas calificadas.

Las **áreas de mejora** de BANCOSOL se relacionan con la cuestión de la gobernanza corporativa, el impacto socioambiental de sus operaciones y con prácticas de transparencia e integridad como sería el caso de la adopción de la norma anticorrupción ISO 37.001.

Empresa

BANCO DE CREDITO



Ranking

4/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 1.383 millones / USD 198 millones (Ing. Financieros)

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 3.656 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 89/100

Calificación: AA+

Interpretación: Muy bueno

Racionalidad:

Banco de Crédito (BCP) obtiene en el Índice de Capital Constructivo una puntuación de 89, con una calificación AA+ y la valoración de "muy bueno". La inversión de origen peruana está en Bolivia desde 1994. Al cierre de 2023 participa con poco más del 9% de la cartera total del sistema bancario boliviano.

En el pilar de **Inversión** BCP logra una calificación de 79 puntos, que pone de manifiesto una importante utilidad en 2023, que aporta a la sostenibilidad financiera y la expansión de su patrimonio. El banco tiene un claro enfoque de mercado y compite en un sector altamente regulado. La calificación del país de origen del capital refleja la valoración de Transparencia Internacional y el Proyecto de Justicia Global, las que enfatizan los desafíos de una entidad bancaria en un país (Perú) con alta volatilidad política.

En el pilar referido de **Integridad** BCP alcanza una elevada calificación de 98 puntos, destacando las facilidades que ofrece para acceder a sus memorias anuales, estados financieros auditados, informes de sostenibilidad y reportes de cumplimiento. Tiene un Código de Ética y políticas para prevención de lavado de dinero y corrupción, además de un canal de denuncias. Aunque el BCP no adoptó la certificación internacional ISO 37.001, su código es muy consistente con esta norma.



BCP				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AA+	89	Muy bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	79	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		4,7	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		79,6	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		1707	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		30	Años de permanencia en el país	
		1994	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		1794	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		1707	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	39	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		48	Proyecto de Justicia Mundial	
		37,1	Gobernanza del Banco Mundial	
		33	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	98	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		si	¿Adopta ISO 37001?	
		86,0	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		92	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		9	Puesto en ranking corporativo	
	6729	Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	91	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		1454	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		1383	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	88	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		13	Puesto en ranking social	
		6729	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	88	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		13	Puesto en ranking ambiental	
		6729	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	88	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		6864	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
13		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

BANCO DE CREDITO



Ranking

4/21

En el pilar de **Impacto** BCP recibe una calificación de 91 puntos. El efecto positivo de sus operaciones se mide por sus altos niveles de ingresos financieros, y por la cartera de préstamos que contribuyen a la inversión y crecimiento de oportunidades económicas. En los rankings MERCOSUR ESG (ambiental, social y de gobernanza) el BCP está bien valorado.

Siendo en general positivos sus indicadores de desempeño, el banco tiene **áreas de mejora** en aspectos tales, como, la obtención de la norma anticorrupción ISO 37.001 que abonaría a su compromiso de integridad, y también en nuevos productos financieros, facilidades de acceso a los servicios bancarios o digitación de las transacciones bancarias.

Empresa

Ranking

BELCORP

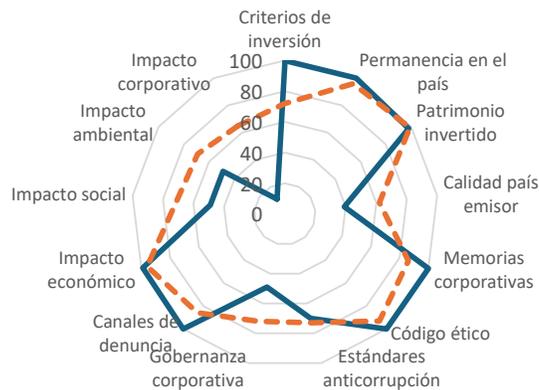
16/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 345 millones / USD 49 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 1.800 millones (Perú)



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 60/100

Calificación: BB+

Interpretación: Adecuado

Racionalidad:

BELCORP obtiene en el Índice de Capital Constructivo 63 puntos, una calificación de BB+ y valoración de "Adecuado". La empresa es de capital peruano y su rubro es la importación y comercialización de cosméticos. Tiene presencia en muchos países de América Latina.

En el pilar de **Inversión** BELCORP logra una calificación de 79 puntos, en gran medida debido a su presencia permanente en Bolivia y un saldo favorable de utilidades en su contabilidad.

En el pilar de **Integridad** BELCORP alcanza una calificación de 81 puntos. La empresa no publica sus estados financieros auditados y memorias anuales, sin embargo, esta información se encuentra en la Gaceta Electrónica de Comercio. La casa matriz en Perú publica un Código de Ética, que es consistente con la norma anticorrupción ISO 37.001, y también mantiene un canal de denuncias.



BELCORP				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	BB+	63	Adecuado	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	79	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		42,9	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		3	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		7	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		24	Años de permanencia en el país	
		2000	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	98	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		7	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		7	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	39	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		48	Proyecto de Justicia Mundial	
		37,1	Gobernanza del Banco Mundial	
		33	Transparencia Internacional	
I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	81	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		SI	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	70	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		87,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	49	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		ND	Puesto en ranking corporativo	
3718		Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	SI	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	40	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		363	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		345	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	49	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		ND	Puesto en ranking social	
		3718	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	49	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		ND	Puesto en ranking ambiental	
		3718	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	11	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		3722	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
89		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

BELCORP



Ranking

16/21

En el tercer pilar de **Impacto** BELCORP recibe una calificación de 40 puntos, que refleja un nivel positivo de ventas en el mercado boliviano. Sus indicadores de impacto social y ambiental, medidos en el ranking MERCOSUR ESG, son menos favorables.

Como otras firmas con calificación parecida en el Índice de Capital Constructivo, BELCORP tiene varios retos en las áreas de inversión, integridad e impacto económicos y socioambiental, los cuales, debidamente encarados, redundarían en un mejor desempeño de esta empresa.

Empresa

CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL



Ranking

3/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 3.674 millones / USD 527 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 59.400 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 91/100

Calificación: AAA

Interpretación: Excelente

Racionalidad:

CBN obtiene en el Índice de Capital Constructivo 91 puntos, una calificación AAA y la valoración de "Excelente". CBN es una empresa de gran tradición en Bolivia. En 1999 fue comprada por el grupo argentino Quilmes. En la actualidad, su accionista mayoritario es la multinacional InBev de Bélgica.

desde entonces hubo cambios en los accionistas externos, pero el capital en CBN no solo se mantuvo sino también se expandió, incrementando el patrimonio de la empresa. Bélgica es la sede del accionista matriz actual (InBev).

En el pilar de **Inversión** CBN alcanza la calificación de 93 puntos. Su trayectoria empresarial revela sólidos criterios de inversión y una continua expansión patrimonial, que se nutre de resultados financieros positivos y una posición dominante de muchos años en el mercado nacional. Su calificación se favorece también de la elevada valoración al país de origen de su capital (Bélgica) en las mediciones de Transparencia Internacional, Justicia Mundial y Gobernanza del BM.

En el pilar de **Integridad** CBN recibe una calificación de 81 puntos, destacando la disponibilidad de información como las memorias anuales y los estados financieros en el portal de la empresa. CBN cuenta con un Código de Etica que es público, y los canales de denuncia de infracciones. Este código es consistente con la norma anti corrupción ISO 37.001. Son aspectos muy valorados en la calificación de MERCOSUR de gobernanza corporativa.



CBN				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AAA	91	Excelente	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	93	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		44,4	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		868,2	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		1955	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		25	Años de permanencia en el país	
		1999	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		2056	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		1955	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	77	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		78	Proyecto de Justicia Mundial	
		81,1	Gobernanza del Banco Mundial	
73		Transparencia Internacional		
I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	81	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	69	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		86	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		1	Puesto en ranking corporativo	
10000		Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	50	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	No	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	99	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		3863	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		3674	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	99	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		2	Puesto en ranking social	
		10000	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		2	Puesto en ranking ambiental	
		10000	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		10000	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		1	Posición en MERCOSUR Empresas	

Empresa

CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL



Ranking

3/21

En el pilar de **Impacto** CBN logra una calificación máxima de 99 puntos, que reconoce el notable impacto de sus operaciones, traducida en movimiento económico, empleo, aporte fiscal, redes de proveedores y comercialización. Adicionalmente, la empresa está muy bien calificada en el ranking de MERCOSUR ESG en indicadores de impactos social y ambiental.

Junto con el desafío de mantener una posición de liderazgo en el mercado nacional, CBN tiene la oportunidad de mostrar otras **áreas de mejora**, por ejemplo, con la adopción de la norma ISO 37.001, y la implementación en Bolivia de canales anónimos y expeditos de denuncias abiertos al público .

Empresa

EMBOL



Ranking

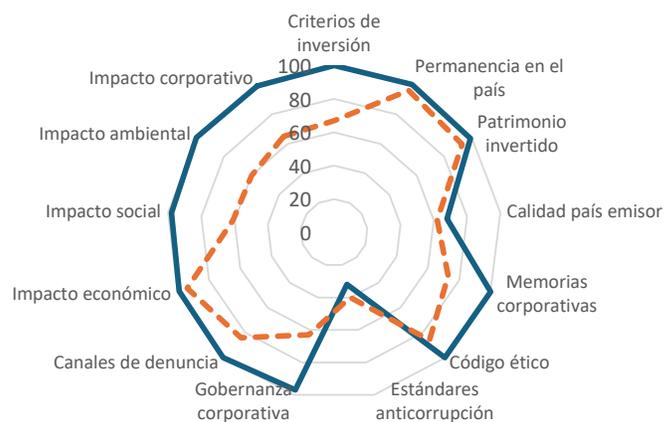
2/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 3.249 millones / USD. 466 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales matriz Embolnor Chile 2023: USD 1.210 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 94/100

Calificación: AAA

Interpretación: Excelente

Racionalidad:

EMBOL obtiene en el Índice de Capital Constructivo una puntuación de 94, una calificación AAA y la interpretación de "Excelente". EMBOL es la filial en Bolivia de la chilena EMBOLNOR. Además de producir bebidas gaseosas de las conocidas marcas Coca Cola, Fanta y Sprite, la empresa ha diversificado su oferta con jugos "Del Valle", aguas y bebidas isotónicas y energizantes.

EN el pilar de **Inversión** EMBOL logra una alta calificación de 91 puntos, que se sustenta en un desempeño financiero muy positivo y un retorno sobre patrimonio considerable. La casa matriz EMBOLNOR es también favorablemente calificada por agencia especializadas como Transparencia Internacional y otras.

En el pilar de **Integridad** EMBOL alcanza una calificación de 93) puntos. Su sitio web no registra las memorias anuales y los estados financieros, pero sí pueden hallarse en la Gaceta Electrónica de Comercio. EMBOL no publica un Código de Etica, pero la matriz en Chile sí lo hace. junto con un canal de denuncias. No se ha verificado que EMBOL o su casa matriz cuenten con la certificación anticorrupción internacional ISO 37.001. EMBOL es parte de la medición MERCOSUR ESG, ocupando la posición 4 entre 100 empresas evaluadas, en el indicador de gobernanza corporativa. d



EMBOL				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AAA	94	Excelente	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	91	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		42,6	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		263,6	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		619	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		29	Años de permanencia en el país	
		1995	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		651	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		619	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	68	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		66	Proyecto de Justicia Mundial	
		72,5	Gobernanza del Banco Mundial	
		66	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	93	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		71	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		88,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		97	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		4	Puesto en ranking corporativo	
		9224	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia		100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	99	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		3416	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		3249	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	98	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		3	Puesto en ranking social	
		9224	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		1	Puesto en ranking ambiental	
		9224	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	99	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		9121	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
2		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

EMBOL



Ranking

2/21

En el pilar de **Impacto** EMBOL obtiene su más alta calificación de 99 puntos, denotando una gestión con un adecuado enfoque de negocio, articulada a una red de proveedores y cadenas de distribución, y con impacto positivo en generación de empleo e ingresos fiscales. EMBOL sobresale en ranking MERCOSUR ESG, ocupando el primer puesto en impacto ambiental y el tercero en impactos social., además de un distinguido segundo puesto 2 en reputación corporativa.

El desafío de EMBOL no solo es permanecer en esas altas posiciones, sino mejorar su calificación de Capital Constructivo. Por ejemplo, un **área de mejora** sería lograr en Bolivia la certificación ISO 37.001, y también facilitar el acceso a su información empresarial en su propio portal.

Empresa

IMCRUZ



Ranking

17/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 2.199 millones / USD 315 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 14.443 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 61/100

Calificación: BB+

Interpretación: Adecuado

Racionalidad:

IMCRUZ obtiene en el Índice de Capital Constructivo un puntaje de 61, con una calificación de BB+ y la valoración de "Adecuado". La empresa, instalada en Bolivia desde hace varios años, recientemente fue incorporada como parte de un conglomerado global liderado por INCHCAPE de Inglaterra. Su rubro es la importación de vehículos y la comercialización de vehículos usados.

En el pilar de **Inversión** IMCRIZ recibe una calificación de 30 puntos, que refleja los resultados de utilidades mermados. Quizá esto pueda cambiar con el traspaso de la propiedad empresarial a INCHCAPE, y la alta calificación de Inglaterra como país de origen del capital accionario.

En el pilar de **Integridad** IMCRUZ logra una calificación de 89 puntos. Sus memorias corporativas y estados financieros auditados no están disponibles en el portal empresarial, pero si en la Gaceta Electrónica de Comercio. También la casa matriz publica esta información clave de transparencia.. El documento "IMCRUZ" expone la visión ética de la compañía, aunque no ha adoptado la norma ISO 37.001. En el ranking de MERCOSUR ESG, la empresa ocupa la posición 14 de 100, en el indicador de gobernanza corporativa, que muestra un alto compromiso con valores de integridad.



IMCRUZ				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Litera	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	BB+	61	Adecuado	
Inversión	Puntaje parcial	30	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		14,2	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		136,8	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		961	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	1	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		1	Años de permanencia en el país	
		2023	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		1011	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		961	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	78	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		78	Proyecto de Justicia Mundial	
		84,9	Gobernanza del Banco Mundial	
		71	Transparencia Internacional	
	Integridad	Puntaje parcial	89	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
alineación con estándares anticorrupción		65	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		81,0	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		87	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		14	Puesto en ranking corporativo	
	6120	Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
Impacto	Puntaje parcial	83	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		2312	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		2199	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	75	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		26	Puesto en ranking social	
		6120	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	71	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		30	Puesto en ranking ambiental	
		6120	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	91	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		7222	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
10		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

IMCRUZ



Ranking

17/21

En el pilar de **Impacto** IMCRUZ alcanza una calificación de 83 puntos, debido al impacto económico sus ventas, como el pago de impuestos. Sus calificaciones de impacto social y ambiental en el ranking MERCOSUR ESG son menos favorables, ubicándose puesto 26 y 30 respectivamente, de un total de 100 empresas evaluadas.

Las **áreas de mejora** de la empresa son varias, comenzando por reforzar su nivel de inversión y por la sostenibilidad de éstas, además de un mejor desempeño en material ambiental y social. En el indicador de integridad, un mayor esfuerzo de rendición de cuentas debería venir con la obtención de la norma ISO 37.001 en la lucha contra la corrupción, tanto más por cuanto esta empresa está habilitada para realizar contratos con el sector público.

Empresa

ITACAMBA



Ranking

11/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 625 millones / USD 89,6 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 1.570 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 73/100

Calificación: A

Interpretación: Bueno

Racionalidad:

ITACAMBA obtiene en el Índice de Capital Constructivo una puntuación de 73, con una calificación A, y la valoración de "Bueno". La empresa opera en Bolivia desde 1989, en el rubro de la producción y de comercialización de cemento. Está vinculada societariamente con la cementera Votorantim, una de las más importantes de Brasil.

En el pilar de **Inversión** ITACAMBA alcanza una calificación de 67 puntos. No obstante de que la empresa recibió en 1997 una inyección de capital externo para sus ampliaciones, y de que posee una cuota significativa de mercado, especialmente en el departamento de Santa Cruz, el más dinámico de Bolivia, sus utilidades en 2023 mostraron una caída. Los años de permanencia en el país y el nivel de su patrimonio aportan positivamente a la calificación, en cambio la posición de Brasil como país de origen del capital muestra un nivel relativamente rezagado.

En el indicador de **Integridad** ITACAMBA recibe una calificación de 76 puntos. La información relativa a sus memorias y estados financieros no están disponibles en su sitio web, y se debe acceder a ella a través de la Gaceta Electrónica de Comercio. La casa matriz (Votorantim Cimentos Brasil) sí publica tales datos en su portal internacional. ITACAMBA cuenta con un Código de Etica y dispone de un canal anónimo de denuncia para procesar vulneraciones al mismo. No ha incorporado en su código la norma ISO 37.001, pero se ha verificado un elevado nivel de convergencia .



ITACAMBA				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	A	73	Bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	67	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	50	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		2,0	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		11,8	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		598	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		27	Años de permanencia en el país	
		1997	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		628	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		598	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	41	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		50	Proyecto de Justicia Mundial	
		39,5	Gobernanza del Banco Mundial	
		36	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	76	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		50	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		68	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		84,8	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		75	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		26	Puesto en ranking corporativo	
		5713	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia		100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	76	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		657	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		624,6	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	70	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		31	Puesto en ranking social	
		5713	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	66	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		35	Puesto en ranking ambiental	
		5713	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	72	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		5749	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		29	Posición en MERCOSUR Empresas	

Empresa

ITACAMBA



Ranking

11/21

En el indicador de **Impacto**, ITACAMBA logra la calificación de 76 puntos, en atención al peso económico de sus actividades industriales. Los impactos social y ambiental, medidos en el ranking MERCO ESG, sitúan a la empresa en los lugares 31 y 35 respectivamente, de una lista de 100 empresas analizadas.

Las **áreas de mejora** de ITACAMBA incluyen a una recuperación de sus niveles de ventas, lo que probablemente está condicionado a la situación de la economía nacional y regional. La obtención de la certificación ISO 37.001, junto con la publicación de sus memorias y estados financieros en su propio portal, contribuirían sin duda a mejorar su calificación de Integridad.

Empresa

NESTLE



Ranking

19/25

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 442 millones / USD 63,4 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: 103.230 USD Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 58/100

Calificación: BB

Interpretación: Adecuado

Racionalidad:

NESTLE obtiene en el Índice de Capital Constructivo 58 de puntuación, una calificación de BB y la valoración de "Adecuado". La empresa opera en Bolivia desde 1994. Su actividad está centrada en la importación y comercialización de alimentos, bebidas, lácteos y productos para la nutrición infantil. La empresa es filial de NESTLE global que tiene origen en Suiza.

En el pilar de **Inversión** NESTLE recibe la calificación de 30 puntos, influenciada por los resultados financieros recientes que arrojan una pérdida importante respecto del patrimonio de la empresa en Bolivia.

En el pilar de **Integridad** NESTLE logra una calificación de 79 puntos. Las memorias institucionales y los estados financieros no se encuentran en el portal institucional, pero sí parcialmente en la Gaceta Electrónica de Comercio. La información disponible contiene referencias a la visión de sostenibilidad, pero este contenido no especifica las acciones y programas en Bolivia. La casa matriz cuenta con un Código de Ética y el respectivo canal de denuncia. Si bien la compañía no ha adoptado la norma ISO 37.001, su código es consistente con esta norma internacional.



NESTLE				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	BB	58	Adecuado	
Inversión	Puntaje parcial	30	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	1	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		-81.6	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		-26.2	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		32	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		30	Años de permanencia en el país	
		1994	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		34	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		32	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	82	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		70	Proyecto de Justicia Mundial	
		96.4	Gobernanza del Banco Mundial	
		82	Transparencia Internacional	
Integridad	Puntaje parcial	79	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	50	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		no	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	73	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		91,0	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	83	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		18	Puesto en ranking corporativo	
5924		Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
Impacto	Puntaje parcial	81	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		465	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		441,9	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	74	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		27	Puesto en ranking social	
		5924	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	70	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		31	Puesto en ranking ambiental	
		5924	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Impacto corporativo	84	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.	
	6435	Puntaje en MERCOSUR Empresas		
	17	Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

NESTLE



Ranking

19/25

En el pilar de **Impacto** NESTLE alcanza una calificación de 81 puntos, que guarda relación con el impacto económico de su importante nivel de ventas en el mercado nacional, No es el caso de los indicadores ambientales y sociales, que en las mediciones de MERCO ESG, muestran resultados deficitarios.

El principal reto de NESTLE tiene que ver con revertir las pérdidas reportadas en la gestión 2023, lo que probablemente no podrá lograrse sin aportes frescos de capital desde su casa matriz. Esto también podría repercutir favorablemente en los indicadores de impacto social y ambiental.

Empresa

PEDIDOS YA



Ranking

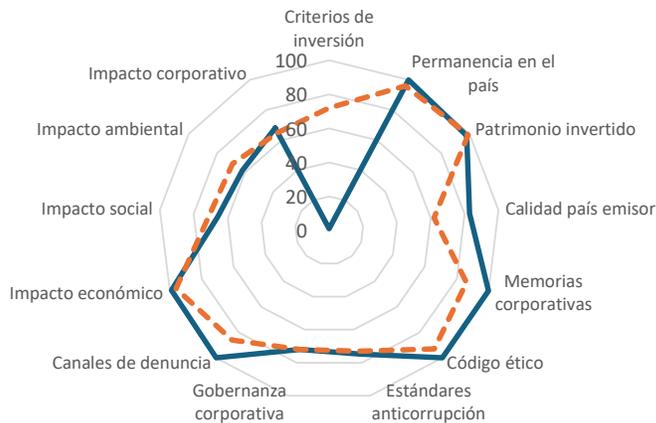
20/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 187 millones / USD 27 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD. 11 Mil Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 57/100

Calificación: BB

Interpretación: Adecuado

Racionalidad:

PEDIDOSYA obtiene en el Indicador de Capital Constructivo 57 de puntos, una calificación de BB y la valoración de "Adecuada". Su ámbito de acción es el comercio electrónico y el delivery, prácticamente en toda Latinoamérica. Funciona con una plataforma digital simple y práctica que permite a los usuarios elegir comida u otros productos dentro de muchas opciones disponibles, y realizar pedidos a través de internet y de celulares.

En el pilar de **Inversión** la empresa logra una calificación de 30 puntos, que se explica básicamente por las pérdidas reportadas en 2023. La empresa tiene más de 6 años de permanencia en el país, habiendo ganado cierta estabilidad en el mercado nacional. Si bien el origen de la empresa es Uruguay, la participación mayoritaria ha sido transferida a una empresa de Alemania bajo la razón social de "Delivery Hero", lo cual redundará en una mejora de sus calificaciones internacionales.

En el pilar de **Integridad** tiene una calificación más alta, de 88 puntos. Sus estados financieros y memorias anuales están disponibles en la Gaceta Electrónica de Comercio. Adhiere al Código de Ética de la casa matriz en Alemania y cuenta con un canal de denuncia anónimo. En el ranking MERCOSUR ESG ocupa la posición 29, entre 100 empresas examinadas.



PEDIDOSYA				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	BB	57	Adecuado	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	30	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	1	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		-223.6	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		-19.9	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		9	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		6	Años de permanencia en el país	
		2018	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	98	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		9	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		9	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	83	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		83	Proyecto de Justicia Mundial	
		87.6	Gobernanza del Banco Mundial	
		78	Transparencia Internacional	
I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	88	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	75	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
	Gobernanza corporativa	93,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		72	Percentil para Capital Constructivo	
		29	Puesto en ranking corporativo	
	Existencia de canales de denuncia	5392	Puntaje en MERCOSUR ESG	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
		100	Percentil para Capital Constructivo	
		Si	¿Tiene canal de denuncia?	
Si	¿Es anónimo?			
I m p a c t o	Puntaje parcial	72	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		197	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		187	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	66	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		35	Puesto en ranking social	
		5392	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	62	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		39	Puesto en ranking ambiental	
		5392	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	68	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		5658	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		33	Posición en MERCOSUR Empresas	

Empresa

PEDIDOS YA



Ranking

20/21

En el pilar de **Impacto** la empresa logra una calificación de 72 puntos, siendo especialmente relevante el impacto de sus actividades en la creación de empleo, y sobre todo para jóvenes que realizan las tareas de distribución. En el ranking MERCOSUR ESG, ocupa las posiciones 35 y 39 respectivamente, entre 50 empresas evaluadas por su impacto social y ambiental.

Las áreas de mejora de PEDIDOS YA pueden ser varias, sobresaliendo la publicidad de estados financieros auditados y memorias anuales, en su propio portal, y también de sus resultados ambientales y sociales; cuestiones estas que le ayudarían a la empresa a elevar su desempeño y su valoración por parte de sus clientes y otros actores económicos.

Empresa

PILANDINA



Ranking

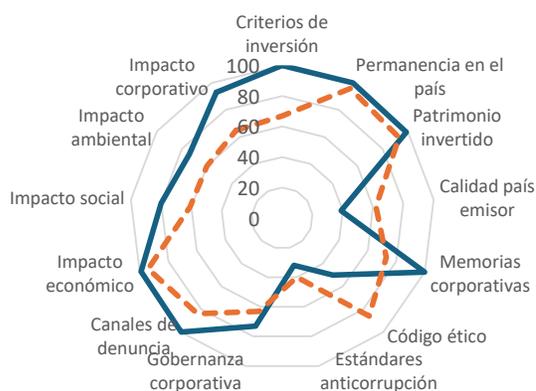
8/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 2.457 millones / USD 352 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 1.095 Millones



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 80/100

Calificación: AA

Interpretación: Muy Bueno

Racionalidad:

PIL ANDINA obtiene en el Índice de Capital Constructivo un puntaje de 80, una calificación de AA y la valoración "Muy Buena". La empresa pertenece al grupo Gloria de Perú, y en particular a "Leche Gloria". El capital peruano está en Bolivia desde 1996.

En el pilar de **inversión** PIL ANDINA alcanza 79 puntos, que se sustenta en resultados financieros positivos y un sólido enfoque de mercado en sus operaciones. Esto aporta a la permanencia de la empresa en el mercado boliviano y también a su diversificación, más allá de la cadena de los lácteos, con la producción de jugos, pastas y otros alimentos. El patrimonio de PIL ANDINA, que consiste mayormente en plantas de procesamiento e infraestructura de logística y comercialización, está en un rango superior al promedio de las empresas consideradas en este informe. Comparativamente, Perú es un país con una calificación moderada en los índices internacionales de transparencia, gobernanza y calidad de justicia.

En el pilar de **Integridad** PIL ANDINA logra una calificación de 75 puntos. La empresa ha venido difundiendo en su portal web las memorias anuales y estados financieros, aunque con rezago (la información más reciente data de 2021). No se ha verificado que la empresa en Bolivia tenga su propio Código de Ética, como sí lo tiene la matriz Gloria de Perú. Tampoco cuenta con la certificación ISO 37.001 contra la corrupción, sin embargo, el código de ética de la empresa matriz mantiene un grado importante de alineación con esta norma, que, adicionalmente, dispone de un canal de denuncias anónimo.



PILANDINA

8/21

PILANDINA				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AA	80	Muy bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	79	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		11,5	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		103	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		896	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		28	Años de permanencia en el país	
		1996	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		942	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		896	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	39	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		48	Proyecto de Justicia Mundial	
		37,1	Gobernanza del Banco Mundial	
		33	Transparencia Internacional	
I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	75	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	50	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		No	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	65	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		80,8	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	73	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		28	Puesto en ranking corporativo	
6033		Puntaje en MERCOSUR ESG		
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	Si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	86	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		2583	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		2456,7	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	80	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		21	Puesto en ranking social	
		6033	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	74	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		27	Puesto en ranking ambiental	
		6033	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	93	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
7357		Puntaje en MERCOSUR Empresas		
8		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

PILANDINA



Ranking

8/21

En el pilar de **Impacto** PIL ANDINA recibe una calificación de 86 puntos, en mérito a sus buenos indicadores de impacto económico y gobernanza corporativa. El nivel de sus ventas en el mercado local es fuente de creación de empleo, ingresos fiscales y otros efectos multiplicadores. En la medición MERCO ESG, la empresa obtiene una buena puntuación por su gobernanza corporativa.

Los indicadores de impacto social y ambiental de PIL ANDINA, siendo positivos, presentan oportunidades de mejora, y tanto más todavía los indicadores de transparencia, los que podrían verse reforzados con la actualización en la publicidad de sus memorias anuales, estados financieros y otros reportes para accionistas y otras partes interesadas. La obtención de la empresa en Bolivia de la norma ISO 37.001 mejoraría su reputación, lo mismo que la creación de un canal de denuncias.

Empresa

REPSOL



Ranking

/ 25

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 515,3 millones / USD 74 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 61.000 MM



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 71/100

Calificación: A

Interpretación: Bueno

Racionalidad:

REPSOL obtiene en el Índice de Capital Constructivo una puntuación de 71, con una calificación de "A", que se valora como "Bueno". La empresa es subsidiaria de RESPOL España, un operador de talla mundial en la industria energética y petrolera. En Bolivia REPSOL integra YPFB Andina, en sociedad con la estatal petrolera.

En el pilar de **Inversión** REPSOL alcanza 76 puntos, que da cuenta de un resultado financiero positivo. No obstante la orientación estatista de la política hidrocarburífera en Bolivia desde 2006, REPSOL ha mantenido sus operaciones y ha sabido lidiar con las dificultades del entorno de negocios. España, como origen del capital, es un país con elevadas calificaciones de Transparencia Internacional, el Proyecto de Justicia Mundial y el programa Gobernanza del Banco Mundial).

En el pilar de **Integridad** REPSOL tiene 85 puntos. Si bien las memorias institucionales y los estados financieros no están disponibles en la página web de la empresa en Bolivia; también se puede acceder a través de la Gaceta Electrónica de Comercio. La matriz publica un Código de Etica consistente con la norma internacional ISO 37.001 de lucha contra la corrupción. También dispone de un canal de denuncias anónimo que aporta al puntaje de este pilar.



REPSOL				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	A	71	Bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	76	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	50	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		1,7	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		72,96	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		4372	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		20	Años de permanencia en el país	
		2004	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		4596	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		4372	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	68	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		71	Proyecto de Justicia Mundial	
		74	Gobernanza del Banco Mundial	
		60	Transparencia Internacional	
I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	85	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	76	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		94,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	60	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		41	Puesto en ranking corporativo	
		4511	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
		Si	¿Tiene canal de denuncia?	
si		¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	55	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		542	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		515,3	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	49	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		ND	Puesto en ranking social	
		4511	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	55	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		46	Puesto en ranking ambiental	
		4511	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	35	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		4550	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		65	Posición en MERCOSUR Empresas	

Empresa

REPSOL



Ranking

/ 25

En el indicador de **Impacto** REPSOL logra de 55 puntos. La empresa también está incluida en el ranking MERCO, aunque con promedios relativamente bajos e impacto social y ambiental. Esto puede deberse al hecho de que una parte importante de sus operaciones las realiza mediante YPFB Andina.

Dentro de las limitaciones del entorno petrolero en Bolivia, REPSOL puede explorar **áreas de mejora**, tanto en la sostenibilidad de sus inversiones como en los indicadores de impacto e integridad, transitando una nueva senda de cambios en la industria petrolera nacional, con orientación al mercado.

Empresa

SAMSUNG

SAMSUNG

Ranking

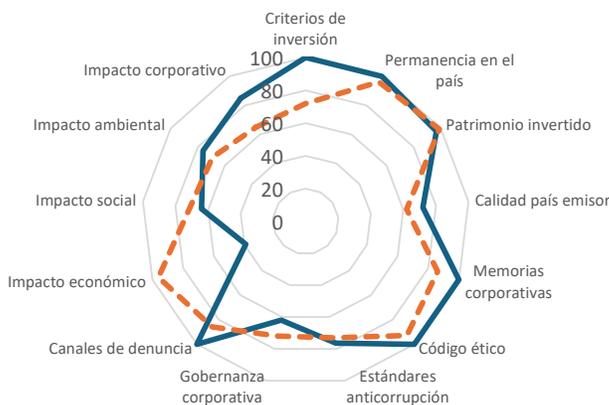
9/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 0,1 millones / USD 0,014 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 195,000 MM



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 79/100

Calificación: A+

Interpretación: Bueno

Racionalidad:

SAMSUNG alcanza en el Índice de Capital Constructivo un puntaje de 79, una calificación de A+ y valoración de "Bueno". SAMSUNG en Bolivia (2012) es una empresa de capital coreano que comercializa teléfonos inteligentes de su conocida marca internacional.

En el pilar de **Inversión** SAMSUNG obtiene 91 puntos, una calificación alta que resulta ante todo de su utilidad positiva y el retorno sobre el capital. No obstante, el patrimonio de la empresa en Bolivia es muy pequeño en Bolivia y sus resultados son proporcionales a esa escala. Organismos como Transparencia Internacional otorgan al país de origen del capital (Corea del Sur) una calificación buena, tal como se aprecia en la tabla anexa.

En el pilar de **Integridad** SAMSUNG tiene una calificación de 86 puntos, que se sustenta en la disponibilidad en el portal empresarial de sus memorias anuales y estados financieros, y que también se encuentran en la Gaceta Electrónica de Comercio. Sin embargo, no existe información relativa al impacto social y ambiental de sus actividades. La empresa en Bolivia adhiere al Código de Etica del portal global de SAMSUNG ("Global Code of Conduct"), complementado por un canal de denuncias. La empresa participa de la medición de MERCOSUR ESG, ocupando el lugar 39 de 100 casos evaluados en este ranking.

SAMSUNG				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	A+	79	Bueno	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	91	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		8,7	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		0,372	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		4	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		12	Años de permanencia en el país	
		2012	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	97	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		5	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		4	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	72	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		74	Proyecto de Justicia Mundial	
		80,5	Gobernanza del Banco Mundial	
		63	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	86	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		76	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		95,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		62	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		39	Puesto en ranking corporativo	
		5699	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	63	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	39	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		0	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		0,1	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	64	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		37	Puesto en ranking social	
		5699	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	76	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		25	Puesto en ranking ambiental	
		5699	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	85	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
6499		Puntaje en MERCOSUR Empresas		
16		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

SAMSUNG

The Samsung logo is displayed in blue capital letters within a light gray rectangular box.

Ranking

9/21

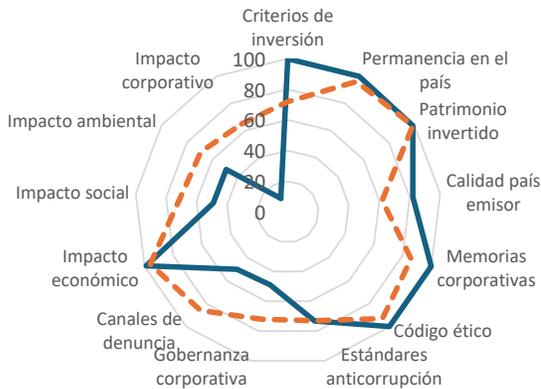
En el pilar de **Impacto** SAMSUNG logra una calificación de 63 puntos, que refleja un nivel relativamente bajo de operaciones en el país. Sus impactos sociales y ambientales son también moderados .

Las áreas de mejora de SAMSUNG pueden ser varias, incluyendo el área de transparencia, donde la empresa puede ganar en valoración del público, facilitando, por ejemplo, el acceso a su código de ética si es que este estaría disponible en idioma español.

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 3.723 millones / USD 534 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 64/100

Calificación: BB+

Interpretación: Adecuado

Racionalidad:

Minera San Cristóbal (MSC) obtiene en el Índice de Capital Constructivo una puntuación de 64, con una calificación BB+, y la valoración de "Adecuado". MSC pertenece a la canadiense San Cristóbal Mining Inc., que adquirió todo el paquete accionario del grupo japonés Sumitomo.

En el pilar de **Inversión** MSC alcanza una alta calificación de 95 puntos, resultado sobre todo de una rentabilidad positiva y de inversiones recientes para extender las operaciones de la empresa. MSC tiene el patrimonio más grande en el sector minero y el yacimiento minero de mayor dimensión en actividad. La calificación de Canadá como país de origen del capital externo de la empresa es altamente positiva, según la valoración de Transparencia Internacional y de otras agencias.

En el pilar de **Integridad** MSC tiene una calificación de 71 puntos, que es consistente con sus prácticas de transparencia y rendición a sus accionistas y partes interesadas. Sin embargo, MSC no publica las memorias anuales y los estados financieros auditados en su portal; para acceder a esta información se debe revisar la Gaceta Electrónica de Comercio. La empresa dispone de un Código de Ética y un canal de denuncias, y si bien no cuenta con la norma ISO 37.001 en materia de corrupción y prácticas anti soborno, su código de ética mantiene una importante convergencia con esa norma.

SAN CRISTOBAL				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	BB+	64	Adecuado	
Inversión	Puntaje parcial	95	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		7,3	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		374,1	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		5092	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		28	Años de permanencia en el país	
		1996	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		5354	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		5092	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	82	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		80	Proyecto de Justicia Mundial	
		90,5	Gobernanza del Banco Mundial	
		76	Transparencia Internacional	
	Integridad	Puntaje parcial	71	Integridad con las partes interesadas
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		73	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		91,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		49	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		ND	Puesto en ranking corporativo	
		3664	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia		50	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	No	¿Es anónimo?		
Impacto	Puntaje parcial	39	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		3914	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		3723	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	49	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		ND	Puesto en ranking social	
		3664	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	49	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		ND	Puesto en ranking ambiental	
		3664	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	10	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
3719		Puntaje en MERCOSUR Empresas		
90		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

SAN CRISTOBAL S.A.



Ranking

15/21

Contrastando con las anteriores calificaciones, en el pilar de **Impacto** MSC tiene el puntaje bajo de 39 puntos, que se explica principalmente por la caída de sus ventas y su menor contribución impositiva. MSC participa de las mediciones de MERCOSUR ESG en materia de impacto social, aunque sin lograr ubicarse dentro de las primeras 50 posiciones de este ranking.

MSC ha sido desde hace muchos años la empresa líder de la minería boliviana, y en muchos aspectos la operación más innovadora y tecnológicamente avanzada, con importantes logros en la reducción de impactos ambientales y en programas de desarrollo social y comunitario. La coyuntura actual sitúa a esta empresa ante nuevos desafíos de productividad, ampliación de yacimientos, prospección y nuevos proyectos de desarrollo minero, con la consecuente mejora en impactos económicos, sociales y ambientales.

Empresa

SOBOCE



Ranking

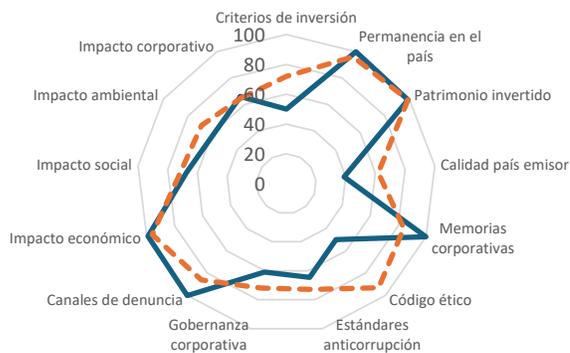
14/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 1.538 Millones / USD 221 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 906 Millones¹



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 70/100

Calificación: A

Interpretación: BUENO

¹ Corresponde a ingresos de cemento Yura, cuya subsidiaria es SOBOCE

Racionalidad:

SOBOCE obtiene 70 puntos en el Índice de Capital Constructivo, una calificación de "A" y la valoración de "Bueno". SOBOCE es una de las principales fábricas de cemento en el país, vinculada desde hace una década al "Holding Cementero" del Grupo Gloria de Perú.

En el pilar de **Inversión**, SOBOCE logra una calificación de 66 puntos. En 2023 la utilidad de la empresa fue relativamente baja (50/100). El capital peruano en SOBOCE ha permanecido desde su llegada, aportándole estabilidad y robustez al patrimonio empresarial.

En el pilar de **Integridad**, SOBOCE tiene una calificación de 72 puntos, destacando la disponibilidad pública de sus memorias anuales y estados financieros, a los que se puede acceder mediante la Gaceta Electrónica de Comercio, aunque la empresa no los publica en su portal. Quién si lo hace es la firma peruana YURA, accionista de SOBOCE y emisor vigente en el mercado de valores del Perú. SOBOCE no publica un Código de Etica, pero mantiene un canal de denuncias. El Código de Etica de su accionista YURA, que SOBOCE aplica, es muy consistente con la norma ISO 37.001.



SOBOCE				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	A	70	Bueno	
Inversión	Puntaje parcial	66	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	50	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		0,19	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		2,91	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		1529	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		10	Años de permanencia en el país	
		2014	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		1608	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		1529	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	39	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		48	Proyecto de Justicia Mundial	
		37,1	Gobernanza del Banco Mundial	
		33	Transparencia Internacional	
Integridad	Puntaje parcial	72	Integridad con las partes intervinientes	
	Disponibilidad pública de memorias corporativas	100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
	Existencia de código ético	50	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		No	¿Es público?	
	Alineación con estándares anticorrupción	65	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		80,8	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
	Gobernanza corporativa	61	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		40	Puesto en ranking corporativo	
		5283	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
		Si	¿Tiene canal de denuncia?	
si		¿Es anónimo?		
Impacto	Puntaje parcial	71	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		1617	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		1537,8	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	67	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		34	Puesto en ranking social	
		5283	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	59	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		42	Puesto en ranking ambiental	
		5283	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	66	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		5550	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		35	Posición en MERCOSUR Empresas	

Empresa

SOBOCE



Ranking

14/21

En el pilar de **Impacto** SOBOCE logra 71 puntos, calificación que refleja un importante valor de ventas y sus efectos positivos en empleo, pago de tributos, cadenas de proveedores y apoyo al desarrollo local. Sus indicadores ambientales y sociales tienen como referencia el ranking MERCO ESG, en el que SOBOCE se ubica en las posiciones 42 y 34 respectivamente, entre 50 empresas evaluadas.

Las **áreas de mejora** de SOBOCE abarcan desde la rentabilidad de sus operaciones, para afianzar su sostenibilidad financiera y patrimonio en Bolivia, hasta un esfuerzo mayor de publicidad de documentos e informes empresariales en su propio sitio web, lo que redundaría en visibilizar más los resultados de sus programas ambientales y sociales, además de procurar la certificación de la norma ISO 37.001.

Empresa

TIGO



Ranking

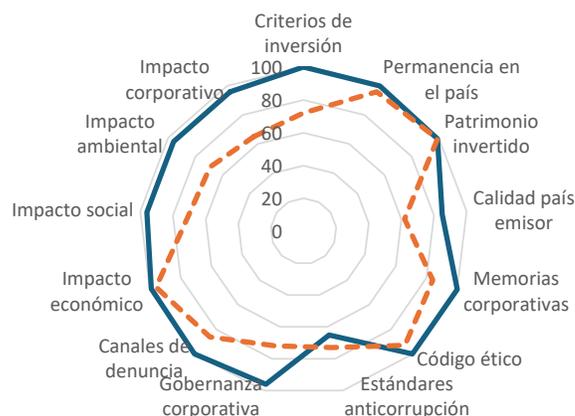
1/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 4.203 millones / USD 603 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 5.661 millones



Calificación Capital Constructivo:

Racionalidad:

TIGO ocupa la posición más alta en el Índice de Capital Constructivo, con un puntaje de 95 puntos sobre 100, y la calificación triple A+, y de "Líder Ejemplar". TIGO es la filial en Bolivia del grupo empresarial **Millicom**, proveedor global de servicios de cable y equipos móviles y con presencia creciente en América Latina. La casa matriz se halla en Luxemburgo.

En el pilar de **Inversión** TIGO obtiene 96 puntos, con una alta calificación en el indicador de rentabilidad, que le asegura sostenibilidad financiera y alta probabilidad de permanencia en el país. Desde 1991, el patrimonio de la empresa se ha expandido de forma continuada. Comparativamente, este capital se ubica en un elevado percentil de la muestra de empresas evaluadas. También en el país emisor de este capital (Luxemburgo) mantiene una calificación elevada en los informes internacionales como Transparencia Internacional, el Proyecto de Justicia Mundial o el Informe de Gobernanza del Banco Mundial.

En el pilar de **Integridad** TIGO obtiene 91 puntos, sustentada en el indicador de transparencia por la disponibilidad pública de sus memorias corporativas y el acceso a éstas a través de la Gaceta Electrónica de Comercio. La matriz Millicom publica este tipo de información en su propio portal, además del código de ética y conducta corporativa. También se ha verificado que TIGO cuenta con una línea para denuncias anónimas para procesar vulneraciones de su código de ética. El ranking ESG de MERCOSUR sitúa a TIGO en el puesto 5, destacando positivamente su desempeño en el indicador de Gobernanza Corporativa.



TIGO				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	AAA+	95	Líder ejemplar	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	96	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		13,4	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		274	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		2041	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		33	Años de permanencia en el país	
		1991	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		2146	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		2041	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	85	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		83	Proyecto de Justicia Mundial	
		95,6	Gobernanza del Banco Mundial	
		78	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	91	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		65	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		81,3	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		96	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		5	Puesto en ranking corporativo	
		7875	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia		100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.
		Si	¿Tiene canal de denuncia?	
		Si	¿Es anónimo?	
I m p a c t o	Puntaje parcial	97	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		4419	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		4203	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	96	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		5	Puesto en ranking social	
		7875	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	96	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		5	Puesto en ranking ambiental	
		7875	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	96	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		8125	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
		5	Posición en MERCOSUR Empresas	

Empresa

TIGO



Ranking

1/21

En el pilar de **Impacto** TIGO obtiene 97 puntos, sustentada en gran medida en el elevado efecto económico de sus ventas en el mercado nacional; sus servicios de telefonía móvil representan poco más del 21% del mercado boliviano. El impacto social de sus programas empresariales se refleja en la alta calificación que le otorga el ranking MERCOSUR ESG, el quinto puesto en una lista de 100 empresas; el mismo lugar que ocupa en este ranking por su desempeño ambiental.

Las **áreas de mejora** más relevantes de TIGO se perciben en Integridad, y en particular en el indicador de transparencia, que podría verse favorecido, por ejemplo, con la publicación en su portal de los informes dirigidos a sus inversionistas y partes interesadas, de las memorias anuales y de los estados financieros auditados.

Empresa

UNILEVER



Ranking

18/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs. 414 millones / USD. 59.4 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales: USD 62.500 MM



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 61/100

Calificación: BB+

Interpretación: Adecuado

Racionalidad:

UNILEVER obtiene 61 puntos en el Índice de Capital Constructivo, con una calificación BB+ y la valoración de "Adecuado". La empresa fabrica la mayoría de sus productos en el país, entre los que destacan, detergentes de la marca OMO, Limpiadores OLA, Shampoo de la línea Sedal, Sanitizadores LIZ, y otros. La sede principal de UNILEVER está en Londres.

En el pilar de **Inversión**, UNILEVER logra una calificación de 53 puntos. Sin embargo, con cerca de 30 años en Bolivia, la empresa tiene una posición consolidada en el mercado nacional, y una reputación acreditada por las calificaciones favorables de la compañía matriz en los rankings de Transparencia Internacional, Proyecto de Justicia Mundial y Gobernanza del Banco Mundial.

En el pilar de **Integridad**, UNILEVER tiene una calificación de 82 puntos, sustentada en la disponibilidad de información, como memorias institucionales y estados financieros, que la casa matriz publica en una sección destinada a inversionistas y partes interesadas; en Bolivia estos informes se hallan en la Gaceta de Comercio Electrónico. La empresa cuenta con un Código de Conducta y un canal de denuncia adecuado a ese propósito; muy alineada con la norma ISO 37.001.



UNILEVER				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	BB+	61	Adecuado	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	53	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	10	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		-8,4	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		-14,1	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		168	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		31	Años de permanencia en el país	
		1993	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	99	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		177	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		168	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	78	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		78	Proyecto de Justicia Mundial	
		84,9	Gobernanza del Banco Mundial	
		71	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	82	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		100	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		76	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		94,8	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		49	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		ND	Puesto en ranking corporativo	
		4301	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia	100	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	Si	¿Tiene canal de denuncia?		
	si	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	53	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		435	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		414	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	49	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		ND	Puesto en ranking social	
		4301	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	49	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		ND	Puesto en ranking ambiental	
		4301	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	33	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		4424	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
67		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

UNILEVER



Ranking

18/21

En el pilar de **Impacto**, UNILEVER alcanza una calificación de 53 puntos, desfavorecida en gran medida por una rentabilidad negativa en la gestión, pero que bien podría ser transitoria. En materia de impacto social y ambiental, la empresa resiente un desempeño insuficiente, como lo acredita su calificación en el ranking MERCOSUR ESG.

UNILEVER tiene oportunidades de mejora, sobre todo en la medida en que pueda retomar una senda de resultados financieros positivos y fortalecimiento de su patrimonio empresarial. Otra área de mejora es en impacto social y ambiental, y que también puede verse favorecida por la publicación de sus actividades y programas en su propio portal nacional, y reforzando así sus objetivos generales de transparencia, Institucional y rendición de cuentas a la comunidad

Empresa

YANBAL



Ranking

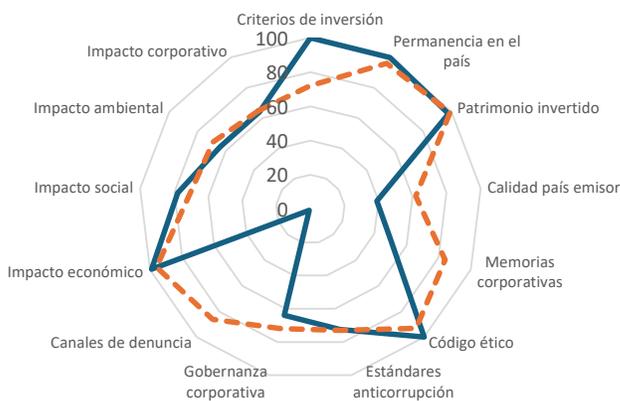
21/21

Indicadores de la empresa en Bolivia:

Ventas anuales: Bs 308,9 millones / USD 44,3 millones

Indicadores de la empresa en el mundo:

Ventas anuales LATAM: USD 536 MM



Calificación Capital Constructivo:

Puntuación: 56/100

Calificación: BB

Interpretación: Adecuado

Racionalidad:

Yanbal obtiene 56 puntos en el Índice de Capital Constructivo, que le asigna una calificación de BB, y la valoración de "Adecuado". La empresa es una multinacional de origen peruano que opera en varios países de Latinoamérica, en el rubro de comercialización de cosméticos.

En el pilar de **Inversión** Yanbal logra una calificación 79 puntos, resultado de un balance financiero positivo que le proporciona rentabilidad y consolidación patrimonial. La empresa tiene presencia estable en el país y es un jugador central en la venta de cosméticos, con un enfoque de género que privilegia al segmento de mujeres y su empoderamiento.

En el pilar de **Integridad** Yanbal tiene una calificación de 30 puntos., que refleja transparencia insuficiente. La empresa no publica memorias corporativas ni otros datos de interés para los stakeholders, como estados financieros auditados, aunque esta información está parcialmente disponible en la Gaceta de Comercio Electrónica de Bolivia. Si cuenta con un Código de Ética, publicado por la casa matriz, y también un canal de denuncias. Y si bien no ha incorporado la norma ISO 37.001, se advierte una alta convergencia entre esta norma internacional y su propio código de ética. Yambal participa del Ranking MERCOSUR ESG; en el indicador de gobernanza corporativa se ubica en el puesto 37 entre 100 empresas calificadas.

YANBAL				
Pilar	Indicador	Puntaje	Calificación Literal	Explicación del Indicador
Índice Capital Constructivo	BB	56	Adecuado	
I n v e r s i ó n	Puntaje parcial	79	Guiado por oportunidades de mercado	
	Guiado por criterios de inversión	100	Percentil para Capital Constructivo	Mide la rentabilidad del capital invertido en relación con las utilidades netas.
		9,1	Utilidad sobre Patrimonio (ROE)	
		1,548	Utilidad en 2023 (Millones de Bs)	
		17	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Permanencia en el país	100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la permanencia esperada o pasada de las inversiones.
		46	Años de permanencia en el país	
		1978	Año en el que llegó a Bolivia	
	Patrimonio invertido	98	Percentil para Capital Constructivo	Patrimonio invertido en la economía boliviana
		18	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		17	Patrimonio en 2023 (Millones de Bs)	
	Calidad del país emisor	39	Percentil para Capital Constructivo	Promedio de índices internacionales que reflejan la calidad institucional del país emisor.
		48	Proyecto de Justicia Mundial	
		37,1	Gobernanza del Banco Mundial	
		33	Transparencia Internacional	
	I n t e g r i d a d	Puntaje parcial	30	Integridad con las partes intervinientes
Disponibilidad pública de memorias corporativas		50	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la transparencia de la empresa a través de reportes corporativos anuales.
		No	¿Rinde cuentas a sus accionistas en casa matriz?	
		Si	¿Rinde cuentas a sus accionistas en Bolivia?	
Existencia de código ético		100	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa la existencia de normas éticas claras que regulen las prácticas empresariales.
		Si	¿Tiene código ético?	
		Si	¿Es público?	
Alineación con estándares anticorrupción		72	Percentil para Capital Constructivo	Mide la implementación de la norma internacional contra la corrupción.
		No	¿Adopta ISO 37001?	
		90,5	Si no, ¿qué tan coincidente es?	
Gobernanza corporativa		64	Percentil para Capital Constructivo	Refleja la percepción pública sobre la gobernanza de la empresa.
		37	Puesto en ranking corporativo	
		5584	Puntaje en MERCOSUR ESG	
Existencia de canales de denuncia	1	Percentil para Capital Constructivo	Verifica si la empresa cuenta con mecanismos para reportar irregularidades.	
	No	¿Tiene canal de denuncia?		
	No	¿Es anónimo?		
I m p a c t o	Puntaje parcial	75	Impacto económico, social, ambiental y corporativo	
	Impacto económico	99	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el impacto económico directo de las inversiones en el mercado local.
		325	Ventas en 2023 (Millones de Bs 2020)	
		308,9	Ventas en 2023 (Millones de Bs)	
	Impacto social	78	Percentil para Capital Constructivo	Mide el compromiso social de la empresa en su entorno operativo.
		23	Puesto en ranking social	
		5584	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto ambiental	64	Percentil para Capital Constructivo	Evalúa el cumplimiento de estándares ambientales internacionales.
		37	Puesto en ranking ambiental	
		5584	Puntaje en MERCOSUR ESG	
	Impacto corporativo	64	Percentil para Capital Constructivo	Refleja el prestigio y la percepción pública de la empresa en el mercado.
		5372	Puntaje en MERCOSUR Empresas	
37		Posición en MERCOSUR Empresas		

Empresa

YANBAL

The logo for YANBAL, featuring the word "YANBAL" in a bold, orange, sans-serif font, centered within a light gray rectangular background.

Ranking

21/21

En el pilar de **Impacto** Yambal tiene una calificación de 75 puntos, que pone de relieve un impacto económico positivo, resultado de su buen desempeño en ventas, y la consolidación de una marca comercial apreciada en el mercado. En contraste, el impacto que mide MERCO ESG en el área social y ambiental ubican a la empresa en las posiciones 23 y 37, respectivamente.

Las principales **áreas de mejora** de Yambal se perciben en la publicidad de sus estados financieros y otros informes de resultados empresariales, incluyendo el impacto social y ambiental de sus acciones en el país.

CAPITULO 3.

REFLEXIONES FINALES

La metodología de calificación de Capital Constructivo proporciona un marco sólido y transparente para analizar el impacto de las inversiones desde una perspectiva integral. En la medida en que está centrado en pilares fundamentales (Inversión, Integridad e Impacto), este enfoque fomenta no solo el retorno económico, sino también el fortalecimiento institucional, el desarrollo social y la sostenibilidad ambiental.

De esta manera, las empresas y los gobiernos pueden tomar decisiones más informadas, promover la competitividad empresarial y garantizar un entorno favorable para el crecimiento inclusivo. Este modelo no solo busca identificar y evitar el capital corrosivo, sino también maximizar los beneficios de las inversiones responsables para las comunidades y los mercados en los que operan.

Las empresas extranjeras que invierten en Bolivia, tanto como las bolivianas, tienen en el Índice de Capital Constructivo un espejo en el que mirarse y también guiarse para tomar decisiones orientadas a mejorar su desempeño y su imagen en la sociedad.

El ranking general, así como las calificaciones parciales en los tres pilares del ICC, presentados en este informe, intentan medir si una empresa cumple con los estándares de Capital Constructivo, particularmente en lo referido a la calidad de inversión, a los valores de integridad en la práctica empresarial, y a los impactos económicos, sociales, ambientales y reputacionales.

Como todas las calificaciones conocidas, el Índice de Capital Constructivo tiene ciertas limitaciones, por las cuales se debe tomar precauciones al momento de analizar sus resultados y, por supuesto, considerar las posibilidades de mejora y desarrollo metodológico. A continuación, algunos elementos de reflexión.

Inversión guiada por criterios de mercado. Este criterio apunta a ver si la inversión de una empresa se destina a aumentar la producción, mejorar la calidad o innovación, es un indicio de una estrategia orientada al mercado. Esto incluye nuevas plantas, líneas de productos, o tecnología avanzada.

El indicador usado es el ROE como medida de rentabilidad y compararlo con la mediana de las ROE de un año en particular. Una de las limitaciones es que sólo considera un año específico en el cual la empresa podría tener una pérdida puntual o porque está en una fase particular de cambio en la escala de empresa. Los indicadores más cercanos podrían ser la tasa interna de retorno de los proyectos o su valor actual/presente neto. Sin embargo, estos indicadores no están disponibles públicamente.

Una forma de mejorar el indicador es usando el promedio de los ROE de varios años o, incluso mejor, con la construcción del valor presente de los flujos de la empresa como un proxy del valor actual/presente neto. Pero eso requiere información que tampoco está disponible al público.

Permanencia en el país. Si la inversión se enfoca más en áreas como el *lobbying* o en sectores regulados donde los beneficios son asegurados por el Estado, podría indicar una estrategia de rentismo, que es más cercana a la noción de capital corrosivo. En esos casos, la permanencia de la empresa en el país sería más bien transitoria sin tener efectos permanentes en la economía.

La limitación del indicador es que sólo toma en cuenta la duración previa y no le añade la esperada en adelante en función a los criterios de inversión de la empresa. Esto perjudica a empresas recién llegadas. Desafortunadamente, no se puede inferir los planes de duración de la inversión.

Patrimonio invertido. Este indicador es una medida directa del volumen de capital extranjero destinado al país, permitiendo evaluar el peso relativo de estas inversiones dentro de la economía nacional. Sin embargo, enfrenta limitaciones significativas en el contexto boliviano, donde la falta de transparencia y actualización en los datos patrimoniales puede generar sesgos en los resultados. Además, el indicador se concentra únicamente en el monto de la inversión, sin diferenciar entre sectores o tipos de actividad económica, lo que dificulta interpretar su relevancia en términos de sostenibilidad o distribución regional.

Se debe tener precaución al utilizar este indicador como única referencia del impacto de la inversión extranjera, ya que un alto patrimonio invertido no necesariamente implica una contribución significativa al desarrollo del país. Es esencial contextualizarlo en sectores donde las inversiones suelen ser más intensivas en capital, como minería o hidrocarburos, para evitar generalizaciones.

Para futuros desarrollos, se necesita consolidar una base de datos nacional que registre el patrimonio de empresas con capital extranjero de manera desglosada y actualizada. Asimismo, incorporar rangos sectoriales y regionales en el análisis podría ofrecer una visión más detallada del impacto de estas inversiones, permitiendo identificar áreas estratégicas de crecimiento.

Calidad del país emisor. Este indicador busca reflejar la fortaleza institucional y la capacidad regulatoria del país de origen de la inversión, lo cual es relevante para evaluar la confiabilidad y estabilidad de las empresas extranjeras en el contexto boliviano. Sin embargo, enfrenta limitaciones inherentes al depender de rankings internacionales, que suelen basarse en criterios generales y percepciones subjetivas que no necesariamente reflejan la realidad operativa de todos los sectores o regiones del país emisor. Además, estos índices no consideran particularidades como las políticas específicas de inversión exterior o la alineación con los estándares internacionales en sectores clave.

Es necesario interpretar este indicador con cautela, ya que una alta calificación del país emisor no garantiza automáticamente que las empresas provenientes de allí operen con altos estándares en Bolivia. Una calificación baja no siempre implica un riesgo significativo, especialmente si las empresas cuentan con experiencia local o implementan políticas adaptadas al contexto nacional.

Para futuros desarrollos habrá que complementar este indicador con submétricas que evalúen la calidad del marco regulatorio del país emisor en relación directa con el sector de la inversión. Además, integrar datos de la estabilidad económica y la experiencia previa de las empresas emisoras en mercados similares al boliviano permitiría una evaluación más precisa y contextualizada.

Disponibilidad pública de memorias corporativas. Este indicador mide la transparencia de las empresas extranjeras a través de la publicación de memorias corporativas. Sin embargo, enfrenta limitaciones al depender de prácticas voluntarias que varían según el país de origen y el sector. Además, no contempla la calidad ni el alcance de estas memorias, lo que puede sesgar la interpretación de los resultados. Es importante tener precaución al usar este indicador como sinónimo de transparencia, ya que una empresa puede no publicar memorias por restricciones legales o culturales, no por falta de compromiso. Para futuros desarrollos se podrá incluir criterios sobre la profundidad de la información publicada y fomentar la adopción de estándares internacionales para la presentación de memorias corporativas.

Código Ético. Este indicador evalúa si las empresas extranjeras tienen políticas éticas formalizadas. Su principal limitación radica en que la existencia de un código ético no garantiza su aplicación efectiva, especialmente en contextos donde las regulaciones locales no exigen auditorías o reportes sobre el cumplimiento ético. Es necesario interpretar con cuidado los resultados, ya que muchas empresas pueden operar bajo estándares elevados sin tener un código formalizado o público. Hacia adelante, quizá se pueda combinar este indicador con métricas que midan la implementación real de las políticas éticas y su impacto en la operación de la empresa en el país receptor.

Alineación con la norma ISO 37001. Este indicador mide la adopción de la norma internacional contra la corrupción. En Bolivia, su principal limitación es que las empresas con capital extranjero pueden no estar certificadas debido a barreras económicas o administrativas, pese a implementar prácticas similares. Es importante ser cauteloso al asumir que una empresa sin certificación carece de políticas anticorrupción. Este indicador podría enriquecerse mediante la inclusión de auditorías independientes que evalúen el cumplimiento de principios clave de la norma, incluso en empresas que no cuentan con certificación formal.

Gobernanza corporativa: Este indicador refleja la percepción pública sobre la gobernanza corporativa de las empresas extranjeras. Una de sus principales limitaciones es que puede estar influenciado por campañas mediáticas o polémicas

recientes más que por la realidad interna de la empresa. Además, la gobernanza puede variar significativamente según el sector o el tamaño de la empresa. Es fundamental usar este indicador con precaución y complementarlo con análisis internos de gobernanza. En cuanto a futuros desarrollos sería útil incorporar datos de evaluaciones internas realizadas por organismos reguladores o auditores independientes.

Canales de denuncia. Este indicador verifica si las empresas extranjeras cuentan con mecanismos efectivos para reportar irregularidades. Una limitación clave es que la mera existencia de un canal no garantiza su uso o efectividad, especialmente si los empleados desconfían de su anonimato o temen represalias. Es necesario interpretar este indicador con cuidado, analizando también la accesibilidad y la confianza que generan los canales de denuncia. En el futuro podría complementarse con métricas que midan el número de denuncias atendidas y resueltas, lo que reflejaría su impacto práctico.

Impacto económico: Este indicador mide la relevancia económica de las empresas extranjeras en Bolivia a través de su volumen de ventas. Su principal limitación es que no refleja otros aspectos importantes, como la sostenibilidad de sus operaciones o su contribución al crecimiento del mercado local. Es crucial considerar el contexto sectorial, ya que las ventas pueden ser mayores en industrias extractivas, pero con impactos locales más limitados. Para su desarrollo futuro se puede considerar incluir métricas adicionales como aportes al PIB o creación de empleo directo e indirecto.

Impacto social. Este indicador evalúa el compromiso social de las empresas extranjeras en su entorno operativo. Su principal limitación es que depende de métricas que suelen ser generales y no capturan los beneficios específicos para las comunidades locales, especialmente en zonas rurales o indígenas. Es importante interpretar este indicador considerando las características del entorno donde opera la empresa. Hacia adelante podría ampliarse con encuestas directas a los beneficiarios y análisis de largo plazo que midan la sostenibilidad de los proyectos sociales.

Impacto ambiental. Este indicador mide el desempeño ambiental de las empresas extranjeras en Bolivia. Su principal limitación es que depende de estándares internacionales que no siempre se adaptan a las particularidades del entorno local. Además, puede estar influenciado por prácticas voluntarias que no reflejan el cumplimiento normativo obligatorio en el país. Es necesario interpretar con cautela los resultados, considerando las diferencias sectoriales y los niveles de regulación local. En el futuro se podrían desarrollar métricas específicas para sectores clave, como minería y agricultura, adaptadas al contexto boliviano.

Impacto reputacional: Este indicador refleja la percepción pública sobre las empresas extranjeras en el país. Una de sus principales limitaciones es que la reputación puede estar influenciada por factores externos, como campañas

mediáticas o controversias políticas, que no necesariamente reflejan el desempeño real de la empresa. Es importante ser cauteloso al usar este indicador como único criterio de evaluación. Para su desarrollo futuro podría combinarse con métricas objetivas, como cumplimiento regulatorio o resultados financieros, para obtener un análisis más equilibrado.

Un aspecto adicional que hay que tomar en cuenta es que al menos cuatro criterios se basan en la metodología MERCO por su alcance y rigurosidad. En efecto, Los indicadores derivados como gobernanza, impacto social, impacto ambiental e impacto reputacional, presentan fortalezas en su capacidad para capturar percepciones públicas y construir rankings comparativos. Sin embargo, al utilizarlos como variables dentro de una metodología de calificación de capital constructivo, surgen desafíos que deben considerarse con cuidado.

En primer lugar, los indicadores basados en MERCO reflejan principalmente la percepción pública, lo que puede ser útil para evaluar la reputación o visibilidad de una empresa, pero menos efectivo para medir impactos tangibles o estructurales en el contexto del capital constructivo. Por ejemplo, una alta calificación en gobernanza según MERCO puede estar influenciada por la comunicación externa de la empresa o por eventos recientes que afecten su imagen, pero no necesariamente asegura la existencia de estructuras internas sólidas de toma de decisiones o transparencia.

Asimismo, indicadores como impacto social y ambiental, si bien capturan compromisos visibles, pueden omitir aspectos críticos relacionados con la sostenibilidad a largo plazo. Por ejemplo, una empresa puede obtener una buena posición en MERCO Ambiental al adoptar prácticas ecológicas destacadas, pero sin necesariamente abordar problemas sistémicos, como el impacto acumulativo de su actividad en el país receptor.

Por otro lado, al basarse en rankings comparativos, los indicadores de MERCO tienden a premiar a las empresas más grandes y visibles, lo que puede generar un sesgo al evaluar el capital constructivo en economías como la boliviana, donde muchas empresas de impacto significativo operan a menor escala o en sectores menos expuestos mediáticamente.

Para fortalecer su uso en la calificación de capital constructivo sería importante contextualizar los indicadores de MERCO dentro de métricas más amplias que evalúen el impacto estructural y medible de las empresas en el país receptor. Complementarlos con datos específicos sobre generación de empleo, transferencia tecnológica o contribuciones al desarrollo local permitiría un análisis más completo y adaptado a las realidades económicas y sociales de Bolivia. Además, sería ideal priorizar evaluaciones que integren tanto percepción pública como evidencia objetiva de impacto para una representación más equilibrada del capital constructivo.

Resumiendo

Los indicadores utilizados para evaluar el capital constructivo de empresas extranjeras en Bolivia presentan diversas limitaciones, principalmente relacionadas con la disponibilidad, calidad y actualización de los datos. En varios casos, como el patrimonio invertido y la calidad del país emisor, los indicadores se apoyan en métricas generales o percepciones que no siempre reflejan las dinámicas locales, sectoriales o estructurales del país receptor. Además, indicadores como los derivados de otras instancias, aunque útiles para medir percepción pública y posicionamiento, pueden no capturar con precisión los impactos tangibles en áreas clave como la sostenibilidad, la gobernanza interna o la generación de valor a largo plazo.

Es fundamental abordar estas limitaciones con precaución al interpretar los resultados. Muchos indicadores dependen de prácticas voluntarias o contextos específicos, lo que puede generar sesgos en la evaluación. Por ejemplo, la ausencia de memorias corporativas o de certificaciones internacionales no siempre implica una falta de compromiso, sino que puede reflejar barreras económicas, normativas o culturales propias del entorno nacional. Asimismo, indicadores como el impacto económico o social deben analizarse en función del sector y de la región donde opera la empresa, ya que su contribución puede variar significativamente según las particularidades locales.

En cuanto a futuros desarrollos sería ideal complementar los indicadores actuales con métricas más detalladas que evalúen impactos estructurales y específicos en el contexto boliviano. Esto incluye la creación de bases de datos nacionales actualizadas y la integración de metodologías que combinen percepciones públicas con datos objetivos. Además, fomentar la adaptación de estándares internacionales al contexto local y desarrollar herramientas accesibles para empresas de distintos tamaños permitiría una evaluación más inclusiva y equilibrada. Estas mejoras no solo enriquecerían la precisión de las calificaciones, sino que también contribuirían a promover inversiones extranjeras más alineadas con el desarrollo sostenible del país.

REFERENCIAS

- Brusov, P., Filatova, T., & Orekhova, N. (2021). *Ratings: Critical analysis and new approaches of quantitative and qualitative methodology*. Moscú: Springer.
- Centro Internacional para la Empresa Privada. (1 de Abril de 2022). *Marco de referencia para el Capital Constructivo: Inversión, Integridad, Impacto*. Obtenido de Recursos de Capital Constructivo: <https://www.cipe.org/wp-content/uploads/2022/04/CAPITAL-CONSTRUCTIVO.pdf>
- Centro Internacional para la Empresa Privada. (s.f. de s.f de s.f.). *Constructive Capital*. Obtenido de Corrosive & Constructive Capital Initiative: <https://corrosiveconstructivecapital.cipe.org/constructive-capital/>
- Karminsky, A., & Polozov, A. (2016). *Handbook of Ratings*. Moscú: Springer.
- Langville, A., & Meyer, C. (2012). *Who's #1? The science of Rating and Ranking*. Princeton: Princeton University Press.
- MERCO. (1 de Junio de 2024). *El proceso de elaboración de MERCO Bolivia 2023*. Obtenido de Documentos de MERCO Empresas Bolivia: <https://www.merco.info/files/2024/06/1947/metodologia-e-informe-de-verificacion-merco-empresas-bo-2023.pdf>
- Oporto, H., Aguilar, R., Castellón, O., Mendieta, P., Peres-Velasco, A., Seoane, A., . . . Zaratti, F. (2022). *El capital constructivo. La inversión extranjera en Bolivia*. La Paz: Fundacion Milenio / Plural Editores.
- Oporto, H., Pacheco, N., Evia, J.-L., & Peres-Velasco, A. (2021). *El capital corrosivo en Bolivia y los retos de buena gobernanza*. La Paz: Fundación Milenio / Plural Editores.
- Patiño, J., Villalobos, J., & Mendieta, P. (2024). *Informe de Resultados: Calificación de capital constructivo en Bolivia*. La Paz: CIPE - Fundación Milenio.