

# LA RELACIÓN DE LOS INDICADORES ESG CON LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR MINERO EN EL CONTEXTO PERUANO

 **Nayuri Jackelyne García Ames**

20214051 | ngarciaa@pucp.edu.pe

Estudiante de décimo ciclo de la Facultad de Ciencias Contables de la  
Pontificia Universidad Católica del Perú.

 **Ronaldo Condeso Condeso Chávez**

20151398 | ronaldo.condeso@pucp.edu.pe

Estudiante de noveno ciclo de la Facultad de Ciencias Contables de la  
Pontificia Universidad Católica del Perú.

## RESUMEN

El presente trabajo analiza la relación de los indicadores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) con la rentabilidad en el sector minero peruano entre 2016 y 2023, tomando como referencia los casos de Hochschild Mining plc (Hochschild), la Compañía de Minas Buenaventura S. A. A. (Buenaventura), Minsur S. A. (Minsur) y Volcan Compañía Minera S. A. A. (Volcan). Los resultados muestran que, a pesar de que no existe una relación causal directa, las empresas con mejores prácticas sociales y ambientales (Hochschild y Minsur) presentaron una rentabilidad más estable, mientras que aquellas con prác-

ticas ambientales menos desarrolladas (Volcan y, parcialmente, Buenaventura) exhibieron mayor volatilidad financiera. En el contexto peruano, los pilares más críticos son el social y el de gobernanza, debido a la conflictividad minera y la limitada diversidad en los directorios. Se concluye que el fortalecimiento de los criterios ESG contribuye no solo a la sostenibilidad empresarial, sino también a un mejor desempeño financiero a largo plazo.

**Palabras clave:** ESG, minería peruana, rentabilidad, sostenibilidad empresarial, gobernanza corporativa, licencia social, medio ambiente.

## 1. INTRODUCCIÓN

En la actualidad, los indicadores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés<sup>1</sup>) han adquirido suma rele-

vancia a nivel global, especialmente, en el ámbito empresarial, pues son criterios que ahora forman parte de las decisiones gerenciales. Esto se debe a que se han convertido en estándares indispensables para el ansiado desarrollo sostenible que buscan lograr las organizaciones. Al respecto, Cabello y

---

<sup>1</sup> environmental, social and governance



El término ESG fue creado de manera oficial en el año 2004 por la iniciativa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PNUD) mediante el informe *Who cares win* (United Nations Global Compact & International Finance Corporation, 2004).

Elvira (2021) explican que los criterios ESG han ganado fuerza debido a la creciente preocupación por el cambio climático, la desigualdad social y la responsabilidad corporativa. Por lo tanto, su aplicación ha comenzado a expandirse como una necesidad para valorar el impacto ético como un aspecto sostenible de las organizaciones y para que se mantengan competitivas en el mercado actual.

El término ESG fue creado de manera oficial en el año 2004 por la iniciativa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PNUD) mediante el informe *Who cares win* (United Nations Global Compact & International Finance Corporation, 2004). En él, se promueve la integración de los componentes ESG en los mercados financieros globales (Cabello & Elvira, 2021). Los inicios de estas iniciativas se remontan al siglo XVII. Durante ese tiempo, las instituciones religiosas descartaban de sus inversiones aquellas actividades que se consideraban inmorales, tales como el comercio de alcohol o de esclavos. Al pasar los años, esos valores evolucionaron hasta adaptarse a

enfoques modernos, como la sostenibilidad empresarial y la inversión socialmente responsable (Cabello & Elvira, 2021). Tal evolución ha estado motivada por crisis financieras, sociales y ambientales que han evidenciado la carencia de prácticas corporativas responsables.

En este marco, resulta importante analizar cómo se están aplicando los criterios ESG en el sector minero peruano, y cómo estos se relacionan con la rentabilidad de las empresas en el periodo entre 2016 y 2023. De esta forma, se busca identificar patrones, avances y desafíos en la materia.

## 2. MARCO TEÓRICO

A nivel internacional, los criterios ESG han sido adoptados en mayor medida en países con economías más desarrolladas. Un gran ejemplo de ello es la aplicación en el continente europeo, donde estos criterios han sido perpetuados con mayor fuerza, en especial, por el impulso normativo característico de la Unión Europea. Así, existen regulaciones, como la Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) y la Taxonomía de Finanzas Sostenibles, que han establecido estándares claros sobre la divulgación de riesgos de sostenibilidad y la clasificación de actividades económicas sostenibles (Cabello & Elvira, 2021). Por ello, las empresas y entidades financieras europeas han tenido que adecuarse a estos estándares que van alineados con los criterios ESG. De este modo, en Europa las decisiones financieras han pasado de aplicar estrategias básicas de selección y exclusión de inversiones a metodologías más sofisticadas con la integración de los criterios ESG.

Por el contrario, en Sudamérica la incorporación de los criterios ESG presenta

un desarrollo insuficiente. Algunos países como Colombia han comenzado a estudiar la relación entre estos criterios, la reputación empresarial y el desempeño financiero. A partir de ello, se han identificado resultados interesantes. Por ejemplo, una investigación reciente sobre compañías del Índice de Capitalización Bursátil de Colombia (COLCAP) determinó que existe una relación positiva entre la reputación corporativa y los criterios ESG. Sin embargo, no pudo determinar una relación con el rendimiento financiero a corto plazo (Palacin-Bossa et al., 2024).

Con respecto a la situación en Perú, es importante mencionar que el país cuenta con una gran riqueza ambiental. Tanto sus ecosistemas variados como su amplia biodiversidad han generado que el país se sitúe como uno de los destinos ambientales con mayor acogida por parte de los turistas. Sin embargo, al estar relacionada con la extracción de minerales del subsuelo, la actividad minera genera un gran impacto medioambiental que muchas veces ha causado grandes controversias entre la población. En el caso de las empresas mineras formales, se suelen aplicar algunas medidas para mitigar el daño que puedan causar en el desarrollo de sus actividades extractivas. De esta forma, las empresas buscan tener una relación positiva con el medio ambiente, a pesar de su naturaleza.

Con el objetivo de reflejar el desempeño de las compañías que cumplen con criterios ESG, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) diseñaron el índice S&P/BVL Peru General ESG (S&P DJI & BVL, 2020). La introducción de este índice representa un estímulo para las empresas listadas en bolsa a fin de mejorar sus prácticas ESG. La tendencia

por invertir en compañías responsables con estos aspectos genera que aquellas empresas con buenos resultados con respecto a los indicadores ESG sean percibidas como más atractivas.

En el sector extractivo, especialmente en la minería, los criterios ESG son de vital importancia debido a los altos riesgos ambientales y sociales que enfrentan tales actividades. Las empresas mineras han estado bajo presión para mejorar su gestión en sostenibilidad no solo por regulaciones, sino también por las exigencias de inversionistas, comunidades y consumidores. De acuerdo con Fikru et al. (2024), iniciativas como el International Council on Mining and Metals (ICMM) y la Extractive Industries Transparency Initiative (EITI) han promovido la adopción de estándares ESG más rigurosos. Sin embargo, los estudios también evidencian que las mineras con bajos puntajes en los criterios ESG suelen enfrentar mayor dificultad para acceder a financiamiento en condiciones favorables. En general, las compañías con mejor visibilidad y mayor tamaño tienden a obtener calificaciones más favorables con respecto a los criterios ESG, debido a sus mayores recursos y a su capacidad para implementar prácticas sostenibles (Fikru et al., 2024). No obstante, aún existen desafíos en cuanto a la transparencia sobre la gestión de impactos sociales y la relación con comunidades locales.

### **3. ANÁLISIS DE LOS INDICADORES ESG Y EMPRESAS MINERAS PERUANAS**

#### **3.1. HOCHSCHILD MINING PLC**

La minera Hochschild Mining plc (Hochschild) se origina hace más de un siglo, en

1925. Específicamente, inicia sus operaciones en Perú con el transporte de minerales y, en 1940, empieza su actividad de explotación en sus primeras unidades (Hochschild Mining plc, s. f.). A lo largo de los años la empresa ha ido consolidándose en todo Sudamérica, con proyectos en Chile, Argentina y Brasil. En el Perú, la empresa posee dos unidades mineras subterráneas al sur del país, y también cuenta con proyectos avanzados y en crecimiento en Ayacucho y Cuzco (Hochschild Mining plc, s. f.). Su nivel de operaciones ha permitido obtener una presencia significativa en el sector minero. A lo largo de los años, la empresa ha ido desarrollando proyectos que se alinean con los criterios ESG: no solo son considerados como estándares a seguir, sino que también son vistos como estrategias clave para crecer (Hochschild Mining plc, s. f.).

En el ámbito ambiental (*environment*), el puntaje de la empresa creció de 2.27 en 2015 a 5.54 en 2023 (Bloomberg, s. f.). Esto se debe a la serie de iniciativas ambientales que la empresa ha ido desarrollando. Por mencionar uno de sus principales proyectos, desde 2015, ha diseñado e incorporado una herramienta llamada Eco Score, que les permite cuantificar su desempeño ambiental en aspectos como el monitoreo de los límites ambientales, los incidentes ambientales, las fiscalizaciones y la gestión ambiental (Hochschild Mining plc, 2022). Por otro lado, cabe mencionar que la compañía verifica y declara la emisión de gases de efecto invernadero por cada unidad minera o proyecto de exploración en curso de forma anual (Hochschild Mining plc, 2024). En esta línea, con el fin de transmitir una cultura ambiental entre sus colaboradores, desde 2021, la organización ha desarrollado el Programa de Embajadores Ambientales, que busca que los trabajadores actúen como

agentes de buenas prácticas (Hochschild Mining plc, s. f.).

En general, existen diversas iniciativas que la minera ha ejecutado para velar por la preservación del medio ambiente. En este caso, se ha procurado exponer las más relevantes. De todos modos, Hochschild siempre da a conocer su actividad ambiental al público en su página web oficial, en la que se pueden encontrar desde declaraciones ambientales hasta reportes y políticas ambientales.

En cuanto al pilar social y la actividad en las comunidades (*social*), Hochschild busca generar un impacto positivo y duradero a través de programas estructurados que abordan necesidades clave en educación, salud, conectividad y desarrollo económico. Esto se observa en el crecimiento del puntaje de 1.43 en 2015 a 4.18 en 2023 con respecto al pilar “social” de los indicadores ESG (Bloomberg, s. f.). El compromiso social que posee la empresa se evidencia en la generación de empleo, ya que muchos residentes de las comunidades aledañas trabajan en las diferentes bases de la minera. Asimismo, la empresa ha buscado construir alianzas con la comunidad mediante iniciativas que mejoran su bienestar integral. Por ejemplo, en relación con la educación y la salud, la empresa ha creado iniciativas como el programa Becas Futuro, que ha permitido a jóvenes talentosos acceder a una educación de calidad; y Siempre Sanos, que ha contribuido a mejorar las condiciones de salud para así mejorar la calidad de vida en las comunidades (Hochschild Mining plc, 2022).

Sobre el pilar de gobernanza (*governance*) la empresa también ha obtenido una evolución positiva de 5.29 en 2015 a 6.87 en 2023. En el Ranking Merco Talento 2024,

Hochschild ocupó el tercer lugar entre dieciocho empresas mineras en el Perú. Con ello, se reconoce su esfuerzo de retención y atracción de talento (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa [Merco], 2024). Las estadísticas de la empresa reafirman lo mencionado, pues, para 2024, su tasa de rotación fue de solo 4.96 % y el porcentaje de mujeres en su fuerza laboral se incrementó de 9.62 % a 10 % (Hochschild Mining plc, s. f.). Estos resultados se encuentran muy alineados a su enfoque organizacional de empoderamiento de su equipo de trabajo, y de inclusión y respeto a la diversidad.

En resumen, Hochschild es una empresa que no solo ha buscado seguir los criterios ESG, sino que se ha esforzado por hacerlos parte de la cultura organizacional que difunden. Esto ha permitido su crecimiento, del que los inversionistas e interesados en el sector han sido testigos. El fortalecimiento de su reputación corporativa y la confianza de sus grupos de interés se traducen, tanto a corto como a largo plazo, en una mayor estabilidad y rentabilidad. En consecuencia, la integración de los pilares ESG en los diversos proyectos que posee la empresa la ha posicionado como un referente de sostenibilidad y gestión responsable en la industria minera.

#### **4. COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S. A. A.**

La Compañía de Minas Buenaventura S. A. A. (Buenaventura) surge en la región de Huancavelica en el año 1953. Desde entonces, la empresa se ha consolidado como una de las más importantes del sector minero peruano. Específicamente, se ha enfocado en el procesamiento, la explotación y la co-

mercialización de metales como oro y plata (Compañía de Minas Buenaventura S. A. A., s. f.). Además, la empresa se posiciona como una compañía comprometida con la minería responsable. Esto se evidencia en la inclusión de iniciativas relacionadas con el cuidado del medio ambiente, la buena gobernanza y temas sociales. La empresa reconoce la importancia que tienen estos aspectos en el proceso para consolidarse como una de las mejores empresas en su sector.

En el ámbito ambiental, sus indicadores muestran una mejora sostenida. De hecho, la puntuación ESG en el aspecto ambiental pasó de 1.34 en 2016 a 4.24 en 2023, lo que refleja avances en su gestión ambiental. Esto se evidencia en el consumo de energía. La empresa reportó, inicialmente, consumos anuales muy elevados. Entre 2019 y 2023, indicó un uso casi total de energía renovable (100 % entre 2019 y 2021, y 99.5 % en 2023). Este uso apropiado de energías renovables se debe a que hacen uso de la hidroeléctrica Huanza, que es propiedad de la empresa. Por otro lado, Buenaventura cuenta con una política de gestión de agua que se centra en reducir su consumo e impulsar su recirculación (Compañía de Minas Buenaventura S. A. A., 2024). A partir de esta premisa, la información ESG divulgada muestra que en el año 2018 el consumo era de 7,250,000 de metros cúbicos (m<sup>3</sup>). Hasta el año 2020, se mantuvo una tendencia a optimizar el uso de ese recurso. Sin embargo, para los años 2021 y 2023, las cifras se elevaron. Se llegó al punto más alto en 2021, con 16,220,000 de m<sup>3</sup>.

En el aspecto social, la puntuación ESG aumentó de 0.68 (2016) a 1.45 (2025), lo que refleja mejoras en la divulgación de información. Es importante mencionar, que, en cuanto a la seguridad y la salud

ocupacional, los registros señalan que no hubo muertes de empleados. Sin embargo, sí murieron contratistas; al respecto, el pico más alto fue el año 2017 con 5 muertes. Estos indicadores revelan que, a pesar de que la empresa tomó como referencia la Norma Internacional ISO 45001:2018 (International Organization for Standardization, 2018), la gestión de ese tipo de riesgos de seguridad es un desafío en el sector minero (Compañía de Minas Buenaventura S. A. A., 2024). En materia de diversidad e inclusión, la participación femenina en la fuerza laboral de Buenaventura se ha mantenido baja, con un número menor al 10 % entre 2021 y 2023. Sin embargo, el porcentaje de mujeres en altos puestos directivos ha aumentado de 10.45% a 11.86 %. A pesar de esta mejora, es evidente que la brecha de género es aún muy alta.

Con respecto a la gobernanza, la empresa mantiene un desempeño sólido. La puntuación ESG pasó de 3.74 en 2016 a 4.03 en 2023, por lo que se muestra como uno de los pilares más fuertes dentro del marco ESG. En el caso del directorio, este ha estado conformado por siete miembros. Para el año 2023, el 57 % de ellos eran independientes. Por otro lado, Buenaventura cuenta con un comité de auditoría integrado por tres integrantes, todos de carácter independiente. De esta forma, se asegura el nivel de control y supervisión en la gestión de riesgos y en la gestión financiera.

## 5. VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S. A. A.

La minera Volcan Compañía Minera S. A. A. (Volcan) es una de las principales productoras de zinc, plata y plomo en el Perú y América Latina. Su origen se remonta a 1943, con

el inicio de sus operaciones en las alturas de Ticlio, en la sierra central del país (Volcan Compañía Minera S. A. A., s. f.). Con el paso de los años, la compañía ha logrado consolidarse como un actor relevante en el sector minero, pues ha alcanzado una producción diversificada y con presencia significativa en los mercados internacionales. Actualmente, sus operaciones abarcan cinco unidades mineras: Yauli, Chungar, Cerro de Pasco, Alpamarca y Óxidos de Pasco. Su crecimiento ha estado acompañado de una mayor integración de criterios ESG, con los que ha mejorado sus estrategias de sostenibilidad empresarial.

Desde el pilar ambiental (*environment*), Volcan ha mostrado un compromiso progresivo con la gestión responsable de los recursos y la reducción de impactos ambientales. En el periodo entre 2015 y 2023, su puntaje en este criterio evolucionó de 2.82 a 3.38 (Bloomberg, s. f.), lo que refleja las diversas iniciativas imple-



En cuanto al pilar social y la actividad en las comunidades (social), Hochschild busca generar un impacto positivo y duradero a través de programas estructurados que abordan necesidades clave en educación, salud, conectividad y desarrollo económico.



mentadas. El compromiso de Volcan con la protección ambiental es una prioridad fundamental, guiada por su Marco de Sostenibilidad Ambiental “CleanWork”, implementado desde 2022 (Volcan Compañía Minera S. A. A., 2025a). Los resultados clave de la gestión ambiental incluyen una recirculación del 51 % del agua en sus operaciones, con lo que se evita el uso de 12,600,000 de m<sup>3</sup> de agua fresca. Esto se ha logrado con la implementación de sistemas de tratamiento de aguas ácidas y la gestión de relaves, que han sido prioritarios para garantizar la preservación de ecosistemas hídricos en la zona central del país (Volcan Compañía Minera S. A. A., 2025a). Asimismo, la empresa incorpora la cultura ambiental tanto en la gestión de sus residuos así como en su utilización de energía renovable. De esta manera, la compañía se esfuerza por dejar la menor huella posible en el medio ambiente.

En relación al pilar social (*social*), Volcan ha buscado fortalecer las relaciones positivas con las comunidades. Este esfuerzo se ha traducido en una mejora en su calificación social de 1.43 en 2015 a 4.18 en 2023 (Bloomberg, s. f.). En el ámbito educativo, se implementaron programas como Maestro 360, que busca la capacitación de los docentes de la zona. Además, la empresa realizó la entrega de miles de kits escolares, así como becas para jóvenes que accedieron a estudios superiores (Volcan Compañía Minera S. A. A., 2025b). Por otra parte, la salud ha sido priorizada mediante campañas médicas que han beneficiado a más de 3,000 personas. Un ejemplo es el del programa Pasco Sin Anemia, que conllevó a una reducción notable en la prevalencia de esa enfermedad (Volcan Compañía Minera S. A. A., 2025b). Del mismo modo, la empresa ha

priorizado proyectos de saneamiento básico y ha fortalecido la actividad agropecuaria, con lo que muchos comuneros se han visto beneficiados.

Finalmente, en cuanto al pilar de gobernanza (*governance*), la minera ha mostrado un fortalecimiento de sus políticas corporativas. Esto se observa en la evolución del puntaje de 5.29 en 2015 a 6.87 en 2023 (Bloomberg, s. f.). El avance se refleja en distintas mejoras a nivel organizacional, ya que existe un 73 % de satisfacción en el clima laboral y un constante reconocimiento de la labor de sus colaboradores.

## 6. MINSUR S. A.

Minsur S. A. (Minsur) es una empresa minera reconocida por ser uno de los principales productores de estaño a nivel mundial. Entre sus activos más relevantes se encuentran la mina Justa, ubicada en Ica; y la mina San Rafael en Puno, considerada el yacimiento de estaño más grande de Sudamérica. Además, la compañía cuenta con una planta de refinamiento y fundición en Pisco, que refina concentrado de estaño a niveles de pureza cercanos al 100 % (Minsur, 2024).

Con respecto al aspecto ambiental, se mostró una evolución positiva entre los años 2016 y 2022. Su puntuación ESG ambiental fue de 3.33 en 2016, mientras que, para 2022, llegó a 5.51. Con ello, se demostraron avances en la gestión ambiental. En cuanto al consumo eléctrico, Minsur ha tenido un crecimiento sostenido en el consumo total, pues ha pasado de 613 gigavatios-hora (GWh) en 2016 a 1,438 GWh en 2023. Esto refleja una mayor escala de operaciones, que estaría relacionada con el inicio

de operaciones en la mina Justa (Minsur S. A., 2024). Sin embargo, en este caso no se encontró el uso de fuentes de energía renovables autogeneradas. En cuanto al retiro de agua, la empresa tuvo fuertes variaciones. Para el año 2017, el retiro de agua fue de 7,534,000 m<sup>3</sup>. Así, comenzó una tendencia al alza, que llegó a su tope en el año 2021, en el que el consumo fue de 279,309,000 m<sup>3</sup>. Como se mencionó con respecto al caso de la energía eléctrica, los niveles mencionados están relacionados directamente al inicio de operaciones de la mina Justa.

Con respecto al ámbito social, la empresa tuvo un puntaje de 4.26 en el año 2016 y logró un crecimiento de hasta 6.27 puntos para el año 2018. Sin embargo, esta tendencia cambió, pues llegó a su límite inferior en el año 2021 con un puntaje de 2.73. Para el año 2022, logró recuperarse al obtener un puntaje de 3.82. Con respecto a la seguridad y la salud ocupacional, la empresa no registró muertes entre los años 2016 y 2022. En cuanto a la tasa total de accidentes registrables, esta disminuyó de 3.59 en el año 2016 a 0.14 para el año 2023. Así, se muestra una mejora en cuanto a la prevención de accidentes. Con respecto a la diversidad, el porcentaje de participación femenina en la fuerza laboral fue de 9.19 % en promedio entre 2016 y 2023. Si bien ha habido una mejora al respecto a través de los años, el porcentaje demuestra que dicho aspecto aún está en proceso de mejora.

Finalmente, en cuanto a la gobernanza, para el año 2016 la puntuación de Minsur fue de 3.23, pero fue disminuyendo en los años siguientes, hasta llegar a 2.66 en 2022. Esto evidencia problemas en la estructura y en las prácticas de gobierno corporativo. Hasta el año 2018, el directorio estuvo con-

formado por 7 personas. A partir de 2019, pasaron a ser 8, con un número reducido de directores independientes. De acuerdo con la *Memoria Anual 2023*, la empresa reconoce la importancia de fortalecer la gobernanza en la compañía. Por ello, resalta iniciativas como la adhesión al PNUD y el desarrollo de códigos de ética (Minsur S. A., 2024).

En resumen, la compañía ha mostrado un desempeño ESG positivo con avances destacados, especialmente, en reducción de accidentes. No obstante, persisten los retos en lo que se refiere a inclusión y diversidad. Esto demuestra que, si bien Minsur demuestra que tiene un interés por los temas comentados al adherirse a organizaciones y presentar información ESG, aún tiene que mejorar en aspectos específicos.

## 7. RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD

El análisis de las cuatro mineras muestra una relación interesante entre los indicadores ESG y la rentabilidad. En el caso de Buenaventura, a pesar de la mejora en su desempeño ambiental (de 1.34 en 2016 a 2.68 en 2022), sus resultados financieros fueron muy volátiles: el retorno sobre los activos (ROA) y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fueron negativos en varios años, y los márgenes netos estuvieron en rojo hasta 2020. Esto evidencia que los avances en sostenibilidad no se tradujeron de manera inmediata en mayor rentabilidad. Del mismo modo, Volcan tuvo puntajes ESG bajos y fluctuantes. Además, tuvo la rentabilidad más volátil del grupo, ya que sus valores de ROA y ROE fueron negativos en 2018 y 2020. Esto refleja que una débil gestión en



sostenibilidad puede coincidir con mayor inestabilidad financiera.

En contraste, sí se pudo establecer algún tipo de relación entre los puntajes ESG y las rentabilidades de Minsur y Hochschild. De hecho, Minsur presentó uno de los desempeños ambientales más sólidos, pues manifestó una evolución de 3.33 a 4.93 para el año 2023. Esto estuvo acompañado de ratios más estables y positivos, lo que sugiere que las políticas ambientales y sociales más consolidadas pueden sostener retornos financieros consistentes. Además, mostró una rentabilidad positiva en años recientes, ya que sus valores de ROA fue mayor al 5 % en el año 2021. Esto demuestra que los indicadores ESG sí pueden guardar una relación con un buen desempeño financiero.

## 8. DISCUSIÓN

Los descubrimientos presentados coinciden con estudios previos realizados a nivel internacional: si bien el vínculo de los indicadores ESG con la rentabilidad de las empresas no es necesariamente causal a corto plazo ni guarda una relación estrecha, sí resulta en resultados consistentes con el paso del tiempo. Esto explica por qué las mineras analizadas han optado por alinear su visión, su misión y su cultura organizacional con iniciativas ESG. Más allá de esto, los resultados plantean implicancias claras: las empresas deben reforzar su gestión social y de gobernanza para asegurar continuidad. Además, los inversionistas deben considerar los criterios ESG como

factores de riesgo material en minería. Por último, los reguladores tienen el reto de fortalecer la transparencia y los mecanismos de sanción para alinear al país con las tendencias globales.

## 9. CONCLUSIONES

De acuerdo con los hallazgos de la investigación, no se encontró una relación causal directa entre la rentabilidad y los indicadores ESG. Sin embargo, sí se observa un patrón: las empresas con mejores prácticas ambientales y sociales, como Hochschild y Minsur, lograron ratios financieros sólidos y no tan volátiles. En contraste, aquellas empresas con problemas en esos criterios, como Volcan y, parcialmente, Buenaventura, mostraron inestabilidad o pérdidas en su desempeño. En el sector minero peruano, los pilares con mayor problema son el social y el de gobernanza, pues condicionan la licencia social para operar y la confianza en la gestión corporativa.

A partir del estudio realizado, se proponen las siguientes recomendaciones. En primer lugar, las empresas deben reforzar su inclusión y gestión comunitaria. En segundo lugar, los inversionistas deben tomar los indicadores ESG como factores importantes en su evaluación de riesgos. Esto se sustenta en que, a pesar de que la relación entre los criterios ESG y la rentabilidad no sea inmediata ni directa, la evidencia sugiere que la sostenibilidad es un factor que contribuye a la resiliencia financiera en las compañías mineras a largo plazo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Bloomberg. (s. f.). *Bloomberg Terminal*. <https://www.bloomberg.com/professional/solution/bloomberg-terminal/>
- Cabello, B., & Elvira, O. (2021). ¿Invertir con criterios ESG afecta a la rentabilidad empresarial? *Meta-análisis* [Informe]. UPF Barcelona School of Management. <https://production-cms.bsm.upf.edu/sites/default/files/inline-files/upf-bsm-triados-invertir-criterios-esg-rentabilidad.pdf>
- Fikru, M. G., Brodmann, J., Eng, L. L., & Grant, J. A. (2024). ESG ratings in the mining industry: Factors and implications. *The Extractive Industries and Society*, 20, 1-13. <https://doi.org/10.1016/j.exis.2024.101521>
- Hochschild Mining plc. (s. f.). *Sitio web oficial*. Hochschild Mining. <https://www.hochschildmining.com/es/>
- Hochschild Mining plc. (2022). *Eco Score: Nuevo estándar ambiental en la industria minera*. Hochschild Mining. <https://www.hochschildmining.com/media/q5jj20vh/hoc-brochure-ecoscore-esp.pdf>
- Hochschild Mining plc. (2024, septiembre 2). *Informe de verificación del inventario de emisiones de gases de efecto invernadero de Hochschild Mining plc. Empresas vinculadas: Compañía Minera Ares S.A.C (Perú) – Minera Santa Cruz S.A (Argentina) para el año 2023 conforme a la norma ISO 14064-1:2018 (Informe N.º 01, Expediente 2024/2179/HCO/01)*. [https://www.hochschildmining.com/media/dx1h35dj/12882\\_r-dtc-49603\\_informe\\_verificaci%C3%B3n\\_hco\\_2023\\_hochschild-mining-plc\\_vf-1.pdf](https://www.hochschildmining.com/media/dx1h35dj/12882_r-dtc-49603_informe_verificaci%C3%B3n_hco_2023_hochschild-mining-plc_vf-1.pdf)
- International Organization for Standardization. (2018). *ISO 45001:2018. Occupational health and safety management systems – Requirements with guidance for use*. <https://www.iso.org/standard/63787.html>
- Minsur S. A. (s. f.). *Sitio web oficial*. Minsur S. A. <https://www.minsur.com/home>
- Minsur S. A. (2024). *Memoria anual integrada 2023*. <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Minsur%20Memoria%20Anual%202023.pdf>
- Monitor Empresarial de Reputación Corporativa. (2024). *Ranking Merco Talento Perú 2024*. <https://www.merco.info/pe/ranking-merco-talento?edicion=2024>
- Palacin-Bossa, G. D., Alvear-Montoya, L. G., & Macías-Jiménez, M. A. (2024). Exploring the relationship between ESG, financial performance, and corporate reputation using ANOVA: The case of Colombian companies. *Procedia Computer Science*, 241, 552-557. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2024.08.079>
- S&P Dow Jones Indices & Bolsa de Valores de Lima. (2020). Índice S&P/BVL Peru General ESG. <https://www.bvl.com.pe/mercado/indices/indice-spbvl-peru-general-esg>
- United Nations Global Compact & International Finance Corporation. (2004). *Who cares wins: Connecting financial markets to a changing world*. <https://documentos.bancomundial.org/es/publication/documents-reports/documentdetail/280911488968799581/who-cares-wins-connecting-financial-markets-to-a-changing-world>
- Volcan Compañía Minera S. A. A. (s. f.). *Sitio web oficial*. Volcan Compañía Minera S. A. A. <https://www.volcan.com.pe/nosotros/>
- Volcan Compañía Minera S.A.A. (2025a, 27 de marzo). *Presentación a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas*. <https://www.volcan.com.pe/wp-content/uploads/2024/10/250327-RB-014-2025-Presentacion-a-la-JOA-2025-Anx.pdf?x40468>
- Volcan Compañía Minera S. A. A. (2025b). *Reporte de Sostenibilidad 2024*. [https://www.volcan.com.pe/wp-content/uploads/2025/05/Reporte-de-Sostenibilidad-VOLCAN\\_2024.pdf?x40468](https://www.volcan.com.pe/wp-content/uploads/2025/05/Reporte-de-Sostenibilidad-VOLCAN_2024.pdf?x40468)