

## Contabilidad y reporting de sostenibilidad en economías emergentes: marco regulatorio, desafíos y perspectivas críticas

José Mariano Moneva <sup>1</sup>, Julio Hernández Pajares<sup>2</sup>, Luis Jara-Sarrúa <sup>3</sup> & Yuli Marcela Suárez-Rico<sup>4</sup>

### CLASIFICACIÓN JEL

M10, M20, M40

### RECIBIDO

01/10/2025

### APROBADO

01/10/2025

### PUBLICADO

01/10/2025

### SECCIÓN

Editorial

Esta obra se publica bajo una licencia  
Creative Commons Atribución  
No Comercial Sin Derivadas  
4.0 Internacional (CC BY-NC-ND 4.0).

**Declaración de conflictos de interés:**  
Los autores no manifiestan conflictos de  
interés institucionales ni personales.

**Resumen:** Esta nota editorial presenta el propósito y los alcances del número especial de INNOVAR sobre contabilidad y reporting de sostenibilidad en economías emergentes. La convocatoria buscó examinar el estado de la información de sostenibilidad, el análisis de la regulación, incipiente o cambiante, y el análisis de políticas públicas y corporativas hacia una sostenibilidad, con la contabilidad en el centro. Esta nota editorial contextualiza la *emergencia* del *reporting*, la expansión de marcos como CSRD y los estándares del IFRS S1/S2, el avance del ISSB y la consolidación del GRI, que desplazaron los reportes de lo voluntario a lo obligatorio y abrieron debates sobre la materialidad, la utilidad y el aseguramiento. Para América Latina, se subraya la importancia urgente de mejorar calidad, verificabilidad y participación de *stakeholders* en contextos marcados por las tensiones entre el extractivismo, la desigualdad y la conservación de la biodiversidad, donde Brasil, Colombia, Chile, México y Perú son casos clave. El número aporta evidencia empírica y metodológica diversa, cuantitativa, cualitativa y mixta, sobre universidades, empresas listadas, firmas de servicios, sector público y empresas mineras, contribuyendo así a avanzar en el estudio de las tensiones entre los enfoques financieros y de impacto; por ende, se sugieren líneas futuras de investigación en doble materialidad, transparencia, gobernanza y modelos de aseguramiento.

**Palabras clave:** reporting, sostenibilidad, América Latina, Países Emergentes, contabilidad.

Citación sugerida: Moneva, J.M., Hernández Pajares, J., Jara-Sarrúa, L. & Suárez-Rico, Y.M. (2025). Editorial: Contabilidad y reporting de sostenibilidad en economías emergentes: marco regulatorio, desafíos y perspectivas críticas. *Innovar*, 35(98). e123581.  
<https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123581>

<sup>1</sup> Ph. D. Universidad de Zaragoza, España. [jmmoneva@unizar.es](mailto:jmmoneva@unizar.es); <https://orcid.org/0000-0003-1619-8042>

<sup>2</sup> Ph. D. Universidad de Piura, Perú. [julio.hernandez@udep.edu.pe](mailto:julio.hernandez@udep.edu.pe); <https://orcid.org/0000-0002-7481-2912>

<sup>3</sup> Ph. D. Universidad de Santiago de Chile, Chile. [luis.jara.sa@usach.cl](mailto:luis.jara.sa@usach.cl); <https://orcid.org/0000-0001-6628-362X>

<sup>4</sup> Ph. D. Universidad Nacional de Colombia, Colombia. [ymsuarezr@unal.edu.co](mailto:ymsuarezr@unal.edu.co); <https://orcid.org/0000-0002-3754-6600>

## Accounting and sustainability reporting in emerging economies: regulatory framework, challenges, and critical perspectives

**Abstract:** This editorial note presents the purpose and scope of the special issue of INNOVAR on accounting and sustainability reporting in emerging economies. The call for papers sought to examine the state of sustainability information, the analysis of emerging or changing regulations, and the analysis of public and corporate policies towards sustainability, with accounting at the center. This editorial note contextualizes the emergence of reporting, the expansion of frameworks such as CSRD and IFRS S1/S2 standards, the progress of the ISSB, and the consolidation of the GRI, which shifted reporting from voluntary to mandatory and opened debates on materiality, usefulness, and assurance. For Latin America, it highlights the urgent importance of improving quality, verifiability, and stakeholder participation in contexts marked by tensions between extractivism, inequality, and biodiversity conservation, with Brazil, Colombia, Chile, Mexico, and Peru as key cases. The issue provides diverse empirical and methodological evidence, quantitative, qualitative, and mixed, on universities, listed companies, service firms, the public sector, and mining companies, thus contributing to advancing the study of tensions between financial and impact approaches; therefore, future lines of research are suggested in double materiality, transparency, governance, and assurance models.

**Keywords:** reporting, sustainability, Latin America, emerging countries, accounting.

## Contabilidade e relatórios de sustentabilidade em economias emergentes: enquadramento regulatório, desafios e perspectivas críticas

**Resumo:** Esta nota editorial apresenta o objetivo e o alcance da edição especial da INNOVAR sobre contabilidade e relatórios de sustentabilidade em economias emergentes. A convocatória buscou examinar o estado das informações de sustentabilidade, a análise da regulamentação, incipiente ou em mudança, e a análise das políticas públicas e corporativas em direção à sustentabilidade, com a contabilidade no centro. Esta nota editorial contextualiza a emergência dos relatórios, a expansão de marcos como CSRD e as normas IFRS S1/S2, o avanço do ISSB e a consolidação do GRI, que transformaram os relatórios de voluntários em obrigatórios e abriram debates sobre materialidade, utilidade e garantia. Para a América Latina, destaca-se a importância urgente de melhorar a qualidade, a verificabilidade e a participação das partes interessadas em contextos marcados por tensões entre o extrativismo, a desigualdade e a conservação da biodiversidade, onde Brasil, Colômbia, Chile, México e Peru são casos-chave. O número traz evidências empíricas e metodológicas diversas, quantitativas, qualitativas e mistas, sobre universidades, empresas listadas, firmas de serviços, setor público e empresas de mineração, contribuindo assim para avançar no estudo das tensões entre as abordagens financeiras e de impacto; portanto, sugerem-se linhas futuras de investigação em dupla materialidade, transparência, governança e modelos de verificação.

**Palavras-chave:** relatórios, sustentabilidade, América Latina, países emergentes, contabilidade.

## Introducción

La iniciativa de este número especial surge en 2024 con el propósito de examinar la situación de la información sobre sostenibilidad y responsabilidad social en contextos donde la regulación en estas materias es limitada o inexistente. A partir de la experiencia europea con la Directiva de Información Corporativa sobre Sostenibilidad (CSRD, por sus siglas en inglés) y los avances del International Sustainability Standards Board (ISSB), se proyectaba un escenario global orientado a fortalecer la protección ambiental y social por parte de las organizaciones. Sin embargo, este impulso se vio afectado negativamente con la propuesta del paquete Omnibus, presentado por la Comisión Europea a inicios de 2025, que introdujo retrocesos significativos en materia regulatoria.

Desde una perspectiva académica comprometida con un planeta más justo y habitable, este número especial busca contribuir a reorientar las políticas públicas hacia una sostenibilidad sólida, en la que la contabilidad desempeñe un papel central, tal como lo planteaba en 2019 el Pacto Verde Europeo. En esta nota editorial se presentan los principales temas abordados por los artículos incluidos, así como las conclusiones más relevantes derivadas de sus hallazgos. Cabe destacar que los trabajos publicados alcanzan un alto nivel académico, como lo demuestran las evaluaciones realizadas por los y las investigadoras que revisaron las versiones iniciales. Agradecemos profundamente su rigor y dedicación, así como el valioso apoyo del equipo editorial de la revista en todo el proceso de organización y coordinación de este número especial.

## El marco de la contabilidad y el reporting en economías emergentes

La categoría de países emergentes constituye un constructo no consensuado en la literatura académica, empleado para denominar economías que exhiben un crecimiento económico significativo y una progresiva integración de sus empresas y mercados en la economía global (Hansen & Wethal, 2015). Sidaway y Pryke (2000) han documentado que esta designación deriva de una conceptualización económica orientada a países de ingresos bajos y medios que, caracterizados por fragilidades institucionales o regulatorias, buscan activamente atraer capital extranjero. No obstante, como señalan estos investigadores, bajo esta categorización se agrupa un conjunto heterogéneo de naciones con características distintivas, trayectorias de desarrollo disímiles y posicionamientos diferenciados en términos de crecimiento económico y desarrollo social. Estas divergencias en sus transformaciones y resistencias evidencian dinámicas complejas y diversas, lo que exige comprender lo “emergente” no exclusivamente como un campo de alianzas

estratégicas, sino también como un espacio de tensiones y complejidades multidimensionales – políticas, sociales, económicas y territoriales– (Sidaway & Pryke, 2000).

En esta línea, es posible afirmar que dicha denominación alude a un cambio en las relaciones internacionales, caracterizado por la formación de alianzas políticas, financieras y comerciales entre países y regiones que intentan disminuir su dependencia del norte global y consolidar sus propios mercados (Hansen & Wethal, 2015).

La literatura agrupa bajo la categoría de países emergentes a economías como las del bloque BRICS –Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica– (Pant, 2013), así como a naciones de África del Norte y Medio Oriente (denominadas MENA), el Sudeste Asiático y América Latina. Junto con su crecimiento económico, varios de estos países han promovido mecanismos de articulación y cooperación financiera y comercial que han ampliado su proyección internacional. En este contexto, los BRICS impulsaron la creación del Nuevo Banco de Desarrollo (BRICS, 2025), China encabezó la iniciativa de la Franja y la Ruta de la Seda (Wu & Pan, 2019), y diversos países latinoamericanos conformaron la Alianza del Pacífico, la cual dio origen al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que agrupa las bolsas de valores de Chile, Colombia, México y Perú (Lukanima et al., 2024).

Aunque la integración económica ha permitido establecer nuevas relaciones en los ámbitos financiero, comercial y político, esta dinámica no ha generado mejoras sustantivas a nivel social, ambiental o institucional. Muchos de estos países enfrentan tensiones persistentes entre el crecimiento económico y la sostenibilidad, así como entre la atracción de inversiones y la protección de los territorios y comunidades (McNeill & Wilhite, 2015).

Desde sus respectivos contextos, estos países enfrentan desafíos estructurales interrelacionados en las dimensiones social, ambiental y económica, los cuales están vinculados con las agendas de sostenibilidad de los próximos años. Varios de estos desafíos se alinean con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), definidos en la Agenda 2030 de Naciones Unidas. Sin embargo, a medida que se aproxima el plazo para su cumplimiento, los avances registrados han sido limitados e incluso se han observado retrocesos (UN Sustainable Development Group, 2025). Esta situación exige revisar los compromisos tanto del sector público como del privado en torno a la reducción de desigualdades, la protección ambiental, la transición energética, la rendición de cuentas y la transparencia, aspectos transversales en los países analizados en este número.

En un contexto complejo y ambivalente, caracterizado por el crecimiento económico, la conformación de nuevas alianzas y una mayor articulación internacional, pero también por una conflictividad ambiental, política y social persistente, resulta necesario profundizar el análisis sobre el rol que desempeñan la información de sostenibilidad, el aseguramiento y la regulación en la rendición de cuentas y la transparencia (Alonso & Ariza-Buenaventura, 2021; Escobar, 2005; Quinche-Martín et al., 2021). Esta discusión no solo reviste importancia para los mercados, sino

también para el fortalecimiento institucional, la confianza ciudadana y la legitimidad empresarial frente a la sociedad.

Ante los recientes avances regulatorios y la aparición de nuevos marcos y estándares de divulgación, la incorporación de enfoques financieros a la información de sostenibilidad, promovida por el ISSB, junto con la adopción creciente de regulaciones en varios países emergentes, ha reactivado el debate sobre los fines y alcances del reporte de sostenibilidad (Larrinaga, 2023; Moneva, 2024). Estas transformaciones plantean interrogantes sobre la relevancia y la materialidad de la información, dado que los enfoques financieros tienden a priorizar los intereses de los inversores, en ocasiones en tensión con enfoques más amplios, como el propuesto por la Global Reporting Initiative (GRI), que considera los impactos sociales y ambientales (Luque-Vilchez et al., 2023). Este escenario plantea desafíos en torno a la calidad, verificabilidad y utilidad de la información de sostenibilidad, así como sobre su capacidad para sustentar procesos de rendición de cuentas efectivos y contextualizados (Suárez-Rico et al., 2021).

Este número especial tiene como objetivo ampliar la discusión sobre el reporte de sostenibilidad a partir de la diversidad de experiencias y realidades de distintos países emergentes, incorporando perspectivas que exceden el enfoque tradicional del norte global. La heterogeneidad de contextos, así como la variedad de enfoques teóricos y metodológicos presentes en los trabajos incluidos, permite explorar nuevas aproximaciones y promover líneas de investigación colaborativas en la materia. El esfuerzo conjunto de autores y evaluadores provenientes de diversos países, disciplinas y trayectorias académicas fortalece el debate y abre nuevas posibilidades para comprender las tensiones, alcances y proyecciones del *reporting* de sostenibilidad en contextos emergentes.

La regulación en materia de información de sostenibilidad ha registrado un crecimiento acelerado y una transformación estructural en los últimos años. En julio de 2023, la Comisión Europea adoptó el Acto Delegado que aprueba las Normas Europeas de Información de Sostenibilidad (ESRS, por sus siglas en inglés), elaborado por el European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG), las cuales entraron en vigor en enero de 2024 para las grandes empresas sujetas a la CSRD. De forma paralela, el ISSB, dependiente de la Fundación IFRS, publicó en junio de 2023 sus primeros estándares de sostenibilidad: IFRS S1 e IFRS S2.

Estos desarrollos regulatorios configuran un cambio de paradigma en la información corporativa a escala global, al integrar la sostenibilidad como parte central y no accesorio de los informes financieros. La información de sostenibilidad deja de ser un complemento voluntario y se vincula estructuralmente con la información financiera, exigiendo verificación por parte de terceros independientes. Esta transformación está generando modificaciones significativas en los sistemas de información y gestión organizacional, cuyo impacto puede variar sustancialmente en economías emergentes.

La adopción voluntaria de informes de sostenibilidad ha registrado un aumento significativo a nivel mundial, con una presencia creciente en economías emergentes como las de América Latina (KPMG, 2024). Estos informes se han elaborado, en su mayoría, con base en marcos como el de la GRI, reconocido como el de mayor relevancia (KPMG, 2024), o el del Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Esta tendencia refleja un compromiso corporativo creciente con la sostenibilidad que va más allá de las exigencias regulatorias.

## Antecedentes de la Información de Sostenibilidad en América Latina

En América Latina, los reportes de sostenibilidad han evidenciado un crecimiento sostenido, con Brasil y Colombia destacándose tanto por la producción académica como por la práctica empresarial, seguidos por Chile, México y Perú. Esta expansión refleja una tendencia global de adopción voluntaria de informes de sostenibilidad, que también se manifiesta en economías emergentes de la región (KPMG, 2024). Las investigaciones en este ámbito se han centrado principalmente en factores corporativos que inciden en el nivel de divulgación voluntaria, como la composición del directorio, el tamaño de la empresa y el tipo de industria (Hasan et al., 2022; Orazalin & Mahmood, 2019).

Además de estos factores, la elaboración de informes de sostenibilidad en la región ha sido impulsada por la necesidad de transparentar la información ante los grupos de interés, la presión de regulaciones internacionales y la adopción de estrategias empresariales orientadas a la sostenibilidad (Hernández-Pajares, 2023; Navarrete-Oyarce et al., 2022; Sepúlveda-Alzate et al., 2018). Esta práctica ha sido analizada desde diversos marcos teóricos, destacando la teoría de la legitimidad, según la cual las empresas de mayor tamaño, con operaciones transnacionales o pertenecientes a sectores con alto impacto socioambiental, presentan mayores niveles de divulgación voluntaria (Correa-García et al., 2020; Moneva et al., 2019; Pocomucha & Venegas, 2021).

No obstante, la información de sostenibilidad aún se encuentra en fase de consolidación en América Latina. Su desarrollo depende en gran medida del fortalecimiento institucional y normativo, el cual presenta niveles desiguales entre países. La mayoría de las iniciativas se han concentrado en la adopción de estándares internacionales como el GRI, orientados a públicos estratégicos. La calidad de estos reportes ha estado condicionada por factores como las políticas de gobernanza y la pertenencia a sectores ambientalmente sensibles, como evidencian investigaciones en Brasil y Colombia (De Moraes et al., 2017; Ordóñez-Castaño et al., 2021; Rodríguez-Jiménez & Valdés, 2018; Suárez-Rico et al., 2021; Vale et al., 2024).

En esta línea, la teoría institucional ha sido aplicada para explicar el comportamiento de reporte en la región, especialmente en relación con la influencia ejercida por los entes reguladores

de los mercados de valores y por normativas sectoriales dirigidas a industrias con impacto ambiental significativo (Loza-Adai, 2020; Sepúlveda-Alzate et al., 2021).

Paralelamente, los estudios sobre desempeño y reporte de sostenibilidad bajo criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) han cobrado relevancia, particularmente aquellos basados en la materialidad financiera. Estas investigaciones han examinado la relación entre la divulgación ESG y el desempeño financiero y bursátil, así como el papel de las políticas de gobierno corporativo, incluida la composición del directorio, en las calificaciones ESG de las empresas cotizadas. La evidencia en economías emergentes indica que el desempeño ESG puede influir positivamente en los resultados financieros y en el valor de mercado de las acciones, especialmente en sectores con elevado impacto ambiental y social (Ahmad et al., 2023; Bahadori et al., 2021).

En América Latina, esta línea de investigación ha avanzado en los últimos años, con énfasis en Brasil y los países del MILA. Algunos estudios encuentran una correlación positiva entre desempeño ESG y los indicadores financieros (Chahuán-Jiménez, 2020; Díaz-Becerra et al., 2024; Hernández-Pajares et al., 2025), mientras que otros no hallan relaciones estadísticamente significativas (Ospina-Patiño et al., 2023; Palacin-Bossa et al., 2024). Este escenario sugiere la necesidad de profundizar en variables que podrían influir en los resultados ESG, como las políticas de gobernanza corporativa. En este sentido, destaca la influencia de marcos regulatorios en países como Brasil, Colombia, Chile y México, que han favorecido la incorporación de criterios ESG en los reportes de sostenibilidad de empresas listadas (Jara-Sarrúa & Azúa, 2024; Oliveira et al., 2024).

Una línea de investigación aún pendiente se refiere a la divulgación de las contribuciones empresariales a los ODS, cuyas metas están previstas para 2030. Esta brecha evidencia la necesidad de avanzar en estudios que fortalezcan el reporte de sostenibilidad con impactos verificables en desarrollo sostenible. En este sentido, el estudio de Retamal et al. (2023) muestra avances por parte de empresas cotizadas en la región, especialmente en ODS vinculados con la igualdad de género, el trabajo decente y la producción y consumo responsable.

Sin embargo, para asegurar una comunicación más transparente sobre el cumplimiento de estos objetivos, se requiere un mayor respaldo institucional y normativo (Borges et al., 2022). Además, la práctica de la diversidad de género en los directorios y comités de sostenibilidad continúa siendo escasamente abordada, lo que señala la necesidad de profundizar en su análisis y en su relación con la gobernanza corporativa y el desarrollo sostenible (Daniel-Vasconcelos et al., 2022; Venegas-Morales & Hernández-Pajares, 2025).

En el contexto latinoamericano, los reportes de sostenibilidad requieren una mayor atención a los impactos sobre la biodiversidad, el uso responsable de los recursos naturales y la gestión de conflictos socioambientales con comunidades locales e indígenas. Sin embargo, la evidencia disponible indica que la información divulgada por las empresas continúa enfocándose, en gran medida, en indicadores económicos o de cumplimiento básico, mientras que permanecen rezagados

aspectos críticos relacionados con la reducción de desigualdades y los efectos de las industrias extractivas sobre los ecosistemas (Carrasco et al., 2022; Sarmiento & Larrinaga, 2021; Sepúlveda-Alzate et al., 2021).

Asimismo, diversos estudios señalan que el compromiso de los *stakeholders* en la región conserva un carácter principalmente instrumental, limitado a actores con influencia directa en la organización, lo que restringe procesos de participación genuinos y deliberativos. Lo anterior plantea la necesidad de adoptar un enfoque más inclusivo que integre las voces de comunidades, trabajadores y sociedad civil, y que relacione de forma efectiva los reportes de sostenibilidad con contribuciones tangibles al desarrollo sostenible. Este vínculo debe fortalecerse especialmente en dimensiones sociales —como pobreza, salud, educación, trabajo decente e igualdad— y en los desafíos ambientales prioritarios (Alexander et al., 2022; Borges et al., 2022).

### ***Aportes de las investigaciones incluidas en este número especial***

Los diez artículos que conforman este número especial se distinguen por la diversidad en sus aproximaciones al estudio de la sostenibilidad corporativa, el aseguramiento y la divulgación de información no financiera. Desde el punto de vista geográfico, la mayoría de las investigaciones se concentran en América Latina, con estudios focalizados en Colombia (Cabrera-Narváez et al., 2025; Católico-Segura, 2025; Correa-Mejía et al., 2025; Henríquez et al., 2025; Sánchez-Villamil & Gómez-Villegas, 2025) y Brasil (Fresneda-Fuentes et al., 2025; Ribeiro & Camargos, 2025), además de análisis que abarcan empresas pertenecientes al MILA —Chile, Colombia, México y Perú— (Velandia et al., 2025). Asimismo, se incluyen trabajos referidos a otros mercados emergentes, como Sudáfrica (Zúñiga & Pincheira, 2025) e Indonesia (Hajar, 2025).

La muestra organizacional es igualmente heterogénea, abarcando desde empresas que cotizan en bolsa (Velandia et al., 2025; Correa-Mejía et al., 2025; Zúñiga & Pincheira, 2025; Fresneda-Fuentes et al., 2025), universidades (Católico-Segura, 2025; Henríquez et al., 2025), corporaciones multinacionales y sus subsidiarias en el sector minero (Hajar, 2025; Ribeiro & Camargos, 2025), firmas de servicios profesionales (Cabrera-Narváez et al., 2025), hasta entidades del sector público (Sánchez-Villamil & Gómez-Villegas, 2025).

En términos metodológicos, los estudios emplean una variedad de enfoques. Las investigaciones cuantitativas utilizan herramientas de análisis estadístico avanzado, tales como regresiones (Católico-Segura, 2025; Fresneda-Fuentes et al., 2025; Zúñiga & Pincheira, 2025), pruebas no paramétricas como Kruskal-Wallis (Henríquez et al., 2025), análisis de componentes principales (Velandia et al., 2025) y modelado de ecuaciones estructurales (Hajar, 2025). Por otra parte, los estudios recurren de manera extensiva al análisis de contenido de informes corporativos y gubernamentales en la recolección de datos (Cabrera-Narváez et al., 2025; Católico-Segura, 2025; Correa-Mejía et al., 2025; Ribeiro & Camargos, 2025; Sánchez-Villamil & Gómez-Villegas,



2025; Velandia et al., 2025), centrando algunos el enfoque cualitativo en el análisis crítico del discurso para examinar estrategias retóricas en el sector público (Sánchez-Villamil & Gómez-Villegas, 2025) y el análisis visual de imágenes en reportes de sostenibilidad (Cabrera-Narváez et al., 2025).

Algunos trabajos adoptan un enfoque mixto al integrar el análisis documental con encuestas o entrevistas semiestructuradas a actores clave, lo que permite una triangulación metodológica que enriquece los hallazgos (Cabrera-Narváez et al., 2025; Hajar, 2025; Henríquez et al., 2025; Sánchez-Villamil & Gómez-Villegas, 2025).

A continuación, se proporciona un breve análisis de los aportes y potenciales líneas de investigación que se desprenden de los artículos incluidos en este número especial. Se clasifican los estudios en cuatro áreas temáticas: i) responsabilidad social universitaria y divulgación de capital intelectual; ii) divulgación corporativa de sostenibilidad y enfoque s de materialidad; iii) prácticas y desempeño de sostenibilidad en contextos sensibles y emergentes; y iv) contabilidad crítica, sector público y aseguramiento. Esta clasificación permite identificar tendencias, brechas y oportunidades para avanzar en el estudio de la sostenibilidad desde diversas perspectivas disciplinares y contextuales.

### ***Responsabilidad social universitaria y divulgación de capital intelectual***

Los estudios agrupados en esta categoría abordan la medición de la responsabilidad social universitaria (RSU) y la gestión de activos intangibles en instituciones de educación superior colombianas. Henríquez et al. (2025) analizaron las percepciones de 364 miembros de la comunidad universitaria —incluidos empleadores, egresados, proveedores y docentes externos— sobre las prácticas de RSU. A partir de este análisis, se propuso la “matriz semáforo”, una herramienta cuantitativa basada en percepciones sociales para evaluar el desempeño en responsabilidad universitaria. Los resultados mostraron avances en la formación profesional y las políticas inclusivas, pero también deficiencias en el vínculo con el entorno, la investigación aplicada y la rendición periódica de informes.

Por su parte, Católico-Segura (2025) examinó la divulgación del capital intelectual (CI) en 82 universidades mediante un análisis de contenido de sus sitios web entre 2017 y 2023. Los resultados evidenciaron un aumento en el índice de divulgación de capital intelectual (IDCI), lo que refleja un interés creciente por visibilizar la transferencia de conocimiento y el impacto social.

Ambos estudios contribuyen a superar vacíos metodológicos en la medición de la RSU y a ampliar la escasa evidencia empírica sobre divulgación del CI en universidades de países emergentes. Las futuras líneas de investigación podrían incluir el examen de cómo las relaciones

institucionales pueden influir en las percepciones sobre desempeño social y ampliar el análisis de la divulgación de capital intelectual a nivel regional mediante estudios longitudinales.

### ***Divulgación corporativa de sostenibilidad y enfoques de materialidad***

Las investigaciones de este bloque analizan la evolución de la divulgación corporativa de sostenibilidad y la incorporación de nuevos enfoques de materialidad en el ámbito latinoamericano. Velandia et al. (2025) estudiaron 117 empresas que cotizan en el MILA durante 2015-2019, con base en 585 informes de sostenibilidad. A partir de un índice de 52 ítems, el análisis factorial identificó tres componentes principales: social externo, social interno y ambiental. La divulgación se concentró en aspectos sociales, con una cobertura promedio cercana al 50% del total posible. Se observó una tendencia a evitar temas sensibles, priorizando información con bajo riesgo reputacional.

Por su parte, Correa-Mejía et al. (2025) centraron su análisis en veinte compañías colombianas listadas en el índice MSCI COLCAP, examinando los efectos de la Circular 031 (2021), que promovió la adopción del enfoque de materialidad financiera. No obstante, entre 2021 y 2024 la adopción voluntaria del enfoque de doble materialidad aumentó del 5% al 75%. Los temas priorizados incluyeron ética, transparencia, cambio climático y gestión de riesgos.

Estos trabajos aportan evidencia sobre la divulgación de sostenibilidad en mercados latinoamericanos tradicionalmente subrepresentados en la literatura. Las líneas futuras de investigaciones podrían examinar los efectos de las normas IFRS S1/S2 en la divulgación, evaluar la relación entre la divulgación corporativa de sostenibilidad y el valor de mercado, y explorar, mediante estudios cualitativos, las percepciones gerenciales que condicionan las decisiones de reporte.

### ***Prácticas y desempeño de sostenibilidad en contextos sensibles y emergentes***

Este conjunto de investigaciones examina la naturaleza sustantiva o simbólica de las prácticas de sostenibilidad en sectores de alto impacto. El estudio de Ribeiro y Camargos (2025), centrado en la minería brasileña, analizó 24 reportes de sostenibilidad (2020-2022) y destacó una marcada asimetría en la transparencia. Mientras el 75% de los informes de las subsidiarias locales omitieron conflictos socioambientales, el mismo porcentaje de las matrices extranjeras los reportó parcialmente. Esta diferencia se relaciona con presiones regulatorias y de reputación más estrictas en el exterior.

Por su lado, Fresneda-Fuentes et al. (2025) estudiaron 69 empresas brasileñas cotizadas en la Bolsa de São Paulo entre 2010 y 2023, mostrando que la publicación de informes de

sostenibilidad, la adopción de estándar GRI y la verificación externa se asocian con prácticas efectivas y un mejor desempeño en sostenibilidad. En contraste, la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas mostró un carácter simbólico. Aunque el desempeño ambiental fue el más bajo, experimentó mejoras durante el transcurso del periodo.

El artículo de Hajar (2025), desarrollado en Indonesia, analizó 91 miembros de comunidades locales beneficiarias de programas de responsabilidad social corporativa (RSC). Los resultados indicaron que los programas con orientación religiosa tuvieron un impacto positivo y sostenido en la legitimidad percibida, especialmente cuando la RSC estaba alineada con las necesidades culturales y espirituales de la comunidad.

Estos estudios avanzan en la comprensión del carácter sustantivo o simbólico de la sostenibilidad empresarial en sectores de alto impacto. Las futuras líneas de investigación podrían medir de manera cuantitativa la transparencia en la minería, actualizar los análisis tras la adopción obligatoria del marco IFRS en Brasil en 2026 y comprar la efectividad de programas de RSC convencionales frente a los de orientación religiosa.

### *Contabilidad crítica, sector público y aseguramiento*

Los trabajos agrupados en esta categoría examinan la función de la contabilidad como instrumento de legitimación y poder, tanto en el sector público como en firmas de servicios profesionales, y analizan la eficacia de los modelos de aseguramiento en economías emergentes. Sánchez-Villamil y Gómez-Villegas (2025) exploraron los reportes nacionales voluntarios (RNV) sobre ODS en Colombia (2016-2024), mostrando que estos documentos funcionan como instrumentos políticos que legitiman la gestión gubernamental ante organismos internacionales. El análisis crítico del discurso evidenció un énfasis en la retórica cuantitativa que oculta problemas estructurales tales como el extractivismo o la deforestación.

Cabrera-Narváez et al. (2025) analizaron los informes de sostenibilidad de las firmas Big Four en Colombia durante 2019-2021. A través del examen de 279 imágenes, informes de sostenibilidad y entrevistas con empleados, se evidenció que estas narrativas construyen una imagen idealizada de bienestar y diversidad, mientras silencian realidades laborales marcadas por largas jornadas y altos niveles de estrés. Los trabajadores de niveles medios y bajos manifestaron aceptar la sobrecarga como un "mal necesario" para el avance profesional.

Por último, Zúñiga y Pincheira (2025) investigaron el efecto de los modelos de aseguramiento combinado en empresas cotizadas en Sudáfrica (2013-2015). Los resultados mostraron que, aunque el aseguramiento de reportes integrados no mejoró significativamente la precisión de las proyecciones de los analistas, la aplicación de los modelos de aseguramiento

combinado redujo la asimetría de información y mejoró la liquidez de mercado, al integrar auditorías internas, externas y de gestión de riesgos.

Las futuras investigaciones en esta línea podrían examinar el financiamiento de los ODS en el sector público, las condiciones laborales en las Big Four tras la pandemia y la influencia de la inteligencia artificial en las prácticas de aseguramiento. Además, se sugiere explorar cómo los nuevos estándares globales inciden en la utilidad y credibilidad de la información de sostenibilidad.

## Referencias bibliográficas

- Ahmad, S. I., Rashid, R., Hashim, Z., Meng, C. C., Lun, C. K., Jumaatuden, D. M. H., Yasin, N. A., Jati, A., & Hassim, M. H. (2023). Economic study on biohydrogen production from liquid pineapple waste. *Clean Technologies and Environmental Policy*, 25(2), 703-716. <https://doi.org/10.1007/s10098-022-02282-5>
- Alexander, A., Walker, H., & Delabre, I. (2022). A Decision Theory Perspective on Wicked Problems, SDGs and Stakeholders: The Case of Deforestation. *Journal of Business Ethics*, 180(4), 975-995. <https://doi.org/10.1007/s10551-022-05198-8>
- Alonso, J. A. A., & Ariza-Buenaventura, E. D. (2021). Rendición de cuentas y transparencia en Latinoamérica: Un análisis crítico a partir del estudio de caso del sector público de generación de energía eléctrica colombiano entre 2010 y 2016. *Innovar*, 31(82), 107-124. <https://doi.org/10.15446/innovar.v31n82.98423>
- Bahadori, N., Kaymak, T., & Seraj, M. (2021). Environmental, social, and governance factors in emerging markets: The impact on firm performance. *Business Strategy & Development*, 4(4), 411-422. <https://doi.org/10.1002/bsd2.167>
- Borges, F. M. M. G., Rampasso, I. S., Quelhas, O. L. G., Leal Filho, W., & Anholon, R. (2022). Addressing the un sdgs in sustainability reports: An analysis of Latin American oil and gas companies. *Environmental Challenges*, 7, 100515. <https://doi.org/10.1016/j.envc.2022.100515>
- BRICS. (2025). New Development Bank consolidates strategic expansion and reinforces commitment to sustainable development in the Global South. In *News*. <https://brics.br/en/news/new-development-bank-consolidates-strategic-expansion-and-reinforces-commitment-to-sustainable-development-in-the-global-south>
- Cabrera-Narváez, A., Malaver-Rivera, D., Quinche-Martín, F., & Acevedo-Alonso, J. (2025). El trabajo en tiempos de crisis: representaciones del capital y el trabajo en los informes de sostenibilidad de las Big Four en Colombia. *Innovar*, 35(98), e123104. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123104>
- Carrasco, F. C., Correa, C., & Larrinaga, C. (2022). Evolución de la contabilidad social y medioambiental: Reflexiones sobre el papel constitutivo de la contabilidad. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 81, 165-186. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n81a07>
- Católico-Segura, D. (2025). La divulgación del capital intelectual como mecanismo de reporte de la contribución universitaria al desarrollo sostenible. *Innovar*, 35(98), e123105. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123105>
- Chahuán-Jiménez, K. (2020). Correlation between the djsi Chile and the Financial Indices of Chilean Companies. *International Journal of Financial Studies*, 8(4), 74. <https://doi.org/10.3390/ijfs8040074>
- Correa-García, J. A., García-Benau, M. A., & García-Meca, E. (2020). Corporate governance and its implications for sustainability reporting quality in Latin American business groups. *Journal of Cleaner Production*, 260, 121142.

<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.121142>

- Correa-Mejía, D.; Correa-García, J.; & García-Benau, M. (2025). Enfoques de materialidad aplicados en Colombia: evidencia de la aplicación voluntaria de doble materialidad. *Innovar*, 35(98), e123099. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123099>
- Daniel-Vasconcelos, V., Ribeiro, M. de S., & Crisóstomo, V. L. (2022). Does gender diversity moderate the relationship between CSR committees and Sustainable Development Goals disclosure? Evidence from Latin American companies. *RAUSP Management Journal*, 57(4), 434-456. <https://doi.org/10.1108/RAUSP-02-2022-0063>
- De Moraes, C. M., Zevericoski, G. A., Ferrarezi, J. dos S., Gehlen, K. R. H., & dos Reis, L. G. (2017). Produção acadêmica brasileira no contexto dos relatórios de sustentabilidade: uma análise bibliométrica. *Revista de Gestão, Finanças e Contabilidade*, 7(2), 197-217. <https://www.revistas.uneb.br/financ/article/view/3143>
- Díaz-Becerra, Ó., Castañeda-Moreano, R., & Rodríguez-Cairo, V. (2024). Dow Jones sustainability Mila Pacific Alliance index and financial performance of Latin America integrated market. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, in press. <https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2023-0524>
- Escobar, A. (2005). Una ecología de la diferencia: Igualdad y conflicto en un mundo glocalizado. En *Más allá del tercer mundo. Globalización y diferencia* (pp. 123-144.). Instituto Colombiano de Antropología e Historia.
- Fresneda-Fuentes, M. S., Miras-Rodríguez, M. M., & Escobar-Pérez, B. (2025). ¿Son las prácticas de divulgación de sostenibilidad sustantivas o simbólicas? Evidencia de Brasil. *Innovar*, 35(98), e123103. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123103>
- Hajar, H. (2025). The Effectiveness of Implementing a csr Program with Religious Characteristics: Evidence from Center Halmahera Regency, Indonesia. *Innovar*, 35(98), e123100. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123100>
- Hansen, A., & Wethal, U. (2015). Emerging Economies and Challenges to Sustainability. En A. Hansen & U. Wethal (Eds.), *Emerging Economies and Challenges to Sustainability. Theories, strategies, local realities* (pp. 3-18). Routledge.
- Hasan, M. T., Hossain, M. K., Rekabder, M. S., Molla, M. S., & Ashif, A. S. M. (2022). IFRS adoption and real earnings management in Bangladesh: The role of board characteristics. *Cogent Business & Management*, 9(1), 2094587. <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2094587>
- Henríquez, G., Higuera, V., Mejía, C., Campos, E., & Coromoto, E. (2025). Matriz semáforo como herramienta para reportes de sostenibilidad y evaluar la percepción de *stakeholders* sobre prácticas de responsabilidad social universitaria. *Innovar*, 35(98), e123097. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123097>
- Hernández-Pajares, J. (2023). Explorando a pesquisa sobre relatórios de sustentabilidade: Uma revisão bibliométrica e de literatura abrangente no contexto latino-americano | Revista de Gestão Ambiental e Sustentabilidade. *Revista De Gestão Ambiental E Sustentabilidade*, 12(1), e22801. <https://doi.org/10.5585/2023.22801>
- Hernández-Pajares, J., Mahmud, M. M., & Miyakawa, K. C. (2025). Impacto del desempeño asg en la rentabilidad de las empresas del mercado mila: El rol moderador de la composición del directorio. *The Anáhuac Journal*, 25(1), 1-33. <https://doi.org/10.36105/theanahuacjour.2025v25n1.2845>
- Jara-Sarrúa, L., & Azúa, D. (2024). Adopción de indicadores de sostenibilidad y características de los directorios en Chile post ncg 461. *Capic Review*, 22, 1-16. <https://doi.org/10.35928/cr.vol22.2024.222>
- kpmg. (2024). *The move to mandatory reporting: Survey of Sustainability Reporting 2024*. kpmg. <https://kpmg.com/xx/en/our-insights/esg/the-move-to-mandatory-reporting.html>
- Larrinaga, C. (2023). Sustainability accounting: esg approaches are not enough. *Revista Contabilidade & Finanças*, 34(91), e9042. <https://doi.org/10.1590/1808-057X20239042.EN>

- Loza-Adaui, C. (2020). Sustainability Reporting Quality of Peruvian Listed Companies and the Impact of Regulatory Requirements of Sustainability Disclosures. *Sustainability*, 12(3), 1135. <https://doi.org/10.3390/su12031135>
- Lukanima, B. K., Sanchez-Barrios, L. J., & Gómez-Bravo, Y. P. (2024). Towards understanding mila stock markets integration beyond mila: New evidence between the pre-Global financial crisis and the covid19 periods. *International Review of Economics & Finance*, 89, 478-497. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.029>
- Luque-Vílchez, M., Cordazzo, M., Rimmel, G., & Tilt, C. (2023). Key aspects of sustainability reporting quality and the future of gri. *Sustainability Accounting Management and Policy Journal*, 14(4), 637-659. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-03-2023-0127>
- McNeill, D., & Wilhite, H. (2015). Making sense of sustainable development in a changing world. En A. Hansen & U. Wethal (Eds.), *Emerging Economies and Challenges to Sustainability Theories, strategies, local realities* (pp. 34-50). Routledge.
- Moneva, J. M. (2024). El marco de la información corporativa sobre sostenibilidad. *ice, Revista de Economía*, 936, 51-62. <https://doi.org/10.32796/ice.2024.936.7833>
- Moneva, J. M., Jara-Sarrúa, L., Hernández-Pajares, J., & Del Barco, J. P. (2019). Chapter six. The disclosure of social issues in Latin American sustainability reports: An exploration of their disclosure in Argentina, Chile, and Peru. En I. M. García-Sánchez & J. Martínez-Ferro (Eds.), *The Disclosure and Assurance of Corporate Social Responsibility: A Growing Market* (pp. 135-174). Cambridge Scholars Publishing.
- Navarrete-Oyarce, J., Moraga-Flores, H., Gallegos Mardones, J. A., & Gallizo, J. L. (2022). Why Integrated Reporting? Insights from Early Adoption in an Emerging Economy. *Sustainability*, 14(3), 1695. <https://doi.org/10.3390/su14031695>
- Oliveira, P. R. M. R., Miranda, G. J., & Pereira, J. M. (2024). Does the readability of integrated reporting matter in fundraising and generating value? *Revista Contemporânea de Contabilidade*, 21(55), 9.
- Orazalin, N., & Mahmood, M. (2019). Determinants of GRI-based sustainability reporting: Evidence from an emerging economy. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 19(1), 140-164. <https://doi.org/10.1108/JAEE-12-2018-0137>
- Ordóñez-Castaño, I. A., Herrera-Rodríguez, E. E., Franco Ricaurte, A. M., & Perdomo Mejía, L. E. (2021). Voluntary Disclosure of gri and csr Environmental Criteria in Colombian Companies. *Sustainability*, 13(10), 5405. <https://doi.org/10.3390/su13105405>
- Ospina-Patiño, C., González-Ruiz, J. D., & Marín-Rodríguez, N. J. (2023). Sustainable Practices and Financial Performance in Latin America: An Analysis of Environmental Scores. *Revista CEA*, 9(21), e2792. <https://doi.org/10.22430/24223182.2792>
- 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>
- Pant, H. V. (2013). The BRICS Fallacy. *The Washington Quarterly*, 36(3), 91-105. <https://doi.org/10.1080/0163660X.2013.825552>
- Pocomucha, K., & Venegas, C. (2021). Nivel de cumplimiento de información medioambiental en los reportes de sostenibilidad en sector minería y energía de empresas peruanas y chilenas. *Contabilidad y Negocios*, 19(31), 71-94. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.202101.005>

- Quinche-Martín, F., Cabrera-Narváez, A., & Bedoya-García, M. (2021). Complementar, contestar, dialogar y emancipar: Una aproximación a la literatura sobre contabilidad exterior. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 78, 105-127.
- Retamal, L., Vega, M., Orozco-Toro, J. A., & Ávila, C. (2023). Los ods en los reportes de sostenibilidad en empresas de Ecuador, Colombia y Chile. *Contratexto*, 40, 117-147. <https://doi.org/10.26439/contratexto2023.n40.6440>
- Ribeiro, J. C., & Camargos, B. C. (2025). Transparência e conflitos socioambientais nos relatórios de sustentabilidade de mineradoras estrangeiras no Brasil. *Innovar*, 35(98), e123107. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123107>
- Rodríguez-Jiménez, D. F., & Valdés, P. C. (2018). Balance de las publicaciones que abordan el concepto de contabilidad ambiental en revistas contables colombianas. *Revista Visión Contable*, 17, 26-79. <https://doi.org/10.24142/rvc.n17a2>
- Sánchez-Villamil, D. N., & Gómez-Villegas, M. (2025). Los Reportes Nacionales Voluntarios: una mirada a la información de sostenibilidad del sector público colombiano. *Innovar*, 35(98), e123102. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123102>
- Sarmiento, H. J., & Larrinaga, C. (2021). De otro mundo y en otra lengua. Informes de sostenibilidad sin conflictos ambientales ni pueblos originarios. *Innovar*, 31(82), 87-106. <https://doi.org/10.15446/innovar.v31n82.98418>
- Sepúlveda-Alzate, Y. M., García-Benau, M. A., & Gómez-Villegas, M. (2021). Materiality assessment: The case of Latin American listed companies. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 13(1), 88-113. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-10-2020-0358>
- Sepúlveda-Alzate, Y. M., Zapata, G. M. V., & Gómez, M. J. B. (2018). Un análisis de los estudios acerca de las memorias de sostenibilidad en Latinoamérica. *Contabilidad y Negocios*, 13(26), 56-73. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.201802.004>
- Sidaway, J. D., & Pryke, M. (2000). The Strange Geographies of 'Emerging Markets'. *Transactions of the Institute of British Geographers*, 25(2), 187-201. <https://www.jstor.org/stable/623191>
- Suárez-Rico, Y. M., Gómez-Villegas, M., & García-Benau, M. A. (2021). La utilidad de los informes de sostenibilidad en entidades públicas y privadas en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 79, 103-136. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n79a05>
- UN Sustainable Development Group. (2025). 2024 sdg Report: Global Progress Alarmingly Insufficient. <https://unsdg.un.org/latest/stories/2024-sdq-report-global-progress-alarmingly-insufficient>
- Vale, J., Santos, A., Tavares, M. C., & Bertuzi, R. (2024). Voluntary Social Disclosure in an Emerging Country: The Case of Brazil. *Administrative Sciences*, 14(12), 339. <https://doi.org/10.3390/admsci14120339>
- Velandia, G., Verón, C., Navarro, E., & Escobar, A. (2025). Componentes de la divulgación corporativa de sostenibilidad: evidencia empírica de la economía latinoamericana. *Innovar*, 35(98), e123098. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123098>
- Venegas-Morales, C., & Hernández-Pajares, J. (2025). Contribuciones a los ods en reportes de sostenibilidad: Un análisis de determinantes de empresas peruanas. *Capic Review*, 23, 1-15. <https://doi.org/10.35928/cr.vol23.2025.240>
- Wu, S., & Pan, Q. (2019). Financial Cooperative Potential Between China and Belt and Road Countries. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(14), 3295-3310. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1509207>
- Zúñiga, F., & Pincheira, R. (2025). Combined Assurance Models and Sustainability Assurance: Impacts on Market Liquidity and Analyst Forecast Accuracy in South Africa. *Innovar*, 35(98), e123101. <https://doi.org/10.15446/innovar.v35n98.123101>