


## ARTÍCULO CIENTÍFICO

# EXTERIORIZACIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES EN LOS REPORTES INTEGRADOS DE BANCOS ARGENTINOS

### JORGE D. SIMARO

Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Argentina.

 0000-0001-9261-1762  
 jorgesimaro@gmail.com



### OMAR E. TONELLI

Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Argentina.

 0000-0001-8921-9436  
 omartonelli@live.com.ar

### FRANCISCO J. VARELA

Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Argentina.

 0000-0003-1395-974X  
 franciscovarela1992@gmail.com

### RESUMEN

La información integrada es una de las innovaciones más recientes dentro de la corriente relacionada con informes de sostenibilidad e información no financiera en el mundo. Trata de ofrecer una visión sintética y holística de las organizaciones y sus actuaciones con el objetivo de ser un instrumento que satisfaga las necesidades de información de los mercados, la sociedad, los inversores o los clientes que actualmente van más allá del estudio de los estados contables.

El propósito de un reporte integrado debe ser proveer toda la información de las empresas a través de una comunicación concisa, completa y relevante de la historia particular de las organizaciones, que narre el modo en que el modelo de negocio, la estrategia, el gobierno, el desempeño y las perspectivas de futuro conducen a la creación de valor en el corto, medio y largo plazo identificando los riesgos y las oportunidades.

Su estudio representa un desafío para la investigación académica considerando la creciente demanda por información no financiera, así como los constantes acercamientos entre los diversos entes reguladores y emisores normativos con la institucionalidad asociada al Reporte Integrado.

Este trabajo se enmarca en el proyecto de investigación "El capital intelectual y la generación de valor en las organizaciones en el marco del Reporte Integrado". Uno de los objetivos específicos de dicho proyecto es analizar la viabilidad y factibilidad de explicitar y exponer adecuadamente los generadores de valor de las organizaciones y los riesgos asociados, formando parte de los Reportes Integrados.

El objetivo general de este trabajo es analizar, de forma comparativa, los riesgos y oportunidades identificados en los Reportes Integrados correspondientes al año 2019 de los únicos tres bancos argentinos que presentan esos informes bajo la denominación "Reporte integrado".

Los reportes responden al Marco Conceptual del *International Integrated Reporting Council* (IIRC) a través de la implementación de diferentes metodologías para identificar las fuentes específicas de riesgos y oportunidades. Los resultados arrojaron un grado medio de coincidencia en los riesgos identificados por las empresas para la actividad bajo análisis.

Del análisis realizado surge que los informes difieren en términos de profundidad, alcance y rigurosidad. En todos los casos solamente se menciona que toman medidas específicas para mitigar y gestionar los riesgos encontrados, pero no surgen cuáles son específicamente. Sería de suma importancia que las compañías pudieran mostrar las medidas antes mencionadas para así vincularlas con los objetivos estratégicos asociados, las estrategias, las políticas, los objetivos y los Indicadores Clave de Desempeño.

Surge de este trabajo que, en un sector como el bancario, con actividad altamente regulada, bastante homogéneo en cuanto a operatoria, expuesto a riesgos y contingencias similares, se manifiesta una divergencia significativa respecto a los contenidos de los reportes integrados analizados que dificultan a los usuarios su comparación, limitando su utilidad.

### PALABRAS CLAVE

bancos argentinos, reporte integrado, riesgos y oportunidades

EXTERIORIZACIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES EN LOS REPORTES INTEGRADOS DE BANCOS ARGENTINOS

Autores:  
Jorge D. Simaro - Omar E. Tonelli - Francisco J. Varela

Recibido 7 de abril, 2021  
Aprobado 4 de noviembre, 2021  
CÓDIGO JEL M41 - L21 - M14  
DOI <https://doi.org/10.24215/26185474e018>

Revista Proyecciones  
N° 16 | mayo 2022 - abril 2023  
ISSN 2618-5474  
<https://revistas.unlp.edu.ar/proyecciones>

Entidad editora  
Instituto de Investigaciones y Estudios Contables Facultad de Ciencias Económicas - UNLP.


## ARTÍCULO CIENTÍFICO

# RISKS AND OPPORTUNITIES EXTERNALIZATION IN INTEGRATED REPORTING OF ARGENTINE BANKS

### JORGE D. SIMARO


Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Argentina.

 0000-0001-9261-1762

 jorgesimaro@gmail.com

### OMAR E. TONELLI


Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Argentina.


 0000-0001-8921-9436

 omartonelli@live.com.ar

### FRANCISCO J. VARELA

Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Argentina.

 0000-0003-1395-974X

 franciscovarela1992@gmail.com

### ABSTRACT

Integrated reporting is one of the most recent innovations in relation to sustainability and non-financial reporting in the world. It offers a synthetic and holistic view of organizations and their actions with the aim of being an instrument that meets the information needs of markets, society, investors or customers which go beyond the study of financial statements at present.

The purpose of an integrated reporting must be to provide all the companies' information through a concise, complete and relevant communication of the special history of the organizations that describes the way in which the business model, strategy, governance, performance and prospects lead to value creation in the short, medium and long term by identifying risks and opportunities.

Its study represents a challenge for academic research considering the increasing demand of non-financial information, as well as the constant meetings between several regulatory agencies and normative issuers with the institutionality associated with Integrated Reporting.

This study is part of the research project called "Intellectual capital and value generation in organizations in the context of Integrated Reporting". One of the specific objectives of this project is to analyze the viability and feasibility of explaining and adequately exposing the organizations' value generators and the associated risks, which are part of the Integrated Reporting.

The general objective of this study is to analyze, in a comparative way, the risks and opportunities identified in the Integrated Reporting corresponding to 2019 of the only three Argentine banks that issue those reports named "Integrated Reporting".

The reports respond to the requirements of the International Integrated Reporting Council (IIRC) Framework through different methodology implementation in order to identify the specific sources of risks and opportunities. The results showed an average degree of coincidence in the risks identified by the companies for the activity under analysis.

The analysis shows that the reports differ in terms of depth, scope and accuracy. In all cases it is only mentioned that they take specific procedures to mitigate and manage the risks found, although they are not specifically mentioned. It would be extremely important that companies could show the aforementioned proceedings in order to link them with the associated strategic objectives, strategies, policies, objectives and Key Performance Indicators.

It arises from this work that, in an area such as banking, with a highly regulated activity, homogeneous enough in terms of operations, exposed to risks and similar contingencies, there is a significant divergence with respect to the content of Integrated Reporting analyzed that makes it difficult for users to compare thus it limits their use.

### KEYWORDS

Argentine banks, integrated reporting, risks and opportunities

EXTERIORIZACIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES EN LOS REPORTES INTEGRADOS DE BANCOS ARGENTINOS

Autores:

Jorge D. Simaro - Omar E. Tonelli - Francisco J. Varela

Recibido 7 de abril, 2021

Aprobado 4 de noviembre, 2021

CÓDIGO JEL M41 - L21 - M14

DOI <https://doi.org/10.24215/26185474e018>

Revista Proyecciones

Nº 16 | mayo 2022 - abril 2023

ISSN 2618-5474

<https://revistas.unlp.edu.ar/proyecciones>

Entidad editora

Instituto de Investigaciones y

Estudios Contables Facultad de

Ciencias Económicas - UNLP.

## INTRODUCCIÓN

La información integrada es una de las innovaciones más recientes dentro de la corriente relacionada con informes de sostenibilidad e información no financiera en el mundo. Trata de ofrecer una visión sintética y holística de las organizaciones y sus actuaciones con el objetivo de ser un instrumento que satisfaga las necesidades de información de los mercados, la sociedad, los inversores o los clientes que actualmente van más allá del estudio de los estados contables (Garde Sánchez y López Pérez, 2016).

La disciplina contable no ha sido ajena a los cambios producidos en las últimas décadas a partir de crisis producidas en los ámbitos económico, político y social derivadas del replanteo de los objetivos de la información y la utilidad para los usuarios (Barbei et al., 2017).

El propósito de un reporte integrado debe ser proveer toda la información de las empresas a través de una comunicación concisa, completa y relevante de la historia particular de las organizaciones, que narre el modo en que el modelo de negocio, la estrategia, el gobierno, el desempeño y las perspectivas de futuro conducen a la creación de valor en el corto, medio y largo plazo identificando los riesgos y las oportunidades.

Su estudio representa un desafío para la investigación académica considerando la creciente demanda por información no financiera, así como los constantes acercamientos entre los diversos entes reguladores y emisores normativos con la institucionalidad asociada al Reporte Integrado (Navarrete Oyarce y Gallizo Larraza, 2019).

Este trabajo se enmarca en el proyecto de investigación “El capital intelectual y la generación de valor en las organizaciones en el marco del Reporte Integrado”. Uno de los objetivos específicos de dicho proyecto es analizar la viabilidad y factibilidad de explicitar y exponer adecuadamente los generadores de valor de las organizaciones y los riesgos asociados, formando parte de los Reportes Integrados.

## OBJETIVOS

El objetivo general de este trabajo es analizar, de forma comparativa, los riesgos y oportunidades identificados en los Reportes Integrados correspondientes al año 2019 de los únicos tres bancos argentinos que presentan esos informes bajo la denominación “Reporte integrado”.

Los objetivos específicos son:

Identificar los Estándares utilizados por las empresas para la confección de sus reportes: Estándares GRI, Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS) y Comunicación de Progreso (CoP).

Verificar la aplicación de la Norma ISO 31000 en los reportes estudiados.

Determinar si las consideraciones sobre riesgos y oportunidades contempladas en el Marco Conceptual del International Integrated Reporting Council (IIRC) se manifiestan en los reportes analizados.

Analizar la homogeneidad o la heterogeneidad de los contenidos de los informes.

## MARCO TEÓRICO

### Reporte integrado

El informe anual típico —histórico y centrado en el pasado— era un documento estático, sintético y limitado destinado a informar a los accionistas y otras partes interesadas. Se trataba principalmente de información financiera que, si bien es esencial, por sí sola no transmite una imagen completa de la salud corporativa (Tapscott, 2010).

El entorno cambiante que caracteriza a las organizaciones y la consideración de las expectativas de un mayor espectro de actores involucrados (*stakeholders*) y grupos de interés han llevado a que muchas empresas, de manera voluntaria, presentaran otros informes, como los de capital intelectual (Edvinsson, 2013) y de sostenibilidad, como una forma de mostrar el compromiso empresarial con los aspectos sociales y medioambientales (Kolk, 2010; Yon-gvanich y Guthrie, 2006). Sin embargo, esta tendencia creciente alberga también algunas críticas centradas básicamente en que, a menudo, es difícil establecer relaciones entre los distintos informes financieros y no financieros, cuando estos son revelados como documentos independientes (Jensen y Berg, 2012).

Los cambios en las prácticas y en la presentación de informes se han originado a partir de las demandas de las distintas partes interesadas, que reclaman a las organizaciones una rendición de cuentas más transparente e integral. El público destinatario de la información está hoy integrado por clientes, consumidores, empleados, proveedores, organizaciones no gubernamentales, organismos privados y profesionales y diversos organismos reguladores de gobierno, entre otros. Todos ellos demandan y presionan activamente —y con creciente efectividad— para que los procesos de rendición de cuentas vayan más allá de las necesidades de los proveedores de capital financiero, a quienes los informes tradicionales atendían de manera prioritaria y casi en exclusiva (Rivera-Arrubla et al., 2016).

Los *stakeholders* están interesados en obtener información financiera y no financiera sobre las actividades comerciales de las empresas y la creación de valor sostenible, por lo que presentar un solo informe resulta apropiado a esos fines (Hoque, 2017).

El Reporte Integrado satisface la necesidad de mostrar en un solo documento los aspectos financieros y no financieros, en forma coherente, estructurada y bajo un esquema conceptual definido y de fácil interpretación, presentando a la organización de forma global (Navarrete Oyarce y Gallizo Larraza, 2019).

Estas transformaciones en las prácticas de presentación de informes y en los modelos de negocio vigentes significan una adaptación a los nuevos tiempos. Reflejan los cambios en las actitudes de las organizaciones frente a la sociedad y la preservación del medio ambiente, considerados ahora como aspectos vitales a revelar en los informes de negocios, e incluso en algunos casos son seguidas simplemente como una estrategia para sobrevivir en el mercado global y preservar sus marcas, su reputación y su posición frente a otros competidores (Rivera-Arrubla et al., 2016).

El propósito de un reporte integrado debe ser proveer toda la información de las empresas a través de una comunicación concisa, completa y relevante de la historia particular de las organizaciones, que narre el modo en que el modelo de negocio, la estrategia, el gobierno, el desempeño y las perspectivas de futuro conducen a la creación de valor en el corto, medio y largo plazo (International Integrated Reporting Council, 2013).

A diferencia de lo que sucede con los entes reguladores de normas contables para informes financieros, en materia de información no financiera existen varias organizaciones dedicadas a emitir normas para confeccionar estos informes, que se presentan a continuación en forma resumida.

### **El riesgo y las oportunidades en el Marco Conceptual del *International Integrated Reporting Council* (IIRC)**

El International Integrated Reporting Council (IIRC), fundado en 2010, es una coalición global de reguladores, inversores, empresas, reguladores de estándares, emisores de normas, profesionales contables y organizaciones no gubernamentales (ONGs).

Es un foro institucional sobre asuntos relacionados con la presentación de informes integrados y el pensamiento integrador, así como un medio para su interacción y provisión de asesoramiento, orientación y aportes sobre temas de relevancia para la organización, incluyendo su naturaleza, objetivos, propósito, visión y misión, así como su estrategia y los medios para llevarla a cabo.

Según el Marco Conceptual del IIRC (2013), un informe integrado debería:

- identificar la fuente específica de riesgos y oportunidades, tanto internas como externas
- evaluar la probabilidad de que el riesgo o la oportunidad tengan lugar, la magnitud de su impacto y las medidas especí-

ficas para mitigar o gestionar los riesgos clave, o la creación de valor de oportunidades clave, que incluya:

- la identificación de los objetivos estratégicos asociados,
- las estrategias,
- las políticas,
- los objetivos y
- los Indicadores Clave de Desempeño (KPIs)

Entre los factores externos generadores de riesgos y oportunidades se pueden incluir:

- las necesidades e intereses legítimos de los grupos de interés claves;
- las condiciones macro y micro económicas;
- las fuerzas del mercado;
- la velocidad y efecto de los cambios tecnológicos;
- cuestiones sociales, tales como el número de población, los cambios demográficos, los derechos humanos, la salud, la pobreza, los valores colectivos y los sistemas educativos;
- retos ambientales, como el cambio climático, la pérdida de ecosistemas o la escasez de recursos limitados del planeta;
- el entorno legislativo y regulatorio y el ambiente político en que la organización opera.

Las fuentes internas generadoras de riesgos y oportunidades son las derivadas de las actividades comerciales de la organización que informan cómo la organización se diferencia en el mercado, cómo aborda el tema de la necesidad de innovar y cómo ha diseñado el modelo de negocio para adaptarse al cambio.

### **Global Reporting Initiative (GRI)**

La Global Reporting Initiative (GRI) es una organización internacional independiente creada en 1997, especializada en promover la rendición de cuentas y ayudar a empresas, gobiernos, ONG, etc. en la comunicación de sus impactos económicos, sociales y ambientales en temas que hacen a la sustentabilidad (Global Reporting Initiative Estándares GRI, 2016).

Los Estándares GRI crearon un lenguaje común para las organizaciones y los grupos de interés, con el que los impactos económicos, ambientales y sociales de las organizaciones pueden ser comunicados y comprendidos. Además, se han diseñado para fomentar la comparabilidad global y la calidad de la información sobre estos impactos y posibilitar una mayor transparencia y rendición de cuentas por parte de las organizaciones. La información presentada permite a los grupos de interés formarse opiniones y tomar decisiones informadas sobre la contribución de una organización al cumplimiento del objetivo de desarrollo sostenible (GRI 101 Fundamentos).

Para elaborar un informe de sostenibilidad de conformidad con los Estándares GRI, las organizaciones aplican los principios para la elaboración de informes del GRI 101. Existen dos opciones para elaborar informes de conformidad: Esencial y Exhaustiva.

Un informe es “esencial” cuando contiene la información mínima necesaria para comprender la naturaleza de la organización, sus temas materiales e impactos relacionados y cómo se gestionan. Es “exhaustiva” cuando requiere, además, contenidos adicionales sobre estrategia, ética e integridad de la organización y su gobernanza, estando obligada a aportar información más amplia sobre sus impactos incluyendo toda la información sobre el tema correspondiente a cada tema material cubierto por los Estándares GRI. Estas opciones no están relacionadas con la calidad de la información del informe ni con la magnitud de los impactos de la organización. No obstante, reflejan hasta qué punto se han aplicado los Estándares GRI.

### Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

La Organización de las Naciones Unidas (ONU) aprobó en 2015 la Agenda 2030 sobre el Desarrollo Sostenible como una oportunidad para que los países y sus sociedades emprendan un nuevo camino para mejorar la vida de todos, sin dejar a nadie atrás (ONU, 2015).

El desarrollo sostenible se ha definido como el desarrollo capaz de satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones para satisfacer sus propias necesidades. Para alcanzarlo, es fundamental armonizar tres elementos básicos: el crecimiento económico, la inclusión social y la protección del medio ambiente. Estos elementos están interrelacionados y son todos esenciales para el bienestar de las personas y las sociedades.

La Agenda cuenta con 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, a saber: (1) Poner fin a la pobreza, (2) Hambre y seguridad alimentaria, (3) Salud, (4) Educación, (5) Igualdad de género y empoderamiento de la mujer, (6) Agua y saneamiento, (7) Energía, (8) Crecimiento económico, (9) Infraestructura, (10) Reducir las desigualdades entre países y dentro de ellos, (11) Ciudades, (12) Producción y consumo sostenibles, (13) Cambio climático, (14) Océanos, (15) Bosques, desertificación y diversidad biológica, (16) Paz y justicia, (17) Alianzas. Establece además 169 metas interrelacionadas entre sí.

### Cuadro 1-Principios CoP (ONU)

ÁREA	PRINCIPIO
Derechos humanos	1 - Protección de los derechos humanos 2 - No complicidad con los abusos de los derechos humanos
Derechos laborales	3 - Libertad de asociación sindical y negociación colectiva 4 - Trabajo forzoso y obligatorio 5 - Trabajo infantil 6 - Discriminación
Medioambiente	7 - Enfoque preventivo 8 - Responsabilidad medioambiental 9 - Tecnologías respetuosas del medioambiente
Anticorrupción	10 - Corrupción

Fuente: ODS (ONU, 2006)

### Comunicación del Progreso (CoP) del Pacto Mundial de la ONU

El Pacto Mundial de la Organización de las Naciones Unidas (ONU, 2006) reúne a empresas con las agencias de la ONU, organismos del trabajo, la sociedad civil y los gobiernos para establecer diez principios universales en las áreas de derechos humanos, condiciones laborales, medioambiente y anticorrupción, tal como se exponen en el Cuadro 1.

Mediante el poder de la acción colectiva, el Pacto Mundial de la ONU aspira a difundir estos diez principios en las actividades comerciales de todo el mundo y catalizar acciones que brinden respaldo a objetivos más amplios de la ONU.

Las empresas que participan en el Pacto Mundial de la ONU deben presentar una “Comunicación del Progreso” (CoP por sus siglas en inglés) anual a sus grupos de interés en la que se detalla el progreso obtenido en la instrumentación de los diez principios y, si corresponde, el respaldo a los objetivos de la ONU a través de sus proyectos de alianzas.

### La Norma ISO 31000: Gestión del Riesgo - Directrices

Esta norma está dirigida a las personas que crean y protegen el valor en las organizaciones gestionando riesgos, tomando decisiones, estableciendo y logrando objetivos y mejorando el desempeño (Normas ISO, 2018).

La gestión del riesgo es iterativa y asiste a las organizaciones a establecer su estrategia, lograr sus objetivos y tomar decisiones informadas. Considera los contextos externo e interno de la organización, incluido el comportamiento humano y los factores culturales

y es parte de la gobernanza y el liderazgo revistiendo importancia en cómo se gestiona la organización en todos sus niveles.

Define al riesgo como el efecto de la incertidumbre sobre los objetivos. Un efecto es una desviación respecto a lo previsto y puede ser positivo o negativo, y abordar, crear o resultar en oportunidades y amenazas. Los objetivos pueden tener diferentes aspectos y categorías, y se pueden aplicar a diferentes niveles. Con frecuencia, el riesgo se expresa en términos de fuentes de riesgo, eventos potenciales, sus consecuencias y sus probabilidades.

Entiende a la “gestión del riesgo” como las actividades coordinadas para dirigir y controlar la organización con relación al riesgo.

El propósito de la gestión del riesgo es la creación y la protección del valor. Mejora el desempeño, fomenta la innovación y contribuye al logro de objetivos.

Una gestión eficaz del riesgo debe ser integrada, estructurada y exhaustiva, adaptada, inclusiva y dinámica, debiendo considerar la mejor información disponible, los factores humanos y culturales en un marco de mejora continua.

El proceso de la gestión del riesgo implica la aplicación sistemática de políticas, procedimientos y prácticas a las actividades de comunicación, establecimiento del contexto y evaluación, tratamiento, seguimiento, revisión, registro e informe del riesgo.

## METODOLOGÍA

Se estudiaron los Reportes integrados correspondientes al año 2019 de los siguientes bancos: Banco Macro S. A. (Banco Macro), Grupo Financiero Galicia SA (Banco Galicia) y el Banco de la Provincia de Córdoba S. A. (Bancor), que son los únicos bancos en Argentina que han publicado bajo esa denominación, según la búsqueda realizada por internet. Los bancos Macro y Galicia cotizan en bolsa de valores mientras que Bancor es una entidad estatal dependiente de la Provincia de Córdoba.

### Banco Macro

Banco Macro inició sus actividades como institución financiera no bancaria con la adquisición de Macro Financiera en 1985 y en 1988 fue autorizado por el Banco Central de la República Argentina para funcionar como banco comercial. En 2006 realizó su desembarco en la Bolsa de Nueva York (NYSE) y actualmente el grupo cuenta con 8768 empleados, 1538 cajeros automáticos, 955 terminales de autoservicio y una estructura de 463 puntos de atención, siendo el banco privado con mayor red de sucursales a lo largo de Argentina.

En el Reporte integrado analizado el banco manifiesta que, mediante la gestión integral de riesgos, diseñan e implementan estrategias, procesos y actividades para identificar, evaluar, controlar y mitigar los riesgos, tal como se expone en el Cuadro 2.

## CUADRO 2 - BANCO MACRO - RIESGOS Y OPORTUNIDADES

1- La Política Marco de Gestión de Riesgos define el ambiente para el proceso de Gestión de Riesgos y establece las responsabilidades dentro de la organización.

2- El Comité de Gestión de Riesgos asegura una Gestión independiente y coordina la administración de los distintos tipos de Riesgos y la acción de los respectivos responsables de la gestión.

3- La Gerencia de Gestión de Riesgos es la responsable de establecer las políticas, procedimientos y metodologías de medición y sistemas de reporte de información sobre los riesgos a su cargo.

### RIESGOS:

- 1- Financiero
- 2- De crédito
- 3- De mercado
- 4- Operacional
- 5- Reputacional
- 6- Legal
- 7- Regulatorio
- 8- De contraparte
- 9- De tecnología informática
- 10- Social y Ambiental

### TAREAS

Definición de políticas, prácticas y procedimientos para cada riesgo.

Determinación de límites para la exposición.

Monitoreo de las operaciones.

Elaboración de reportes periódicos al Directorio.

Seguimiento de alertas.

Evaluación de la suficiencia del capital económico en función del perfil de riesgo.

Desarrollo de pruebas de estrés.

Elaboración de planes de contingencia

### ANÁLISIS DE RIESGOS SOCIALES Y AMBIENTALES EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS:

A través de una gestión de un negocio responsable, buscan alcanzar los mayores índices de rentabilidad, protegiendo al mismo tiempo el capital natural y social.

### PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO:

Trabajan para asegurar el cumplimiento de las leyes vigentes y las regulaciones de la Unidad de Información Financiera, Banco Central de la República Argentina y Comisión Nacional de Valores.

### OPORTUNIDADES

Consideran que el desarrollo sostenible trae nuevas oportunidades para las instituciones financieras en distintos ámbitos: vivienda, energías renovables, agonegocios, transporte, entre otros.

La Sustentabilidad Corporativa es parte de la cultura de Banco Macro, cuyo foco está puesto en la creación de oportunidades en cada región del país, a partir de la oferta de productos y servicios financieros de calidad y la gestión responsable de los impactos y riesgos del negocio para beneficio de las generaciones presentes y futuras, atendiendo con mayor atención a los sectores más vulnerables

### PERSPECTIVAS FUTURAS

- 1- La ausencia de precisiones respecto del plan económico, las decisiones ya adoptadas y las declaraciones públicas de los funcionarios permiten anticipar un resultado fiscal primario equilibrado, una intervención del Estado ampliada en la mayoría de las decisiones económicas y una política monetaria más laxa y coordinada con los objetivos del Poder Ejecutivo.
- 2- En relación a la política monetaria y cambiaria, los objetivos delineados por el Banco Central para 2020 apuntan a procurar un proceso de moderación de la inflación contemplando, al mismo tiempo, atender las necesidades financieras del Tesoro.
- 3- Estos factores combinados implican una política monetaria más laxa con la fijación del tipo de cambio oficial y el control de la demanda de moneda extranjera como instrumentos principales y la absorción del financiamiento al Tesoro y a las pequeñas y medianas empresas como problemática monetaria.
- 4- El consumo privado rebotará por tres canales: un aumento del empleo, una recuperación del poder de compra en sectores de menores ingresos (que son los que destinan la mayor parte de su ingreso disponible al consumo), y una mejora del acceso al crédito al consumo. En lo que refiere a inversión, se concentrará en los nichos que van a verse beneficiados por un peso más débil.
- 5- Por el lado de la oferta, agricultura y ganadería se verían afectadas por la suba de retenciones y la alta base de comparación de 2019, mientras que la performance en el sector de energía será muy dependiente de la revisión regulatoria que el nuevo gobierno llevará a cabo.
- 6- La industria mejoraría en un entorno de más proteccionismo y mayor acceso al crédito, al igual que la construcción, que se debería recuperar de niveles muy bajos en 2019.
- 7- Las cuentas externas continuarán con el proceso de corrección del desequilibrio.
- 8- La balanza comercial de bienes podría registrar un superávit muy significativo sostenido en el repunte moderado de las exportaciones derivado de la recuperación de los precios internacionales de commodities, aun cuando el repunte de la actividad productiva generaría una leve suba de las importaciones.

Fuente: elaboración propia

## Banco Galicia

Grupo Financiero Galicia SA fue conformado el 14 de septiembre de 1999 como una compañía holding de servicios financieros, organizada bajo las leyes de la República Argentina. El Grupo se conformó con un capital inicial nominal de 24.000 acciones ordinarias, de las cuales 12.516 fueron designadas acciones Clase A y 11.484 fueron designadas acciones Clase B.

En la actualidad, el activo más importante de Grupo Financiero Galicia es la participación en Banco de Galicia y Buenos Aires SA, del que posee 100% del capital social. La totalidad de las acciones que conforman el capital del Grupo ascienden a 1.426,7 millones compuestas de 281,2 millones de acciones Clase A y 1.145,5 millones de acciones clase B.

Como compañía holding no lleva adelante operaciones propias, sino que desarrolla el negocio a través de sus compañías subsidiarias. De esta manera, el Grupo participa en el sector bancario a través de Banco Galicia, en el negocio de consumo a través de Tarjetas Regionales S. A., en el negocio de los seguros mediante su subsidiaria Sudamericana Holding S. A. y participa en el negocio de emisión de certificados de depósitos a través de Galicia Warrants S. A. Además desarrolla negocios de administración de fondos comunes de inversiones a través de Galicia Administradora de Fondos S. A.

Se exponen en el Cuadro 3 los riesgos, oportunidades y perspectivas futuras presentadas en el Reporte.

### CUADRO 3 - BANCO GALICIA - RIESGOS Y OPORTUNIDADES

El área de gestión de riesgos, junto con otras áreas de gobierno corporativo, tiene la responsabilidad de gestionar de manera integral los riesgos del grupo:

- Siguiendo las mejores prácticas internacionales.
- Asegurando su independencia del resto de las áreas de negocio.

- Estando involucrada en las decisiones de negocio y orientándose a optimizar el perfil de riesgo, utilizando herramientas y sistemas actualizados, para la detección, medición, monitoreo y mitigación de cada uno de los riesgos tipificados.

Cuentan con 3 niveles de comités establecidos que componen la estructura de control interno interviniente en materia de definición, evaluación y control:

Nivel 1: Comités de Directorio (Comité de Riesgo y Alocación de Capital (CoRAC); Comité de Estrategia y Nuevos Negocios; Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO); Comité de Crisis de Liquidez; Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y del Financiamiento del Terrorismo; Comité de Compliance; Comité de Créditos Altos; Comité de Créditos Bajos y Comité de Protección a Usuarios de Servicios Financieros).

Nivel 2: Comités internos para la ejecución de la estrategia de riesgos (Comité de Riesgo de Mercado; Comité de Riesgo Operacional y TI; Comité de Política Mayorista; Comité de Política Minorista; Comité de Riesgo de Modelos; Comité de Conducta; Comité de Capital; Comité de Protección de Activos de Información y Comité de Crisis de Riesgo Reputacional).

Nivel 3: Comités de control interno de riesgos (Comité Senior de Créditos; Comité de Clasificación y Revisión).

#### RIESGOS:

- 1- Riesgo de Capital
- 2- Riesgo Financiero
- 3- Riesgo Crediticio
- 4- Riesgo Operacional
- 5- Riesgo Tecnológico
- 6- Riesgo de Ciberseguridad
- 7- Riesgo Reputacional
- 8- Riesgo Ambiental y Social

#### OPORTUNIDADES

Consideran que existen oportunidades en el negocio financiero, representadas principalmente por la potencialidad de crecimiento. La Argentina continúa exhibiendo un sistema financiero con una profundidad muy inferior a la que muestran países comparables como Brasil, Colombia y Chile. Así, ante un escenario de normalización macroeconómica, el sistema podría crecer hasta más de cinco veces en los años siguientes (medido por el ratio crédito a PBI).

#### PERSPECTIVAS FUTURAS

- 1- El programa financiero de Argentina aún no se encuentra cerrado.
- 2- En relación con el mercado cambiario, los actuales controles darán lugar a un contexto de relativa estabilidad. La cotización del dólar, luego de la depreciación de 2019, mostraría una tendencia a la baja a lo largo de 2020, en tanto y en cuanto el Banco Central permita que la cotización del peso aumente a una tasa que se ubique por debajo de la inflación local.
- 3- En cuanto a la política monetaria, a fines del año se vio un relajamiento que se continuaría en 2020, con recortes de tasas de interés y emisión de pesos.
- 4- El sistema financiero continuará intermediano con el sector privado, al tiempo que mantendrá su estructura de fondeo en base a depósitos, generando préstamos de plazos cortos y conservando altos niveles de liquidez.
- 5- Para 2020 proyectan que el crédito (en moneda local) en términos del producto bruto interno volverá a crecer después de dos años de caída.

Fuente: elaboración propia



## Bancor

El Banco de la Provincia de Córdoba es una entidad bancaria pública perteneciente a la Provincia de Córdoba que tiene su origen en el año 1873. Su objetivo es continuar implementando una gestión sustentable en la comunidad, creciendo cada año a través de la modernización tecnológica, de productos pensados especialmente para atender las necesidades de sus clientes, del apoyo a la cultura, la educación, el deporte y la acción emprendedora, y de la capacitación de sus recursos humanos.

Bancor manifiesta en su Reporte integrado que cuida a sus clientes brindándoles información para que no asuman compromisos que puedan afectar su salud financiera. En efecto, en el punto 2.5 de su informe “Confiable y seguro” muestra las normativas y regulaciones que los orienta en su accionar:

- Política de Protección de Activos de Información.
- Política de Gestión Integral de Riesgo, tal como se expone en el Cuadro 4.
- Código Societario.
- Comité de Auditoría, Control y Prevención de Lavado de Dinero, Legales y Prevención de Fraudes.

### Cuadro 4 - BANCOR - RIESGOS Y OPORTUNIDADES

- 1- El Directorio define la estrategia, el apetito al riesgo, y promueve el desarrollo de políticas y procedimientos para la gestión y el control de riesgos, de forma tal que se establezcan límites sujetos a revisión.
- 2- El Comité de Gestión Integral de Riesgo, con el apoyo de las gerencias que admiten y monitorean los distintos riesgos, propone métricas y límites cuantificables de los indicadores objetivo, para ser revisados y aprobados por el Directorio.
- 3- La gestión integral de riesgos abarca la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los distintos riesgos a los que se encuentra expuesta la Entidad.

#### RIESGOS:

- Consideran que el perfil global de riesgo de la entidad queda encuadrado como Riesgo Bajo, ya que se trata de un Banco Universal con productos tradicionales con baja propensión al riesgo y cartera de clientes y fondeo privado atomizado.

#### OPORTUNIDADES

Confeccionaron el Plan Estratégico 2019-2023 aprobado el 28 de mayo de 2019. El Plan se basa en la Visión, Misión y Valores de la institución, considerando a partir de ello tres ejes estratégicos: Foco en el Cliente, Sustentabilidad y Crecimiento Interno basados en la idea de un Banco Digital. Definieron 15 Objetivos estratégicos que impulsan el accionar de la institución y hacen base para la definición del Plan de Negocio y Planes comerciales.

Estos objetivos son:

- Rentabilizar y Capitalizar
- Aumentar el volumen de negocios
- Asegurar la calificación camelbig
- Mejorar la experiencia del cliente
- Aumentar el valor del cliente
- Desarrollar la banca digital
- Fortalecer el uso de los medios de pago
- Optimizar el modelo de atención a clientes
- Transformar procesos asegurando Foco en el Cliente
- Aumentar la capacidad de respuesta al negocio
- Profundizar el Compromiso Bancor
- Mejorar la comunicación organizacional
- Brindar Tecnología acorde al modelo de atención
- Profundizar la Inclusión financiera
- Consolidar su misión social y regional

#### PERSPECTIVAS FUTURAS

- Perspectivas Financieras: Maximizar la rentabilidad - Aumentar el volumen del negocio - Asegurar Calificación CAMELBIG
- Perspectiva del Cliente: Mejorar experiencia del cliente - Desarrollar la banca digital - Fortalecer uso de medios de pago - Aumentar el valor del cliente.
- Perspectiva de Procesos: Optimizar el modelo de atención - Transformar Procesos asegurando Foco en el Cliente.
- Perspectiva de la Capacidad Organizativa: Aumentar capacidad de respuesta al negocio - Profundizar el Compromiso Bancor - Mejorar la Comunicación Interna - Brindar tecnología acorde al modelo de atención asegurando Foco en el Cliente.
- Perspectiva del Compromiso Social: Promover la Inclusión Financiera - Consolidar su misión social y regional.

Fuente: elaboración propia

## CONCLUSIONES Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El análisis nos muestra informes que difieren en términos de profundidad, alcance y rigurosidad, aunque todos han sido denominados como “Reporte Integrado”.

- Banco Macro utilizó el marco de referencia del Consejo Internacional de Reporte Integrado y comunica la gestión integral del Banco bajo el esquema de los seis capitales. Además, el informe se elaboró de conformidad con los estándares GRI opción Exhaustiva. Este documento constituye su Comunicación para el Progreso 2019, informando su desempeño en relación con los 10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, y muestra su contribución a la Agenda global 2030 por medio de la identificación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Como parte de la utilización de las mejores prácticas en materia de rendición de cuentas y con el propósito de mantener vigente la retroalimentación por parte de los grupos de interés, lanzó una encuesta sobre temas materiales: se obtuvieron un total de 915 respuestas pertenecientes a colaboradores, clientes, proveedores, organizaciones de la sociedad civil, cámaras empresarias e instituciones académicas, accionistas e inversores, sector público y entes reguladores, medios de comunicación y referentes de sustentabilidad. Por último, el informe se complementa con otros informes, tales como el formulario 20-F de la U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) y el resumen de acciones de sustentabilidad (Informe Anual – Versión simplificada).

- Banco Galicia presentó el Informe bajo el Marco de Reporte Integrado del International Integrated Reporting Council (IIRC), en el cual comunican las acciones significativas que las compañías del Grupo desempeñaron en 2019 y sus resultados financieros y no financieros anuales, rindiendo cuentas sobre el desempeño económico, social y ambiental del Grupo desde una perspectiva de creación de valor basada en seis capitales. Además, siguieron los lineamientos de los Estándares de Global Reporting Initiative (GRI) opción Exhaustiva, los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, los 10 Principios del Pacto Global, la Norma ISO 26000, el Carbon Disclosure Project (CDP) y los Principios de Banca Responsable de UNEP FI (Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente) al que Banco Galicia adhirió en septiembre de 2019.

- Bancor presentó su informe de acuerdo al Marco Internacional proporcionado por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC). Además, asumieron el compromi-

so de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo y elaboraron dicho informe de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI.

- Del análisis surge que solo el Banco Galicia sometió su reporte integrado a un proceso de aseguramiento externo presentando un Informe de seguridad limitada independiente sobre la Memoria Anual y el Informe Integrado 2019. El trabajo de seguridad limitada consistió en la revisión de la información contenida en la Memoria:

- Contenidos GRI cuantitativos y cualitativos detallados en el “Índice de Contenidos GRI”, identificados con el símbolo √.

- La manifestación realizada por el Directorio de la Sociedad respecto a que el Informe se ha elaborado de conformidad con la opción Exhaustiva de los Estándares GRI y con el Marco Internacional <IR> Reporte Integrado, según el Consejo Internacional de Reporte Integrado (“IIRC”).

Bancor y Banco Macro no cuentan con Aseguramiento externo.

- De la lectura y análisis específico de la administración de riesgos y oportunidades, se presentan resultados comparativos en los Cuadros 5, 6 y 7, cuyo objetivo es reflejar las coincidencias y diferencias de riesgos y oportunidades identificados, analizados, valorados y gestionados, así como también las perspectivas futuras de la actividad financiera mencionadas por estas compañías.

En el Cuadro 5 se observa un alto grado de coincidencia de los riesgos identificados por Banco Macro y Banco Galicia. A diferencia de esto, en Bancor, no identificaron los riesgos a los que se encuentra expuesta la compañía, sino que manifestaron que el perfil global de riesgo de la entidad es bajo.

En cuanto a las oportunidades, en el Cuadro 6 se observa un bajo grado de coincidencias. En el caso de Banco Macro, apuntan a cuestiones micro o de segmentos de mercado, a partir del desarrollo sostenible (viviendas, energías renovables, agronegocios, transporte). Respecto al Banco Galicia, consideran que las oportunidades del negocio estarán relacionadas con cuestiones macroeconómicas, es decir, representadas directamente por la potencialidad de crecimientos que tiene el mercado argentino en comparación con países como Brasil, Colombia y Chile. Por último, Bancor vincula sus oportunidades con cuestiones culturales y del sector a partir de su Plan Estratégico 2019-2023,

**Cuadro 5 - RIESGOS**

<b>BANCO MACRO</b>	<b>BANCO GALICIA</b>	<b>BANCOR</b>
<p><b>Riesgos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>1- Financiero</li> <li>2- De crédito</li> <li>3- De mercado</li> <li>4- Operacional</li> <li>5- Reputacional</li> <li>6- Legal</li> <li>7- Regulatorio</li> <li>8- De contraparte</li> <li>9- De tecnología informática</li> <li>10- Social y Ambiental</li> </ul>	<p><b>Riesgos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>1- De Capital</li> <li>2- Financiero</li> <li>3- Crediticio</li> <li>4- Operacional</li> <li>5- Tecnológico</li> <li>6- De Ciberseguridad</li> <li>7- Reputacional</li> <li>8- Ambiental y Social</li> </ul>	<p><b>Riesgos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- El perfil global de riesgo de la entidad queda encuadrado como Riesgo Bajo, ya que se trata de un Banco Universal con productos tradicionales con baja propensión al riesgo y cartera de clientes y fondeo privado atomizado.</li> </ul>

Fuente: elaboración propia

considerando tres focos estratégicos que serían los clientes, la sustentabilidad y el crecimiento interno basado en la idea de un banco digital.

Finalmente, en el Cuadro 7 se puede evidenciar una alta divergencia respecto a las perspectivas futuras de cada uno de los casos analizados. Banco Macro y Banco Galicia plantearon sus consideraciones respecto a la situación política, económica y financiera que puede atravesar Argentina en los próximos años y, a diferencia de esto, Bancor planteó sus perspectivas futuras con relación a sus objetivos estratégicos.

Debido al brote del coronavirus (COVID-19) y teniendo en cuenta el contexto en el cual las organizaciones desarrollan sus actividades económicas, resulta importante destacar que, en los reportes analizados del año 2019 y emitidos en febrero y marzo de 2020, en ninguno de los casos se hace mención al respecto.

Como conclusión general se puede mencionar que, a pesar de que las compañías analizadas responden al Marco Conceptual del IIRC (2015) a través de la implementación de diferentes metodologías para identificar las fuentes específicas de riesgos y oportunidades, los resultados del Cuadro 5 arrojaron un grado medio de coincidencia en los riesgos identificados por las empresas para la actividad bajo análisis.

**Cuadro 6 - OPORTUNIDADES**

<b>BANCO MACRO</b>	<b>BANCO GALICIA</b>	<b>BANCOR</b>
<p>Oportunidades de las instituciones financieras a partir del desarrollo sostenible:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vivienda</li> <li>- Energías renovables</li> <li>- Agronegocios</li> <li>- Transporte</li> </ul> <p>- Oferta de productos y servicios financieros de calidad</p> <p>- Gestión responsable de los impactos y riesgos del negocio para beneficio de las generaciones presentes y futuras, atendiendo con mayor atención a los sectores más vulnerables.</p>	<p>Oportunidades en el negocio financiero, representadas principalmente por la potencialidad de crecimiento.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La Argentina continúa exhibiendo un sistema financiero con una profundidad muy inferior a la que muestran países comparables como Brasil, Colombia y Chile.</li> <li>- Ante un escenario de normalización macroeconómica, el sistema podría crecer hasta más de cinco veces en los años siguientes.</li> </ul>	<p>Oportunidades a partir de su Plan Estratégico 2019-2023 basado en la Visión, Misión y Valores de la institución.</p> <p>Consideran a partir de ello tres ejes estratégicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Foco en el Cliente,</li> <li>- Sustentabilidad y</li> <li>- Crecimiento Interno basados en la idea de un Banco Digital.</li> </ul> <p>Definieron 15 Objetivos estratégicos que impulsan el accionar de la institución y hacen base para la definición del Plan de Negocio y Planes comerciales.</p>

Fuente: elaboración propia

**Cuadro 7 - PERSPECTIVAS FUTURAS**

<b>BANCO MACRO</b>	<b>BANCO GALICIA</b>	<b>BANCOR</b>
<p>Consideran:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Resultado fiscal primario equilibrado.</li> <li>- Intervención del Estado ampliada en la mayoría de las decisiones económicas.</li> <li>- Política monetaria más laxa y coordinada con los objetivos del Poder Ejecutivo.</li> <li>- Apuntan a un proceso de moderación de la inflación.</li> <li>- Fijación del tipo de cambio oficial y el control de la demanda de moneda extranjera.</li> <li>- Aumento del empleo, recuperación del poder de compra en sectores de menores ingresos y mejora del acceso al crédito al consumo.</li> <li>- La agricultura y ganadería se verían afectadas por la suba de retenciones.</li> <li>- El sector de energía será muy dependiente de la revisión regulatoria que el nuevo gobierno llevará a cabo.</li> <li>- La industria mejoraría en un entorno de más proteccionismo y mayor acceso al crédito, al igual que la construcción</li> <li>- Las cuentas externas continuarán con el proceso de corrección del desequilibrio.</li> <li>- La balanza comercial de bienes podría registrar un superávit muy significativo sostenido en el repunte moderado de las exportaciones.</li> </ul>	<p>Consideran:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- En relación con el mercado cambiario, los actuales controles darán lugar a un contexto de relativa estabilidad.</li> <li>- La cotización del dólar mostraría una tendencia a la baja a lo largo de 2020, en tanto y en cuanto el Banco Central permita que la cotización del peso aumente a una tasa que se ubique por debajo de la inflación local.</li> <li>- Relajamiento de la política monetaria, que se continuaría en 2020, con recortes de tasas de interés y emisión de pesos.</li> <li>- El sistema financiero continuará intermediando con el sector privado.</li> <li>- Se mantendrá la estructura de fondeo en base a depósitos, generando préstamos de plazos cortos y conservando altos niveles de liquidez.</li> <li>- Para 2020 proyectan que el crédito (en moneda local) en términos del producto bruto interno volverá a crecer después de dos años de caída.</li> </ul>	<p>Consideran:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Perspectivas Financieras: Maximizar la rentabilidad</li> <li>- Aumentar el volumen del negocio</li> <li>- Asegurar Calificación CAMEL BIG</li> <li>- Perspectiva del Cliente: Mejorar experiencia del cliente <ul style="list-style-type: none"> <li>- Desarrollar la banca digital</li> <li>- Fortalecer uso de medios de pago</li> <li>- Aumentar el valor del cliente.</li> </ul> </li> <li>- Perspectiva de Procesos: Optimizar el modelo de atención</li> <li>- Transformar Procesos asegurando Foco en el Cliente.</li> <li>- Perspectiva de la Capacidad Organizativa: Aumentar capacidad de respuesta al negocio <ul style="list-style-type: none"> <li>- Profundizar el Compromiso Bancor</li> <li>- Mejorar la Comunicación Interna</li> </ul> </li> <li>- Brindar tecnología acorde al modelo de atención asegurando Foco en el Cliente.</li> <li>- Perspectiva del Compromiso Social: Promover la Inclusión Financiera</li> <li>- Consolidar nuestra misión social y regional.</li> </ul>

Fuente: elaboración propia

Además, resulta importante destacar que en todos los casos analizados solamente se menciona que toman medidas específicas para mitigar y gestionar los riesgos encontrados, pero del análisis no surgen cuáles son específicamente. Sería de suma importancia que las compañías pudieran mostrar las medidas antes mencionadas para así vincularlas con los objetivos estratégicos asociados, las estrategias, las políticas, los objetivos y los Indicadores Clave de Desempeño.

Finalmente, se puede concluir que queda un camino largo por recorrer en términos de preparación de reportes integrados. Surge de este trabajo que, en un sector como el bancario, con actividad altamente regulada, bastante homogéneo en cuanto a operatoria, expuesto a riesgos y contingencias similares, se manifiesta una divergencia significativa respecto a los contenidos de los reportes integrados analizados que dificultan a los usuarios su comparación, limitando su utilidad.

## REFERENCIAS

- Barbei, A. A., Neira, G. y Zinno Arbio, F. B. (2017). *Reportes integrados: acercamiento desde la utilidad de la información* (Documento de trabajo Nro. 045). Centro de Estudios en Contabilidad Internacional, Facultad de Ciencias Económicas, UNLP.
- Edvinsson, L. (2013). IC 21: reflections from 21 years of IC practice and theory. *Journal of Intellectual Capital*, 14(1), 163-172.
- Garde Sánchez, R. y López Pérez, M. V. (2016). Aplicación del informe integrado en las empresas públicas. *Auditoría Pública*, (68), 69-82.
- Global Reporting Initiative (2016). *Estándares GRI*. <https://www.globalreporting.org/standards/gri-standards-download-center/>
- Hoque, M. E. (2017). Why Company Should Adopt Integrated Reporting? *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 241-248.
- International Integrated Reporting Council. (2013). *The International <IR> Framework*. <https://www.integratedreporting.org/wp-content/uploads/2015/03/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK-SPANISH-1.pdf>
- Jensen, J. C. y Berg, N. (2012). Determinants of traditional sustainability reporting versus integrated reporting. An institutionalist approach. *Business Strategy and the Environment*, 21(5), 299-316.
- Kolk, A. (2010). Multinationals and Corporate Social Responsibility. *Politeia*, 26(98), 138-152.
- Navarrete Oyarce, J. y Gallizo Larraza, J. L. (2019). Reporte Integrado como herramienta de transparencia empresarial. *Revista Academia & Negocios*, 4(2), 71- 82.
- Organización Internacional para la Estandarización (2018). *Norma ISO 31000: el valor de la gestión de riesgos en las organizaciones*. <https://www.isotools.org/pdfs-pro/ebook-iso-31000-gestion-riesgos-organizaciones.pdf>
- Organización de las Naciones Unidas. (2006). *Guía Práctica para la COMUNICACIÓN DEL PROGRESO del Pacto Mundial de la Organización de las Naciones Unidas*. [http://pactoglobal.org.ar/wp-content/uploads/2015/02/Gu--a\\_CoP\\_2008.pdf](http://pactoglobal.org.ar/wp-content/uploads/2015/02/Gu--a_CoP_2008.pdf)
- Organización de las Naciones Unidas (2015). *Objetivos de Desarrollo Sostenible*. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/>
- Rivera-Arrubla, Y. A., Zorio-Grimab, A. y García-Benau, M. A. (2016). El concepto de informe integrado como innovación en reporting corporativo. *Journal of Innovation & Knowledge*, 1(3), 144-155.
- Tapscott, D. (2010). Prólogo. En R. G. Eccles y M. P. Krzus, *One Report - Integrated Reporting for a Sustainable Strategy*. John Wiley & Sons.
- Yongvanich, K. y Guthrie, J. (2006). An extended performance reporting framework for social and environmental accounting. *Business Strategy and the Environment*, 15(5), 309-321.