

LOS RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA DE ALICORP PODRÍAN COMPROMETER SU ESTABILIDAD FINANCIERA Y SU CRECIMIENTO

Agosto de 2019

Por Matt Piotrowski



CLIMATE
ADVISERS

Introducción

En medio de su creciente presencia en el Perú, las acciones de Alicorp SAA (ALI.LM) casi se han triplicado desde su punto más bajo en 2015, señal de unas finanzas saludables y un fuerte interés de los inversores. Pero la estable situación financiera de la compañía podría verse comprometida por los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza en un momento en que más inversores, reguladores y consumidores toman consciencia de la creciente importancia de la sostenibilidad y la compañía hace frente a una polémica relacionada con la deforestación. Alicorp puede atraer una atención significativa debido a los riesgos reputacionales derivados del abastecimiento de aceite de palma relacionado con la deforestación. En este informe se examina que dicho riesgo aún no se refleja en sus estados financieros, pero puede materializarse en pérdidas financieras en el futuro, particularmente a medida que la compañía continúa creciendo, si no se aborda y maneja de manera adecuada.

I. La importancia de Alicorp en el Perú

Alicorp es una compañía peruana de productos básicos de consumo, un nombre familiar presente en todo el Perú en relación con alimentos procesados, productos para el cuidado del hogar y productos de cuidado personal, con inversiones significativas en Bolivia, Brasil y Argentina. La compañía es controlada por el Grupo Romero (45,2 %), la familia más rica del Perú, que cuenta con grandes inversiones en toda la economía. El mercado interno es el mercado más grande y rentable de Alicorp (véase el cuadro 1 a continuación). De hecho, la compañía posee más del 90 % de la cuota de mercado de algunos productos en el Perú. Con su gran presencia en estos mercados, Alicorp, que es miembro de la Mesa Redonda sobre el Aceite de Palma Sostenible (RSPO), tiene que comprar grandes volúmenes de aceite de palma (alrededor de 90 000 toneladas anuales)¹ para usar en estos productos. En la categoría de alimentos procesados, Alicorp produce para hogares y empresas aceites comestibles, cereales, harina de trigo y productos de trigo, salsas, galletas y pastelería, caramelos, alimentos enlatados y otros productos de cocina. En la categoría de cuidado del hogar, tiene una gran presencia en el detergente para la ropa y otros productos de limpieza. En cuanto al cuidado personal, Alicorp se prepara para crecer tras la adquisición de Intradevco, con el objetivo de competir con Colgate y Unilever. En general, Alicorp espera un crecimiento de sus ingresos de entre un 20 % y un 24 % este año, y un aumento de los gastos de capital de más de un 70 %. También examinará más oportunidades de inversión o adquisición.² Debido a ese crecimiento, probablemente usará más aceite de palma y aumentará sus exportaciones de este producto, que actualmente exporta a 23 países.³

¹ Alicorp SAA. Comunicaciones anuales de RSPO sobre los progresos, 2017. Alicorp.
<https://rspo.org/file/acop2017/submissions/alicorp%20s.a.a.-ACOP2017.pdf>

² Alicorp. Estados financieros consolidados del primer trimestre de 2019. Earnings Report.
<https://www.alicorp.com.pe/es/>

³ Forest Peoples Programme. "Comunidad amazónica sigue luchando frente a la destrucción de sus tierras por el aceite de palma "sostenible"". 17 de abril de 2019.
<https://www.forestpeoples.org/en/palm-oil-rspo/press-release/2019/amazonian-community-fights-lands-are-destroyed-sustainable-palm>

Tabla 1: Posición de Alicorp en el mercado peruano

Categoría	Marca	Posición en el mercado	Competidores principales
Aceites comestibles		Líder	
Cereales		Seguidor	
Trigo y harina		Líder	
Galletas		Líder	
Salsas		Seguidor	
Jabones de lavandería		Líder	
Ayudas culinarias		Líder	

Nota: «Líder» es la marca con la mayor cuota de mercado. El «seguidor» tiende a seguir las estrategias de precios y publicidad del líder del mercado con el objetivo de aumentar su cuota de mercado.

Fuente: Alicorp

II. Deforestación en el Perú

El aumento de la producción de aceite de palma podría conducir a una rápida destrucción de bosques en los próximos años. La industria del aceite de palma en el Perú es relativamente incipiente, y el gobierno prevé la posibilidad de que en el futuro se destinen a su producción otras 600 000 hectáreas (siete veces más de la superficie actual).⁴ Además de alimentar el mercado interno, los participantes en la cadena de suministro del aceite de palma también se interesan por las exportaciones. Se espera exportar unas 70 000 toneladas este año, frente a cero en 2011.⁵

A medida que el Perú aumenta su sector del aceite de palma y exporta el producto, está abriendo el sector al mercado mundial. Ahora es el momento de establecer una producción sostenible de aceite de palma, respecto a lo cual Alicorp tiene un papel importante que desempeñar debido a su dominio del mercado. Al ser un comprador con gran visibilidad en la cadena de suministro del aceite de palma, podría usar su influencia para incitar a otros actores —productores, plantas extractoras, exportadores o minoristas— a comprometerse con la deforestación cero y a una mayor sostenibilidad en la gestión de la cadena de suministro.

El aceite de palma es uno de los muchos factores que contribuyen a la deforestación en el Perú, un país que ha registrado altas tasas de deforestación en la Amazonía Andina desde

⁴ Universidad de Oxford. "A new frontier: Oil palm in the Peruvian Amazon." Medium. Com. 16 de marzo de 2018. <https://medium.com/oxford-university/a-new-frontier-oil-palm-in-the-peruvian-amazon-eb250fcad970>

⁵ "Peru Palm Oil Exports by Year." IndexMundi. <https://www.indexmundi.com/agriculture/?country=pe&commodity=palm-oil&graph=exports>

2001, donde los pequeños propietarios (principalmente explotaciones de subsistencia⁶) son los principales actores causantes de la tala de terrenos.⁷ En los últimos 17 años, el país ha perdido 2,1 millones de hectáreas en esta región, con tasas anuales máximas en 2014.⁸ La producción agrícola probablemente ha sido el principal factor impulsor en las zonas de Ucayali y Loreto, donde los productores de aceite de palma a pequeña escala son más frecuentes. En cuanto a la deforestación a escala nacional, esta se debe a una combinación de factores: extracción de oro, pastoreo de ganado, desarrollo de infraestructura, tala y producción de aceite de palma, café y cacao.

El aceite de palma contribuye a la deforestación en el Perú. Las estimaciones sugieren que su producción ha contribuido a entre el 1,3 %⁹ y el 20 %¹⁰ de la pérdida forestal en el Perú, y el problema es cada vez más complejo debido a que tanto los actores de pequeña como de gran escala deforestan la tierra. En 2018, según una estimación del Proyecto Monitoreo de la Amazonía Andina, que monitorea en tiempo real la deforestación en América Latina, se destinaron 86 623 hectáreas en la Amazonía peruana para la producción de aceite de palma, un 36 % de la cual se dio en tierras deforestadas.¹¹ El crecimiento de este producto en los próximos años supondrá un test para el país y para las empresas que operan en la cadena de suministro del aceite de palma.

A mediados de agosto, el Perú dio un paso importante al comprometerse a reducir la deforestación, apuntando a la deforestación cero en sus cadenas de suministro del aceite de palma para finales de 2021. La Federación Nacional de Vida Silvestre, en colaboración con la ONG local Sociedad Peruana de Ecodesarrollo y la Junta Nacional de Palma Aceitera del Perú (JUNPALMA), coordinó a las partes interesadas para dar forma al compromiso del país.¹² ¹³ Este objetivo supondrá una presión sobre Alicorp, dado su papel en el mercado del aceite de palma, para que compre y venda solo aceite de palma no relacionada con la deforestación, lo que aumenta la probabilidad de que sufra repercusiones si no aumenta la vigilancia en el seguimiento de su cadena de suministro a fin de cumplir con la nueva ambición del país.

⁶ Bennett, Aoife, et al. "Smallholder Oil Palm Production in the Peruvian Amazon: Rethinking the Promise of Associations and Partnerships for Economically Sustainable Livelihoods." *Frontiers*. 26 de abril de 2019. <https://www.frontiersin.org/articles/10.3389/ffgc.2019.00014/full>

⁷ Crosbt, Roberto. "Palm oil in the amazon—threat or opportunity?" *Phys.Org*. 1 de marzo de 2018. <https://phys.org/news/2018-03-palm-oil-amazonthreat-opportunity.html>

⁸ Proyecto Monitoreo de la Amazonía Andina. MAAP Síntesis n.º 3: Deforestation in the Andean Amazon (Trends, Hotspots, Drivers). 3 de diciembre de 2018. <https://maaproject.org/2018/synthesis3/>

⁹ Servicio Agrícola Exterior del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Commodity Intelligence Report. 21 de septiembre de 2016. <https://ipad.fas.usda.gov/highlights/2016/09/peru/index.htm>

¹⁰ Vijay, Varsha et al. "Deforestation risks posed by oil palm expansion in the Peruvian Amazon." *Environmental Research Letters*. 1 de noviembre de 2018. <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1748-9326/aae540>

¹¹ Proyecto Monitoreo de la Amazonía Andina. MAAP n.º 95: Línea base de palma aceitera para la Amazonía peruana. 12 de noviembre de 2018. <https://maaproject.org/2018/oil-palm-peru/>

¹² Rosemurgey, Emma. "Peru Passes Momentous Ban on Palm Oil Deforestation." *Unilad*. 21 de agosto de 2019. <https://www.unilad.co.uk/news/peru-passes-momentous-ban-on-palm-oil-deforestation/>

¹³ Federación Nacional de Vida Silvestre. "Peru's Commitment to End Deforestation Driven by Palm Oil 'a momentous' Step for Sustainable Agriculture, Biodiversity." 16 de agosto de 2019. <https://www.nwf.org/Latest-News/Press-Releases/2019/08-16-19-Peru-Commitment-Palm-Oil>

III. Desafíos de sostenibilidad

Se ha relacionado a Alicorp con el suministro de aceite de palma que amenaza a las comunidades indígenas y se produce en plantaciones deforestadas. Un documento publicado en noviembre de 2018 por la agencia de investigación Convoca demostró que Alicorp ha estado comprando aceite de palma de plantas extractoras vinculadas a la tala de bosques.^{14 15} Luego, a principios de este año, la comunidad indígena shipibo presentó una denuncia ante la RSPO contra Alicorp por sus conexiones con la deforestación de sus tierras comunitarias. Esta denuncia fue la segunda presentada por los shipibo, que habían interpuesto una primera en diciembre de 2015 contra el productor Plantaciones de Pucallpa, lo cual refleja que la deforestación para la producción de aceite de palma no ha dejado de generar tensiones entre la industria y las comunidades indígenas. Aunque la RSPO no aceptó formalmente la denuncia contra Alicorp, el historial de esta empresa de vínculos con compañías que están deforestando tierras de comunidades indígenas puede socavar su reputación, teniendo en cuenta que algunas ONG continúan publicitando acciones de la empresa.¹⁶ Además, los shipibo han continuado su campaña pidiendo a dos accionistas de Alicorp (Norges Bank Investment Management y Handelsbanken Fonder AB) que presionen a Alicorp para que retire de su cadena de suministro el aceite de palma procedente de Ocho Sur P. Las plantas extractoras de Ocho Sur P se han relacionado en numerosas ocasiones con la deforestación. La comunidad indígena trasladó su preocupación a estos dos bancos en relación con las políticas ambientales, de cambio climático y de derechos humanos de la empresa.¹⁷

En este contexto, Alicorp tiene que complementar su estrategia de crecimiento y su reputación como una de las principales empresas de consumo masivo de América Latina mediante la mejora de sus estándares ambientales, sociales y de gobernanza. Si surge más información sobre los vínculos con la deforestación y la represión de los pueblos indígenas, los riesgos de reputación para Alicorp podrían aumentar y, en última instancia, materializarse, lo cual provocaría pérdidas financieras, particularmente si sus accionistas presionan a la compañía para que cambie sus políticas. Los riesgos para Alicorp probablemente aumentarían si la empresa perdiera su membresía en la RSPO, que hace que las empresas cumplan con

¹⁴ Salazar Herrera, Milagros. "El gigante de la industria de alimentos y los sobrevivientes de la palma" Convoca. Palmas para nadie, cap. 2. 30 de noviembre de 2018. <http://palmas-para-nadie-deforestacion-en-la-amazonia.convoca.pe/capitulo2.html>

¹⁵ Alicorp compró 4 500 toneladas de aceite de palma de las plantas extractoras de Olamsa, Olpesa (miembro de la RSPO) y Palm Oleo, todas las cuales han sido vinculados con la deforestación y fueron citadas en el informe de Convoca. Estas tres empresas han comprado aceite de palma de Ocho Sur P, la antigua Plantaciones de Pucallpa SAC. Ocho Sur P ha recibido una cadena de denuncias relacionadas con la deforestación y las amenazas a los pueblos indígenas. Plantaciones de Pucallpa SAC eligió abandonar la RSPO en lugar de suspender las operaciones y terminar con el acaparamiento de tierras y la deforestación. Supuestamente ha deforestado unas 7 000 hectáreas en tierras comunitarias y ahora se enfrenta a una demanda constitucional e investigaciones penales.

¹⁶ Forest Peoples Programme. "Comunicado de prensa: la Mesa Redonda sobre el Aceite de Palma Sostenible se niega a frenar violaciones de derechos humanos y deforestación en cadena de suministro de Alicorp en la Amazonía peruana." 13 de junio de 2019. <https://www.forestpeoples.org/en/node/50419>

¹⁷ Forest Peoples Programme. "Comunicado de prensa: Indigenous Community Urges European Banks to Hold Commodities Giant to Account Over Forest Destruction in the Peruvian Amazon." 21 de agosto de 2019. <https://www.forestpeoples.org/en/rights-land-natural-resources-economic-social-cultural-rights-palm-oil-rspo-private-banks/press>

estándares más elevados y un control más minucioso. Las compañías expulsadas de la RSPO han sufrido repercusiones financieras. Por ejemplo, Citi cortó los préstamos a Indofood, que fue suspendida por la RSPO a principios de este año,¹⁸ y en Malasia, IOI Corp. vio caer el precio de sus acciones en un 17 % en 2016 en los dos meses que siguieron a su suspensión.¹⁹

Alicorp sigue sin tener un compromiso de deforestación cero

Alicorp ha manifestado su deseo de desarrollar políticas ambientales, sociales y de gobernanza más robustas. La empresa está intentando obtener su primera certificación de la RSPO este año y contar con la certificación completa de su cadena de suministro para 2030. En su informe anual a la RSPO el año pasado, la compañía declaró: «Buscamos poner en marcha diferentes acciones para apoyar a nuestros proveedores (plantas extractoras) y ayudarlos a promover la certificación de pequeños productores en el Perú de la mano de la ONG internacional Proforest».²⁰ A pesar de ser miembro de la RSPO y de sus declaraciones con respecto a sus ambiciones ambientales, sociales y de gobernanza, Alicorp actualmente está rezagada respecto a sus pares al no contar con una política de no deforestación, no destrucción de turberas y no explotación (NDPE). El Grupo Palmas, también propiedad del Grupo Romero, fue el primero en el Perú en adoptar una política de ese tipo en 2017.²¹ Alicorp podría quedarse aún más rezagado respecto a sus pares a medida que se acerca la fecha límite de 2020 en materia de compromisos de deforestación cero y un número cada vez mayor de empresas intermedias adoptan políticas más estrictas. Según las clasificaciones de *Forest 500*, que clasifica los compromisos de las empresas para detener la deforestación en las cadenas de suministro de productos básicos, todas las principales empresas de bienes de consumo de rápido movimiento que operan en el Perú, como Nestlé, Procter & Gamble, Unilever y PepsiCo, cuentan con políticas específicas para el aceite de palma destinadas a reducir la deforestación.²² Sus normas suponen una presión sobre las empresas similares a Alicorp para que eleven su ambición de implementar políticas específicas de deforestación cero con plazos concretos.

III. Finanzas

La polémica de Alicorp acerca de la deforestación aún no ha afectado negativamente al precio de sus acciones. Sin embargo, a pesar de que la compañía se desempeña bien

¹⁸ Heineken, Hana. "Citigroup cancels \$140 million loan to palm oil company Indofood over labor abuses. Will others take a stand?" *The Understory*. Rainforest Action Network. 17 de junio de 2019. <https://www.ran.org/the-understory/citi-divests-from-indofood/>

¹⁹ Jacobson, Philip. "Malaysian palm oil giant IOI suspended from RSPO." *Mongabay*. 25 de marzo de 2016. <https://news.mongabay.com/2016/03/malaysian-palm-oil-giant-ioi-suspended-from-rspo/>

²⁰ Mesa Redonda sobre el Aceite de Palma Sostenible. Informe sectorial anual de las comunicaciones sobre los progresos, 2018. Consumer Goods & Manufacturer. https://rspo.org/file/acop2017/sectoral/cgm-sectoral-report-2018_.pdf

²¹ Crosbt, Roberto. "Palm oil in the amazon—threat or opportunity?" *Phys.Org*. 1 de marzo de 2018. <https://phys.org/news/2018-03-palm-oil-amazonthreat-opportunity.html>

²² Forest 500. Ranking de empresas. 2019. https://forest500.org/rankings/companies?f%5B0%5D=field_commodities%3A80

financieramente, se encuentra en una situación precaria. Es probable que los inversores y los consumidores tomen nota de los vínculos de Alicorp con la degradación ambiental y el desplazamiento de pueblos indígenas, dos cuestiones que tienen potencial para comprometer el desempeño financiero de la compañía. Además, la empresa debe abordar otras cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza en su competencia con sus pares, algunos de los cuales, como se señaló anteriormente, tienen compromisos de deforestación cero.

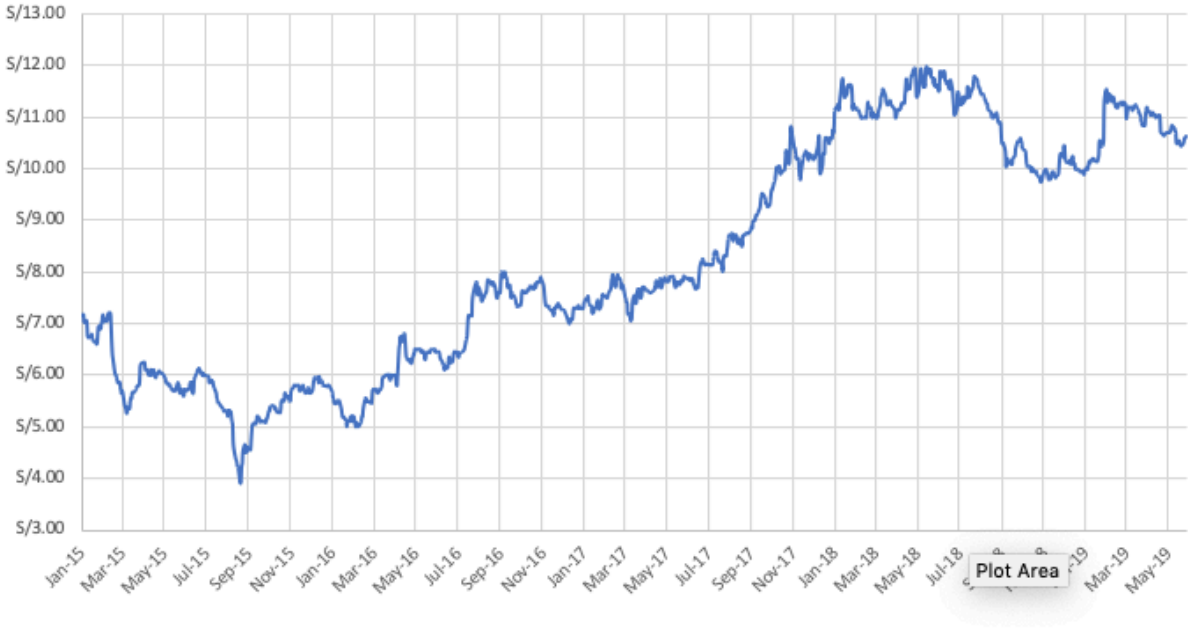
Crecimiento mediante adquisiciones

La empresa ha seguido una estrategia de crecimiento basada en adquisiciones, en dos partes. Primero, siguió una expansión internacional en países como Bolivia, Brasil y Argentina a principios de la década, con resultados dispares. La otra parte de la estrategia de crecimiento es la compra de competidores locales, como Intradevco. La estrategia de crecimiento interno ha sido mucho más exitosa, agregando más líneas de productos y la consolidación de su posición competitiva a escala nacional. La adquisición de Intradevco aumenta la exposición de la empresa al mercado del aceite de palma, al ser un producto que se utiliza en sus productos de limpieza y cuidado personal

Recuperación financiera

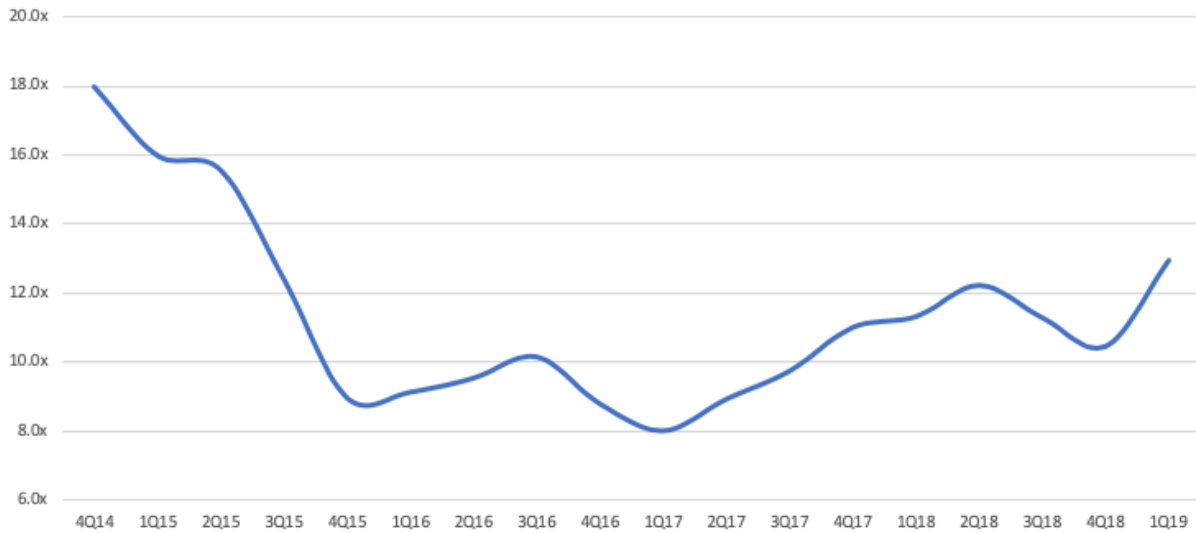
La compañía ha recuperado la senda del crecimiento tras registrar pérdidas a principios de esta década. Alicorp se enfrentó a un momento decisivo a fines de 2014, cuando una importante falla de control provocó fuertes pérdidas relacionadas con el comercio de derivados sobre materias primas que la empresa usa en el proceso de producción. En medio de estas pérdidas, Alicorp contrató a un nuevo CEO y un nuevo director financiero, al tiempo que implementaba medidas de control para evitar que este tipo de incidente ocurriera nuevamente. Los inversores internacionales y locales se alejaron de la empresa, preocupados por la mala calidad de los controles de gestión, la falta de una defensa fuerte para los derechos de los accionistas minoritarios y el mal desempeño financiero. La compañía tomó medidas para resolver estos problemas. El precio de las acciones casi se ha triplicado desde el mínimo alcanzado a fines de agosto de 2015. El **gráfico 1** muestra la evolución del precio de las acciones desde enero de 2015 hasta mayo de 2019. Los **gráficos 2 y 3** muestran la evolución de la valoración por múltiplos, lo que indica que la acción ya no es barata en comparación con su historial.

Gráfico 1: Precio de las acciones de Alicorp, de enero de 2015 a mayo de 2019



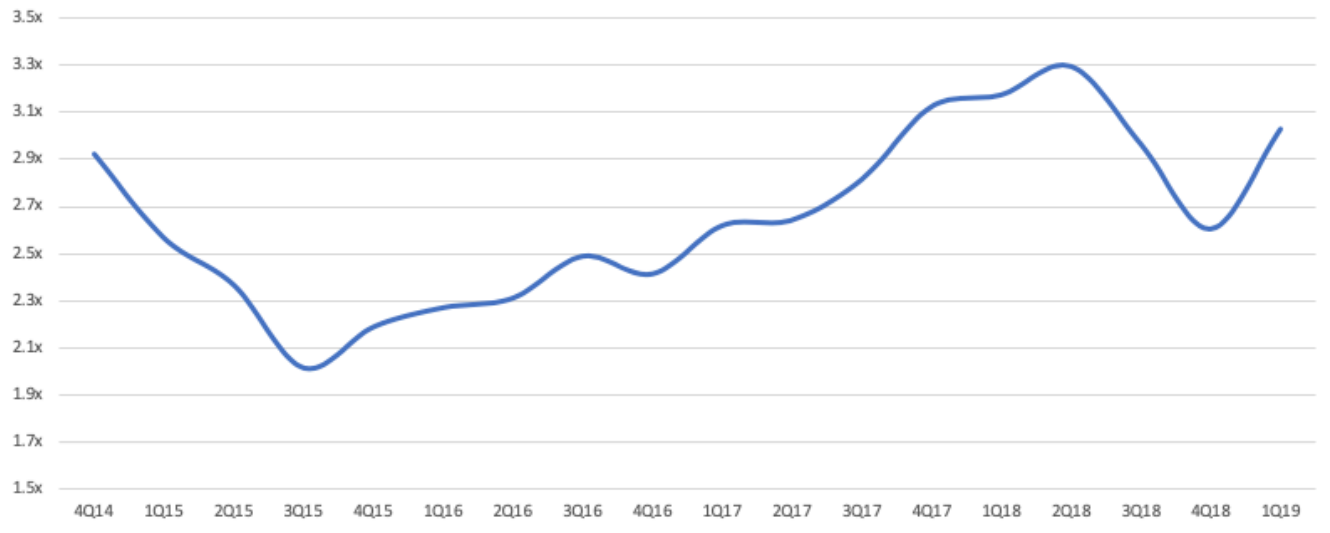
Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Gráfico 2: Valor de empresa/EBITDA de Alicorp



Fuente: Alicorp

Gráfico 3: Ratio precio-valor contable de Alicorp

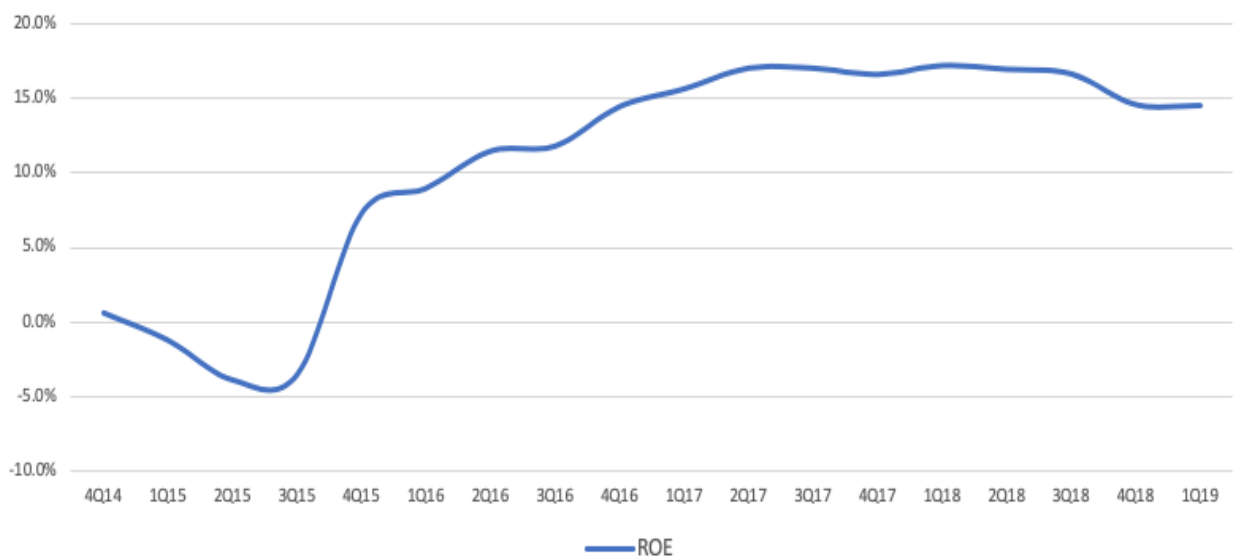


Fuente: Bolsa de Valores de Lima, Alicorp

Retorno de la inversión

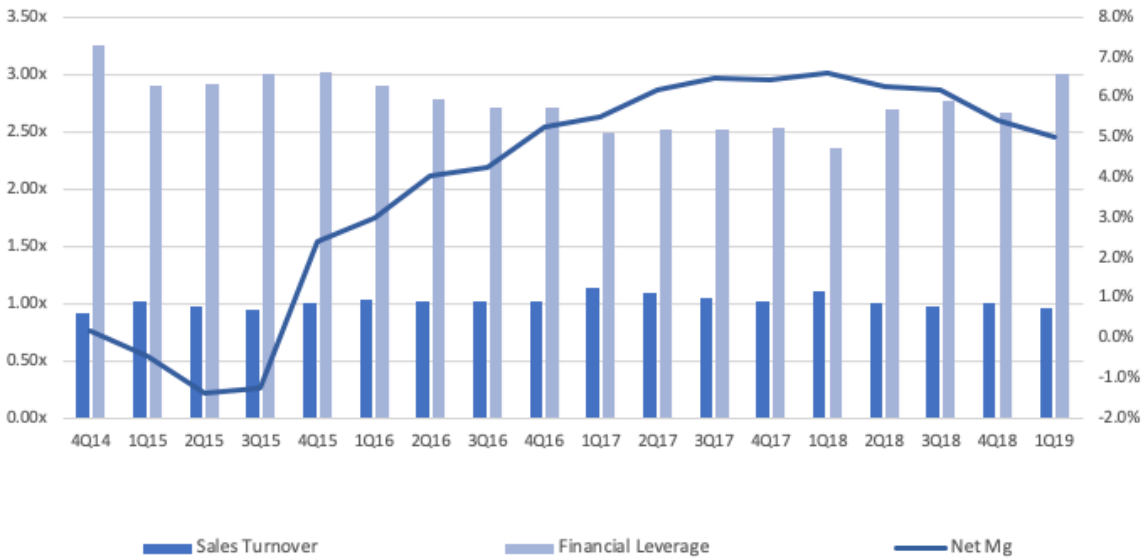
La compañía ha recuperado su rentabilidad y actualmente ha publicado un rendimiento del capital del 14,6 %, por encima de su costo de capital estimado, y está generando valor para todos los accionistas. Sin embargo, si se mira más en detalle, este precio de las acciones se ha mantenido relativamente estable al aumentar el apalancamiento: los márgenes netos han caído en los últimos seis trimestres, como muestran los **gráficos 4 y 5**.

Gráfico 4: Retorno de la inversión de Alicorp



Fuente: Alicorp

Gráfico 5: Composición del retorno de la inversión



Fuente: Alicorp

El retorno de la inversión promedio de los productores mundiales de alimentos en 2018 fue del 15,43 %, ²³ lo que indica que Alicorp se negocia en línea con sus pares. Alicorp está por debajo de la mayoría de los competidores en Brasil, pero por encima de sus homólogos mexicanos. Tras el escándalo de los derivados, la compañía redujo significativamente el apalancamiento, pero con las adquisiciones más recientes en Bolivia y el Perú, los niveles de deuda han superado las cifras que tenía la empresa cuando estalló el escándalo en 2014. Esto constituye una situación preocupante, algo de lo que los inversores probablemente tomarán nota en los próximos trimestres. Está claro que, a pesar de la recuperación de la empresa, los inversores no tienen plena confianza en Alicorp, lo que hace que las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza sean aún más relevantes. Como muestra el **gráfico 5**, la compañía está financiando su operación con los mercados de crédito y sus propios proveedores.

Cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza

La controversia sobre los derivados de 2014 muestra el riesgo de Alicorp de sufrir pérdidas si los inversores centran su atención en los riesgos de deforestación u otros factores ambientales, sociales y de gobernanza. Alicorp se enfrenta a varios desafíos relacionados con cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza, además de los riesgos de reputación referentes al suministro vinculado a la deforestación. No hay duda de que la disputa en curso con la comunidad indígena shipibo podría amenazar la situación financiera y la reputación de la compañía, ya que es un caso de acaparamiento de tierras de gran repercusión mediática que muestra una falta de respeto por los derechos de la comunidad. Estos desafíos podrían aumentar e incrementar las probabilidades de que los riesgos financieros se materialicen.

²³ Returns on Equity. <http://www.returnsonequity.com>

Formar parte del Grupo Romero provoca varios conflictos de intereses. BCP, el principal proveedor de crédito de Alicorp, es propiedad del Grupo Romero, mientras que AFP Prima, que también es propiedad del Grupo Romero, es el segundo mayor accionista. El Grupo Romero tiene varias otras operaciones, incluida la empresa de aceite de palma Grupo Palmas.

Otro problema de financiación podría provenir de la presión de los accionistas. Por ejemplo, Norges Bank (Fondo de Pensiones del Gobierno de Noruega), que posee USD 13,4 millones en acciones ordinarias, ha retirado sus inversiones de las empresas de aceite de palma en el contexto de preocupación en torno a la deforestación.²⁴

Tras las pérdidas por coberturas de derivados de 2014, es probable que el mercado vea la administración de la compañía con escepticismo, dado que sigue en manos del Grupo Romero. Esto podría hacer que los inversores potenciales se detengan y reflejar que se necesita más crecimiento para lograr un aumento del precio de las acciones. Si bien Alicorp ha realizado ajustes y se ha recuperado desde 2015, reforzando los controles por medio de una gestión de riesgos eficaz, no está claro si tales cambios protegerán a la compañía de la posibilidad de registrar pérdidas debido a sus transacciones recientes. Los mercados siguen siendo escépticos con respecto a las adquisiciones de la compañía, especialmente las realizadas fuera del Perú, donde Alicorp no ha generado beneficios. Los analistas argumentan que las adquisiciones de la compañía fuera del Perú fueron mal ejecutadas y no tienen sinergias con las operaciones actuales.

IV. Conclusión

Los consumidores e inversores tienen poder para influir en la dirección que tome Alicorp en materia ambiental, social y de gobernanza, particularmente con respecto a la deforestación. La importancia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza para los inversores, por medio de la inversión socialmente responsable, está creciendo, especialmente en Europa y los Estados Unidos. También está aumentando en América Latina, a medida que los consumidores e inversores expresan su preocupación por una variedad de temas que van desde el cambio climático hasta la remuneración del personal directivo y la igualdad de género.²⁵ Dado el escepticismo de los inversores respecto a Alicorp, es importante que la empresa avance en la reducción de su exposición a los riesgos de deforestación mostrando claramente un objetivo específico y con plazos determinados para poder recuperar el retraso en los compromisos de sostenibilidad respecto a sus pares, como el Grupo Palmas y empresas multinacionales de bienes de consumo inmediato, que cuentan con compromisos de deforestación cero. Además, los reguladores financieros en el Perú y en otros países están introduciendo una regulación cada vez más estricta para las compañías emisoras y los inversores institucionales (los fondos de pensiones) a fin de lograr una inversión más

²⁴ Taylor, Michael. "Norway's wealth fund ditches 33 palm oil firms over deforestation." *Reuters*. 28 de febrero de 2019. <https://www.reuters.com/article/us-norway-pension-palmoil/norways-wealth-fund-ditches-33-palm-oil-firms-over-deforestation-idUSKCN1QH1MR>

²⁵ Pai, Laxman. "Latin American investors reveal growing importance of ESG/SRI metrics." *Opalescente*. 30 de mayo de 2019. https://www.opalesque.com/673722/Latin_American-investors-reveal-growing-importance-of-ESGSRI372.html

responsable por medio de una mejor gobernanza corporativa y una mayor transparencia. Esta presión no dejará de crecer con el tiempo. Pese a estar rezagada, a Alicorp se le presenta ahora la oportunidad de ganarse la confianza de consumidores e inversores.