

---

# Un análisis jurídico sobre la intelección de los *stakeholders* en el derecho societario chileno<sup>\*-\*\*</sup>

› MARÍA FERNANDA VÁSQUEZ PALMA<sup>\*\*\*</sup>  
› GLORIA VARGAS ALMONACID<sup>\*\*\*\*</sup>

RESUMEN. La voz *stakeholders* alude a un conjunto de individuos que tienen un interés en una empresa, que a su vez tiene interés en ellos. Los Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20, así como otras normas internacionales, han planteado la necesidad de prodigarles un manto protector normativo, especialmente en las sociedades de capital. La presente investigación tiene por objeto establecer si la legislación societaria chilena cumple con el deber de prodigar protección a estos sujetos y, en caso de hacerlo, de qué manera. Esto permitirá identificar las brechas existentes y efectuar algunas propuestas de mejora acordes con las exigencias actuales.

- 
- \* Fecha de recepción: 7 de febrero de 2024. Fecha de aceptación: 30 de septiembre de 2024.  
Para citar el artículo: Vásquez Palma, M. F., y Vargas Almonacid, G., “Un análisis jurídico sobre la intelección de los *stakeholders* en el derecho societario chileno”, *Revista de Derecho Privado*, Universidad Externado de Colombia, n.º 48, enero-junio, 2025, 259-292. DOI: <https://doi.org/10.18601/01234366.48.10>.
- \*\* Este trabajo forma parte del proyecto Fondecyt Regular n.º 1200424 sobre la “Modernización del régimen de responsabilidad de los administradores societarios en Chile: un análisis sincrónico a la luz de los principios del buen gobierno corporativo y el derecho comparado”, del que la Dra. María Fernanda Vásquez es la investigadora responsable y la Candidata a Doctora Gloria Vargas Almonacid es ayudante de investigación.
- \*\*\* Universidad de Talca, Talca, Chile; profesora titular de Derecho Comercial. Doctora en Derecho, Universidad Complutense de Madrid, Madrid, España. Contacto: [mervasquez@utalca.cl](mailto:mervasquez@utalca.cl) Orcid: 0000-0002-2861-5520.
- \*\*\*\* Universidad de Talca, Talca, Chile; candidata a doctora en Derecho. Licenciada en Ciencias Jurídicas y Sociales, Universidad de Talca, Talca, Chile. Contacto: [g.vargas.almonacid@gmail.com](mailto:g.vargas.almonacid@gmail.com) Orcid: 0000-0002-8034-7295.

PALABRAS CLAVE: derecho societario, *stakeholders*, gobierno corporativo, responsabilidad social empresarial, Chile.

## A Legal Analysis on the Understanding of Stakeholders in Chilean Corporate Law

ABSTRACT. The term stakeholders refers to a group of individuals who have an interest in a company, which in turn has an interest in them. The Principles of Corporate Governance and other international standards have highlighted the need to provide them with a protective regulatory framework, especially in capital companies. The present research aims to reveal whether Chilean corporate legislation fulfills the duty of providing protection to these subjects and, if so, how it does so. This will allow to identify existing gaps and make some improvement proposals in line with current requirements.

KEYWORDS: Corporate Law, stakeholders, corporate governance, corporate social responsibility, Chile.

SUMARIO: Introducción. I. ¿Quiénes son los *stakeholders* y por qué se les ampara? II. Reconocimiento normativo de los *stakeholders* en el plano internacional y comparado: revisión del estado de arte. III. La protección de los *stakeholders* en el derecho societario chileno. Conclusiones. Referencias.

### Introducción

En el derecho societario ha tomado relevancia la voz *stakeholders* para referirse a sujetos que, no siendo parte de la empresa, inciden sustancialmente en su éxito o fracaso. La palabra terceros, tradicional en todo sistema jurídico, no es análoga a aquella, pues se relaciona con los sujetos que, no siendo parte de una relación sustantiva<sup>1</sup> o procesal<sup>2</sup>, pueden verse afectados por esta. La expresión *stakeholders* presenta un contenido particular. Este vocablo fruto de una construcción económica que se creó bajo una postura altruista, en la que la sociedad era vista como institución y estos sujetos como su finalidad. Luego fue modificándose, en el sentido de que la incorporación de tales sujetos en la gestión de la empresa podría contribuir a detectar riesgos internos e incrementar el valor de la compañía a largo plazo.

Desde una visión macroeconómica, estos sujetos fueron realzados como un motor relevante en el crecimiento y estabilidad de la economía, y, principalmente,

---

1 Que nacen de contratos, eventos extracontractuales o la ley.

2 Personas que, sin ser partes directas en el proceso, intervienen en él por tener interés actual en sus resultados.

como un factor de control de riesgos del mercado, por lo que comenzó a sugerirse la incorporación de normas imperativas a cargo del Estado para regular el mercado.

En suma, los *stakeholders* son sujetos que tienen intereses diversos en una empresa, que a su vez podría tener interés en ellos. Esto ha propiciado su incorporación a partir de instrumentos autorregulatorios de la sociedad o en el marco normativo de orden público elaborado por el Estado. El interés al que aludimos no requiere ser económico, sino que puede ser entendido en un sentido más amplio<sup>3</sup>.

Reconociendo su importancia, distintas instituciones internacionales, entre las que destacan la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y distintas instituciones privadas, han impulsado la incorporación de ciertas normas protectoras.

En este marco, nos planteamos la pregunta de si el derecho societario chileno, especialmente el que regula las sociedades anónimas (SA), acoge a los *stakeholders* en su entramado normativo, y, si es así, de qué forma.

En nuestra opinión, aun cuando se han efectuado algunas reformas, siguiendo las directrices consignadas por las instituciones en referencia, estas no parecen tener en mente las finalidades revisadas, lo que se refleja en los tímidos cambios propuestos, que no cumplen una misión concreta y alineada, sobre todo si se contrastan con el contenido de los Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20 (PGC), y si se considera la importancia que reviste la temática en estudio en la práctica.

La metodología que utilizaremos será la propia de la investigación jurídica; se hará una revisión de la literatura, del *soft law* y el derecho comparado, para concluir con la revisión de la normativa chilena, en la que, a partir de un ejercicio crítico y hermenéutico, reconstruiremos dogmáticamente la regulación de estos sujetos, y distinguiremos las brechas y contrastes existentes entre ella y los PGC. Finalizaremos con algunas reflexiones transferibles a otros sistemas jurídicos.

## I. ¿Quiénes son los *stakeholders* y por qué se les ampara?

### A. Una breve revisión de contexto

En los orígenes de la SA, los accionistas no tenían ninguna posibilidad de participar en la gestión societaria ni de fiscalizar los actos de administración, bajo el entendido de que no contaban con los conocimientos técnicos necesarios. Quienes tomaban las decisiones eran terceros denominados *administradores* o *directores*, esquema que propició cuestionamientos relativos al *conflicto de agencia* y a la injustificada distancia que existía entre los dueños de la sociedad (accionistas) y su propiedad (cuota en la sociedad), pues aquellos estaban desprovistos de algunas de las facultades esenciales que todo propietario posee, como el poder de decisión y control.

3 Adherimos a la tesis de Rudolf von Ihering. Véase von Ihering, R., *Del interés en los contratos*, Santiago, Olejnik, 2018, 1 ss.

Otros sujetos, terceros (trabajadores, consumidores, etc.), participaban en la cadena de producción de la empresa y, en la práctica, contribuían en el control de riesgos, lo que generó la inquietud de retribuir este aporte<sup>4</sup>. A partir de la Gran Depresión (1929) esta reflexión fue incrementando su importancia, para finalmente dar paso a la noción de *stakeholders*.

## B. Sobre la voz *stakeholders*

La voz *stakeholders* surge en 1963, en un comunicado interno del Instituto de Investigación de Stanford, con el objeto de referirse a *aquellos grupos sin cuyo apoyo la organización dejaría de existir*. La lista de *stakeholders* originalmente incluía a los dueños de las acciones, empleados, clientes, proveedores y financistas de la sociedad<sup>5</sup>.

Esta expresión atiende a una especie de neologismo que significa *el que mantiene una apuesta (to stake)*, y presenta cierta cercanía con los términos *stockholder* y *shareholder*, que se traducen como *el que tiene en su poder una parte alícuota de una empresa*. En otras palabras, los *stakeholders* son aquellos que detentan un interés en la empresa (v. gr., en sus condiciones laborales, utilidades, impactos medioambientales, etc.), de manera tal que todo *shareholder* (accionista) es un *stakeholder*, pero no viceversa<sup>6</sup>.

El principal precursor de esta idea fue E. Freeman, quien los definió como “cualquier grupo o individuo que pueda afectar o ser afectado por los propósitos de una corporación, incluyendo a los empleados, clientes, proveedores, accionistas, bancos, ambientalistas, gobierno y cualesquiera otros grupos que puedan ayudar a la corporación”<sup>7</sup>. Este autor propone que la empresa incorpore ciertos intereses de los terceros en su planificación estratégica por consideraciones éticas y morales. Explica que las organizaciones empresariales existen por y para las personas, de manera que se trata de instituciones que deben estar al servicio de los proyectos individuales de quienes se relacionan con ellas, erigiéndose como un medio para la consecución de tales fines. En esta línea, sostuvo que el término *stakeholder* implica un fin que la

---

4 Bearle, A. A. y Means, G. C., *The Modern Corporation and Private Property*, New Brunswick, London, Transaction Publishers, 1991 (1.ª ed., 1928), 25 ss.

5 Freeman, E. y Reed, D., “Stockholders and Stakeholders: A New Perspective on Corporate Governance”, *California Management Review*, 25, 1983, 89.

6 Fernández Fernández, J. L. y Bajo Sanjuán, A., “La teoría de los *stakeholders* o de los grupos de interés, pieza clave de la RSE, del éxito empresarial y de la sostenibilidad”, *aDResearch. Revista Internacional de Investigación en Comunicación*, n.º 6, 2012, 138.

7 Freeman, E., *Strategic Management: A Stakeholders Approach*, cit., 25.

empresa debe satisfacer o servir<sup>8</sup>, y propuso dos acepciones<sup>9</sup>: una amplia, referida a cualquier grupo o individuo identificable que pueda afectar o ser afectado por los objetivos de una organización (de interés público, agencias gubernamentales, asociaciones de comercio, sindicatos, clientes, accionistas y otros); y otra restringida, que alude a cualquier individuo o grupo identificable del que depende la supervivencia de la organización (empleados, clientes, proveedores, instituciones gubernamentales, accionistas e instituciones financieras)<sup>10</sup>.

Otras clasificaciones se han centrado en la relevancia que estos sujetos tienen para la marcha de la empresa, distinguiendo entre primarios y secundarios<sup>11</sup>: los primeros resultan indispensables para sus operaciones (empleados, clientes y proveedores), mientras que los segundos, no siéndolo, podrían ejercer algún tipo de influencia sobre aquella o ser afectados por sus actividades. Estos últimos han sido denominados como *stakeholders* globales<sup>12</sup>.

En la actualidad, la voz *stakeholders* ha perdido su connotación moral, cobrando mayor importancia la óptica económica: su incorporación y participación, no sólo es positiva para la empresa, sino también para prevenir ciertos riesgos en el mercado<sup>13</sup>.

### C. ¿Cuál es el fundamento económico subyacente en el reconocimiento de los *stakeholders* en el ámbito jurídico?

Los debates que se han propiciado sobre la sociedad en el ámbito jurídico se han centrado en dos aspectos: la naturaleza y el interés social. El primero se inscribe en si la empresa debe ser vista como un contrato o como una institución, pues, aun cuando se constituye como un negocio jurídico, de la mano de la personalidad conferida, pasa a ser un sujeto que se inserta en la comunidad y asume ciertas responsabilidades, lo que impulsa la idea de una institución jurídica. El segundo foco ha girado en torno al alcance del *interés social*, esto es, el eje que guía a la empresa al momento de adoptar sus decisiones, configurando un deber para los directores (diligencia y lealtad) y accionis-

8 Freeman, E. y Gilbert, D., *Corporate Strategic and the Search for Ethics*, Englewood Cliffs, Prentice Hall, 1988, 164-165.

9 Escudero Poblete, G., *Bien común y stakeholders. La propuesta de Edward Freeman*, Pamplona, Universidad de Navarra, 2010, 17.

10 Freeman, E. y Reed, D., "Stockholders and Stakeholders: A New Perspective on Corporate Governance", cit., 91.

11 Wheeler, D. y Sillanpää, M., *The Stekholders Corporation*, Londres, Pitman, 1997.

12 Fernández Fernández, J. L. y Bajo Sanjuán, A., "La teoría de los *stakeholders* o de los grupos de interés, pieza clave de la RSE, del éxito empresarial y de la sostenibilidad", cit., 138.

13 La idea de prevención de riesgos ha permeado con tal fuerza el quehacer empresarial que ha hecho patente la vinculación entre el GC y el *compliance*. Véase, en tal sentido, Pfeffer, F., "Gobierno corporativo y *compliance*: impacto de la Ley n.º 21121 en la administración de sociedades cotizadas", *Actualidad Jurídica*, n.º 40, 2019, 230-231.

tas<sup>14</sup>. Dado que este interés carece de una definición, se han ensayado diferentes propuestas, entre las que destacan<sup>15</sup>: a. Como sinónimo de incremento de las utilidades de sus accionistas (*shareholder value*, *shareholder primacy* o *shareholder wealth maximization*), cuyo máximo exponente ha sido Milton Friedman<sup>16</sup>, quien sostenía que las empresas no tienen obligaciones morales o responsabilidades sociales con otros que no sean sus socios<sup>17</sup>. años más tarde Friedman matizó algunas de sus propuestas a partir de la constatación de que el mercado debía ser regulado para prevenir abusos<sup>18</sup> (ej.: *New Deal*)<sup>19</sup>; b. La segunda tesis fue promovida por Edward Freeman<sup>20</sup>, quien postuló que la organización societaria debe desarrollarse teniendo en cuenta los intereses de distintas partes interesadas, pues todas ellas contribuyen a la generación de valor de la empresa. En este punto se inscriben los terceros de la sociedad, entendiendo que esta expresión incluye a los accionistas, acreedores, gerentes, empleados, clientes, proveedores, comunidades locales y público en general; c. La tercera corriente comienza por aceptar que la empresa se constituye con el objeto de crear utilidades económicas para sus accionistas, pero comparte la idea de que los terceros deben ser incorporados en la gestión de la sociedad. Esta es la teoría del *enlightened shareholder value*, que busca la creación de valor a largo plazo o valor compartido<sup>21</sup>, lo que se logra por medio de la construcción de la confianza en terceros, pues sólo ello permitirá asegurar el éxito perdurable y sostenible de la compañía<sup>22</sup>.

- .....
- 14 Morgestein, W., “El concepto de interés social y su impacto en el derecho de sociedades colombiano”, *Revista e-Mercatoria*, vol. 10, n.º 2, 2011, 4.
- 15 Sobre esta materia véase Vásquez, M., “El interés social en las sociedades anónimas chilenas: una relectura a la luz del buen gobierno corporativo”, *Revista de Derecho Privado*, n.º 44, 2023, 217-221; Zuloaga, M., “El interés social como principio rector del actuar de la empresa moderna”, Vásquez, M. (dir.), *Estudios de derecho comercial. X Jornadas Chilenas de Derecho Comercial*, Valencia, Tirant lo Blanch, 2021, 25-62.
- 16 Friedman, M., *Capitalismo y libertad*, Barcelona, Deusto, 2022, 1 ss., obra publicada por primera vez en 1962; Friedman, M., “La responsabilidad social de la empresa es incrementar sus beneficios” [en línea], *The New York Times Magazine*, 6-7, disponible en: <https://www.studocu.com/latam/document/universidad-ort-uruguay/responsabilidad-social-empresaria/la-responsabilidad-social-de-la-empresas-incrementar-sus-beneficios-milton-friedman/35325677> [consultado el 19 de diciembre de 2023].
- 17 Las ideas de Friedman fueron recogidas por los gobernantes de distintos Estados, entre los que se encuentran Margaret Thatcher en Gran Bretaña, Richard Nixon en Estados Unidos, Vaclav Klaus en la República Checa y Augusto Pinochet en Chile (ej.: se privatizó el sistema de seguridad social por aquellos años).
- 18 Friedman, M., *Capitalismo y libertad*, cit., 11-22.
- 19 Lasky, H., “El experimento de Roosevelt”, *El Trimestre Económico*, vol. 1, n.º 2, 1934, 195-199.
- 20 Freeman, E., *Strategic Management: A Stakeholders Approach*, cit., 1 ss.
- 21 Porter, M. y Kramer, M., “La creación de valor compartido”, *Harvard Business Review América Latina*, vol. 8, 2011, 1 ss.
- 22 Keay, A. e Iqbal, T., “The Impact of Enlightened Shareholder Value”, *Journal of Business Law*, n.º 4, 2019, 307-308; Millon, D., “Enlighted Shareholder Value, Social Responsibility, and the Redefinition of Corporate Purpose without Law”, Washington & Lee Public Legal Studies, Research Paper Series, n.º 2010-11, 2010, 1; Bebchuk, L.; Kastiel, K. y Tallarita, R., “Does Enlightened Shareholder Value Add Value?”, *The Business Lawyer*, vol. 77, 2022, 731-754; Wells, H., “The Purpose of a Corporation: A Brief History” [en línea], *Temple’s Business Law Magazin*, 2020, disponible en: <https://>

Como podemos observar, las elucubraciones jurídicas expuestas no son neutras, sino que discurren sobre la importancia que debe reconocerse a los terceros, de acuerdo con la perspectiva económica predominante en un momento determinado. En el libre mercado, el interés que se protege es principalmente privado; en la corriente social existe una inclinación por los terceros, mientras que en un sistema mixto lo que importa es el crecimiento del mercado en su conjunto, es decir, que la empresa sea exitosa de manera sostenida y sostenible, sin mermar a los *stakeholders*. Derivado de esta última propuesta, adquieren relevancia dos tesis: la tesis de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y la tesis del Buen Gobierno Corporativo.

La RSE se ancla en los valores éticos que la empresa –en cuanto institución– debe asumir en el tejido social o comunitario donde se inserta. Parte de la base de que las organizaciones empresariales existe por y para las personas, de manera que se erige como una institución al servicio de quienes se relacionan con ella, es decir, constituye un medio, mientras que el *stakeholder* constituye un fin cuyos intereses se debe aspirar a satisfacer<sup>23</sup>. Bajo este argumento, se busca que las empresas cumplan voluntariamente ciertos estándares a partir de la autorregulación, a fin de crear valor y ser más atractivas en el mercado. En esta vertiente cobran relevancia los criterios *ESG* (*environmental, social and governance*), referidos a factores ambientales, sociales y de gobernanza que se tienen en cuenta a la hora de invertir en una empresa<sup>24</sup>.

En sus inicios, la RSE fue abordada como una forma de filantropía (empresa extendida y cooperativismo), buscando conciliar la eficacia empresarial con principios sociales de toda democracia<sup>25</sup>; hoy, empero, la cuestión se centra en las repercusiones económicas que este tipo de medidas tienen para la empresa con relación a la creación de valor.

Esta visión ha propuesto un cambio de paradigma en la *gestión de stakeholders*<sup>26-27</sup>, a partir de un modelo organizacional que adopta la empresa para integrar

---

[www2.law.temple.edu/10q/purpose-corporation-brief-history/](http://www2.law.temple.edu/10q/purpose-corporation-brief-history/) [consultado el 20 de diciembre de 2023].

23 Freeman, E. y Gilbert, D., *Corporate Strategic and the Search for Ethics*, cit., 164-165.

24 Este concepto fue desarrollado por John Elkington, en 1994, en el libro *The Triple Bottom Line: Does it All Add Up*.

25 En 1970 comenzó a utilizarse para definir el impacto de la empresa en la comunidad, en la línea del capitalismo socialmente responsable y sostenible. Véase Argandoña, A., “Responsabilidad social y capitalismo consciente” [en línea], *Comentarios de actualidad. Responsabilidad social y ética de la empresa*, Blog, Escuela de Negocios Universidad de Navarra, 2013, disponible en: <https://blog.iese.edu/antonioargandona/2013/07/12/responsabilidad-social-y-capitalismo-consciente/> [consultado el 22 de enero de 2024].

26 Freeman, E. y Reed, D., “Stockholders and Stakeholders: A New Perspective on Corporate Governance”, cit., 31-43; Freeman, E., *Strategic Management: A Stakeholders Approach*, cit., 31-43; Freeman, E. y Mcvea, J., “A Stakeholders Approach to Strategic Management”, *SSRN Electronic Journal*, Working Paper n.º 01-02, 2001, 1-8.

27 Alpuche, E. y Leines, L., “La teoría de los *stakeholders*: un análisis centrado en los grupos dentro de la organización y propuesta de un nuevo grupo”, *Pensamiento Crítico. Revista de Investigación Multidisciplinaria*, año 4, n.º 6, 2017, 24 ss.

estos intereses en sus operaciones, en línea con el desarrollo sostenible<sup>28</sup>. En general, de lo que se trata es de identificar, priorizar y seleccionar a los *stakeholders*, cuestión que incluye la definición de herramientas que se adoptarán en torno a sus intereses<sup>29</sup>. Se pueden incluir a todos los *stakeholders* que parezcan relevantes para la empresa y luego establecer una jerarquía en cuanto a su importancia<sup>30</sup>. La ONU ha puesto especial énfasis en este planteamiento a partir de diferentes directrices<sup>31</sup>. La RSE no ha estado exenta de cuestionamientos sobre la real eficacia de los instrumentos de los que se vale para el logro de sus objetivos, la disparidad de criterios existentes para su medición y los costos asociados<sup>32</sup>. También se cuestiona su posible instrumentalización, por cuanto las medidas de RSE envuelven una decisión económica favorable para la empresa que funciona como una campaña de publicidad (*marketing*)<sup>33</sup>.

La segunda tesis económica, la del Buen Gobierno Corporativo (BGC o GC), nace de un enfoque de *prevención general de riesgos*. La noción de GC, que otrora era utilizada para referirse al clásico problema de agencia (interés de la sociedad vs. interés de los administradores), ha ampliado su foco de atención a las distintas relaciones que se generan en el seno de una empresa<sup>34</sup>. En este camino, el gobierno corporativo es visto como un conjunto de estructuras que el legislador debe considerar a la hora de regular la empresa, con el objetivo de disminuir los riesgos de la empresa y del mercado, para contribuir así con el desarrollo económico sostenible en general.

La voz *riesgos* debemos entenderla como la probabilidad de todo peligro que envuelven los actos u omisiones de la empresa<sup>35</sup>. La literatura ha señalado que un marco jurídico eficiente debe identificar las zonas de riesgos que inciden en una empresa y su correlato en el mercado, de modo tal que, si una decisión empresarial se revisa por diferentes instancias o sujetos antes de su puesta en marcha, si se promueve la participación de los accionistas minoritarios y otros terceros, o se plantea un marco de responsabilidad de los administradores o directivos consistente, se podrán

- 
- 28 Rodrigo, P. y Arenas, D., “La acción empresarial para el desarrollo sostenible: clarificando algunos conceptos”, *Documentación Social*, n.º 146, 60.
- 29 Granda, G. y Trujillo, R., “La gestión de los grupos de interés (*stakeholders*) en la estrategia de las organizaciones”, *Economía Industrial*, n.º 281, 2011, 72 ss.
- 30 Estas ideas se pueden visualizar a modo ejemplar en la NCG n.º 461 (2021) de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que exige a las entidades informar cómo se ocupan de y cómo abordan los intereses de sus *principales* y no todos sus grupos de interés.
- 31 United Nations, “What is CSR?” [en línea], United Nations Industrial Development Organization, s. ref., disponible en: <https://www.unido.org/our-focus/advancing-economic-competitiveness/competitive-trade-capacities-and-corporate-responsibility/corporate-social-responsibility-market-integration/what-csr> [consultado el 22 de enero de 2024].
- 32 Andreu, A. y Fernández, J., “De la RSC a la sostenibilidad corporativa: una evolución necesaria para la creación de valor”, *Harvard Deusto Business Review*, 2011, 5, 6, 10.
- 33 Ermida, O., “Responsabilidad social de la empresa: ¿ética, marketing o derecho?”, *Derecho PUCP*, n.º 64, 2010, 84 ss.
- 34 Garzón, M., “El concepto de gobierno corporativo”, *Visión de Futuro*, vol. 25, n.º 2, 2021, 154 ss.
- 35 Zorzetto, S., *Concepto de riesgo y principio de precaución*, Santiago, Olejnik, 2018, 94-95.

detectar, evitar o disminuir aquellos riesgos que no sólo sufre la empresa, sino la comunidad en general<sup>36</sup>.

No existe un modelo unívoco de BGC; lo relevante es que, cualquiera que sea la forma adoptada, este integre elementos clave, como los que revelan los PGC, cuyo objeto es precisamente “ayudar a los legisladores a evaluar y mejorar el marco legislativo, reglamentario e institucional del gobierno corporativo, con el objetivo de favorecer la estabilidad financiera y el crecimiento económico sostenible”<sup>37</sup>. Los PGC, en cuanto *soft law*, proponen los aspectos más relevantes que el marco jurídico debiese considerar en la materia, lo que se traduce en conferir derechos de actuación y participación.

Para el logro de un buen gobierno societario debe existir colaboración entre el Estado y la empresa. El Estado debe crear estructuras jurídicas que permitan la prevención de riesgos en el mercado, definiendo mecanismos<sup>38-39</sup> y sujetos<sup>40</sup>. La empresa deberá cumplir (*compliance*) estos lineamientos normativos en su gestión organizacional, a lo que puede sumar la creación de instrumentos de autorregulación (códigos de conducta, informes integrados, reportes de sostenibilidad).

## II. Reconocimiento normativo de los *stakeholders* en el plano internacional y comparado: revisión del estado del arte

### A. Normativa internacional y *soft law*

En el plano internacional, distintas organizaciones de relevancia han dictado principios o lineamientos destinados a ser implementadas por parte de los Estados. En Europa, la expresión *stakeholders* se utiliza a principios de los años noventa por la Comisión de las Comunidades Europeas a fin de solicitar a los empresarios una estrategia de mayor cohesión social. Más tarde, en 1999, el Secretario General de la ONU, con ocasión del Foro Económico Mundial de Davos, pidió al mercado mundial que se adoptasen valores con rostro humano. Durante el mismo año, el Pacto Global

---

36 Urdaneta, R., “Estudio de gobierno, gestión de riesgos y auditoría interna 2020” [en línea], Consultora Ernst & Young Global Limited, 2020, disponible en: [https://www.ey.com/es\\_pe/consulting/riesgos-empresariales-gestion-prevencion-nuevo-normal](https://www.ey.com/es_pe/consulting/riesgos-empresariales-gestion-prevencion-nuevo-normal) [consultado el 20 de diciembre de 2023].

37 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, *Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20*, París, OCDE, 2023, Principio VI.

38 Castellanos, J., “Gestión del riesgo operacional. División Aviación y Proyectos Internacionales”, *Revista Certificación. CVR Visión Estratégica de la Calidad y el Medioambiente*, 2007, 1 ss.

39 Brito, D., “El riesgo empresarial”, *Universidad y Sociedad*, vol. 10, n.º 1, 2018, 271.

40 Jäger, S.; Schoefer, B. y Heining, J., “Labor in the Boardroom”, *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 136, n.º 2, 2021, 669-725; Kim, H.; Maug, E. y Schneider, C., “Labor Representation in Governance as an Insurance Mechanism”, *Review of Finance*, vol. 22, n.º 4, 2018, 1251-1289; Gregorič, A. y Rapp, M., “Board-Level Employee Representation (BLER) and Firms’ Responses to Crisis”, *Industrial Relations. A Journal of Economy and Society*, vol. 58, n.º 3, 2019, 376-422.

o Mundial<sup>41</sup> se ocupó de estas materias, lo que se tradujo en 2015 en los Objetivos de Desarrollo Sostenible<sup>42</sup> como parte de la Agenda 2030. Otros organismos internacionales también se han abocado a esta labor, entre los que destacan la OCDE y el Banco Mundial, al crear los PGC. Estas normas carecen de eficacia vinculante (*soft law*) y sólo constituyen recomendaciones.

Dentro de las manifestaciones y propuestas existentes se encuentran los Principios Rectores sobre las Empresas y Derechos Humanos de la ONU de 2011<sup>43</sup>, conocidos como “Principios Ruggie”, destinados a implementar el Marco “Proteger, Respetar y Remediar” establecido por la referida entidad, a fin de atender los estándares de la responsabilidad de las empresas multinacionales y la rendición de cuentas en relación con los derechos humanos. En la misma línea, destaca la “Declaración tripartita de principios sobre empresas multinacionales y política social”, de la OIT, que en 2022 publicó su 6.ª edición<sup>44</sup>; o la “Resolución del Parlamento Europeo, de 13 de marzo de 2007, sobre la responsabilidad social de las empresas: una nueva asociación”; además de los PGC a que ya se ha hecho referencia.

En lo que atañe a la difusión de la información que se solicita a las empresas, han surgido diversas entidades que han creado instrumentos y estándares internacionales con el propósito de homogeneizar su contenido, como la *Global Reporting Initiative* (GRI), la International Financial Reporting Standards Foundation (IFRS Foundation) y el International Sustainability Standards Board (ISSB)<sup>45</sup>; las normas AA 1000 AS, para la elaboración de memorias de RSE, desarrolladas por el Institute of Social and Ethical Accountability en 1999; las guías ISO, creadas por la Organización Internacional de Normalización, como la ISO 26000 sobre responsabilidad social 2010, la ISO 9000 sobre gestión de la calidad o la ISO 14000 sobre gestión medioambiental, entre otras. Con todo, la estandarización de la información de sostenibilidad y gober-

---

41 Pacto Mundial Red Española, “Los diez principios. El primer paso de la sostenibilidad empresarial” [en línea], Naciones Unidas, 1999, disponible en: <https://www.pactomundial.org/que-puedes-hacer-tu/diez-principios/> [consultado el 22 de enero de 2024].

42 Naciones Unidas, “Objetivos de Desarrollo Sostenible”, [en línea], Naciones Unidas, 2015, disponible en: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/#> [consultado el 22 de enero de 2024].

43 Naciones Unidas, “Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos. Puesta en práctica del marco de las Naciones Unidas para ‘proteger, respetar y remediar’” [en línea], Naciones Unidas, Nueva York y Ginebra, 2011, 1-43, disponible en: [https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr\\_sp.pdf](https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr_sp.pdf) [consultado el 22 de enero de 2024].

44 Organización Internacional del Trabajo, *Declaración tripartita de principios sobre las empresas multinacionales y la política social*, [en línea], OIT, 6.ª ed., 2022, 1-28, disponible en: [https://www.ilo.org/empent/Publications/WCMS\\_124924/lang-es/index.htm](https://www.ilo.org/empent/Publications/WCMS_124924/lang-es/index.htm) [consultado el 22 de enero de 2024].

45 Durante el mes de junio del año 2023, la referida entidad publicó las normas NIIF S1 y NIIF S2, que marcan una nueva era en la divulgación sobre sostenibilidad en los mercados de capitales: véase IFRS-Sustainability. “El ISSB emite normas inaugurales de divulgación sobre sostenibilidad” [en línea], IFRS, 2023, 1-3, disponible en: <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/news/2023/issb-standards-launch-press-release-spanish.pdf> [consultado el 19 de diciembre de 2023].

nanza aún enfrenta diversos desafíos, entre los que se encuentran los referidos a la homogeneidad, entendimiento y materialidad de aquello que se comunica<sup>46</sup>.

## B. Hallazgos en legislaciones avanzadas

En las siguientes líneas se expondrán, sin ánimo exhaustivo, algunas legislaciones emblemáticas. En todas ellas se ha brindado a los *stakeholders* mecanismos de protección a partir de leyes imperativas.

En Estado Unidos, tanto leyes federales como estatales reconocen la protección de los terceros en los mercados primarios y secundarios: en el primer caso, destacan la *Securities Act* de 1933 y la *Securities Exchange Act* de 1934, cuyo propósito fue informar a los inversores y protegerlos de fraudes. Adicionalmente, se crea la *Securities and Exchange Commission* para asegurar la aplicación de leyes federales, así como para investigar posibles vulneraciones a esta ley. En sede estatal se han dictado diversas normas, como las *Blue Sky Laws* de 1911 que protegen a potenciales inversores de esquemas especulativos fraudulentos, y la *Uniform Securities Act* de 1956, que regula los mercados de valores y las medidas contra los fraudes.

La *Ley Sarbanes Oxley* de 2002, que surgió en respuesta a los escándalos financieros de grandes corporaciones (Enron, Tyco International, WorldCom y Peregrine Systems), promueve la reforma de la contabilidad pública de empresas y de protección al inversionista. Luego de la crisis financiera y bancaria de 2007-2008, conocida como la *burbuja inmobiliaria o subprime*, cuyo clímax se alcanzó con la quiebra de Lehman Brothers, se promulgó la *Dodd-Frank Act* de 2010 sobre reforma de Wall Street y de protección al consumidor, para promover la estabilidad financiera. Asimismo, se establecieron nuevos estándares de capital y liquidez por los Acuerdos de Basilea III, que luego fueron adoptados por varios países de todo el mundo. En 2021 se promulgó la *Corporate Transparency Act*, ley federal de Estados Unidos (con vigencia diferida a 2024), con el objeto de mejorar la transparencia corporativa al exigir que ciertas empresas revelen información sobre sus beneficiarios reales a la Red de Control de Delitos Financieros (FinCEN), para así evitar la comisión de ilícitos como el lavado de dinero, la corrupción, el fraude fiscal y otros financiamientos de actividades ilícitas.

En Alemania se ha diseñado una organización empresarial de dos niveles: el consejo de administración (gerente general y equipo ejecutivo) y el consejo de supervisión (que elige a quienes ejercerán la administración). Este modelo permite reflejar la visión de algunos *stakeholders* (empleados, proveedores, comunidades y accionistas) y da espacio a la codeterminación<sup>47</sup>, institución esta de acuerdo con la

---

46 Bolsa de Santiago y Global Reporting Initiative, *Guía de Reporte y Divulgación de Sostenibilidad para Emisores en Chile*, Santiago, GRI, 2021, 9-18.

47 Hopt, K. y Leyens, P., "The Structure of the Board of Directors: Boards and Governance Strategies in the US, the UK and Germany", European Corporate Governance Institute, Law Working Paper No. 567/2021, Working Paper Series in Law, 2021, 1 ss.

cual los trabajadores tienen especial participación a partir de la Ley de Codeterminación de 1976, pudiendo nombrar el 50% de los miembros del consejo de supervisión en las empresas con más de 2.000 empleados<sup>48</sup>. Como contrapeso a estas medidas, se estableció que la presidencia del consejo de supervisión debía ser elegida entre aquellos miembros designados por los accionistas y que, de existir un empate en una votación del consejo, la presidencia tendría voto dirimente.

El Reino Unido estableció el deber de los consejeros de *tener en cuenta* los diferentes grupos de interés en la toma de decisiones para promover el éxito de la sociedad (art. 172 de la Ley de Sociedades de 2006). A ello se añaden los intereses de los empleados y otros terceros, fomentando el diálogo y las buenas relaciones con proveedores, consumidores y la comunidad. En 2017 se propuso un *Green Paper* a fin de reforzar el rol de los accionistas en la toma de decisiones sobre los salarios de los ejecutivos y aumentar la transparencia respecto de las políticas en esta materia. Asimismo, se invitó al Financial Reporting Council a revisar el Código de GC del Reino Unido y tener en cuenta las medidas que deben llevar a cabo las compañías<sup>49</sup>.

En España, el Real Decreto 1/2010, por el que se unificó la Ley de Sociedades de Capital, se refiere a la protección de terceros desde diferentes ópticas. En particular, el artículo 3.º n.º 11 dispone el deber de los administradores de mantener actualizada la información que ordena la ley en la página web respectiva, y se establece su responsabilidad (arts. 30 y 77). El artículo 204 posibilita la impugnación de los acuerdos sociales cuando sean contrarios a la ley, se opongan a los estatutos o al reglamento de la junta de la sociedad o bien lesionen el interés social en beneficio de uno o varios socios o de terceros. El artículo 206 de la ley en cita permite que puedan impugnar estos acuerdos los administradores, los socios y los terceros que acrediten un interés legítimo. El artículo 241 deja a salvo las acciones de indemnización que correspondan a los socios y a los terceros por actos de administradores que lesionen directamente los intereses de aquellos; mientras que el artículo 240 dispone que los acreedores se encuentran legitimados subsidiariamente para el ejercicio de la acción social. Asimismo, el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, de 2020, en la recomendación n.º 54, plantea, entre las funciones mínimas de las comisiones del consejo de administración, la función de supervisión del cumplimiento de las políticas y reglas de la empresa en materia medioambiental, social y de GC, así como de los códigos de conducta<sup>50</sup>.

---

48 Véase el § 95 *Aktiengesetz* (Ley Alemana de Sociedades Anónimas, de 1965).

49 Department for Business, Energy & Industrial Strategy, "Corporate Governance Reform. The Government Response to the Green Paper Consultation" [en línea], Government UK, 2017, 1 ss., disponible en: [https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment\\_data/file/640470/corporate-governance-reform-government-response.pdf](https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/640470/corporate-governance-reform-government-response.pdf) [consultado el 28 de diciembre de 2023].

50 Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas*, Madrid, CNMV, 2020, 46-47.

En Francia, la Ley n.º 2017-399 de 2017, conocida como “Ley sobre el deber de vigilancia de las transnacionales”, establece un plan de vigilancia de empresas transnacionales que incluye la adopción de medidas razonables de debida diligencia para identificar riesgos y prevenir ataques graves a los derechos humanos. Este plan debe ser desarrollado junto con los *stakeholders* e incluye diferentes medidas. La Ley n.º 2019-486 de 22 de mayo de 2019 (Ley PACTE), establece nuevas orientaciones en orden a lograr un mayor crecimiento de las empresas y redefinir su papel, introduciendo diversas modificaciones. Las más relevantes residen en el artículo 1833 inciso 2.º c.c. que expresa: “La empresa se gestiona en función de su interés social, teniendo en cuenta las cuestiones sociales y medioambientales de su actividad”. Otras disposiciones, tales como los artículos 1839 y 1844-5, otorgan acción a *cualquier interesado* en orden a obtener cierta regularización. El artículo 1850 alude a *los terceros*, al establecer la responsabilidad individual de cada directivo frente a estos y la empresa, ya sea por violaciones a las leyes y reglamentos, a los estatutos, o por errores cometidos en su gestión. Adicionalmente, el código civil contempla un título relativo al compromiso de los socios frente a terceros (arts. 1857 a 1860), en el que destacan dos temáticas: 1. La responsabilidad indefinida de los socios respecto a terceros por las deudas sociales en proporción a su participación en el capital social (art. 1857), y 2. El hecho de que se confiere a los *acreedores* el derecho a exigir el pago de las deudas sociales a un socio solo en la medida en que haya demandado previamente y sin éxito a la persona jurídica (art. 1858). Por su parte, el código de comercio francés contempla la posibilidad de que una sociedad mercantil pueda perseguir uno o más objetivos sociales y medioambientales dentro de una nueva concepción de *empresa con misión* (art. L 210-10), estableciendo una serie de requerimientos para constituirse como tal. La ejecución de los objetivos sociales y medioambientales queda sujeta a la verificación de un organismo independiente, que emitirá un dictamen al respecto.

Como se puede observar, la situación en cada legislación no es unívoca respecto de las medidas empleadas, pero todas estas tienen en común el prestar atención a los terceros de la empresa o sociedad.

### **III. La protección de los *stakeholders* en el derecho societario chileno**

#### **A. Estado del arte del sistema normativo chileno**

La noción de empresa no se define por el derecho societario, a pesar de que se alude a ella en distintas normas (ej., art. 3.º c. co.). Con todo, podemos entender que esta voz se refiere a una actividad organizada de carácter industrial, mercantil o de prestación de servicios con finalidad lucrativa, que se conforma por la gestión de distintos elementos materiales y personales para su funcionamiento. La empresa puede o no contar con revestimiento jurídico; si lo hace, normalmente dará vida a una sociedad (comercial o civil), que se define como un contrato por el que dos o más personas

estipulan poner algo en común con el objeto de dividir entre sí los beneficios que de ello provengan. Se agrega que toda sociedad forma una persona jurídica diferente de los socios (art. 2053 c. c.).

Los socios son los terceros más relevantes de una sociedad, pero hay otros que se mencionan en diversas normas, sin que se acuda a la expresión *stakeholders*<sup>51</sup>. Esto nos lleva a la necesidad de distinguir cuándo podríamos estar en presencia de ellos desde una perspectiva general y especial de la Ley de Sociedades Anónimas.

### ***1. Reconocimiento normativo de terceros***

#### *a. Acreedores y pago de obligaciones*

El código de comercio, en su título VII (“De la sociedad”), se refiere a la protección de terceros de buena fe que hayan contratado con una sociedad de hecho (art. 356), una sociedad nula (art. 357), y en cuanto a la existencia y modificación de la sociedad (arts. 360 y 361) y su contrato (arts. 371 y 392). El código civil, por su parte, hace referencia a su protección en las sociedades nulas por razones de fondo (art. 2058). En estos casos, los terceros pueden accionar en contra de los socios por los actos sociales, quienes responderán solidariamente (arts. 5 y 6 LSA). Estas disposiciones se aplican también a las sociedades de responsabilidad limitada (Ley n.º 3.918 de 1923), en comandita y por acciones.

En relación con la falta de pago de una o más obligaciones por la SA (sociedad anónima), surgen especiales deberes para sus ejecutivos en orden a informar a la junta de accionistas y, si la SA es abierta o especial, también a la CMF. Si, en cambio, un acreedor de la sociedad solicita el inicio de un procedimiento concursal respecto de aquella, el tribunal deberá poner este hecho en conocimiento de la CMF, como también comunicarle la resolución de liquidación (art. 101 LSA).

#### *b. Trabajadores y aumento de capital*

La única vez que se alude a los trabajadores en esta normativa es en el artículo 24. Aquí se señala que la sociedad podrá acordar un aumento de capital con un plazo no superior a tres años. En esta decisión podrá contemplarse que hasta un 10% de su monto se destine a planes de compensación de sus propios trabajadores o de sus filiales. En esta parte, los accionistas no gozarán de la opción preferente. En las SAA

---

51 El código de comercio, en su título VII (“De la sociedad”), se refiere a la protección de terceros a propósito de la sociedad de hecho (art. 356), la sociedad nula (art. 357), y en cuanto a la existencia y modificación de la sociedad (arts. 360 y 361) y su contrato (arts. 371 y 392). El código civil, por su parte, alude a la protección de aquellos en las sociedades nulas por razones de fondo (art. 2058); en lo restante, son aplicables las normas generales. Estas disposiciones se aplican a las sociedades de responsabilidad limitada (Ley n.º 3.918 de 1923), a las SA (Ley n.º 18.046 de 1981, Ley de Sociedades Anónimas - LSA), a las sociedades en comandita y a las sociedades por acciones.

(sociedad anónima abierta), estas acciones sólo podrán ser ofrecidas a los trabajadores a prorrata de la cantidad de acciones del respectivo aumento de capital, en la parte no reservada para tales fines, que sean efectivamente suscritas. El plazo para suscribir y pagar las acciones por parte de los trabajadores dentro de este plan de compensación podrá extenderse hasta por cinco años, contado desde el acuerdo de la junta de accionistas respectiva.

*c. Terceros e información societaria*

La sociedad debe informar a los accionistas y terceros acerca de ciertas materias relevantes (art. 7 LSA). En la misma senda, el artículo 46 expresa que “el directorio deberá proporcionar a los accionistas y al público, las informaciones suficientes, fidedignas y oportunas que la ley y, en su caso, la Comisión determinen respecto de la situación legal, económica y financiera de la sociedad”.

*d. Terceros interesados y su legitimidad para plantear acciones*

El artículo 41 LSA dispone que los directores serán responsables de los daños causados en el ejercicio de sus funciones si actúan con culpa o dolo; sin embargo, el legislador confiere esta acción de perjuicios sólo a la sociedad y a los accionistas. Los terceros afectados por actos u omisiones de los directores deberán emplear los mecanismos tradicionales de perjuicios por responsabilidad extracontractual o contractual, según sea el caso.

Una situación diversa ocurre en el caso del artículo 133 LSA que otorga una acción a toda persona que se vea afectada por una infracción a esta normativa, de su reglamento, de la CMF o estatutaria, que le causa daño, sin necesidad de acreditar dolo o culpa<sup>52</sup>.

El artículo 44 LSA alude al caso en que la sociedad celebre operaciones con “partes relacionadas”. Se dispone que la infracción de esta norma no afectará la validez de la operación, pero otorgará a la sociedad, a los accionistas y a los *terceros interesados* el derecho de exigir indemnización por los perjuicios que esta les hubiere ocasionado (inc. 5.º).

El artículo 54 de la Ley n.º 18.045 (Ley del Mercado de Valores, LMV), relativo a la información de tomas de control de SAA, se refiere a los terceros como titulares de la acción de indemnización de perjuicios ante la eventual infracción de esta disposición, lo que también se desprende del artículo 57 LMV en relación con los acreedores. Asimismo, el artículo 117 de esta ley trata la responsabilidad del administrador

---

52 Para un análisis más detallado del artículo 133 LSA, véase Vásquez, M., “Propuesta de reconstrucción dogmática del sistema de responsabilidad civil de los administradores de sociedades anónimas en Chile a la luz del buen gobierno corporativo”, *Vniversitas*, n.º 71, 2022, 1-23.

extraordinario, los peritos calificados y los encargados de la custodia por el correcto ejercicio de sus funciones respecto de terceros interesados.

Por su parte, el artículo 14 LSA señala que los pactos celebrados entre accionistas relativos a la cesión de acciones deberán ser depositados en la compañía y puestos a disposición de los demás accionistas y terceros interesados, y que se hará referencia a ellos en el registro de accionistas. La acción otorgada al tercero es la inoponibilidad.

#### *e. Terceros relacionados y sus deberes legales*

Esta nomenclatura se refiere a aquellos terceros vinculados con uno o más directores, que celebran actos o contratos con la empresa que dirigen, lo que pone sobre la mesa eventuales conflictos de interés. En las operaciones con *partes relacionadas* se alude a terceros que contratan con la sociedad y que se encuentran *relacionados* con uno o más directores. En esta línea, el artículo 44 LSA aclara que existe interés de un director en toda negociación, acto, contrato u operación en la que deban intervenir él o las personas que allí se mencionan. Asimismo, el artículo 146 LSA utiliza la expresión “partes relacionadas” para referirse a los terceros que realicen negociaciones, actos, contratos u operaciones con la sociedad. Los requisitos para celebrar estas operaciones se establecen en el artículo 147 LSA. El artículo 148 LSA extiende esta obligación a los directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales, liquidadores, controladores, y sus *personas relacionadas*.

Respecto de las obligaciones de no hacer que vinculan al director con la sociedad, el artículo 42 LSA prescribe que los directores no podrán para sí o para sus *personas relacionadas* realizar ciertos actos, como: 5) Tomar en préstamo dinero o bienes de la sociedad o *usar en provecho propio, de sus parientes, representados u otras sociedades*, los bienes, servicios o créditos de la sociedad; 6) Usar en beneficio propio o de *terceros relacionados*, con perjuicio para la sociedad, las oportunidades comerciales de que tuvieron conocimiento en razón de su cargo, y 7) Practicar actos ilegales o contrarios a los estatutos o al interés social, o usar de su cargo para obtener ventajas indebidas para sí o para *terceros relacionados* en perjuicio del interés social. En estos casos la sociedad podrá accionar en contra de los infractores de estas prohibiciones.

La LMV alude también a estos terceros en relación con matrices y coligadas (arts. 100 ss.), mientras que, en uso de información privilegiada, el artículo 166 LMV presume que ciertos terceros ligados con directores y ejecutivos de la sociedad son poseedores de esta información privilegiada, de tal manera que sobre ellos pesa un especial deber de guardar reserva (art. 165 LMV).

#### *f. Terceros y responsabilidad penal de las personas jurídicas*

En materia penal, la Ley n.º 20.393 de 2009 implementó la responsabilidad penal de las personas jurídicas por delitos de lavado de activos, financiamiento al terrorismo

y cohecho, contemplando en su artículo 3.º los presupuestos de responsabilidad, esto es, que aquellos fuesen cometidos en interés de la persona jurídica, de sus dueños, controladores, ejecutivos principales, representantes o quienes realicen actividades de administración y supervisión. Este precepto plantea una excepción al entender que los deberes de dirección y supervisión se cumplen cuando, con anterioridad a la comisión del delito, la persona jurídica ha adoptado e implementado *modelos de organización, administración y supervisión* para prevenir delitos, lo que promovió el desarrollo del *compliance*, que había comenzado a implementarse en 2003 para un área específica de la empresa<sup>53</sup>.

Durante el año 2023, la referida normativa sufrió cambios sustanciales a partir de la promulgación de la Ley n.º 21.595 sobre delitos económicos, que no sólo amplió el listado de tipos delictuales imputables a la empresa a más de 300, agrupados en cuatro categorías<sup>54</sup>, sino que, además, incorporó dos delitos en la Ley de Sociedades Anónimas, exigiendo un mayor deber de cuidado a los altos ejecutivos en relación con (1) brindar información falsa y (2) adoptar acuerdos abusivos en perjuicio de la sociedad<sup>55</sup>.

Por su parte, el artículo 165 y siguiente de la LMV castiga el uso de información privilegiada de cualquier persona que, en razón de su cargo, posición, actividad o relación posea esta información y la utilice en beneficio propio o ajeno.

53 Antes de ello, el *compliance* había sido previsto en la Ley n.º 19.913, que crea la Unidad de Análisis Financiero y modifica diversas disposiciones en materia de lavado y blanqueo de activos. Véase, al respecto, Toso, Á., “El oficial de cumplimiento en el marco de un modelo integrado de *compliance* en las sociedades anónimas”, *Revista de Derecho Universidad Católica del Norte*, vol. 28, 2021, 2.

54 Por ejemplo: identificación de actividades o procesos riesgosos; establecimiento de controles preventivos y de detección de delitos, considerando para ello canales seguros de denuncia y sanciones internas en caso de incumplimiento; asignación de uno o más sujetos responsables de tales controles, con adecuada independencia, dotados de facultades efectivas de dirección y supervisión, acceso directo a la administración y los recursos y medios materiales e inmateriales para realizar adecuadamente sus labores; previsión de evaluaciones periódicas por terceros independientes y mecanismos de perfeccionamiento o actualización a partir de tales evaluaciones.

55 El artículo 134 prescribe que los directores, gerentes, administradores o ejecutivos principales de una SA que aprobaran o dieran información falsa respecto de aspectos relevantes sobre la situación financiera y no financiera de la empresa, mediante alguno de los documentos destinados a los socios, a terceros o a la administración (ej., balance) serán sancionados con la pena de presidio o reclusión menores en sus grados medio a máximo. Con la misma pena serán sancionados quienes lleven la contabilidad de la sociedad, o los peritos, auditores externos o inspectores de cuenta ajenos a la sociedad, que colaboraren con lo antes señalado. Si el hecho se refiere a una SA abierta, la pena podrá ser aumentada en un grado. Lo dispuesto en los incisos precedentes será aplicable siempre que la conducta no constituyere otro delito sancionado con mayor pena. Por su parte, el artículo 134 bis dispone que quienes, prevaleciendo de su posición mayoritaria en el directorio de una SA, adopten un acuerdo abusivo, para beneficiarse o beneficiar económicamente a otro, en perjuicio de los socios o de la sociedad, serán sancionados con la pena de presidio o reclusión menores en cualquiera de sus grados. La misma pena se impondrá a quienes prevaleciendo de su condición de controlador de la sociedad indujeren el acuerdo abusivo del directorio, o con su acuerdo o decisión concurrieren a su ejecución. Esta ley también incorpora nuevos delitos en la Ley del Mercado de Valores (arts. 59 a 62).

*g. Tratamiento de terceros en otras normas (medioambiental, administrativa, de consumo y laboral)*

Con relación a la protección del medio ambiente, el artículo 50 de la Ley n.º 19.300 de 1994 otorga a *cualquier persona* la posibilidad de reclamar en contra de resoluciones pronunciadas por la Superintendencia del Medio Ambiente; ello en concordancia con lo expresado en el artículo 17 n.º 3 de la Ley n.º 20.600 de 2012 y el Decreto n.º 40 de 2013. El artículo 51 *ibidem* establece una acción punitiva de responsabilidad por daño. Por excepción, se presume legalmente la responsabilidad si existe infracción a las normas de calidad ambiental, de emisiones, a los planes de prevención o de descontaminación, a las regulaciones especiales para los casos de emergencia ambiental o a las normas sobre protección, preservación o conservación ambientales establecidas en dicha ley o en otras disposiciones legales o reglamentarias.

En sede administrativa, la Ley n.º 19.880 de 2003, en su artículo 21, establece que se consideran *interesados* para activar este procedimiento a: 1. Quienes lo promuevan como titulares de derechos o intereses individuales o colectivos; 2. Aquellos que, sin haber iniciado el procedimiento, tengan derechos que puedan resultar afectados por la decisión que en el mismo se adopte; 3. Aquellos cuyos intereses, individuales o colectivos, puedan resultar afectados por la resolución y que se apersonen en el procedimiento en tanto no haya recaído resolución definitiva.

Desde la óptica constitucional, la empresa, al igual que toda persona, institución o grupo, debe someter su actuar a la Constitución Política de la República (CPR), lo que incluye el respeto de los derechos fundamentales (arts. 6, 19 y 20 CPR) que se cautelán por medio del recurso de protección.

En materia de consumo, la Ley n.º 19.496 de 1997 protege a los consumidores de actos abusivos o incumplimientos, confiriéndoles distintas acciones en contra del proveedor, que es normalmente una empresa o sociedad comercial.

En el ámbito laboral, la empresa debe respetar los derechos de los trabajadores de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2.º del Código del Trabajo (CT) (dignidad de la persona). El artículo 5.º inciso 1.º CT expresa que el ejercicio de las facultades del empleador tiene como límite el respeto a las garantías constitucionales de los trabajadores, en especial cuando pudieran afectar su intimidad, la vida privada o la honra de estos. Adicionalmente, la Norma de Carácter General (NCG) n.º 461, en concordancia con lo dispuesto por el artículo 4.º de la Ley n.º 20.393, sugiere a las empresas contar con un modelo implementado de prevención de delitos para detectar posibles vulneraciones a los derechos humanos, entre ellos, los de carácter laboral.

*h. Terceros y derechos humanos*

La Ley n.º 19.300 de 1994 contempla la participación de *la comunidad local* en el procedimiento de evaluación de impacto ambiental (arts. 26-31). Esta posibilidad es,

sin embargo, limitada y difícil de ejercer, lo que se debe al desequilibrio de recursos y desconocimiento técnico<sup>56</sup>. En el mismo sentido, la Ley n.º 21.455 de 2022, sobre cambio climático, dispone que las políticas, planes, programas, normas, acciones y demás instrumentos que se dicten o ejecuten en el marco de ella se inspirarán, entre otros principios, en la participación ciudadana, de forma que “es deber del Estado contar con los mecanismos que permitan asegurar la participación de toda persona o agrupación de personas en la gestión del cambio climático, tanto a nivel nacional, como regional y local” (art. 2, letra f)).

Por otro lado, Chile cuenta con dos “planes de acción nacional de derechos humanos y empresas”: el primero por el período 2017-2021<sup>57</sup> y el segundo por el período 2022-2025<sup>58</sup>. Ambos constituyen una estrategia política elaborada por el Estado para proteger los derechos humanos de los impactos negativos generados por las empresas, en línea con lo dispuesto por los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Derechos Humanos y Empresas de 2011<sup>59</sup> y por los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), comprometiendo acciones concretas por parte de las empresas en el cumplimiento de los mismos, lo que incluye la protección de terceros en determinadas áreas (ej.: salud y bienestar, producción y consumo responsable, igualdad de género, etc.).

### *i. Terceros y autorregulación*

La CMF ha dictado *normas de carácter general* (NCG) en la materia. A modo de ejemplo, la NCG n.º 341 de 2013 propuso la difusión de información respecto de estándares adoptados por las SAA con el objeto de proveer información adecuada al público inversionista dentro del esquema dicotómico *cumply or explain*.

---

56 Lostarnau, C.; Oyarzún, J.; Maturana, H.; Soto, G.; Señoret, M.; Soto M.; Rötting, T.; Amezaga, J. y Oyarzún, R., “Stakeholder Participation within the Public Environmental System In Chile: Major Gaps between Theory and Practice”, *Journal of Environmental Management*, vol. 92, n.º 10, 2011, 2470-2478. Para otros casos véase Franco Meléndez, M.; Tam, J.; Putton, I. v. y Cubillos, L., “Integrating Human and Ecological Dimensions: The Importance of Stakeholders’ Perceptions and Participation on the Performance of Fisheries Co-Management in Chile” [en línea], *PLoS ONE* 16(8), 2021, disponible en: <https://journals.plos.org/plosone/article?id=10.1371/journal.pone.0254727> [consultado el 20 de diciembre de 2023].

57 Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, “1.º Plan de Acción Nacional de Derechos Humanos y Empresa” [en línea], Gobierno de Chile, Santiago, 2017-2019, 1-105, disponible en: [https://www.minrel.gob.cl/minrel\\_old/site/artic/20171109/asocfile/20171109170236/plan\\_de\\_accion\\_nacional\\_de\\_ddhh\\_y\\_empresas.pdf](https://www.minrel.gob.cl/minrel_old/site/artic/20171109/asocfile/20171109170236/plan_de_accion_nacional_de_ddhh_y_empresas.pdf) [consultado el 24 de enero de 2024].

58 Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, “2.º Plan de Acción Nacional de Derechos Humanos y Empresa” [en línea], Gobierno de Chile, Santiago, 2022-2025, 1-89, disponible en: [https://ddhh.minjusticia.gob.cl/media/2022/03/2%C2%BAPAN\\_2022-2025-2.pdf](https://ddhh.minjusticia.gob.cl/media/2022/03/2%C2%BAPAN_2022-2025-2.pdf) [consultado el 24 de enero de 2024].

59 Ministerio de Relaciones Exteriores, “Acerca del Plan de Acción” [en línea], Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales, 2017, disponible en: <https://minrel.gob.cl/minrel/ministerio/direcciones/derechos-humanos/acerca-del-plan-de-accion-nacional> [consultado el 24 de enero de 2024].

La NCG n.º 385 de 2015, que deroga la anterior, mantiene este esquema consultando a la empresa si el directorio ha identificado los *grupos de interés relevantes*, las razones por las que tendrían tal condición y los mecanismos que se emplean para conocer sus expectativas y mantener una relación estable y duradera con ellos. Se consulta, además, si existen mecanismos de información a los accionistas y al público general, y si se revisa la efectividad de las políticas aprobadas. La NCG n.º 386, también de 2015, incorpora en el Reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible la divulgación de indicadores ESG. Con ella se pretende proveer a los *grupos de interés*, particularmente inversionistas, un conjunto de información completa, comprensible y útil de los indicadores señalados, a fin de que puedan decidir en qué empresas invertir<sup>60</sup>.

La NCG n.º 461 de 2021 deroga a su vez las precedentes y modifica la estructura y contenido de la información solicitada, abandonando el formato previo e incorporando la posibilidad de que la sociedad entregue los antecedentes financieros y no financieros en una memoria anual, en la que se añaden materias de sostenibilidad. El numeral 3.7, relativo al gobierno, solicita describir cómo se gestiona la relación con los grupos de interés; mientras el numeral 6.3 se refiere a la necesaria descripción de los grupos de interés que son relevantes para la sociedad y las razones que los justifican. La NCG n.º 461 no se refiere a los criterios a los cuales acudir para su identificación, delimitación y jerarquización, y tampoco solicita incorporar un sistema o metodología específica (consultas, paneles de expertos, retroalimentación *online*, foros, etc.)<sup>61-62</sup>, sino simplemente a informar a la CMF. Si los códigos de conducta incorporan derechos de terceros, estos podrán ser vistos como fuente de obligaciones de los compromisos que asume la empresa con aquellos, sin embargo, aún se plantean ciertas dudas en torno a su eficacia jurídica<sup>63</sup>. De hecho, ya se han presentado casos en que las empresas han intentado utilizar sus códigos de conducta como fuente de obligaciones exigibles para sus trabajadores, lo que nos invita a reflexionar sobre el alcance de tales instrumentos y su posible desviación<sup>64</sup>.

---

60 Sobre los resultados de la fallida experiencia en torno a la aplicación de estas NCG véase Godoy, M.; Walker, E. y Zegers, M., “Análisis del primer intento de imponer autorregulación sobre gobierno corporativo en Chile: resultados de un oxímoron”, *Revista Chilena de Derecho*, vol. 54, n.º 1, 2018, 179-210.

61 Gil Lafuente, A. y Luciano, P., “La gestión de los grupos de interés: una reflexión sobre los desafíos a los que se enfrentan las empresas en la búsqueda de la sostenibilidad empresarial”, *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, vol. 11, 2011, 75-79.

62 Contreras, O.; Talero, L. y Escobar, L., “Sostenibilidad, stakeholders y crisis de empresa: un análisis estructurado de percepciones”, *Suma de Negocios*, vol. 11, n.º 24, 2020, 66.

63 Baylos, A., “Códigos de conducta y acuerdos-marco de empresas globales: apuntes sobre su exigibilidad jurídica”, *Lan Harremanak*, vol. 12, 108.

64 Así, por ejemplo, se sentenció en la causa seguida en el Juzgado de Letras del Trabajo de Calama, RIT n.º O-130-2016, de 3 de agosto de 2016, al considerar el código de conducta parte del contrato de trabajo y, como consecuencia de ello, fuente de obligaciones, cuya infracción permitió sustentar el despido de un trabajador. En el mismo sentido véase Corte Suprema, Rol n.º 2687-2020, de 21 de julio de 2021. Para un mayor análisis de su eficacia jurídica véase Vargas, G., “Eficacia jurídica

Finalmente, la CMF dictó la NCG n.º 501, que entró en vigor en septiembre de 2024 y cuya finalidad consiste en establecer las menciones mínimas de las políticas de operaciones habituales y regular la difusión pública de las operaciones con partes relacionadas que hubieren sido realizadas, lo que se estima como un pequeño avance en la regulación de tales temáticas, si consideramos que los PGC sugieren establecer distintas restricciones en torno a ellas.

## **B. ¿Se protege a los *stakeholders* en el derecho societario chileno?**

### ***1. Reflexiones en torno al marco jurídico vigente***

En el Mensaje de la Ley n.º 20.382 de 2010, que modifica la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley del Mercado de Valores, con el objetivo de mejorar el marco jurídico en relación con los PGC, se alude a la voz *stakeholders*, pero no de forma clara. Se indica que el GC debe entenderse como “un conjunto de instancias y prácticas en el proceso de toma de decisiones de la empresa, que contribuyen a la creación sostenible de valor de la empresa, en un marco de transparencia y responsabilidad empresarial, alineando incentivos y promoviendo el respeto a los derechos de los accionistas y grupos de interés que participan directa o indirectamente en ella”<sup>65</sup>. De ello se desprende que se concibe a estos sujetos en relación con la empresa y la RSE, pero no en cuanto a la necesidad de su incorporación para la prevención de riesgos asociados al GC. Quizá por esta razón, no se concretó un tratamiento sistemático de aquellos en la normativa analizada.

Como vimos, el marco jurídico de las SA se refiere a diferentes tipos de terceros, pero con finalidades diferentes a las revisadas. En tal sentido, los avances desplegados por el legislador chileno difieren del brindado por aquellos ordenamientos jurídicos que se encuentran más avanzados en esta materia.

Si el legislador hubiese observado con mayor atención los referidos principios, habría reparado que estos pretenden *que el marco de GC estatal reconozca los derechos de los actores interesados y fomente la cooperación activa entre estos y las empresas, con vistas a la creación de riqueza y empleo, y a la sostenibilidad sólida desde el punto de vista financiero*. Los PGC advierten que el éxito de una empresa es el resultado de un trabajo en equipo que engloba las contribuciones de una serie de sujetos, entre los que figuran inversores, trabajadores, acreedores, clientes, proveedores y otros actores interesados, y es por ello por lo que se debe reconocer su contribución.

.....  
de los códigos de conducta y control judicial (Sentencia Rol n.º 2687-2020 de la Corte), *Revista de Derecho*, 37(1), 223-230.

65 Biblioteca del Congreso Nacional de Chile, “Historia de la Ley n.º 20.382. Introduce perfeccionamientos a la normativa que regula los gobiernos corporativos de las empresas” [en línea], *Mensaje 563-355*, 2007, 3, disponible en: <https://www.bcn.cl/historiadelaley/nc/historia-de-la-ley/4718/> [consultado el 24 de enero de 2024].

Otro aspecto que requiere mayor atención gira en torno a la protección de los derechos humanos<sup>66</sup>, sobre todo en los entornos económicos globalizados, toda vez que el sistema de autorregulación de las empresas ha creado un conjunto de normas de *soft law*<sup>67</sup> que, si bien contemplan deberes y obligaciones para las empresas, plantean una serie de dudas sobre su exigibilidad y sus implicancias en torno al acceso a la justicia<sup>68</sup>.

## 2. Los *stakeholders* como actores interesados en el marco de un GC: brechas por considerar

Con el objeto de lograr una comprensión cabal de esta materia, contrastaremos lo que ha señalado la OCDE en los PGC, con la normativa chilena, a fin de evidenciar si esta recoge algunas de las aristas contempladas en tales principios en relación con los actores interesados, y en caso de ser así, de qué forma, o si, por el contrario, existe un vacío que debiese ser objeto de mayor atención. No se trata de un elenco exhaustivo, pero sirve de referencia y análisis.

Sobre el papel de los actores interesados en los PGC	Lo que existe en la normativa chilena	Lo que no existe / recomendaciones
Respetar los derechos de los actores interesados que disponga el ordenamiento jurídico. Aquí se engloba a todos los actores relevantes: ej., consumidores, acreedores. El respecto efectivo de los derechos se verifica a través de mecanismos sólidos de participación y defensa. La responsabilidad debe observarse desde las diferentes disciplinas jurídicas.	El artículo 41 LSA no posibilita que los terceros puedan perseguir la responsabilidad de los directores; el artículo 133 LSA faculta a todo sujeto a accionar en contra de quien causa un daño por una infracción a la ley o a los estatutos; los acreedores en general, disponen de los mecanismos de protección genéricos conferidos para el cumplimiento de las obligaciones; la Ley n.º 19.300 contempla acciones por daño ambiental; la Ley n.º 19.496, por vulneraciones a los derechos de los consumidores; la Ley n.º 19.880, acciones administrativas, entre otras.	Los terceros no pueden, al igual que los accionistas, revisar e impugnar las decisiones de la empresa que les perjudiquen y que se aparten del interés social, antes de su puesta en marcha, por lo que resulta fundamental crear procedimientos eficientes y multidisciplinarios a fin de que los <i>stakeholders</i> puedan perseguir la responsabilidad de sus directivos y empresas que les han causado perjuicios.

66 El punto de partida fueron el “Global Compact” (2008), el Informe “Marco para Proteger, Respetar y Remediar” (Ruggie, 2008) y el Informe “Principios Rectores sobre empresas y los derechos humanos: puesta en práctica del marco de las Naciones Unidas para Proteger, Respetar y Remediar” (2011). Luego se dictó la “Estrategia sobre la Responsabilidad Social de las Empresas para 2011-2014” de la Unión Europea o su implementación por los planes nacionales.

67 Véase Vásquez, M., “La autorregulación adoptada en Chile como instrumento de mejora del buen gobierno corporativo”, *Revista Chilena de Derecho Privado*, n.º 39, 2022, 201-250.

68 En tal sentido véase Montesinos, C. (coord.), *Los derechos humanos en el ámbito empresarial: qué, cómo y por qué es posible regular en la materia*, Valencia, Tirant lo Blanch, 2020; 1-15; Ovejero, A. M. (coord.), *Derechos humanos y empresa: balance y situación actual sobre el cumplimiento de los tres pilares*, Valencia, Tirant lo Blanch, 2020, 1 ss.

Sobre el papel de los actores interesados en los PGC	Lo que existe en la normativa chilena	Lo que no existe / recomendaciones
<p>Cuando la ley ampare los derechos de los actores interesados, estos tendrán la oportunidad de obtener una reparación eficaz en caso de que se hayan vulnerado.</p> <p>Una reparación eficaz importa que el marco legal y el procedimiento judicial respectivo sean transparentes y no obstaculicen la capacidad de los actores interesados para manifestarse ni para obtener una reparación por la vulneración de sus derechos.</p> <p>En el mismo sentido, se espera que estos procedimientos sean gratuitos y controlados por los tribunales estatales y/o por organismos reguladores.</p>	<p>Debemos distinguir dos tipos de acciones: aquellas que se interponen ante tribunales estatales y aquellas que se interponen ante tribunales arbitrales. En las primeras, se podrán ventilar conflictos sobre derechos del consumidor, del trabajador, medio ambiente, y de acreedores por deudas contractuales.</p> <p>Ante tribunales arbitrales se deben resolver la mayoría de las materias societarias. Estos procedimientos son forzosos, y en defecto de la voluntad de las partes se entiende que el tribunal debe resolver como arbitrador, lo que implica que no existirá un recurso de revisión sobre el fondo de la controversia ventilada ante tribunales estatales. Asimismo, no existen límites sobre las materias que pueden someterse a este tipo de procedimiento. La excepción se contempla en el artículo 125 LSA, pero es de difícil configuración.</p>	<p>El arbitraje no debiese constituir una vía forzosa para resolver los conflictos societarios.</p> <p>Frente a la ausencia de declaración sobre la calidad del árbitro, debe entenderse que este será de derecho, considerando que deben respetarse una serie de normas imperativas que resguardan el orden público.</p> <p>Las sentencias pronunciadas en un arbitraje debiesen ser objeto de un recurso ante los tribunales estatales, a fin de evitar la contrariedad al orden público, entre otros elementos esenciales.</p> <p>Las sentencias pronunciadas por los árbitros deben ser publicadas.</p> <p>La confidencialidad, si se pacta, sólo vincula a las partes del conflicto.</p> <p>Por lo anterior, es fundamental crear otros mecanismos de solución de conflictos más eficientes para resolver cuestiones urgentes (ej.: reparación de consumidores).</p>
<p>Se permitirá el desarrollo de mecanismos de participación para que los trabajadores puedan participar en el proceso de toma de decisiones fundamentales.</p> <p>En cuanto a los mecanismos de mejora de los resultados, en muchos países existen planes de titularidad de acciones y otros sistemas de participación en los beneficios para los trabajadores.</p>	<p>No existen instancias creadas.</p>	<p>Se recomiendan crear mecanismos de participación de diferentes <i>stakeholders</i> al interior de las organizaciones.</p>
<p>Los actores interesados, incluidos los empleados a título individual y sus órganos de representación, podrán interactuar con el consejo de administración.</p> <p>Se les permitirá comunicar libremente al consejo de administración y a las autoridades competentes sus inquietudes en relación con prácticas ilegales o contrarias a la ética, sin que ello suponga poner en peligro sus derechos.</p>	<p>La Ley n.º 20.393, modificada recientemente por la Ley n.º 21.595, en su artículo 4.º establece protocolos y procedimientos para prevenir y detectar conductas delictivas, los cuales deben considerarse necesariamente canales de denuncia y sanciones internas para el caso de incumplimiento.</p> <p>Existen sujetos responsables del MPD (exoficiales de cumplimiento, gerentes de cumplimiento, fiscales, etc.).</p> <p>La adopción de un MPD es actualmente facultativa, pero es la única herramienta para eximir su responsabilidad penal. La adopción de canales de consulta y denuncia constituye un elemento clave de los MPD o programas de cumplimiento, de tal manera que es usual que las SAA y SA especiales cuenten con ellos.</p>	<p>Este modelo podría replicarse en otras materias a fin de perseguir la responsabilidad civil de los directivos y altos ejecutivos.</p> <p>Se sugiere crear programas de cumplimiento que se extienda a otras áreas temáticas, tales como la prevención de conflictos de interés.</p> <p>Resulta fundamental someter a evaluación e impugnación las decisiones relevantes que afecten a la empresa en el largo plazo.</p>

Sobre el papel de los actores interesados en los PGC	Lo que existe en la normativa chilena	Lo que no existe / recomendaciones
<p>El marco de GC se complementará con una normativa eficaz y eficiente sobre insolvencia. Se debe proteger a los acreedores comunicándoles de manera oportuna y precisa la situación financiera por la que atraviesa la empresa, debiendo denunciarse y/o integrar a los acreedores en las decisiones que se adoptarán si cae en insolvencia.</p>	<p>No se obliga a la sociedad a comunicar a los acreedores el mal estado de su situación financiera. El artículo 101 LSA dispone la obligación del directorio de informar a los accionistas sobre el cese en el pago de una o más de sus obligaciones. Si se trata de una SAA, deberá dar aviso a la CMF.</p>	<p>Crear el deber de los directores de informar a los acreedores sobre su situación de insolvencia y una institucionalidad donde estos participen en propuestas y soluciones. Delimitar los deberes de los accionistas y socios en la empresa. Contemplar casos en que se pueda perseguir la responsabilidad solidaria de los socios por deudas de la empresa, en supuestos en los que estos hayan ignorado gravemente sus deberes como tales.</p>
<p>Las empresas deberán informar a la comunidad aquello que sea relevante sobre estados financieros y no financieros, objetivos de la empresa y administradores, entre otros.</p>	<p>Se recoge en parte en el artículo 7.º LSA. La NCG n.º 461 dispone que las sociedades deben enviar una memoria anual donde se reúnan aspectos financieros y no financieros, que pueden quedar a disposición de la comunidad.</p>	<p>Habría que revisar si la información es veraz y oportuna, si los canales de información son suficientes y eficientes, así como establecer medidas concretas en caso de incumplimiento o inejecución.</p>
<p>El consejo de administración debe obrar de forma ética y tener en cuenta los intereses de las partes interesadas. Por lo anterior, se sugiere elaborar códigos de conducta u otros, y difundirlos en la organización. Estos pueden incluir un compromiso voluntario por parte de la empresa de cumplir con las Líneas Directrices de la OCDE.</p>	<p>La NCG n.º 461 exige informar a las entidades sujetas a su ámbito de aplicación si cuentan o no con un código de ética, conducta u otro documento equivalente. No obstante, en ninguna de sus disposiciones se consagra la obligatoriedad de su adopción, pese a lo cual en la práctica suelen adoptarse, por constituir un elemento clave del MPD. La NCG n.º 424 establece la estructura de presentación de los códigos de autorregulación, los que deben contemplar materias relativas a: 1. Relación con clientes, 2. Relación con terceros y 3. Relación al interior de la entidad. Estos deberán contar con aprobación de la CMF, así como del órgano superior de administración de la respectiva entidad. Sin embargo, su ámbito de aplicación se limita únicamente a las entidades obligadas a autorregularse (ej.: bolsas de valores).</p>	<p>Debe existir mayor claridad sobre los alcances y objetivos de los códigos de conducta, en relación con los derechos conferidos a los <i>stakeholders</i>. Establecer un deber en orden a gestionar la empresa de acuerdo con el interés social, teniendo en cuenta los intereses de la comunidad en que se inserta, conforme a los principios y valores que integran la cultura ética de la empresa y que son declarados –entre otros– en el código de conducta.</p>
<p>Contemplar mecanismos efectivos de participación de los trabajadores en la administración. Cuando los trabajadores estén obligatoriamente representados en el consejo de administración, deben diseñarse mecanismos que faciliten el acceso a la información y la formación de sus representantes, a fin de hacer más eficiente este proceso. También podrían ser incorporados en comités.</p>	<p>No existen obligaciones legales en la materia.</p>	<p>Contemplar en el diseño de programas de cumplimiento o MPD instancias en que los trabajadores y otros <i>stakeholders</i> puedan participar en la empresa, en diferentes niveles y respecto de diferentes materias.</p>

## Conclusiones

1. La empresa se construye y relaciona con diferentes sujetos que son terceros con respecto a esta (directores, accionistas, proveedores, trabajadores, acreedores, organizaciones, etc.). De estos normalmente se regula a los socios/accionistas y a los administradores/directores de la sociedad, pero no siempre se atiende a los restantes, pese a su importancia en el desarrollo de aquella.

2. La voz *stakeholders* se construye desde la perspectiva económica, primero, con una intención moral de la empresa respecto de la comunidad, y luego, en beneficio propio, esto en la medida en que se entendió que, al incluir a estos sujetos en la gestión organizacional, ellos podrían contribuir al control de riesgos y a incrementar su valor. También desde la mirada económica, pero con una finalidad diferentes, como es el control de riesgos del mercado y la economía, se comienza a articular una protección especial de estos sujetos en el denominado GC.

3. En el primer caso, el mecanismo se inserta en el proceso de autorregulación de la empresa; mientras que en el segundo, la regulación se efectúa a partir de normas imperativas que debe integrar el legislador como resguardo del orden público económico. En ambos casos, los sujetos podrían ser los mismos, empero, la forma en que se plantea esta regulación será diferente.

4. En el plano jurídico, la noción de *stakeholders* se instala como correlato de la protección de este interés, reconociendo mecanismos de tutela a estos sujetos, que podrán consistir en derechos subjetivos individuales<sup>69</sup> o no, como una acción y/o un derecho de participación. No se requiere la utilización de esta voz para entender que estamos en presencia de la protección de dicho interés, pero sí se requiere coherencia y consistencia en su regulación.

5. En la normativa chilena no se ha articulado este interés de manera consciente; sin embargo, podemos construir, a partir de ciertos preceptos, un marco jurídico encaminado en este sentido. En este incluimos a los acreedores, trabajadores, inversores, terceros, terceros interesados, público general y grupos de interés. Los terceros relacionados no podemos incorporarlos en este grupo, pues su intención es claramente defraudatoria.

6. Los PBC utilizan la voz *actores interesados*. Se expresa que todo GC debe reconocer los derechos de ciertos sujetos, tanto por medio de normas imperativas como de mutuo acuerdo, y que fomentará la cooperación activa entre estos y las empresas con vistas a la creación de riqueza y empleo, y a la sostenibilidad desde el punto de vista financiero.

7. El legislador chileno no ha integrado de manera consistente los intereses de los *stakeholders* de acuerdo con los lineamientos de la OCDE en la materia.

69 Schmill, U. y Silva, C., “El interés legítimo como elemento de la acción de amparo”, *Isonomía*, n.º 38, 2013, 247 ss.

8. En el plano de la RSE, los *stakeholders* podrían ser entendidos como *grupos de interés*, ámbito en el que existen algunos avances, particularmente en el plano autorregulatorio, a partir de la emisión de la NCG n.º 461 y la NCG n.º 501 de la CMF; sin embargo, las fórmulas que se han adoptado plantean dudas sobre su eficacia en relación con la gestión de la empresa.

## Referencias

- Alpuche, Ezequiel y Leines Cortez, Lourdes Leticia, “La teoría de los *stakeholders*: un análisis centrado en los grupos dentro de la organización y propuesta de un nuevo grupo”, *Pensamiento Crítico. Revista de Investigación Multidisciplinaria*, año 4, n.º 6, 2017, 21-34.
- Andreu, Alberto y Fernández, José, “De la RSC a la sostenibilidad corporativa: una evolución necesaria para la creación de valor”, *Harvard Deusto Business Review*, 2011, 5-21.
- Argandoña, Antonio, “Responsabilidad social y capitalismo consciente” [en línea], en *Comentarios de actualidad. Responsabilidad social y ética de la empresa*, Blog, Escuela de Negocios Universidad de Navarra, 2013, disponible en: <https://blog.iese.edu/antonioargandona/2013/07/12/responsabilidad-social-y-capitalismo-consciente/> [consultado el 22 de enero de 2024].
- Baylos, Antonio, “Códigos de conducta y acuerdos-marco de empresas globales: apuntes sobre su exigibilidad jurídica”, *Lan Harremanak*, vol. 12, 103-138.
- Bearle, Adolf A. y Means, Gardiner C., *The Modern Corporation and Private Property*, New Brunswick, London, Transaction Publishers, 1991 (1.ª ed., 1928).
- Bebchuk, Lucian A.; Kastiel, Kobi y Tallarita, Roberto, “Does Enlightened Shareholder Value Add Value?”, *The Business Lawyer*, vol. 77, 2022, 731-754.
- Biblioteca del Congreso Nacional de Chile, “Historia de la Ley n.º 20.382. Introduce perfeccionamientos a la normativa que regula los gobiernos corporativos de las empresas” [en línea], *Mensaje* 563-355, 2007, 3, disponible en: <https://www.bcn.cl/historiadelaley/nc/historia-de-la-ley/4718/> [consultado el 24 de enero de 2024].
- Bolsa de Santiago y Global Reporting Initiative, *Guía de Reporte y Divulgación de Sostenibilidad para Emisores en Chile*, Santiago, GRI, 2021, 1-43.

Brito Gómez, Dania, “El riesgo empresarial”, *Universidad y Sociedad*, vol. 10, n.º 1, 2018, 269-277.

Castellanos, José, “Gestión del riesgo operacional. División Aviación y Proyectos Internacionales”, *Revista Certificación. CVR Visión Estratégica de la Calidad y el Medioambiente*, 2007.

Comisión Nacional del Mercado de Valores, *Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas*, Madrid, CNMV, 2020, 1-52.

Contreras Pacheco, Orlando; Talero Sarmiento, Leonardo y Escobar Rodríguez, Laura, “Sostenibilidad, *stakeholders* y crisis de empresa: un análisis estructural de percepciones”, *Suma de Negocios*, vol. 11, n.º 24, 2020, 64-72.

Department for Business, Energy & Industrial Strategy, “Corporate Governance Reform. The Government Response to the Green Paper Consultation” [en línea], *Government UK*, 2017, 1-62, disponible en: [https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment\\_data/file/640470/corporate-governance-reform-government-response.pdf](https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/640470/corporate-governance-reform-government-response.pdf) [consultado el 28 de diciembre de 2023].

Ermida Uriarte, Óscar, “Responsabilidad social de la empresa: ¿ética, marketing o derecho?”, *Derecho PUCP*, n.º 64, 2010, 83-98.

Escudero Poblete, Gastón, *Bien común y stakeholders. La propuesta de Edward Freeman*, Pamplona, Universidad de Navarra, 2010.

Fernández Fernández, José Luis y Bajo Sanjuán, Anna, “La teoría de los *stakeholders* o de los grupos de interés, pieza clave de la RSE, del éxito empresarial y de la sostenibilidad”, *aDResearch. Revista Internacional de Investigación en Comunicación*, n.º 6, 2012, 130-143.

Franco Meléndez, Milagros; Tam, Jorge; Putten, Ingrid van y Cubillos, Luis, “Integrating Human and Ecological Dimensions: The Importance of Stakeholders’ Perceptions and Participation on the Performance of Fisheries Co-Management in Chile” [en línea], *PLoS ONE* 16(8), 2021, disponible en: <https://journals.plos.org/plosone/article?id=10.1371/journal.pone.0254727> [consultado el 20 de diciembre de 2023].

Freeman, Edward, *Strategic Management: A Stakeholders Approach*, Boston, Pitman, 1984.

- Freeman, Edward y Gilbert, Daniel, *Corporate Strategic and the Search for Ethics*, Englewood Cliffs, Prentice Hall, 1988.
- Freeman, Edward y Mcvea, John, “A Stakeholders Approach to Strategic Management”, *SSRN Electronic Journal*, Working Paper n.º 01-02, 2001, 1-32.
- Freeman, Edward y Reed, David, “Stockholders and Stakeholders: A New Perspective on Corporate Governance”, *California Management Review*, 25, 1983, 88-106.
- Friedman, Milton, *Capitalismo y libertad*, Barcelona, Deusto, 2022.
- Friedman, Milton, “La responsabilidad social de la empresa es incrementar sus beneficios” [en línea], *The New York Times Magazine*, 1970, 1-7, disponible en: <https://www.studocu.com/latam/document/universidad-ort-uruguay/responsabilidad-social-empresaria/la-responsabilidad-social-de-la-empresa-es-incrementar-sus-beneficios-milton-friedman/35325677> [consultado el 19 de diciembre de 2023].
- Garzón, Manuel, “El concepto de gobierno corporativo”, *Visión de Futuro*, vol. 25, n.º 2, 2021, 154-177.
- Gil Lafuente, Anna y Luciano, Paula, “La gestión de los grupos de interés: una reflexión sobre los desafíos a los que se enfrentan las empresas en la búsqueda de la sostenibilidad empresarial”, *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, vol. 11, 2011, 71-90.
- Godoy, María; Walker, Eduardo y Zegers, Matías, “Análisis del primer intento de imponer autorregulación sobre gobierno corporativo en Chile: resultados de un oxímoron”, *Revista Chilena de Derecho*, vol. 54, n.º 1, 2018, 179-210.
- Granda, Germán y Trujillo, Ricardo, “La gestión de los grupos de interés (*stakeholders*) en la estrategia de las organizaciones”, *Economía Industrial*, n.º 281, 2011, 71-76.
- Gregorič, Aleksandra y Rapp, Marc, “Board-Level Employee Representation (BLER) and Firms’ Responses to Crisis”, *Industrial Relations. A Journal of Economy and Society*, vol. 58, n.º 3, 2019, 376-422.
- Hopt, Klaus y Leyens, Patrick, “The Structure of the Board of Directors: Boards and Governance Strategies in the US, the UK and Germany”, *European Corporate*

Governance Institute, Law Working Paper No. 567/2021, Working Paper Series in Law, 2021, 1-46.

IFRS-Sustainability, “El ISSB emite normas inaugurales de divulgación sobre sostenibilidad” [en línea], *IFRS*, 2023, 1-3, disponible en: <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/news/2023/issb-standards-launch-press-release-spanish.pdf> [consultado el 19 de diciembre de 2023].

Jäger, Simon; Schoefer, Benjamin y Heining, Jörg, “Labor in the Boardroom”, *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 136, n.º 2, 2021, 669-725.

Keay, Andrew y Iqbal, Taskin, “The Impact of Enlightened Shareholder Value”, *Journal of Business Law*, n.º 4, 2019, 304-327.

Kim, Han; Maug, Ernst y Schneider, Christoph, “Labor Representation in Governance as an Insurance Mechanism”, *Review of Finance*, vol. 22, n.º 4, 2018, 1251-1289.

Lasky, Harold, “El experimento de Roosevelt”, *El Trimestre Económico*, vol. 1, n.º 2, 1934, 190-210.

Lostarnau, Carla; Oyarzún, Jorge; Maturana, Hugo; Soto, Guido; Señoret, Michelle; Soto, Manuel; Rötting, Tobias; Amezaga, Jaime y Oyarzún, Ricardo, “Stakeholder Participation within the Public Environmental System in Chile: Major Gaps between Theory and Practice”, *Journal of Environmental Management*, vol. 92, n.º 10, 2011, 2470-2478.

Millon, David, “Enlightened Shareholder Value, Social Responsibility, and the Re-definition of Corporate Purpose without Law”, *Washington & Lee Public Legal Studies, Research Paper Series*, n.º 2010-11, 2010, 1-47.

Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, “2.º Plan de Acción Nacional de Derechos Humanos y Empresa” [en línea], Gobierno de Chile, Santiago, 2022-2025, 1-89, disponible en: [https://ddhh.minjusticia.gob.cl/media/2022/03/2%C2%BAPlan\\_2022-2025-2.pdf](https://ddhh.minjusticia.gob.cl/media/2022/03/2%C2%BAPlan_2022-2025-2.pdf) [consultado el 24 de enero de 2024].

Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, “1.º Plan de Acción Nacional de Derechos Humanos y Empresa” [en línea], Gobierno de Chile, Santiago, 2017-2019, 1-105, disponible en: [https://www.minrel.gob.cl/minrel\\_old/site/artic/20171109/asocfile/20171109170236/plan\\_de\\_accion\\_nacional\\_de\\_ddhh\\_y\\_empresas.pdf](https://www.minrel.gob.cl/minrel_old/site/artic/20171109/asocfile/20171109170236/plan_de_accion_nacional_de_ddhh_y_empresas.pdf) [consultado el 24 de enero de 2024].

- Ministerio de Relaciones Exteriores, “Acerca del Plan de Acción” [en línea], Subsecretaría de Relaciones Económicas Internacionales, 2017, disponible en: <https://minrel.gob.cl/minrel/ministerio/direcciones/derechos-humanos/acerca-del-plan-de-accion-nacional> [consultado el 24 de enero de 2024].
- Montesinos, Carmen (coord.), *Los derechos humanos en el ámbito empresarial: qué, cómo y por qué es posible regular en la materia*, Valencia, Tirant lo Blanch, 2020.
- Morgestein, Wilson, “El concepto de interés social y su impacto en el derecho de sociedades colombiano”, *Revista e-Mercatoria*, vol. 10, n.º 2, 2011, 4.
- Naciones Unidas, “Objetivos de Desarrollo Sostenible”, [en línea], Naciones Unidas, 2015, disponible en: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/#> [consultado el 22 de enero de 2024].
- Naciones Unidas, “Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos. Puesta en práctica del marco de las Naciones Unidas para ‘proteger, respetar y remediar’” [en línea], Naciones Unidas, Nueva York y Ginebra, 2011, 1-43, disponible en: [https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr\\_sp.pdf](https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr_sp.pdf) [consultado el 22 de enero de 2024].
- Organización Internacional del Trabajo, *Declaración tripartita de principios sobre las empresas multinacionales y la política social*, [en línea], OIT, 6.ª ed., 2022, 1-28, disponible en: [https://www.ilo.org/empent/Publications/WCMS\\_124924/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/empent/Publications/WCMS_124924/lang--es/index.htm) [consultado el 22 de enero de 2024].
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, *Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20*, París, OCDE, 2023.
- Ovejero, Ana María (coord.), *Derechos humanos y empresa: balance y situación actual sobre el cumplimiento de los tres pilares*, Valencia, Tirant lo Blanch, 2020.
- Pacto Mundial Red Española, “Los diez principios. El primer paso de la sostenibilidad empresarial” [en línea], Naciones Unidas, 1999, disponible en: <https://www.pactomundial.org/que-puedes-hacer-tu/diez-principios/> [consultado el 22 de enero de 2024].
- Pfeffer, Francisca, “Gobierno corporativo y *compliance*: impacto de la Ley n.º 21121 en la administración de sociedades cotizadas”, *Actualidad Jurídica*, n.º 40, 2019, 229-250.

- Porter, Michael y Kramer, Mark, “La creación de valor compartido”, *Harvard Business Review América Latina*, vol. 8, 2011, 1-18.
- Rodrigo, Pablo y Arenas, Daniel, “La acción empresarial para el desarrollo sostenible: clarificando algunos conceptos”, *Documentación Social*, n.º 146, 43-62.
- Schmill, Ulises y Silva, Carlos, “El interés legítimo como elemento de la acción de amparo”, *Isonomía*, n.º 38, 2013, 247-268.
- Toso, Ángela, “El oficial de cumplimiento en el marco de un modelo integrado de *compliance* en las sociedades anónimas”, *Revista de Derecho Universidad Católica del Norte*, vol. 28, 2021, 1-43.
- United Nations, “What is CSR?” [en línea], United Nations Industrial Development Organization, s. ref., disponible en: <https://www.unido.org/our-focus/advancing-economic-competitiveness/competitive-trade-capacities-and-corporate-responsibility/corporate-social-responsibility-market-integration/what-csr> [consultado el 22 de enero de 2024].
- Urdaneta, Renato, “Estudio de gobierno, gestión de riesgos y auditoría interna 2020” [en línea], Consultora Ernst & Young Global Limited, 2020, disponible en: [https://www.ey.com/es\\_pe/consulting/riesgos-empresariales-gestion-prevencion-nuevo-normal](https://www.ey.com/es_pe/consulting/riesgos-empresariales-gestion-prevencion-nuevo-normal) [consultado el 20 de diciembre de 2023].
- Vargas, Gloria, “Eficacia jurídica de los códigos de conducta y control judicial (Sentencia Rol n.º 2687-2020 de la Corte)”, *Revista de Derecho*, vol. 37, n.º 1, 223-230.
- Vásquez, María, “El interés social en las sociedades anónimas chilenas: una relectura a la luz del buen gobierno corporativo”, *Revista de Derecho Privado*, n.º 44, 2023, 215-245.
- Vásquez, María, “La autorregulación adoptada en Chile como instrumento de mejora del buen gobierno corporativo”, *Revista Chilena de Derecho Privado*, n.º 39, 2022, 201-250.
- Vásquez, María, “Propuesta de reconstrucción dogmática del sistema de responsabilidad civil de los administradores de sociedades anónimas en Chile a la luz del buen gobierno corporativo”, *Vniversitas*, n.º 71, 2022, 1-23.
- Von Ihering, Rudolf, *Del interés en los contratos*, Santiago, Olejnik, 2018.

Wells, Harwell, “The Purpose of a Corporation: A Brief History” [en línea], *Temple’s Business Law Magazin*, 2020, disponible en: <https://www2.law.temple.edu/10q/purpose-corporation-brief-history/> [consultado el 20 de diciembre de 2023].

Wheeler, David y Sillanpää, M., *The Stekholders Corporation*, Londres, Pitman, 1997.

Zorzetto, Silvia, *Concepto de riesgo y principio de precaución*, Santiago, Olejnik, 2018.

Zuloaga, Margarita, “El interés social como principio rector del actuar de la empresa moderna”, en Vásquez, María (dir.), *Estudios de derecho comercial. x Jornadas Chilenas de Derecho Comercial*, Valencia, Tirant lo Blanch, 2021, 25-62.

### **Normas jurídicas**

*Blue Sky Laws* (Estados Unidos).

Código civil (Chile).

Código civil (Francia).

Código de comercio (Chile)

Código de comercio (Francia).

Código del trabajo (Chile).

Constitución de la República (Chile).

*Corporate Transparency Act* de 2021 (Estados Unidos).

Decreto n.º 40 de 2013 que aprueba el Reglamento del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (Chile).

*Dodd-Frank Act* de 2010 (Estados Unidos).

Ley de Codeterminación de 1976 (Alemania).

Ley de Sociedades Anónimas de 1965 (Alemania).

Ley de Sociedades de 2006 (Reino Unido).

Ley n.º 21.595 de 2023 de delitos económicos (Chile).

Ley n.º 2017-399 relativa al deber de vigilancia de las sociedades transnacionales de 2017 (Francia).

Ley n.º 2019-486 sobre el crecimiento y la transformación de las empresas de 2019 (Francia).

Norma de Carácter General n.º 501 de la Comisión para el Mercado Financiero, que establece menciones mínimas de las políticas de operaciones habituales y regula la difusión pública de las operaciones con partes relacionadas que hubieren sido realizadas de 2024.

Norma de Carácter General n.º 461 de la Comisión para el Mercado Financiero, que modifica la estructura y contenido de la memoria anual de los emisores de valores y modifica y deroga normas que indica de 2021.

Norma de Carácter General n.º 424 de la Comisión para el Mercado Financiero, que establece estructura de presentación de normas de conducta de autorregulación de 2018.

Norma de Carácter General n.º 386 de la Comisión para el Mercado Financiero, que modifica Norma de Carácter General n.º 30 de 1989 en los términos que indica de 2015.

Norma de Carácter General n.º 385 de la Comisión para el Mercado Financiero, que establece normas para la difusión de información respecto de las prácticas de gobierno corporativo adoptadas por las sociedades anónimas abiertas (deroga norma de carácter general n.º 341 de 2012) de 2015.

Norma de Carácter General n.º 341 de la Comisión para el Mercado Financiero, que establece normas para la difusión de información respecto de los estándares de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas de 2012.

Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (España).

*Sarbanes-Oxley Act* de 2002 (Estados Unidos).

*Securities Act* de 1933 (Estados Unidos).

*Securities Exchange Act* de 1934 (Estados Unidos).

*Uniform Securities Act* de 1956 (Estados Unidos).

### **Sentencias judiciales**

Corte Suprema, Rol n.º 2687-2020, de 21 de julio de 2021.

Juzgado de Letras del Trabajo de Calama, RIT n.º O-130-2016, sentencia de 3 de agosto de 2016.



**Disponible en:**

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=417581436010>

Cómo citar el artículo

Número completo

Más información del artículo

Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica Redalyc  
Red de revistas científicas de Acceso Abierto diamante  
Infraestructura abierta no comercial propiedad de la  
academia

MARÍA FERNANDA VÁSQUEZ PALMA,  
GLORIA VARGAS ALMONACID

**Un análisis jurídico sobre la intelección de los  
stakeholders en el derecho societario chileno\*\*\***

**A Legal Analysis on the Understanding of Stakeholders in  
Chilean Corporate Law**

*Revista de Derecho Privado*

núm. 48, p. 259 - 292, 2025

Universidad Externado de Colombia,

**ISSN:** 0123-4366

**ISSN-E:** 2346-2442

**DOI:** <https://doi.org/10.18601/01234366.48.10>