

¿Capitales para crear valor o riquezas para sustentar la vida? Una lectura multidimensional del Reporte Integrado

Resumen

El Marco Internacional de Reporte Integrado amplió la visión corporativa tradicional al reconocer que las organizaciones dependen de seis capitales: financiero, manufacturado, intelectual, humano, social y relacional, y natural. Estos capitales funcionan como existencias de valor que aumentan, disminuyen o se transforman mediante el modelo de negocio. La Contabilidad Multidimensional – CMD comparte la necesidad de superar el predominio económico-financiero, pero organiza su propuesta alrededor de la existencia y circulación de diferentes dimensiones de la riqueza, entre ellas la ecológica, económica, social, cultural, ancestral y política. El artículo analiza las posibles correspondencias entre ambos enfoques y sostiene que no existe una equivalencia exacta, sino relaciones múltiples y contextuales. Mientras el Reporte Integrado explica cómo los capitales intervienen en la creación de valor organizacional, la CMD evalúa la gestión ejercida sobre la riqueza y procura contribuir a su acumulación, generación, distribución y sustentabilidad. Como aporte profesional, se propone una matriz Capital-Riqueza-Impacto para que el contador identifique no solo los recursos utilizados por la empresa, sino también las transformaciones que sus actividades producen sobre la sociedad, la naturaleza y los territorios.

Palabras clave: Reporte Integrado, seis capitales, Contabilidad Multidimensional, riqueza multidimensional, creación de valor, sustentabilidad.

Introducción

¿Qué cambia cuando una empresa reconoce que su desempeño no depende únicamente del dinero, sino también de las personas, el conocimiento, la confianza social, la infraestructura y la naturaleza? Esta pregunta dio origen a una de las mayores contribuciones del Reporte Integrado: explicar que el valor organizacional es resultado de múltiples recursos y relaciones que interactúan, se transforman y, en algunos casos, se deterioran. La Fundación IFRS señala que el marco busca fortalecer la calidad de la información, promover el pensamiento integrado y mejorar la rendición de cuentas sobre todos los capitales que una organización utiliza o afecta (IFRS Foundation, 2021).

Los seis capitales constituyen una referencia para comprender el modelo de negocio más allá de los estados financieros. El capital financiero representa los fondos disponibles; el manufacturado comprende la infraestructura y los bienes físicos; el intelectual incorpora conocimientos, sistemas y propiedad intelectual; el humano incluye las competencias y capacidades de las personas; el social y relacional abarca la confianza, las redes y la legitimidad; y el natural reúne los recursos y procesos ambientales que sostienen la actividad. El marco no exige que todas las entidades utilicen literalmente estas denominaciones, pero recomienda considerarlas para evitar que una fuente material de valor quede fuera del análisis (IFRS Foundation, 2021).

Sin embargo, reconocer los seis capitales no garantiza que el reporte sea verdaderamente integrado. Pigatto et al. (2023), después de analizar 184 informes corporativos, encontraron que las organizaciones suelen incorporar los capitales de manera adecuada en la forma, pero solo parcialmente en la sustancia. Los autores identificaron debilidades

en la explicación de la materialidad, las relaciones con los grupos de interés, el modelo de negocio y las perspectivas de mediano y largo plazo. En consecuencia, mencionar los capitales no es suficiente si el informe no muestra cómo se relacionan, qué transformaciones experimentan y quién recibe sus beneficios o pérdidas.

La Contabilidad Multidimensional ofrece una perspectiva latinoamericana para profundizar esta discusión. Montilla et al. (2023) la definen como una propuesta sistémica e integradora que estudia la valoración cualitativa y cuantitativa de la existencia y circulación de la riqueza multidimensional. Su objeto no se limita al valor económico, sino que comprende riquezas ecológicas, sociales, culturales, ancestrales, políticas y otras que resulten pertinentes para explicar la realidad controlada o afectada por las organizaciones.

La diferencia no es únicamente terminológica. El Reporte Integrado organiza los capitales en relación con la creación, preservación o erosión de valor a lo largo del tiempo; la CMD analiza cada dimensión según sus características propias y busca evaluar la gestión ejercida sobre ella. La finalidad de la CMD consiste en contribuir a la acumulación, generación, distribución y sustentabilidad de la riqueza multidimensional, lo que amplía el análisis más allá de la utilidad que un recurso representa para la empresa (Montilla et al., 2023; AIC, 2026).

El objetivo de este artículo es establecer una correspondencia crítica entre los seis capitales del Reporte Integrado y las dimensiones de la riqueza propuestas por la CMD. Se sostiene que las relaciones son aproximadas y multidireccionales: un capital puede vincularse con varias riquezas y una dimensión puede contener elementos de diferentes capitales. El valor de esta comparación no reside en reemplazar una clasificación por otra, sino en ampliar las preguntas que formula el contador público.

1. Los capitales como existencias de valor

El Marco Internacional de Reporte Integrado entiende los capitales como existencias de valor que pueden aumentar, disminuir o transformarse mediante las actividades y resultados de una organización. El modelo de negocio recibe esos capitales como insumos, los convierte mediante sus procesos y produce resultados que generan efectos positivos o negativos sobre ellos (IFRS Foundation, 2021).

Esta representación supera la idea de que el valor empresarial se origina exclusivamente en recursos financieros. Pigatto et al. (2023) destacan que el modelo de seis capitales constituye uno de los pilares del pensamiento integrado, porque permite relacionar el modelo de negocio, la estrategia, el desempeño, los riesgos y las perspectivas futuras. No obstante, también advierten que las organizaciones suelen explicar mejor determinados capitales que sus interacciones y compensaciones.

La debilidad aparece cuando el incremento de un capital se utiliza para ocultar o justificar la reducción de otro. Una expansión industrial puede aumentar el capital financiero y manufacturado, pero disminuir el natural debido al consumo de agua, la ocupación del territorio o la pérdida de biodiversidad. La integración auténtica exige revelar esa tensión, no presentar únicamente el resultado favorable.

Tirado-Valencia et al. (2024) sostienen que la conectividad es uno de los principios más complejos del reporte integrado, porque no consiste en reunir información financiera y no financiera, sino en explicar sus dependencias, relaciones causales y efectos cruzados. Por ello, la calidad del informe depende de la capacidad para mostrar cómo una decisión transforma simultáneamente diferentes capitales.

2. Las dimensiones de la riqueza en la Contabilidad Multidimensional

La CMD parte de un concepto más amplio de riqueza. Montilla et al. (2023) sostienen que cada dimensión de la realidad debe desarrollar un modelo y un sistema contable capaz de representar sus características particulares, aunque todas se articulen mediante el concepto unificador de riqueza. Esto permite reconocer ámbitos ecológicos, económicos, sociales, culturales, ancestrales y políticos sin reducirlos a una única medida.

La **riqueza económica** comprende bienes, derechos, obligaciones, recursos productivos y relaciones económicas. Incluye los fondos financieros y la infraestructura utilizada en las actividades, pero también examina la acumulación, circulación y distribución de los recursos.

La **riqueza ecológica** incluye seres vivos, ecosistemas, agua, aire, suelos, biodiversidad y relaciones naturales. Su representación puede requerir unidades físicas, biológicas, químicas o ecosistémicas, porque su importancia no depende exclusivamente de la existencia de un precio.

La **riqueza social** se relaciona con las capacidades colectivas, el bienestar, la cooperación, los derechos, las relaciones humanas y las condiciones necesarias para una vida digna.

La **riqueza cultural** comprende conocimientos, identidades, expresiones, símbolos, prácticas y valores compartidos. La **riqueza ancestral** reconoce saberes, cosmovisiones y vínculos históricos que poseen significado propio y que no deberían confundirse con activos apropiables por la empresa.

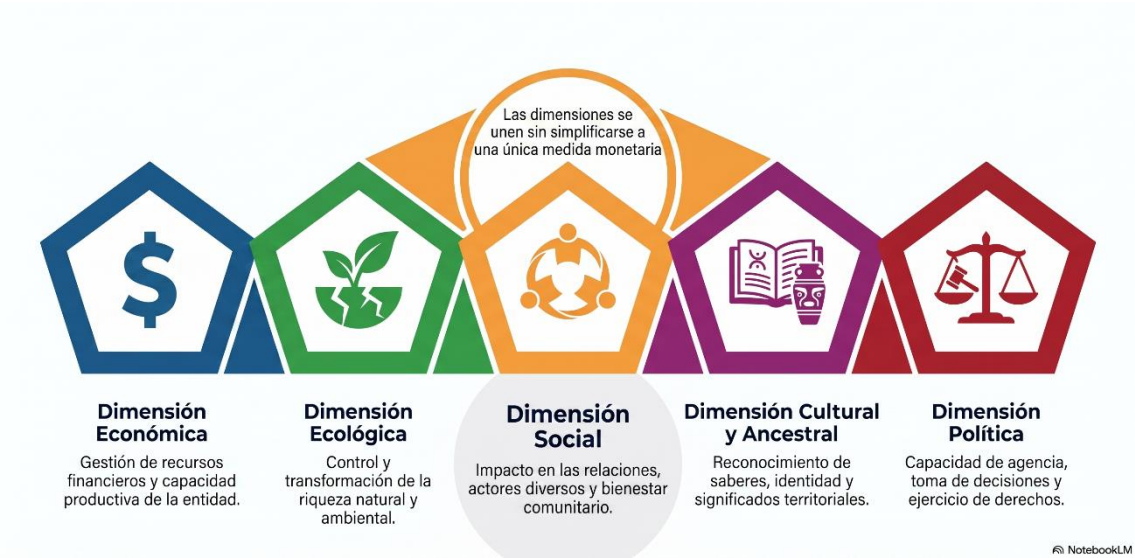
La **riqueza política** incorpora las relaciones de poder, gobernanza, representación, participación y capacidad de decisión que influyen en la distribución y el control de las demás dimensiones.

Montilla et al. (2023) precisan que la CMD incorpora medidas monetarias y no monetarias, criterios de reconocimiento que no dependen necesariamente de beneficios económicos y métodos de valoración socioculturales y ecosistémicos. Esta amplitud permite evaluar no solo lo que una organización posee, sino también aquello que utiliza, transforma o afecta, incluso cuando la sociedad o la naturaleza sean quienes reciben el beneficio o soportan el deterioro.

Dameri et al. (2024) respaldan la necesidad de representar valores múltiples al señalar que la contabilidad puede actuar como un espacio de encuentro entre actores con intereses diferentes. Para las autoras, los sistemas contables y de reporte pueden ayudar a recomponer valores económicos, públicos y sociales mediante procesos participativos, en lugar de imponer una única medida dominante.

Figura 1

Riqueza Multidimensional: Una visión unificada



Fuente: Elaboración propia con NotebookLM

3. Correspondencia crítica: no toda riqueza es un capital empresarial

Los capitales del Reporte Integrado y las dimensiones de la CMD comparten la intención de superar el reduccionismo financiero. Sin embargo, no poseen el mismo fundamento. Los capitales son categorías utilizadas para explicar cómo la organización crea valor; las dimensiones representan formas de riqueza cuya existencia y relevancia pueden ser independientes de su utilidad empresarial.

Por ello, la relación entre ambas propuestas debe entenderse como una **correspondencia analítica**, no como una equivalencia biunívoca. Un mismo capital puede vincularse con distintas riquezas, mientras que una dimensión puede contener elementos de varios capitales.

Tabla 1

Correspondencia entre los capitales del Reporte Integrado y las dimensiones de la CMD

Capital del Reporte Integrado	Correspondencia principal en la CMD	Relaciones complementarias	Diferencia crítica
Financiero	Riqueza económica	Social y política	La CMD analiza también concentración, distribución y efectos del control financiero
Manufacturado	Riqueza económica	Ecológica, social y cultural	La infraestructura modifica territorios y puede producir deterioros que exceden su utilidad productiva
Intelectual	Riqueza cultural	Económica, social y ancestral	El conocimiento comunitario o ancestral no

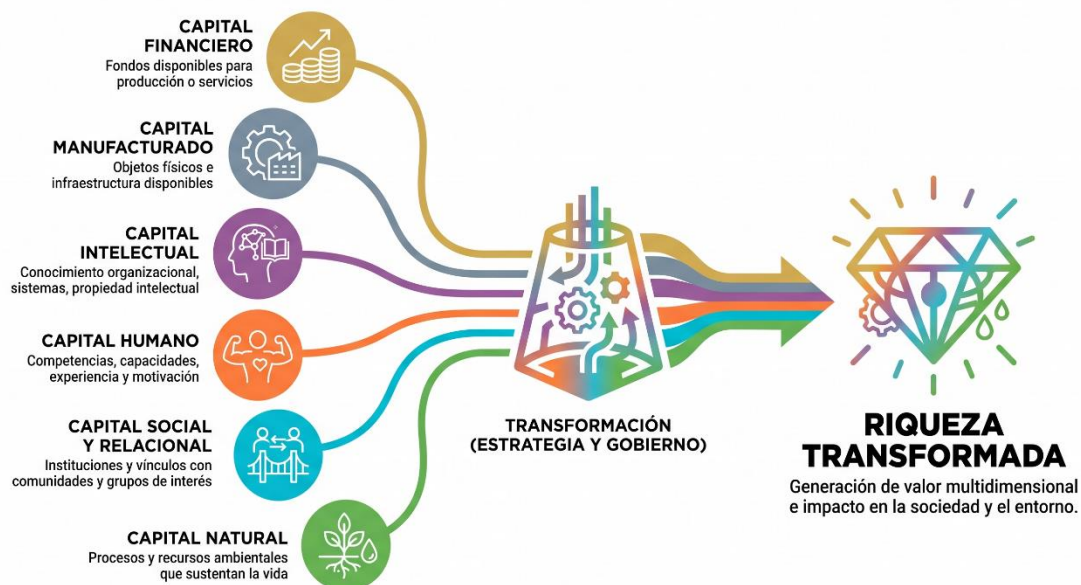
Capital del Reporte Integrado	Correspondencia principal en la CMD	Relaciones complementarias	Diferencia crítica
Humano	Riqueza social	Cultural económica	necesariamente pertenece a la organización y La persona posee dignidad y derechos que no dependen de su productividad
Social relacional	y Riqueza social	Cultural, política y ancestral	Las relaciones incluyen poder, autonomía, conflictos y participación, no solo reputación
Natural	Riqueza ecológica	Social, cultural y ancestral	La naturaleza posee valor propio y no únicamente valor como insumo empresarial

Fuente: Elaboración propia con base en IFRS Foundation (2021) y Montilla et al. (2023).

La tabla muestra que la correspondencia más cercana se produce entre capital financiero y riqueza económica, así como entre capital natural y riqueza ecológica. Aun así, las coincidencias no son completas. La CMD incorpora finalidades, usuarios y unidades de valoración que amplían el sentido atribuido a cada recurso.

Figura 2

Los capitales del Reporte Integrado



© NotebookLM

Fuente: Elaboración propia con NotebookLM

4. Capital financiero y riqueza económica

El capital financiero comprende los fondos disponibles para producir bienes o prestar servicios, ya sea mediante financiamiento, inversiones, subvenciones o recursos generados por las operaciones. Su función dentro del Reporte Integrado es explicar la capacidad de la organización para obtener y asignar recursos durante el proceso de creación de valor (IFRS Foundation, 2021).

La riqueza económica de la CMD contiene esos recursos, pero su análisis no termina en la capacidad financiera de la entidad. Montilla et al. (2023) incluyen dentro de la finalidad contable la acumulación, generación, distribución y sustentabilidad de la riqueza, lo que obliga a examinar quién se apropia de los beneficios y quién asume los costos de la actividad.

La diferencia se aprecia cuando una organización incrementa su capital financiero mediante actividades que reducen la riqueza ecológica o social. Desde una lectura multidimensional, el aumento monetario no puede presentarse aisladamente como creación de valor; debe relacionarse con las pérdidas producidas en otras dimensiones.

5. Capital manufacturado y transformación territorial

El capital manufacturado comprende edificios, equipos, infraestructura, redes y demás bienes físicos utilizados por la organización. En el Reporte Integrado se considera un insumo que facilita la producción de bienes y servicios (IFRS Foundation, 2021).

Su correspondencia principal se encuentra en la riqueza económica, pero una lectura multidimensional obliga a considerar también sus consecuencias ecológicas, sociales y culturales. Una carretera, una represa o una instalación industrial no son únicamente activos productivos: ocupan territorio, consumen recursos, modifican paisajes y alteran relaciones comunitarias.

Montilla et al. (2023) entienden la organización como un sistema abierto que interactúa con su entorno y que puede impactar la existencia y circulación de diferentes riquezas. Esta concepción permite reconocer que un aumento del capital manufacturado puede acompañarse de una disminución de riqueza natural, cultural o social.

6. Capital intelectual, riqueza cultural y conocimientos ancestrales

El capital intelectual incluye conocimientos organizacionales, sistemas, procedimientos, datos, patentes, marcas y capacidades basadas en información. Estas fuentes pueden proporcionar ventajas competitivas y fortalecer la creación de valor empresarial (IFRS Foundation, 2021).

La relación con la riqueza cultural es evidente, pero no completa. La CMD diferencia los conocimientos construidos dentro de la empresa de los saberes culturales y ancestrales desarrollados por comunidades a lo largo del tiempo. Montilla et al. (2023) reconocen expresamente las dimensiones cultural y ancestral, evitando que todas las formas de conocimiento sean absorbidas dentro de una categoría económica o corporativa.

La distinción posee una consecuencia ética. Un conocimiento ancestral utilizado en un producto no debería presentarse automáticamente como capital intelectual de la

organización. El reporte tendría que explicar su origen, las condiciones de acceso, el consentimiento de sus portadores y la forma en que se distribuyen los beneficios.

7. Capital humano y dignidad de las personas

El Marco de Reporte Integrado define el capital humano a partir de competencias, capacidades, experiencia, motivación, liderazgo, bienestar y disposición para innovar. Estos elementos influyen directamente en el modelo de negocio y en la capacidad de crear valor (IFRS Foundation, 2021).

La CMD vincula estos aspectos principalmente con la riqueza social y cultural, pero evita reducir a las personas a recursos productivos. Su concepción moral de la contabilidad reconoce que los efectos sobre trabajadores y comunidades deben evaluarse con independencia de la rentabilidad que generen (Montilla et al., 2023).

La diferencia modifica los indicadores. Además de productividad, competencias y rotación, la perspectiva multidimensional debe considerar dignidad laboral, igualdad, salud, seguridad, desarrollo personal, participación y distribución justa del valor generado. El trabajador no es únicamente un capital que utiliza la empresa; es un sujeto que posee derechos propios.

8. Capital social y relacional: más allá de la reputación

El capital social y relacional comprende redes, confianza, reputación, legitimidad, relaciones comunitarias y valores compartidos. Su importancia radica en que estas relaciones pueden facilitar o limitar la capacidad organizacional para operar y crear valor (IFRS Foundation, 2021).

La riqueza social de la CMD coincide parcialmente con esta categoría, pero incorpora además las relaciones de poder, las condiciones de justicia, la participación y los efectos distributivos. Las dimensiones cultural, ancestral y política permiten analizar aspectos que podrían quedar ocultos cuando las comunidades se observan principalmente como fuentes de confianza o licencia social.

Beretta et al. (2025) advierten que el Reporte Integrado puede reproducir injusticias cuando los intereses de ciertos actores reciben mayor visibilidad que las experiencias de quienes soportan los impactos. Es importante incorporar una mirada crítica que examine quién participa, quién obtiene beneficios, quién queda excluido y qué relaciones de poder sustentan la creación de valor.

9. Capital natural y riqueza ecológica

El capital natural comprende recursos y procesos ambientales renovables y no renovables, como agua, aire, suelo, bosques, minerales, biodiversidad y salud de los ecosistemas. El Reporte Integrado reconoce que estos elementos sostienen tanto la prosperidad pasada como la capacidad futura de la organización (IFRS Foundation, 2021).

La riqueza ecológica constituye su correspondencia más evidente dentro de la CMD. Sin embargo, la diferencia radica en el centro de valoración. En el Reporte Integrado, el capital natural se analiza en relación con el modelo de negocio y la creación de valor; en la CMD, la naturaleza puede ser relevante por su existencia, integridad y capacidad de sostener la vida, aunque no produzca un beneficio financiero para la empresa.

Montilla et al. (2023) proponen utilizar métodos y unidades de medición intrínsecas y extrínsecas que permitan representar las propiedades particulares de la riqueza. De esta manera, un bosque puede evaluarse mediante extensión, biodiversidad, conectividad, estado de conservación y capacidad de regeneración, sin reducir todos sus atributos a un valor monetario.

Esta diferencia impide considerar que el aumento de capital financiero compensa automáticamente la pérdida irreversible de capital natural. La equivalencia monetaria puede apoyar algunas decisiones, pero no devuelve una especie extinguida ni reconstruye de inmediato un ecosistema destruido.

10. Del inventario de capitales a la comprensión de impactos

El verdadero aporte del modelo de seis capitales no se encuentra en enumerarlos, sino en explicar sus interdependencias. Pigatto et al. (2023) sostienen que la calidad del reporte depende de la integración sustantiva de los capitales con el modelo de negocio, la estrategia, el desempeño, los riesgos, la materialidad y las perspectivas. Su investigación evidencia que muchas organizaciones conocen la terminología, pero todavía no explican suficientemente esas conexiones.

Tirado-Valencia et al. (2024) coinciden en que la conectividad no puede limitarse a referencias cruzadas o a la presencia conjunta de información financiera y no financiera. La integración requiere revelar relaciones causales, dependencias y tensiones entre las decisiones empresariales y sus consecuencias.

La CMD puede profundizar este análisis porque plantea estados e informes separados para cada dimensión, además de estados multidimensionales que reflejen las correlaciones entre dos o más riquezas. Montilla et al. (2023) proponen que la información muestre tanto la existencia estática como la circulación dinámica de la riqueza y revele lo necesario para comprender integralmente su valoración.

11.: Matriz Capital-Riqueza-Impacto

Para trasladar la comparación al ejercicio profesional, se propone la siguiente matriz:

Elemento	Pregunta que debe formular el contador
Capital	¿Qué recurso o relación utiliza o afecta la organización en su modelo de negocio?
Riqueza	¿Qué dimensión económica, ecológica, social, cultural, ancestral o política está involucrada?
Transformación	¿La actividad incrementa, conserva, distribuye, transfiere o deteriora esa riqueza?
Usuario afectado	¿Quién recibe los beneficios y quién soporta las consecuencias?
Medición	¿Qué unidad monetaria, física, cualitativa, cultural o ecosistémica representa mejor el cambio?

Elemento	Pregunta que debe formular el contador
Límite	¿La disminución es reversible, sustituible o crítica para la continuidad de la riqueza?
Responsabilidad	¿Quién debe prevenir, explicar, corregir, compensar o restaurar el impacto?

La matriz no pretende sustituir el Marco Internacional de Reporte Integrado. Su función es ampliar la interpretación de los capitales para evitar que toda forma de riqueza se evalúe únicamente desde su utilidad para la empresa.

Conclusiones y reflexiones

Los seis capitales del Reporte Integrado representan un avance importante frente a la visión contable centrada únicamente en los recursos financieros. Su principal aporte consiste en mostrar que la creación de valor depende también de la infraestructura, el conocimiento, las personas, las relaciones sociales y la naturaleza.

La Contabilidad Multidimensional comparte esta ampliación, pero introduce una finalidad más exigente. No se limita a explicar cómo los recursos contribuyen al modelo de negocio, sino que busca evaluar la forma en que la organización conserva, transforma, distribuye o deteriora la riqueza en sus distintas dimensiones.

No existe una equivalencia exacta entre los capitales y las dimensiones de la riqueza. El capital financiero se aproxima a la riqueza económica; el natural, a la ecológica; el humano y el social y relacional, a la riqueza social; mientras que el intelectual mantiene vínculos con las dimensiones cultural y ancestral. Sin embargo, estas relaciones son abiertas y multidireccionales, porque una misma decisión puede afectar simultáneamente varias formas de riqueza.

La diferencia más profunda se encuentra en el sentido atribuido a cada categoría. Las personas no deberían reducirse a capital humano, las comunidades no son únicamente capital relacional, los conocimientos ancestrales no pueden asumirse automáticamente como capital intelectual y la naturaleza no es solo un recurso disponible para la creación de valor empresarial.

Una organización puede incrementar su capital financiero o manufacturado mientras reduce la riqueza ecológica, social o cultural. Por ello, el crecimiento de un capital no debería utilizarse para ocultar, justificar o compensar narrativamente el deterioro irreversible de otro. La integración exige mostrar las tensiones con claridad y no limitarse a comunicar resultados favorables.

El reto para el contador público consiste en pasar de la enumeración de capitales a la comprensión de sus transformaciones. Esto implica identificar qué riqueza fue afectada, quién recibió los beneficios, quién asumió las consecuencias y qué unidad de medida permite representar mejor cada cambio.

El Reporte Integrado ofrece una arquitectura consolidada para explicar las conexiones entre estrategia, modelo de negocio, desempeño y capitales. La Contabilidad Multidimensional puede enriquecer esa estructura al incorporar usuarios más amplios,

valoraciones no monetarias y una responsabilidad orientada a la sustentabilidad de la riqueza.

Esta complementariedad no significa que ambos enfoques sean equivalentes. El Reporte Integrado continúa organizado alrededor de la creación de valor para la entidad; la Contabilidad Multidimensional reconoce que las diversas riquezas poseen importancia propia, incluso cuando no generan beneficios económicos ni representan riesgos inmediatos para la empresa.

Finalmente, una rendición de cuentas verdaderamente integrada debe responder más que una pregunta empresarial. No basta con explicar cómo los capitales ayudan a crear valor. También debe mostrar qué riquezas fueron preservadas, cuáles se incrementaron, cuáles se distribuyeron y cuáles quedaron deterioradas para la sociedad, la naturaleza y las generaciones futuras.

Referencias

- Asociación Interamericana de Contabilidad. (s. f.). *Diplomado Formador de Formadores en Contabilidad Multidimensional* [Video]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=2gFbvZS1ngc>
- Beretta, V., Demartini, M. C., & De Villiers, C. (2025). Integrated reporting: Developing an injustice assessment framework and a research agenda. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 38(9), 1–29. <https://doi.org/10.1108/AAAJ-02-2024-6917>
- Dameri, R. P., Benevolo, C., & Demartini, P. (2024). Accounting and reporting for facing multiple values in meso-level hybrid organisations. *The British Accounting Review*, 56(5), 101278. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2023.101278>
- IFRS Foundation. (2021). International Integrated Reporting Framework. Consultado el 24 de julio de 2026. <https://www.ifrs.org/issued-standards/integrated-reporting/framework/>
- Montilla Galvis, O. de J., Gallego Jiménez, A. F., Flórez Ríos, Á. M., Rendón Álvarez, B., García Montaña, C. A., Montes Salazar, C. A., Franco Campos, D. P., Mejía Soto, E., Mora Roa, G., Álvarez Álvarez, H., Suárez Pineda, J. A., Hernández Ramírez, L. J., Sánchez Vásquez, L. M., Bedoya Parra, L. A., Galindo Cárdenas, S. G., Balanta Martínez, V. J., & Sánchez Mayorga, X. (2023). Contabilidad multidimensional CMD: Eco-contabilidad, fundamentos teóricos. *Red de Investigación en Ciencias Económicas, Administrativas y Contables*.
- Pigatto, G., Cinquini, L., Tenucci, A., & Dumay, J. (2023). Disclosing value creation in integrated reports according to the six capitals: A holistic approach for a holistic instrument. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 14(7), 90–123. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-11-2021-0493>
- Tirado-Valencia, P., De Vicente-Lama, M., Cordobés-Madueño, M., & Ruiz-Lozano, M. (2024). Determinants of interconnected corporate information: Evidence of the connectivity principle in integrated reporting. *European Research on Management*

Por: Mg. CPC. Giannina Marleni Castillo Castillo (Perú)

Mg. CPC. Juan Randall Fabián Ramírez Huerta (Perú)

Miembros de la Comisión Técnica de Investigación Contable de la Asociación Interamericana de Contabilidad – AIC



Mg. CPC. Giannina Marleni Castillo Castillo (Perú)



Mg. CPC. Juan Randall Fabian Ramirez Huerta (Perú)