



La importancia de la responsabilidad social en la rentabilidad de las empresas regiomontanas que cotizan en la BMV. (The importance of social responsibility in the profitability of companies in Monterrey listed on the Mexican stock exchange).

Alan Javier Zúñiga Rodríguez¹

¹ Universidad Autónoma de Nuevo León-Facultad de Contaduría Pública y Administración (México),
alan.zunigard@uanl.edu.mx, <https://orcid.org/0000-0003-4313-9742>

Información del artículo revisado por pares

Fecha de recepción: mayo 2022

Fecha de aceptación: junio 2022

Fecha de publicación en línea: marzo 2023

DOI: <https://doi.org/10.29105/vtga9.2-266>

Resumen

La finalidad de esta publicación fue la de resaltar la importancia que ha tenido en los últimos años la responsabilidad social debido a la globalización y expansión de las empresas regiomontanas, así como su impacto en la Bolsa Mexicana de Valores y cómo es que se relaciona con la rentabilidad e imagen de las empresas debido al interés de los stakeholders que actualmente no solo muestran interés en datos financieros, sino también en temas sociales, de gobierno y medio ambiente. La implementación de la responsabilidad social va de la mano de un desembolso de las empresas, que puede tomarse como una inversión que será retribuido a mediano plazo para mejorar la rentabilidad. Para esto se analizaron diversos artículos que hablaban sobre la relación entre la responsabilidad social y la rentabilidad, es decir se realizó una investigación descriptiva. Se analizó el índice sustentable con el que cuenta México y se compararon con el INPC para analizar los crecimientos entre ambos. Además, se enfatizó a las empresas regiomontanas mediante el índice regio creado por Monex. Los resultados obtenidos mostraron que existe una relación positiva entre la aplicación de la responsabilidad social y sustentabilidad con la rentabilidad de las empresas. En resumen, se concluyó que gran parte del éxito del índice sustentable se debe a las empresas regiomontanas que a su vez se ven beneficiadas por la aplicación de la responsabilidad social y sustentabilidad, las cuales plasman anualmente dentro de sus reportes con la finalidad de captar mayor inversión fortaleciendo los aspectos ESG.

Abstract

The purpose of this publication was to highlight the importance that social responsibility has had in recent years due to the globalization and expansion of Monterrey companies, as well as its impact on the Mexican Stock Exchange and how it is related to the profitability and image of companies due to the interest of stakeholders who currently not only show interest in financial data, but also in social, government and environmental issues. The implementation of social responsibility goes hand in hand with a disbursement from companies, which can be taken as an investment that will be rewarded in the medium term to improve profitability. For this, several articles that spoke about the relationship between social responsibility and profitability were analyzed, that is, a descriptive investigation was carried out. The sustainable index was analyzed with the Mexican account and it was compared with the INPC to analyze the growth between both. In addition, Monterrey companies were emphasized through the regional index created by Monex. The results obtained showed that there is a positive relationship between the application of social responsibility and sustainability with the profitability of companies. In summary, it was concluded that a large part of the success of the sustainable index is due to Monterrey companies that in turn benefit from the application of social responsibility and sustainability, which annually reflect their reports in order to attract more by investing. strengthening ESG aspects.

Palabras clave: Desarrollo sustentable, rentabilidad, responsabilidad social.
Códigos JEL: D14, D52, G14

Key words: Profitability, social responsibility, sustainable development,
JEL Codes: D14, D52, G14

Introducción

La necesidad de crecimiento, expansión y globalización han conducido a las empresas a considerar dentro de sus estrategias corporativas actividades relacionadas a la responsabilidad social, la cual tiene la finalidad de satisfacer las necesidades de los stakeholders y encaminarnos hacia un futuro sostenible. Este tema ha tomado una importancia relevante en los últimos años debido a que se considera como una nueva tendencia y práctica para la consecución de los objetivos y aumento de rentabilidad, así como un elemento que suma a las empresas para poder competir en los mercados mediante creación de valor a través de campañas sociales que ayuden a las comunidades, apoyos en reducción de contaminación a través de certificaciones, mejora continua de procesos, etc., todo esto con la finalidad de poder mejorar la imagen y reputación y así lograr una fidelidad de los consumidores hacia las empresas trayendo como consecuencia un aumento en la preferencia del público, aumento en ventas y por tanto en la rentabilidad.

Estas acciones sociales que forman parte de las estrategias de las empresas en la obtención de mayores rentabilidades y creación de valor, son debido a que cada vez existen más partes interesadas que se inclinan en formar parte de empresas socialmente responsables, ya que como lo comentamos anteriormente se mejora la imagen de las empresas y el posicionamiento de las mismas debido a su valoración positiva por sus aportaciones en temas sustentables, para esto se guían en los diversos reportes trimestrales y anuales que se generan para conocer las actividades que realizan las empresas para estar encaminadas a un futuro sustentable. Por consecuencia, puede deducirse que los stakeholders forman una parte importante de las empresas en la generación de rentabilidad debido a la gran presión que pueden llegar a ejercer sobre éstas para adoptar medidas de responsabilidad social y sustentabilidad para poder invertir sus activos en las empresas con una cultura socialmente responsable.

La creación de los índices sustentables, no solo en México, sino en todo el mundo han sido debido a los daños que las empresas han causado al medio ambiente. Pero el índice sustentable no solo se enfoca en el medio ambiente, también se enfoca en el gobierno corporativo donde también hay problemas como ausencias de control la no definición de actividades en puestos, etc.

Esto ha supuesto un desembolso para las empresas interesadas en realizar aportaciones sustentables a sus partes interesadas, estos desembolsos no deben considerarse como un gasto, sino como una inversión que hacen para certificarse como sustentables lo cual se traduce en un incremento

en su rentabilidad debido a que se vuelven mas atractivas para los stakeholders. Coello & Cabello (2016) afirman que los esfuerzos que hacen las empresas en responsabilidad social no son considerados como un gasto que afecte a las utilidades, sino que son una medida adicional que genera rendimientos. (Elizabeth, Andrés, & Marcela, 2020) Esta investigación tiene la finalidad de confirmar la relación directa existente entre las inversiones que realizan las empresas regiomontanas que cotizan en la BMV en labores de responsabilidad social y cómo es que éstas influyen de manera positiva en la rentabilidad de éstas debido a la buena imagen que proyectan hacia sus stakeholders.

Marco Teórico

Responsabilidad social

Los orígenes de la Responsabilidad Social Corporativa, de acuerdo a Muñoz (Muñoz & Longobardi, 2012) ya existían incluso antes de 1950. Sin embargo, no fue sino hasta este año que empezó a tomar mas fuerza el tema de la responsabilidad social por parte de los altos mandos de las empresas que empezaron a tomar responsabilidades con terceros.

Estos factores causaron una serie de transformaciones en el tema de la responsabilidad social, la cual primeramente se basaba en actos de filantropía, posteriormente, debido a la presión existente, se plasmó dentro de las políticas de las empresas para dar un mensaje a los stakeholders sobre las medidas regulatorias y de control existentes para posteriormente formar parte de la información que se divulga en los reportes de la bolsa sobre las actividades en temas de responsabilidad social para lograr una mejor imagen y reputación de manera interna y externa.

Dacasa (López, 2020) confirma que los actos realizados no solo por la empresa, sino por los empleados que participan de una manera directa o indirecta, deben de considerar los efectos y consecuencias de éstos hacia la empresa, la sociedad, clientes y en general a cualquier parte interesada. Esta definición menciona que la responsabilidad social no debe ser solo aplicada por las empresas, sino también por los empleados que trabajan en ellas para colaborar en manera conjunta en el cuidado de los recursos, así como apoyo hacia las comunidades en general.

La aplicación de la responsabilidad social causa efectos positivos en las empresas tanto interna como externamente. Dentro de los beneficios internos pueden mencionarse, entre otros, mejorar la fidelidad y compromiso de los empleados, reducir costos operativos, así como lograr un ambiente laboral sano causando un aumento en la productividad de la empresa; mientras que de manera externa la aplicación de la responsabilidad social ayuda en lograr una fidelidad de los clientes, captación de recursos por inversionistas, mejor reputación e imagen, así como el acceso a nuevos segmentos de mercados.

Diversos son los estudios que han demostrado la relación positiva que existe en la rentabilidad al aplicar la responsabilidad social en las empresas. Algunos de estos estudios corresponden a De la Torre, Galeana y Aguilosocho (2015) que demostraron que las empresas que forman parte de la muestra del IPC sustentable no son menos rentables que las del IPC CompMx; mientras que Kent Walker, Zhou y Bing (2016) sugirieron que invertir en la responsabilidad social en las empresas mejora la rentabilidad, eficacia y el valor del mercado de las empresas y demuestran empíricamente que invertir en responsabilidad social puede contrarrestar los efectos negativos de irresponsabilidad social empresarial.

Nataly Muñoz, Liliana Ruiz y David Camargo (Elizabeth, Andrés, & Marcela, 2020) a través de una investigación de estudio exploratorio de más de 200 artículos sobre responsabilidad social, rentabilidad y eficiencia a través del software NVivo12-Pro centraron sus investigaciones en 52 artículos dando como resultado que el 62% de estos encontraban una relación favorable de la responsabilidad social, imagen, productividad y rentabilidad, es decir que a mayores prácticas de responsabilidad social, mayor rentabilidad.

Es por eso que los altos mandos de las empresas han cambiado su manera de trabajar, el cual pasó de dedicarse solo a producir y vender a adoptar la responsabilidad social como una herramienta estratégica, debido a que las decisiones tomadas por las organizaciones se considerarían como una inversión y no como un gasto debido a que en el futuro a corto y mediano plazo se verían beneficiadas las empresas por la implementación de la responsabilidad social en sus ganancias.

ISO 26000

Uno de estos acontecimientos importantes nacidos gracias a la necesidad e importancia por ser sustentables y adoptar la responsabilidad social se trata de la creación de la norma ISO 26000:2010 en la cual participaron expertos de más de 90 países y 40 organizaciones internacionales que están involucradas en diversos aspectos de la responsabilidad social.

Esta norma sirve como guía para cualquier tipo de empresa y persona para orientarlos y guiarlos hacia actividades de responsabilidad social donde se pueden apoyar de las siete materias y siete principios que conforman la ISO 26000. Con esta norma se anima a las organizaciones a ser cada vez más socialmente responsables y pretende ser de una guía para alcanzar un futuro y económica que funcione de manera sustentable.

La organización ISO (ISO, 2010) define a la Responsabilidad Social como “la responsabilidad de una organización ante los impactos que sus decisiones y actividades ocasionan en la sociedad y el medio ambiente mediante comportamiento ético y transparente que contribuya al desarrollo sostenible, incluyendo la salud y el bienestar de la sociedad; tome en consideración las expectativas

de sus partes interesadas; cumpla con la legislación aplicable y sea coherente con la normativa internacional de comportamiento; y esté integrada en toda la organización y se lleve a la práctica en sus relaciones”.

Los expertos afirman que la Responsabilidad Social crea un círculo virtuoso. *“El tener un mejor desempeño ESG nos convierte en empresas con mayor visibilidad para los inversionistas, nos hace más atractivos, nos permite ser más rentables y sostenibles en el largo plazo, y consecuentemente atraer la atención de más inversionistas interesados en ESG”*, asegura Mariuz Calvet, directora de Sustentabilidad e Inversión Responsable del Grupo Financiero Banorte. (Lara, 2022)

Sustentabilidad

Al hablarse de la responsabilidad social, es frecuente el encontrar definiciones sobre la sustentabilidad o desarrollo sustentable que, si bien difiere de la responsabilidad social, existe una relación entre estos. La sustentabilidad es mejor conocida bajo el concepto de “desarrollo sustentable” emitida por la Comisión Mundial sobre Ambiente y Desarrollo en el reporte titulado *“Nuestro Futuro Común”* (Castillo & Herrera, 2020) El World Commission on Environment and Development de las Naciones Unidas reconoció la siguiente definición de desarrollo sustentable, (Aguilar, 2017) la cual se expresó en el informe Brundtland en 1987:

“El desarrollo sustentable hace referencia a la capacidad que haya desarrollado el sistema humano para satisfacer las necesidades de las generaciones actuales sin comprometer los recursos y oportunidades para el crecimiento y desarrollo de las generaciones futuras.” Al escuchar la palabra sustentabilidad la mayoría suele relacionarlo con la ecología o cuidado del medio ambiente, sin embargo, abarca otros puntos importantes como lo son el social, económico y ecológico.

Otra definición de la sustentabilidad es *“es el desarrollo que satisface las necesidades del presente, sin comprometer las capacidades para que las futuras generaciones puedan satisfacer sus propias necesidades”*. Esta definición se formalizó en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo en 1992. (Aguilar, 2017) Los mercados están conscientes que el invertir en empresas que toma la sustentabilidad dentro de sus estrategias de negocio serán las empresas que estarán mejor preparadas para afrontar los retos que se les presenten en el futuro, y por lo tanto serán más rentables.

Actualmente, existen compañías que tienen la posibilidad de convertirse en empresas sustentables y otras que ya lo son y se encuentran cotizando en la BMV, ejemplo de ellas son Arca Continental, BanRegio, ALFA, Alpek, Cemex, Grupo Financiero Banorte... (empresas regiomontanas), éstas no solo son socialmente responsables, sino que forman parte de un indicador

sustentable dentro de la bolsa.

Una vez ya planteadas algunas definiciones de la sustentabilidad, surge la duda sobre el cómo difiere o se relaciona a la responsabilidad social. La diferencia radica en que la sustentabilidad es el objetivo al que las empresas desean llegar, mientras que la responsabilidad social es el medio para obtenerlo. Por tanto, se puede concluir que la sustentabilidad abarca todos los aspectos de la responsabilidad social, así como sus objetivos ambientales y corporativos (criterios ESG o ASG).

Criterios ESG o ASG

El término ESG es una manera abreviada de referirse a los criterios ambiental, social y governance y su origen se remonta al año 2000 cuando se le conocía anteriormente como “Inversión Socialmente Responsable”. Estos criterios consisten en lo siguiente:

Environmental (medio ambiente): emisiones, contaminación, gestión de recursos materiales y naturales, la biodiversidad, los servicios ecosistémicos, etc.

Social (responsabilidad social): Derechos Humanos, la diversidad, la igualdad, la aportación de valor a la sociedad y gestión de recursos humanos.

Governance (gobierno corporativo): gobierno, el marco normativo interno y los sistemas de información, la transparencia, la supervisión y el reporting, la ética e integridad, entre otros.

Es así como la BMV creó una guía y niveles de madurez para que las empresas puedan autoevaluarse en materia de sustentabilidad. (BMV, s.f.) En esta guía se emplea el término “sustentabilidad” para referir asuntos relacionados con la gestión del gobierno corporativo, así como los impactos sociales, económicos y ambientales.

Invertir de manera sostenible implica que dentro de las operaciones de las empresas deben de cuidar los aspectos sociales, de gobierno corporativo y cuidado del medio ambiente. (Ulrich, s.f.) Los criterios ESG son una manera de evaluar a las empresas que se inclinan hacia comportamientos sustentables a través de un buen manejo, cuidado e importancia hacia el medio ambiente, sociedad y gobierno corporativo. Estos 3 puntos aseguran que la empresa tiene consideración hacia el medio ambiente y manejo de los recursos finitos; cuida de sus empleados y se aseguran por su bienestar; y que cuentan con una estructura sólida donde los altos mandos cuentan con funciones independientes (apoyado por las buenas prácticas de gobierno corporativo).

El Instituto de Auditores Internos de España menciona que en los últimos años ha aumentado la concienciación de las organizaciones y stakeholders por los aspectos medioambientales, sociales y de gobierno. Estos asuntos se han situado en el centro de atención de muchos consejos de administración y de reguladores a lo largo de todo el mundo, y pueden condicionar la estrategia empresarial y llevar aparejados riesgos importantes, pero también dar pie a nuevas oportunidades

(Instituto de Auditores Internos de España, 2021).

Estos criterios ESG requieren ser incorporados a los modelos de negocio y estrategias de inversión, así como su impacto en los resultados, la liquidez, la reputación y el posicionamiento de las compañías frente a la sociedad, esto debido a que la inversión socialmente responsable ha tomado mucha fuerza en los mercados actuales debido a que los inversionistas construyen sus carteras basados en las puntuaciones de las empresas en los criterios ESG.

Por tanto, los criterios ESG influyen en la valoración de los activos debido al crecimiento en el interés por contar con finanzas sustentables y el interés por invertir de una manera responsable teniendo como consecuencia que en los mercados de valores con compañías certificadas en criterios ESG en países europeos, asiáticos y latinoamericanos, están obteniendo mayores rendimientos a comparación de aquellas empresas que no lo están. (Citalán, 2020)

Tal ha sido la presión social, impacto e importancia de la sustentabilidad en las empresas para la captación de mayor inversión, generación de rentabilidad y reflejo de buena reputación e imagen hacia los stakeholders que se han creado índices bursátiles de sustentabilidad en distintas bolsas de valores en el mundo. Estos índices ayudan a distinguir a las empresas que velan por un futuro sustentable y que se rigen bajo los criterios mencionados.

Debido al avance y presión sobre la responsabilidad social, surgió la “inversión de impacto” la cual consiste en financiar proyectos que tengan efectos positivos ambientales, sociales ha confirmado la idea de que las empresas con prácticas sustentables tienen mayor posibilidad para captar inversionistas que están tomando como base aquellas empresas que cuentan con criterios ESG aplicados.

En México las empresas certificadas en sustentabilidad se agrupan en el Standard and Poors índice de precios y cotizaciones sustentable. La certificación es una parte indispensable para captación de inversión debido a que ya está comprobado que las empresas que cuidan y se aplican en los criterios ESG son más atractivos para los inversionistas.

Los ODS de la ONU

Los Objetivos de desarrollo sostenible fueron creados por la ONU con la finalidad de llegar a un futuro sustentable para todo el mundo. La ONU creó 17 ODS, los cuales son parecidos entre sí (Ministerio del medio ambiente, s.f.). Los ODS fueron aprobados por la ONU en el año 2015, éstos son una oportunidad para que los países y sus sociedades emprendan un nuevo camino con el que mejorar la vida de todos, sin dejar a nadie atrás.

Los principios aprobados y fomentados por la ONU no solamente van dirigidos a las empresas privadas, sino a las públicas también, así como a los gobiernos y sociedad en general. La finalidad de

estos ODS es vivir en un futuro sostenible como consecuencia del seguimiento y aplicación de los objetivos por parte de las empresas, comunidad y gobierno como una función y tarea más de nuestra vida cotidiana. Con esta breve introducción damos el entendimiento de la importancia de la responsabilidad social y sustentabilidad como una manera de contribuir a un futuro mejor, así como una manera de generar mayores rentabilidades a través de la inversión de stakeholders interesados en contribuir en la sustentabilidad. Organizaciones importantes como la ONU e ISO han realizado sus contribuciones a lo largo de los años causando que, hablando de México, las empresas regiomontanas tomen acciones y cartas en el asunto para implementar medidas sustentables a nivel interno, así como en la BMV.

Ahora nos enfocaremos en revisar y comprobar que la aplicación de la responsabilidad social y sustentabilidad en las compañías regiomontanas tiene un efecto positivo en su rentabilidad, así como en la propia bolsa.

Responsabilidad social y sustentabilidad en la BMV

La Bolsa Mexicana de Valores es el lugar en el que se llevan a cabo las operaciones del mercado en México. Aquí se llevan a cabo todas las operaciones que hacen las casas de bolsa. Tiene por objeto el facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad. (<https://www.bmv.com.mx>, s.f.)

Dentro de la información que se reporta a la bolsa, no solo se encuentra la financiera y de crecimiento económico, sino también se encuentran las actividades de responsabilidad social que las empresas realizaron durante el año para ayudar a la comunidad y cuidar el medio ambiente, sin dejar de un lado la estructura del cómo se constituye su gobierno corporativo. Esto debido a que cada día existen más inversionistas con una conciencia social y ambiental interesados en conocer las aportaciones que las empresas hacen con terceros.

“En la actualidad, las empresas, mediante sus acciones de Responsabilidad Social Corporativa pueden reinvertir parte de sus beneficios en acciones sociales y medioambientales que ayuden a mejorar su entorno y proyectar una buena imagen.” (Torres, Alcocer, Aparicio, Tecillo, & Prats, 2016)

De acuerdo con información de la BMV, los inversionistas están optando a buscar empresas que sean sustentables para poner sus recursos en estas, basándose en la premisa de que una empresa que sea sustentable generará valor a largo plazo, y estará mejor preparada para enfrentar los retos económicos, sociales y ambientales que se presenten. El objetivo del mercado de valores es que las empresas puedan obtener los recursos necesarios para su crecimiento a través del financiamiento de inversionistas interesados en formar parte de las distintas empresas que existen en la BMV. Es por

eso la importancia de mostrar los proyectos de sustentabilidad dentro de los reportes trimestrales y anuales para captar mayor inversión a través de personas que se interesen en el negocio y en proyectos sustentables. Villafañe (Gallego, 2004) afirma que las compañías responsables son más rentables.

IPC Sustentable

En el año 2011 la BMV creó el “Índice de Precios y Cotizaciones Sustentable” (IPC Sustentable) con la finalidad de hacer reconocer a aquellas empresas que aplicaban la responsabilidad social y velaban por un futuro sustentable y con esto motivar al resto para mejorar sus criterios ESG. La BMV se apoyó de la empresa inglesa Experts in Responsible Investments y de la Universidad Anáhuac México para la creación del mismo. Aquí se analizaban los criterios ESG.

La manera para conocer si una empresa podía ser considerada dentro del índice consistía en 2 evaluaciones, una hecha por Ecovalores quien daba un 50% del valor y la Universidad de Anáhuac proporcionaba el otro 50%. Los criterios de puntuación consistían en un 10% para gobierno corporativo, 40% a la responsabilidad social y un 50% al medio ambiente.

El IPC Sustentable permitió reunir a las empresas con buena aplicación, apego y desempeño sobre estos tres aspectos con la finalidad de poder obtener financiamiento por parte de inversionistas interesados en un futuro sustentable y mejor reputación hacia el público en general, tanto nacional e internacional, por dar a conocer que cuentan con prácticas sustentables. En el momento de su lanzamiento, el IPC Sustentable se formó por 23 empresas, de las cuales 8 eran empresas regiomontanas: Alfa; Arca Continental; Cemex; Coca-Cola Femsa; Fomento Económico Mexicano; Grupo Aeroportuario del Centro Norte y Grupo Financiero Banorte representando el 34% de este índice sustentable. Cabe mencionar que más del 95% de estas empresas siguen formando parte del nuevo índice sustentable S&P/BMV Total México ESG Index. El IPC sustentable se discontinuó en marzo del 2020 y fue reemplazado por el S&P/BMV Total México ESG Index en el año 2020. (Torreblanca, 2020)

S&P/BMV Total México ESG Index

Como se ha comentado, los negocios y necesidades de las empresas y partes interesadas han cambiado drásticamente debido a la importancia que ha tomado la responsabilidad social a nivel mundial, es decir, que ahora los inversionistas ya no solo se enfocan en los beneficios económicos, sino también en factores de desarrollo sustentable para evaluar a las empresas y poder tomar decisiones sobre inversión. La importancia de la inversión en responsabilidad social para las empresas regiomontanas radica en que la dirigen a una mayor captación de inversión y generación de rentabilidad a largo plazo debido a la mejora en su reputación y en la calidad de sus administradores y empleados. (Martínez, Saldívar, & Rodríguez, 2021)

José-Oriol Bosch, director general de la BMV comentó en una entrevista lo siguiente: “Antes, como director general de una empresa, tenías que ser rentable, ese era el objetivo, lo que los inversionistas estaban buscando. Hoy en día, hay una conciencia social y ambiental, y la rentabilidad no lo es todo”, señala. (Lara, 2022)

Por otro lado, Reid Steadman, director general y director global de Índices ESG en S&P DJI comentó lo siguiente sobre los criterios ESG: “*En el último año, los criterios ESG (Empresas Socialmente Responsables, por sus siglas en inglés) se han vuelto tendencia dominante en las inversiones, dado que los participantes del mercado entienden cada vez más la importancia y relevancia de los índices que incorporan datos y principios de sustentabilidad*” (Lara, 2022).

Tal ha sido la presión por parte de los inversionistas que buscan alinear sus valores con sus inversiones y el resto de las partes interesadas sobre la importancia de la responsabilidad social y la sustentabilidad en las empresas que se han llegado a crear índices sustentables dentro de la BMV, los cuales han tenido un peso y crecimiento considerable al evaluar una empresa. Con esto México manda un mensaje al mundo que se suma y comparte la importancia de la aplicación de la responsabilidad social para un futuro sustentable.

En la actualidad existen diversos índices de sustentabilidad en el mundo como el Nasdaq OMX o el FTSE 4Good. Hablando de la BMV existe un indicador sustentable en el cual se encuentran enlistadas varias empresas regiomontanas, este indicador es el S&P/BMV Total México ESG Index (el cual sustituye al S&P/BMV IPC Sustentable y es un benchmark de S&P/BMV Total México), lanzado en 21 de junio del 2020 por la BMV junto con S&P Dow Jones Indices. El índice se construye a partir de una muestra de 56 empresas, que conforman el S&P/BMV Total México excluyendo a aquellas empresas que se encuentran en la industria del tabaco, fabricación de armamento, así como aquellas empresas que no cumplan con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Steadman & Perrone, s.f.).

Las empresas regiomontanas que forman parte de este índice son: Arca Continental, Alfa, Alpek, Cemex, FEMSA, Grupo Financiero Banorte, Coca-Cola FEMSA, Nemark, Regional SA de CV. (BMV, 2021) Estas 9 empresas representan el 31% del total de empresas que confirman el S&P/BMV Total México ESG Index, esto nos deja claro la importancia que tiene para las empresas regiomontanas la responsabilidad social y sustentabilidad en sus operaciones. Además, se asume que el fracaso o éxito de este índice depende directamente de las empresas regiomontanas.

Para hacer énfasis en la importancia que le están dando las empresas e inversionistas a la aplicación de los criterios ESG, notamos en la siguiente tabla un incremento con el paso de los años del total de empresas que cotizan en el S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG INDEX con respecto al índice S&P/BMV TOTAL MEXICO INDEX.

Tabla 1: S&P/BMV TOTAL MEXICO INDEX vs S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG

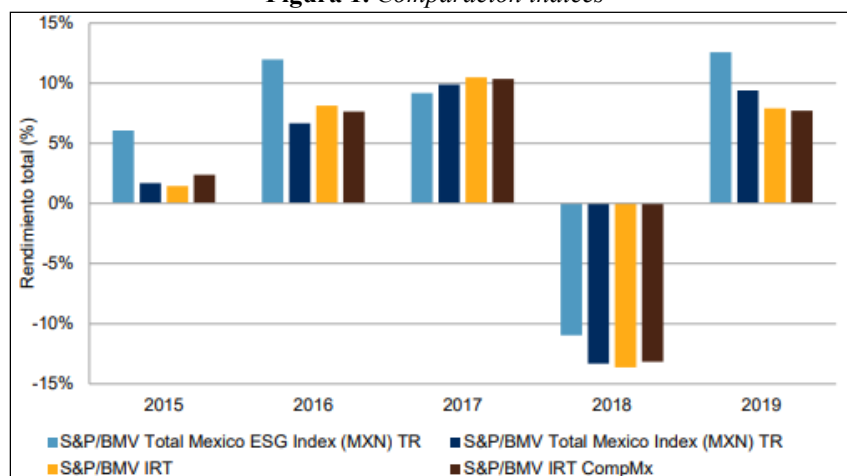
Año	S&P/BMV TOTAL MEXICO INDEX	S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG	%
2014	67	11	16%
2015	69	13	19%
2016	69	16	23%
2017	77	18	23%
2018	70	28	40%
2019	59	32	54%
2020	56	29	52%

Fuente: Elaboración propia y S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre abril 2014 y junio 2020

Responsabilidad social y su efecto en la rentabilidad

El atractivo de las inversiones responsables se debe a que en los últimos años han logrado obtener mejores rendimientos que el resto de los índices en México. El atractivo del S&P/BMV Total México ESG Index, es que tiene como objetivo ofrecer una oportunidad de rendimiento similar al índice subyacente S&P/BMV Total México Index con la posibilidad de obtener rendimientos aún mayores. (S&P Dow Jones Indices, s.f.)

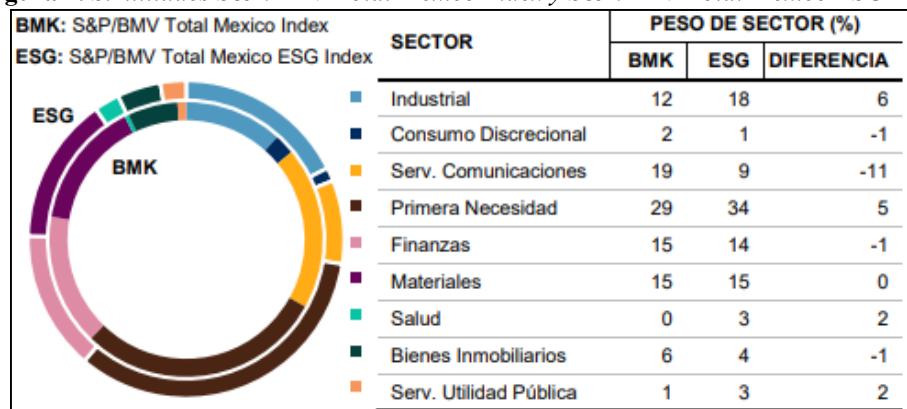
De acuerdo al gráfico mostrado obtenido en la página de S&P Dow Jones Indices se muestra un comparativo entre S&P/BMV Total México ESG Index, S&P/BMV Total México Index y dos índices más: S&P BMV IRT CompMx compuesto por empresas importantes como Grupo Financiero Inbursa, GRUMA, Bolsa Mexicana de Valores, Grupo Bimbo; y S&P/BMV IRT. En la gráfica de barras se aprecia un porcentaje de rendimiento total superior por parte de S&P/BMV Total México ESG Index, reflejando la importancia que representa pertenecer a este índice para las empresas regiono-montañas.

Figura 1. Comparación índices

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre diciembre 2014 y diciembre 2019

La gráfica de barras nos muestra un bajo tracking error (diferencia de rentabilidad entre un fondo de inversión y su índice de referencia) y rendimientos similares entre el S&P/BMV Total México ESG Index y S&P/BMV Total México Index.

Figura 2. Similitudes S&P/BMV Total Mexico Index y S&P/BMV Total Mexico ESG Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos a junio de 2020.

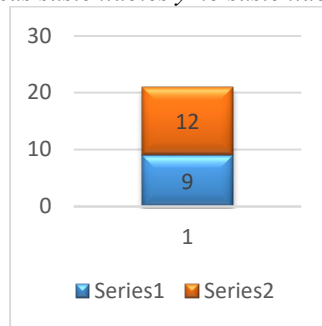
Como se aprecia en la imagen anterior, los sectores con más peso son el de primera necesidad, que aquí se encuentra la empresa Arca Continental, FEMSA y Coca Cola Femsa; la industrial conformada por Cemex y Nemark; y la de finanzas donde se encuentra la empresa Regional y Grupo Financiero Banorte.

Relación índice regio y rentabilidad

El Índice Regio es un índice creado por MONEX y está formado por 21 empresas establecidas en Monterrey que cotizan en la BMV ponderadas cada una por su valor de mercado, y comparamos su desempeño contra el IPC (Monex, 2021). Dicho Índice representa a las empresas de la zona regiomontana y nos da una idea de cómo se comportan en comparación con el resto del mercado accionario mexicano.

Sin duda alguna la existencia del índice regio nos confirma la importancia que tienen las empresas regiomontanas dentro de la BMV debido a sus ingresos generados, número de empleados, relevancia en el país y por tomar dentro de sus operaciones actividades de responsabilidad social y sustentabilidad como estrategia de captación de inversión y aumento en su rentabilidad. Anteriormente se determinó que las empresas regiomontanas ocupan el 31% que conforma el S&P/BMV Total México ESG Index, ahora lo compararemos con las empresas que integran el índice regio para determinar su porcentaje de ocupación en este índice.

Figura 3. *Empresas sustentables y no sustentables en índice regio*



De las 21 empresas que conforman el índice regio, 9 de ellas, es decir el 43%, forman parte también del S&P/BMV Total México ESG Index, esto quiere decir que el éxito o fracaso de este índice regio se debe a casi al 50% de las empresas regias que cotizan en la BMV y que forman parte del índice sustentable. Esto a su vez confirma la importancia y seriedad que las empresas de Monterrey le dan a la responsabilidad social como medida alternativa y complementaria para la consecución de objetivos y rentabilidad. De acuerdo a información analizada por MONEX (Monex, 2021) estos son los datos arrojados en el 2021 del índice regio en comparativa con el IPC arrojando las siguientes conclusiones:

- En el ejercicio 2021 CEMEX y ALPEK fueron las empresas que más avance tuvieron con 217% y 109% respectivamente, éstas dos empresas forman parte del índice sustentable mexicano.
- AXTEL fue la tercera empresa con mejor avance en el 2021 con 93%, si bien no forma parte del índice sustentable, ésta forma parte del grupo ALFA.
- El resto de las empresas que forman parte del índice sustentable si bien no tuvieron un avance tan marcado como CEMEX y ALPEK, no tuvieron retroceso en el ejercicio.

De acuerdo a la página del economista (Méndez, El economista, 2021) las ganancias de toda la BMV en el 2021 fueron aproximadamente 998,000 millones de pesos, de estas ganancias, el Índice Regio aportó alrededor de un 30% parte de dichos rendimientos, el 43% es debido a las empresas regiomontanas que forman parte del S&P/BMV Total México ESG.

Esta información también refleja que cada vez más los inversionistas buscan aumentar su exposición a empresas que reflejen mayor compromiso con las consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza en sus portafolios (Elizabeth, Andrés, & Marcela, 2020) (Santiago, 2021) Bajo esta perspectiva, la RSE genera rentabilidad, mejora los flujos de ingresos futuros, y promueve el retorno económico de las inversiones. A su vez, incrementa la utilidad debido a relaciones sanas con los consumidores en términos de la imagen y reputación empresarial, porque según Bhardwaj, Chatterjee, Demir, & Turut (2018) la RSE tiene un efecto directo en la percepción de beneficio que los

consumidores obtienen por la compra.

Método

Este trabajo se basó principalmente en una investigación descriptiva, en la cual se apoyó de diversos artículos, libros, tesis y publicaciones que hablan sobre la importancia y relación positiva de la responsabilidad social con la rentabilidad en las empresas, temas de sustentabilidad, criterios ESG e índices sustentables. Para la obtención de estos artículos se usó de apoyo la plataforma Google Académico; la página de la Bolsa Mexicana de Valores para conocer la importancia que se le da al tema de la responsabilidad social; y la página de investing para conocer los rendimientos de las empresas que forman parte del índice sustentable, así como el rendimiento de otros índices con la finalidad de poder compararlos.

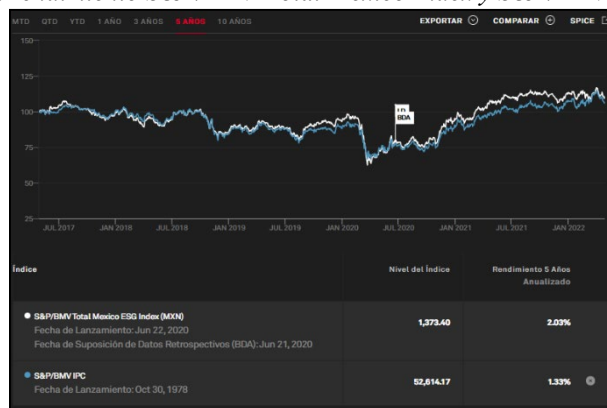
Para el análisis que se realizó sobre el comportamiento de los rendimientos al comparar el índice sustentable y el IPC se usó como base las empresas regiomontanas que forman parte del índice sustentable, así como aquellas que forman parte del índice regio de Monex. Con esta información se realizaron gráficas en Excel y en la página de S&P Down Jones Indices para reafirmar los beneficios de la responsabilidad social en las empresas. La finalidad de la investigación descriptiva fue dar a conocer las diversas opiniones que tienen diversos autores sobre la importancia de la responsabilidad social en la rentabilidad y cómo es que confirman la relación positiva que existe entre estos. Como una medida adicional y de apoyo con las publicaciones revisadas, se realizaron comparaciones de rendimientos para poder relacionar los beneficios de las empresas al optar por buscar un futuro sustentable.

Resultados

Una vez concluido la lectura de diversos artículos se pudo llegar al resultado que la aplicación de la responsabilidad social influye de una manera positiva en las empresas regiomontanas. Al analizar el índice regio arrojó rendimientos positivos para aquellas empresas que formaban parte del índice sustentable y un rendimiento menor a aquellos que no formaban parte del índice. Desde el año 2014 al año 2020 ha habido un incremento del 163% sobre las empresas que han formado parte del índice sustentable ESG dejando claro que cada vez más las empresas están interesadas en los criterios ESG. Actualmente las empresas regiomontanas forman el 31% del índice sustentable y hablando del índice regio creado por Monex, representan el 43%. Esto quiere decir que los rendimientos positivos que ha generado el S&P/BMV Total México ESG Index y el índice regio son gracias en su mayoría a las empresas regiomontanas sustentables.

Para comprobar esta información previamente obtenida por S&P Dow Jones Indices, se realizó la comparativa del índice sustentable y su índice subyacente a través de su página tomando como base el periodo de julio 2017 a enero 2022. Los resultados reflejados mediante la gráfica reflejaron el mismo resultado. Mostraron un mejor rendimiento en el S&P/BMV Total México ESG Index.

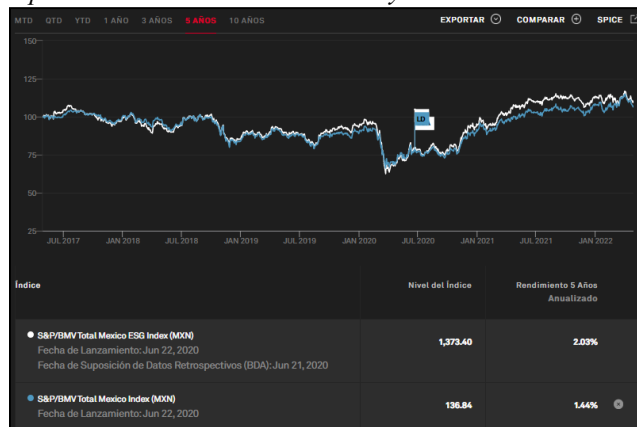
Figura 4: Comparación rendimiento S&P/BMV Total Mexico Index y S&P/BMV Total Mexico ESG Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 2017 a 2022

Realizando esta comparación entre el S&P/BMV Total México ESG Index y el índice IPC sigue mostrando resultados favorables para el índice sustentable reflejando un rendimiento superior en ambas comparaciones.

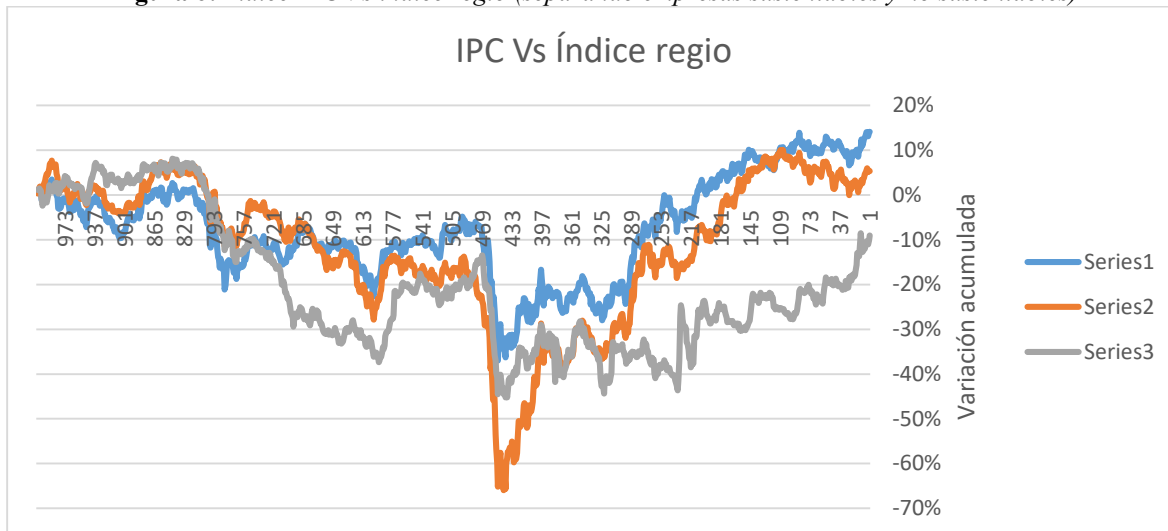
Figura 5: Comparación rendimiento índice IPC y S&P/BMV Total Mexico ESG Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 2017 a 2022

Como manera comprobatoria adicional, se obtuvieron los datos de variaciones de crecimiento de las empresas que forman el índice regio dividiéndose en dos; por un lado, las empresas regias que forman parte del índice sustentable; y por el otro lado el resto de empresas del índice regio que no forman parte del índice sustentable y se compararon con el comportamiento del IPC comprendiendo las fechas enero 2018 a diciembre 2021 obteniendo la siguiente gráfica.

Figura 6: Índice IPC Vs índice regio (separando empresas sustentables y no sustentables)



En la gráfica anterior se muestra cómo afecta de manera negativa el quitar del índice regio a las empresas que forman parte del índice, esto nos hace confirmar el peso que tienen estas empresas que, si bien pertenecen a distintos giros, tienen como común denominador la aplicación de la responsabilidad social y sustentabilidad en sus operaciones y trabajo continuo. Esta información concuerda de acuerdo a lo comentado en la página del economista (Méndez, <https://www.economista.com.mx>, 2021) donde se menciona que las ganancias generadas por las empresas regiomontanas equivalen a un monto de 287 MDP durante el primer semestre del 2021 representando el 30% de las ganancias de la BMV durante el mismo periodo. Si tomamos el porcentaje que forman las empresas del índice sustentable puede decirse que 123 MPS de las ganancias son gracias a éstas.

Conclusión

La finalidad de esta investigación es la de comprobar la importancia de la responsabilidad social en las empresas regiomontanas para la consecución de objetivos y mejor rentabilidad. Diversas publicaciones confirman esta importancia de la responsabilidad social. En la investigación realizada se encuentra que el índice sustentable mexicano muestra mejores cifras en rendimientos con respecto a otros indicadores importantes del país como lo es el IPC. El 31% del éxito de este rendimiento se debe a las empresas regiomontanas que aportan este porcentaje considerable para una mayor captación de inversionistas. Gracias a las investigaciones de diversos artículos se comprueba que hay una relación positiva al aplicar la responsabilidad social en la rentabilidad de las empresas regiomontanas que cotizan en la BMV, esto se reafirma en las literaturas consultadas donde el 70% del total de artículos en revisión, hablan de la necesidad de inversiones sustentables en el país. El

formar parte del índice sustentable tiene impactos positivos en la rentabilidad, imagen y competitividad de las empresas regiomontanas además de darse a conocer como empresas que le da importancia a los criterios ESG lo que trae como consecuencia mayor captación de inversión debido al crecimiento de partes interesadas que buscan un futuro sustentable y que toman en cuenta los criterios ESG.

Referencias

- Aguilar, G. E. (junio de 2017). <https://www.gob.mx/>. Obtenido de https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/235860/Tema_2_Contexto_y_Dimensiones_Sustentabilidad.pdf
- BMV. (30 de junio de 2021). <https://blog.bmv.com.mx>. Obtenido de <https://blog.bmv.com.mx/2021/06/empresas-del-indice-esg/>
- BMV. (s.f.). <https://www.bmv.com.mx>. Obtenido de https://www.bmv.com.mx/docs-pub/SERVICIOS_EMITORAS/di7k28u7rwwg3n01dgdr.pdf
- Castillo, L. B., & Herrera, A. G. (2020). Finanzas sustentables; un nuevo paradigma de la administración socialmente responsable. *Administración*, 55-72.
- Citalán, R. E. (2020). Rendimientos de las Empresas Sustentables en la bolsa de valores: El caso de la BMV. *Un espacio para la ciencia Vol. 3 num 1*, 49-70.
- Elizabeth, R.-A. L., Andrés, C.-M. D., & Marcela, M.-M. N. (2020). Relación entre responsabilidad social empresarial y rentabilidad: una revisión de. *Encuentros*, 18(02), 128-141.
- Gallego, J. V. (2004). La buena reputación. Claves del valor intangible de las empresas. *Revista internacional de comunicación y publicidad*, 151-155.
- Ganoza, I. R. (24 de enero de 2013). *Gestiopolis*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/historia-de-la-responsabilidad-social-y-el-desarrollo-sostenible/>
- <https://www.bmv.com.mx>. (s.f.). Obtenido de <https://www.bmv.com.mx/es/grupo-bmv/acerca-de>
- Instituto de Auditores Internos de España. (2021). *Auditoría Interna y los aspectos ESG*.
- ISO. (2010). *ISO*. Obtenido de <https://www.iso.org/obp/ui#iso:std:iso:26000:ed-1:v1:es>
- Lara Manjarrez, I. A., & Sánchez Gutiérrez, J. (2021). Responsabilidad social empresarial para la competitividad de las organizaciones en México. *Mercados y Negocios*, 97-108.
- Lara, R. (22 de junio de 2022). *Expansión*. Obtenido de <https://expansion.mx/mercados/2020/06/22/bolsa-mexicana-estrena-indice-empresas-responsables>
- López, E. D. (2020). *Ética empresarial, responsabilidad social y gobierno corporativo*. México: Trillas.
- Martínez, R. M., Saldívar, E. J., & Rodríguez, M. d. (2021). Análisis de relación entre riesgos ESG y costo de capital en empresas de la BMV. *Vinculatégica Vol. 7 Num 2*, 849-863.
- Méndez, A. (23 de junio de 2021). *El economista*. Obtenido de <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Empresas-regias-en-Bolsa-han-ganado-287442-mdp-en-I-Sem.-20210623-0118.html>
- Méndez, A. (23 de junio de 2021). <https://www.eleconomista.com.mx>. Obtenido de <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Empresas-regias-en-Bolsa-han-ganado-287442-mdp-en-I-Sem.-20210623-0118.html>
- Ministerio del medio ambiente. (s.f.). <https://ods.mma.gob.cl>. Obtenido de <https://ods.mma.gob.cl/que-son-los-ods/>
- Monex. (3 de mayo de 2021). <https://www.monex.com.mx>. Obtenido de <https://www.monex.com.mx/portal/download/reportes/%C3%8Dndice%20Regio%202021%>

2004.pdf

- Muñoz, E., & Longobardi, T. (2012). ¿Por qué no existe un instrumento de medición de la responsabilidad social corporativa único, globalmente aceptado? *Ciencia y Sociedad*, vol. XXXVII, núm. 4, 557-581.
- S&P Dow Jones Indices. (s.f.). <https://www.spglobal.com>. Obtenido de <https://www.spglobal.com/spdji/es/indices/esg/sp-500-esg-index/#overview>
- Santiago, J. (5 de diciembre de 2021). <https://www.eleconomista.com.mx>. Obtenido de <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Indice-ESG-de-la-BMV-con-buen-paso-en-el-2021-20211205-0062.html>
- Steadman, R., & Perrone, D. (s.f.). <https://www.spglobal.com>. Obtenido de <https://www.spglobal.com/spdji/es/documents/education/education-the-sp-500-esg-index-integrating-esg-values-into-the-core-spa.pdf>
- Torreblanca, M. (25 de junio de 2020). <https://miranda-partners.com>. Obtenido de <https://miranda-partners.com/es/el-nuevo-indice-esg-en-mexico/>
- Torres, M. d., Alcocer, M. d., Aparicio, C. G., Tecillo, F. J., & Prats, G. M. (2016). La responsabilidad social corporativa en la comunicación de los sitios web de las empresas con índices de precios y cotizaciones sutentables en la Bolsa Mexicana de Valores. *Revista Global de Negocios Vol.4 Num 8*, 1-10.
- Ulrich, E. (s.f.). <https://www.spglobal.com>. Obtenido de <https://www.spglobal.com/spdji/es/documents/education/practice%20essentials-understanding-esg-investing-spa.pdf>