

# LA SUSTENTABILIDAD EN EL MERCADO DE VALORES

*Armando Mayo Castro<sup>1</sup>*

*Beatriz Pérez Sánchez<sup>2</sup>*

*Yuliana Morales Hernández<sup>3</sup>*

## RESUMEN

El desarrollo sustentable en el mercado de valores, está incipiente. El trabajo hace una explicación de la importancia del Sistema Financiero y de la Bolsa Mexicana de Valores. Se analiza la administración financiera de las empresas que siguen el concepto denominado sensibilidad social, que significa, la capacidad para relacionar sus operaciones con el entorno de forma que sean benéficas para la sociedad, lo cual redundará en la supervivencia humana y rendimientos financieros para las empresas.

Por último se justifica la incorporación del IPC sustentable a la BMV. Es más valioso el índice verde que ser catalogado empresa de responsabilidad social. La metodología utilizada es descriptiva-documental.

**Conceptos clave:** Ventaja competitiva, Valor sustentable, Administración Financiera.

## Introducción

El proceso de globalización ha traído una serie de cambios, sobre todo una integración económica, la cual se ha dinamizado a partir de la revolución de la tecnología, ya que las telecomunicaciones han servido como el transporte de información y datos donde se mueven capitales y se empieza a integrar el mundo financiero.

---

<sup>1</sup> Doctor en Finanzas Públicas, Universidad Juárez Autónoma de Tabasco, armando.mayo@ujat.mx

<sup>2</sup> Doctora en Economía, Universidad Juárez Autónoma de Tabasco, beatrizperez10@hotmail.com

<sup>3</sup> Licenciada en Contaduría Pública, Universidad Juárez Autónoma de Tabasco, delta2911@hotmail.com

Las empresas empiezan a tener alianzas estratégicas con grupos económicos para enfrentar competitividad y buscar la transnacionalización que le pueda dar un posicionamiento favorable en los mercados. Sin embargo, han surgido otras realidades que también están afectando a la economía de los países y son los problemas de contaminación, erosión del suelo, baja calidad del agua, la deforestación y sobre todo afectación en la vida y ambiente del hombre.

Las empresas para producir sus productos consumen recursos naturales y conforme el enfoque de la máxima ganancia empresarial no se ha considerado que su renovación sea una condición indispensable para el sostenimiento de la vida en el planeta, teniendo una sobre explotación de los recursos, y aumento en la contaminación.

Existen diversos sectores de la sociedad que han desarrollado varias actividades en favor del cuidado del medio ambiente como es el caso de las Naciones Unidas de la Educación para el Desarrollo Sostenible (2005-2014) quien estableció un plan de aplicación internacional (2006), que contiene siete estrategias: 1) elaboración de una perspectiva y sensibilización, 2) consulta y apropiación, 3) colaboración y redes, 4) creación de capacidades y formación, 5) investigación e innovación, 6) utilización de tecnologías de la información y la comunicación (TIC), y 7) seguimiento y evaluación, (Organización de Naciones Unidas para la Educación la Ciencia y la Cultura (UNESCO), 2006, citado por Díaz, 2011: p 315).

En el caso de las empresas que cotizan en las Bolsas de Valores, incluyendo la BMV no es la excepción, han instaurado los índices bursátiles sustentables, con los cuales las empresas a través de su administración financiera deben cuidar el medio ambiente, la responsabilidad social y el gobierno corporativo.

Ahora bien para entender como ha crecido el mercado de valores, primeramente tenemos que de acuerdo al INEGI la economía actualmente se centra en el sector terciario, donde están involucrado el comercio, los servicios, comunicaciones y transportes en una economía y esto ha originado la creación de nuevas herramientas tecnológicas que permitan la competencia y estar siempre un paso adelante.

Estas innovaciones tecnológicas han hecho que los mercados financieros empezaran a crecer desmesuradamente, ya que se apoyan de las tecnologías de información, ejemplos de este tipo de innovaciones tenemos los cajeros automáticos, las tarjetas de crédito y de débito, las terminales en puntos de venta, transferencias electrónicas y los nuevos avances en cuanto a seguridad han propiciado la generación de transacciones económicas han incidido en la estructura del sistema financiero en cuanto a la modificación de las barreras de entrada, se han creado nuevos instrumentos financieros que han permitido la diversificación en las formas en los inversionistas realizan operaciones diariamente.

### **Importancia del sistema financiero mexicano**

El sistema financiero mexicano está constituido por un conjunto de instituciones que captan, administran y canalizan la inversión, el ahorro tanto nacional como extranjero, y se integra por grupos financieros, banca comercial, banca de desarrollo, casas de bolsa, sociedades de inversión, etc.

Estas captan los recursos económicos de algunas personas para ponerlos a disposición de otras empresas o instituciones gubernamentales que lo requieren para invertirlo, es el objetivo principal del sistema. Por lo tanto, la importancia que juega el sistema financiero en una economía de un país es vital, ya que es el intermediario para canalizar los recursos a la inversión.

<b>Organización del sistema financiero mexicano</b>			
<b>Sistema Bursátil Mexicano</b>	<b>Sistema Bancario Mexicano</b>	<b>Organismos Reguladores</b>	<b>Otras Instituciones</b>
-Bolsa Mexicana de Valores. -Casas y Agentes de Bolsa.	-Banca de primer piso (Banca Múltiple). -Banca de segundo piso (Banca de Desarrollo).	-Secretaría de Hacienda y Crédito Público. -Banco de México. -Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro. -Comisión Nacional Bancaria y de Valores. -Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.	-Casas de cambio. -Uniones de crédito. -Afianzadoras. -Almacenes generales de depósito. -Sociedad de Inversión de renta fija y variable. -Aseguradoras. -Afores. -Otros organismos financieros.

Fuente: Guillermo Augusto Sánchez Cruz, 2008.

Como se puede observar el mercado de valores se localiza dentro del mercado financiero nacional y juega un papel importante en el ahorro e inversión de la economía nacional. Esta importancia en los últimos años ha sido acompañada por la globalización económica y por la necesidad de contribuir a la sostenibilidad.

Las características del nuevo entorno financiero mundial es la de constituir un proceso de desintermediación del sistema bancario hacia la conversión de valores bursátiles. Este proceso es mucho mayor en los países desarrollados con mercados financieros avanzados y homogéneos que en los países en vía de desarrollo, cuyos mercados financieros todavía se encuentra fragmentados y son heterogéneos (Mercado Salvador, 2009: páginas 23-25).

La importancia del mercado de valores en el actual mundo del sistema financiero muestra una tendencia a la desintermediación crediticia y al incremento de la participación de estructuras financieras bursátiles y líquidas, pero no hay que olvidar el relevante papel de la banca tradicional.

## **Definiciones del mercado de valores**

El término “mercado de valores” hace referencia a la serie de mecanismos que permiten las transacciones realizadas con valores. Para poder realizar operaciones con ellos deben estar inscritos en el Registro Nacional de Valores e intermediarios, y ser aprobadas por la Bolsa Mexicana de Valores. De esta manera dichos valores son los que están autorizados para venderse y comprarse a través de la bolsa y fuera de ella.

En México existe un espacio físico conocido como la Bolsa Mexicana de Valores, ésta se constituye en el núcleo operativo del mercado bursátil de nuestro país y se conforma como un importante centro de capitalización e inversión dentro del sistema financiero nacional. A través de sus salones de remates se realizan las transacciones de títulos por los intermediarios bursátiles, quienes captan los recursos provenientes de ahorradores e inversionistas, nacionales y extranjeros, aplicándolos a una amplia gama de valores que responden a las necesidades de financiamiento de empresas emisoras, instituciones de crédito y organismos gubernamentales.

El objetivo fundamental del mercado de valores es que las empresas y/o el Gobierno puedan obtener los recursos que necesitan para financiarse, realizar sus proyectos y crecer. Cuando realizamos una inversión en el mercado de valores estamos financiando a las empresas, ayudando a que crezcan y contribuimos a que se desarrolle nuestro país. La actividad del mercado de valores es muy importante para el progreso.

### ***¿Qué es un valor?***

Para que una empresa o el Gobierno puedan captar los recursos del público y financiar sus actividades, deben emitir unos instrumentos llamados Valores. Al invertir en una determinada entidad, la persona recibe a cambio estos instrumentos, los cuales respaldan la operación y la

inversión que está realizando. (ABC del inversionista, educación financiera). Los valores son derechos y pueden ser negociados. Al mercado de valores acuden las personas interesadas en comprar y vender esos derechos.

### **Participantes en el mercado de valores**

El mercado de valores es posible gracias a la interacción de múltiples actores, entre ellos, los emisores, los inversionistas, las Bolsas de Valores, las autoridades, entre otros.

1.-Emisores de valores: son aquellas entidades o unidades económicas que requieren financiamiento y acuden al mercado de valores para obtenerlo. No es la única alternativa para obtener financiamiento. Sin embargo, en economías con cierto grado de desarrollo, los mercados de valores constituyen una alternativa ágil de financiamiento, de ahí la importancia de sus crecimiento (Mercado Salvador, 2009: p 45).

En México existen 3 grupos de emisores de valores:

- Sector público: Instituciones y organismos gubernamentales
- Sector privado: Instituciones financieras, bancarias y no bancarias. Instituciones no financieras como las comerciales, industriales y de servicios.
- Sector paraestatal: Empresas con participación de capital gubernamental y de capital privado.

2.- Inversionistas: Son las personas naturales o jurídicas que canalizan su dinero en el mercado de valores con el propósito de obtener una rentabilidad. Los inversionistas en valores buscarán minimizar riesgos, maximizar liquidez y rendimientos. Cada inversionista tendrá una percepción propia de cada uno de estos conceptos y es debido a ello que se genera un mercado de

valores. Si todos tuvieran la misma información y la misma percepción de riesgo, liquidez y rendimiento esperado, sería muy difícil que se generara un mercado de valores (Mercado Salvador, 2009: p. 39).

Los inversionistas pueden clasificarse, de acuerdo con su naturaleza, en:

- Persona física
- Empresas o instituciones no financieras.
- Inversionistas institucionales o instituciones financieras.

3.-Intermediarios bursátiles: Son los agentes que facilitan los mecanismos y la infraestructura para realizar la negociación de valores, y realizan las siguientes actividades:

- a) Operaciones de corretajería, de comisión u otras tendientes a poner en contacto la oferta y demanda de valores.
- b) Operaciones por cuenta propia, con valores emitidos o garantizados por terceros respecto de las cuales se haga oferta pública.
- c) Administración y manejo de carteras de valores propiedad de terceros.

Todo lo anterior nos permite entender como está conformado el mercado de valores donde el desarrollo sostenible ya tuvo sus primeros acercamientos a través de la Bolsa Mexicana de Valores.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) facilita el mecanismo a través del cual se contactan compradores y vendedores de valores con el objeto de negociarlos. La bolsa es el lugar donde se encuentran las personas que desean comprar o vender valores. Quienes van a negociar allí

son exclusivamente los intermediarios del mercado de valores, por lo que si un inversionista desea comprar o vender valores acudir a una de estas entidades.

### **La sustentabilidad**

La sustentabilidad se refiere a la administración eficiente y racional de los recursos, de manera tal que sea posible mejorar el bienestar de la población actual sin comprometer la calidad de vida de las generaciones futuras. Uno de los principales retos que enfrenta México en materia de desarrollo sustentable es incluir al medio ambiente como uno de los elementos de la competitividad y el desarrollo económico y social.

En 1987, el desarrollo sustentable fue presentado formalmente por la Comisión Mundial de Medio Ambiente y Desarrollo de Naciones Unidas, como una alternativa al desarrollo socioeconómico tradicional, causante de graves daños ambientales al planeta.

En los últimos años, la perspectiva de los negocios ha cambiado, pues no sólo deben enfocarse a los beneficios económicos. Para calificar a una empresa, ahora los inversionistas no sólo consideran los datos financieros, sino otros factores que están implicados en los temas de desarrollo sustentable, por lo que no es exagerado considerar que en los próximos años las cuestiones de sustentabilidad y cambio climático serán el nuevo escenario competitivo de los negocios y un fuerte elemento por el que los indicadores financieros valuarán a las organizaciones, por lo que es crucial estar preparados para asumir este nuevo reto.

Un factor que sin duda ha metido al desarrollo sustentable en los planes de negocio de las organizaciones es la presión que los inversionistas han hecho últimamente, con la creación de índices que miden el buen gobierno, y que empiezan a tener un peso considerable en la valuación de una empresa.



El punto de partida fue el cambio global como primer indicador: si las compañías estaban conscientes de su propio riesgo en materia de recursos, entonces podrían generar acciones para contrarrestar una posible falta de ellos. Tener alternativas ante esta problemática, por supuesto que daba un valor adicional a la empresa, por lo que se empezó la creación de índices que midieran el desempeño ambiental, social y de gobierno (ASG).

El impacto de todos estos cambios se ha empezado a sentir en nuestro país; México, como país, no es uno de los grandes emisores de gases de efecto invernadero, pues sólo emitimos el 1.5 por ciento a nivel mundial. No obstante, nuestras emisiones han crecido un 40 por ciento de 1990 al 2008, por lo que, a través de acciones federales concretas, como el Programa Especial de Cambio Climático (PECC), nuestro país se ha comprometido con el desarrollo sustentable al reducir un 50 por ciento del total de sus emisiones para el 2050 de contar con financiamiento internacional.

De tal forma que, actualmente, existen varios indicadores importantes que miden el desempeño: el Dow Jones Sustainability Indexes, el Nasdaq OMX, FTSE 4Good, Jantzi Social Index. Destaca el caso de Bloomberg, ya que desde el 2009, ASG es parte de su información estándar disponible para sus clientes, basada en información pública y encuestas a más de 300 compañías. Todo indica que la tendencia para los próximos años será que los datos de ASG constituirán una parte importante para la toma de decisiones de los inversionistas.

Por último, la adopción del desarrollo sustentable en nuestro país es mediante la creación del Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores, pues con esto, el sector financiero de nuestro país se suma al esfuerzo de otras economías para poner un valor bursátil a las ideas verdes. La BMV puso el reto a las emisoras de que sean sustentables para que puedan pertenecer a dicho Índice.

La influencia de las organizaciones no gubernamentales (ONG'S) con interés por temas ambientales y sustentables ha crecido notablemente en los últimos años: su poder de convocatoria a través de sus campañas es innegable, y es bien conocida su tenacidad para lograr sus objetivos.

Con lo anterior, cuando una empresa se encuentra inmersa en un escándalo, ya sea de índole social o ambiental, su imagen resulta afectada de manera considerable, e incluso, puede llegar a formar parte de una categoría negativa de dichos índices, por lo que las compañías públicas que ingresan a estos indicadores deben ser conscientes de que mantenerse en ellos implica un balance entre los diferentes actores sociales.

El vínculo que existe entre el desarrollo sustentable, la protección al medio ambiente y el comercio internacional es muy estrecho. La preservación de la ecología y los avances científicos se han convertido en algunas de las prioridades de los miembros de la comunidad internacional. Esto lo podemos observar en dos puntos fundamentales. En primer punto, no todas las medidas ambientales constituyen barreras no arancelarias u obstáculos técnicos al comercio pues no se busca una disminución en la comercialización de ciertos productos sino que tienen como único fin mejorar la vida de las personas. En segundo punto, como una reacción clara a la reducción de aranceles y la liberación de gran parte del comercio mundial, los países buscarán objetivos legítimos (entre ellos el tema de la protección ambiental y el desarrollo sustentable) para inhibir el comercio exterior con otras regiones y proteger su industria local.

Frente a este panorama la Organización Mundial de Comercio ha buscado mantener una postura equitativa frente a su razón de ser que es la búsqueda de una apertura comercial. Si bien es cierto que la organización tiene como objetivo primordial el intercambio de bienes y

servicios de todos sus miembros, también busca que existan compromisos para que no se vulnere el respeto a las condiciones para un medio ambiente sano. Por ejemplo, dicha organización prevé dentro de sus instrumentos jurídicos (Como el Acuerdo sobre Obstáculos Técnicos al Comercio, El Acuerdo sobre medidas Sanitarias y Fitosanitarias – SPM por sus siglas en inglés) en el que los países basados en su soberanía, vigilan la protección y conservación de recursos naturales, y protegen la vida humana, animal y vegetal.

### **La inversión socialmente responsable**

La inversión socialmente responsable, que proviene de aquellos inversionistas tanto institucionales como personas físicas con conciencia ambiental y social, es la que más ha crecido en los últimos años en el ámbito mundial; hoy se estima en 10 por ciento el total de inversionistas en Estados Unidos y en una cantidad aproximada de 2.71 trillones de dólares.

Los índices de sustentabilidad y de responsabilidad social corporativa sobre las empresas que cotizan en bolsa se desarrollaron desde principios de la década de los noventa en los mercados de Nueva York y Londres. Destacan entre éstos los Dow Jones Sustainability Indexes, que miden el desempeño de las empresas más sustentables dentro del Dow Jones, e incluyen empresas cotizadas en otras bolsas.

La evaluación ambiental parte del impacto de la empresa. De acuerdo con el sector en el que opera, los sectores se clasifican como alto, medio y bajo impacto. A las empresas que operan en sectores de alto impacto se les requiere que su trabajo en lo ambiental sea más robusto en las seis áreas clave que son: demanda de agua, emisiones al aire, desechos, energía, agua residual y biodiversidad.

Para llevar a cabo la evaluación se cuenta con un sistema mediante el cual se da seguimiento a más de tres mil fuentes internacionales de información. En casos donde por lo menos dos

fuentes diferentes publican alguna nota que implique una imputación de que la empresa está incumpliendo con convenciones internacionales como son las del Trabajo de la OIT, Medio Ambiente, Anticorrupción, Armamento o Derechos Humanos, la evaluadora envía un reporte a la empresa dándole a conocer la imputación y la fuente. Este servicio asegura que se analice constantemente el desempeño de la empresa de forma más integral y a partir de diversas fuentes, y que no solamente se tome en cuenta la información que ésta reporta.

En el caso particular de la BMV, ésta solicitó a EIRIS-Ecovalores que para evaluar a las empresas en esta primera ocasión se enfocara en los diez principios del Pacto Global de la ONU que se basan en: la Declaración Universal de los Derechos Humanos, la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) sobre Principios Fundamentales y Derechos en el Trabajo, la Declaración de Río sobre Medio Ambiente y Desarrollo, y la Convención de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) contra la Corrupción.

Adicionalmente, este índice incentivará que las empresas en México sean más productivas y, al mismo tiempo, ambiental y socialmente responsables. Ello redundará sin duda en mejores condiciones económicas y sociales para la población, así como en una mejor calidad de vida para todos.

### **La administración financiera en las empresas**

Para establecer si una operación específica modificara el precio de las acciones de la empresa, los administradores tienen que evaluar el rendimiento, mediante el flujo neto de entrada y el de salida de la operación y el riesgo asociado que pueda existir (Gitman y Zutter, 2012; p.123, 124), estas operaciones son los elementos que la administración propone en su gestión. La administración para obtener los resultados deseados, constituye el enlace entre los dueños de las empresas y todas las áreas funcionales con el fin de conseguir rendimientos financieros por

la operación del negocio, lo cual también influye para que los precios de las acciones se modifiquen en los mercados bursátiles, como reconocimiento a los resultados su dirección financiera.

La administración financiera se orienta a decisiones de las áreas de inversión, financiamiento y administración de riesgos, lo cual debe hacerse con un enfoque de creatividad que asegure la sustentabilidad de las compañías, donde se logre el objetivo primordial en finanzas como lo señala Van Horne, (1997) al decir que el objetivo de las empresas es crear valor para sus accionistas, el cual se manifiesta por el precio en el mercado de las acciones comunes de la empresa.

La actividad de los gerentes en el ámbito empresarial se desarrolla a través de las decisiones financieras que se toman dentro de las compañías, según (Van Horne, 1997; Gitman, 2007; Stoner, Freeman y Gilbert, 1996; Koontz, Wehrich y Cannice, 2012), el administrador financiero debe estar involucrado en forma constructiva en las operaciones, mercadotecnia y la estrategia global de la compañía, y sus decisiones se enfocan en: (1) la inversión en activos y nuevos productos, (2) la determinación de la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la evaluación global de una compañía, (3) administración de riesgos y (5) responsabilidad social.

La administración financiera también debe cuidar las relaciones con todas las partes interesadas con la compañía, cuidando sus relaciones con la sociedad y el medio ambiente.

### **La sustentabilidad en las compañías**

El objetivo fundamental de crear valor financiero en las empresas es lo que en general importa más a los empresarios, también buscan que las empresas perduren a lo largo del tiempo, y así

recuperar la totalidad de la inversión en los diversos activos usados en sus operaciones, lo cual caracteriza el concepto de empresa sostenible o sustentable, que “está relacionado con el enfoque general del desarrollo sostenible.

No obstante, el desarrollo sostenible además de las cuestiones medioambientales, también requiere la integración de los otros pilares del desarrollo: el crecimiento económico, el progreso social”. Las empresas que cumplen estos requisitos, tienden a prolongar su existencia desarrollando operaciones de producción-venta y aumentan la posibilidad de obtener tasas de rentabilidad más altas.

La sustentabilidad requiere que las empresas adopten un modelo al que se le ha denominado Responsabilidad Social Corporativa (RSC), mediante el cual se fortalezca su cadena de valor y su relación con los colaboradores y asociados a la empresa, con el fin de asegurar a las futuras generaciones una sustentabilidad adecuada. (Espino, 2009; p. 78), de esa manera las empresas logran mantenerse funcionando en su medio ambiente y generando valor para sus accionistas.

La sustentabilidad se considera un instrumento para viabilizar el sistema económico y social, de manera que permita la perdurabilidad de las empresas (Almagro, 2009; p 92).

### **IPC Sustentable**

En diciembre de 2011 la Bolsa Mexicana de Valores comenzó a operar el índice de precios y cotizaciones (IPC) sustentable, que incorpora a las compañías que destacan en materia de sustentabilidad de acuerdo a los principios definidos en el Pacto Global de la ONU, donde se evalúan tres pilares:

- 1.-Manejo y uso de recursos naturales,
- 2.-Responsabilidad social con sus principales grupos de interés (empleados, proveedores, clientes y comunidad en que se desempeñan.
- 3.-Gobierno corporativo.

Las compañías son evaluadas por calificadores independientes, donde los datos que emplean se fundamentan única y exclusivamente en información pública, con ello determinan el grado de adhesión a las mejores prácticas internacionales, las emisoras deberán cuidar de hacer públicos todos sus programas y/o acciones en materia sustentable, tanto en su página de internet, su reporte anual integrado y/o informe de sustentabilidad. Las empresas que desarrollan la calificación son, Ecovalores representante en México de EIRIS empresa inglesa que analiza empresas listadas en diferentes bolsas de valores alrededor del mundo y la Universidad Anáhuac del Sur.

El Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores permite agrupar a empresas cuyo relevante desempeño ambiental, social y de gobierno corporativo les permita acceder a capital de inversionistas preocupados por el futuro, pues éstas son conocidas y reconocidas, en el ámbito nacional e internacional, por sus prácticas sustentables, además de que se identifican con menores riesgos, ya que la empresa gestiona de manera adecuada diversos indicadores. La Organización de Cooperación y Desarrollo Económico afirma que existe una preocupación generalizada por modelos de desarrollo que alteran el sistema natural, además de que la reciente crisis económica y financiera nos conduce hacia el diseño de políticas que fomenten el crecimiento sobre bases sustentables, desde un punto de vista de economía eficiente, viabilidad ambiental y equidad social, corrigiendo la falsa oposición entre el crecimiento y el desarrollo sustentable.

## **Importancia del Índice e indicadores a evaluar**

El Índice de Sustentabilidad es un parámetro idóneo para reconocer las mejores prácticas de sustentabilidad de las empresas con el objetivo de construir una economía sólida, adecuada al contexto actual y futuro. De tal manera que el Índice de Sustentabilidad permite:

- Reconocer empresas para la inversión responsable
- Ser una herramienta para la investigación de empresas responsables
- Ser un marco de referencia y comparación con otras empresas
- Identificar áreas de oportunidad en cuestiones de sustentabilidad
- Incentivar a las emisoras a comprometerse con la sustentabilidad

### Indicadores a evaluar:

#### *Aspecto*

Medio ambiente

#### *Contexto*

El cambio climático representa uno de los retos más importantes del siglo XXI, por ello, el modelo de negocio debe de estar acorde a esta nueva situación, de manera que los recursos y la tecnología sean utilizados de la manera más eficiente y responsable, a fin de mitigar el impacto en el medio ambiente y proveer de soluciones ante la problemática ambiental.

#### *Indicadores*

- Políticas y compromisos adquiridos.
- Sistemas de manejo.
- Reportes medio ambientales.
- Modelo de producción.
- Uso de recursos naturales y energéticos.



- Impacto en la biodiversidad.
- Emisiones y desecho de contaminantes.
- Soluciones ambientales.

### *Aspecto*

Sociedad

### *Contexto*

El reto de la sustentabilidad también implica encontrar relaciones positivas con los grupos de interés internos y externos que influyen, de manera importante, en el desarrollo del negocio. Cada día más, las empresas se encuentran bajo el escrutinio público, de manera que la interacción con los diversos grupos en los que impacta la empresa, debe de propiciar el mantenimiento del negocio.

### *Indicadores*

- Políticas y acciones que aseguren la equidad de oportunidades.
- Procurar la salud y seguridad de los empleados.
- Participación de los empleados en organizaciones.
- Entrenamiento y desarrollo de los integrantes de la organización.
- Involucramiento con la comunidad.
- Relaciones con el cliente y proveedores.
- Compromiso de los accionistas.
- Reporte de acciones sociales.
- Estándares en los productos de la cadena de valor.
- Política y procuración de los derechos humanos.

### *Aspecto*

Gobierno Corporativo

### *Contexto*

Una estructura adecuada de Gobierno Corporativo es fundamental para el crecimiento empresarial y la generación de valor, por ende, facilita el acceso a un mayor volumen de financiamiento asegurando la sustentabilidad económica de la empresa.

### *Indicadores*

- Garantizar la base de un marco eficaz para el Gobierno Corporativo.
- Los derechos de los accionistas y funciones clave en el ámbito de la propiedad.
- Tratamiento equitativo de los accionistas.
- El papel de las partes interesadas en el ámbito del gobierno corporativo; las transacciones relacionadas y los conflictos de interés.
- Divulgación de datos, transparencia y control interno.
- Las responsabilidades, integración y estructura del Consejo.

### *Metodología*

- Enfoque Cualitativo:

La investigación se basa en la recolección de datos, análisis e integración de datos cualitativos para proceder a su interpretación. Se realizará la revisión de documentos y artículos para analizar como la sustentabilidad se ha introducido en la Bolsa Mexicana de Valores.

- Alcance de la Investigación:

El alcance de la investigación será descriptivo-explicativo, se considera los fenómenos estudiados y sus componentes por cuanto se describirá los datos encontrados sobre el

desarrollo sostenible y luego se explicará cómo es que actualmente forma parte de algunas empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

- Método:

Método deductivo debido a que se abordarán los temas de la investigación, de lo general a lo particular, para que puedan ser comprendidos fácilmente.

- Diseño:

El diseño que se aplicará será el no experimental, Su propósito es describir las variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. No se modificaran ninguna de las variables debido a que es una investigación documental, donde se va a indagar el acontecimiento y los valores en que se manifiestan las variables.

## **Conclusión y resultados**

Debido a que la globalización y la expansión exigen de competitividad y flexibilidad la cultura corporativa, otorgan nuevas y positivas perspectivas de calidad y de valor que van a servir de utilidad para la empresa.

La implementación del IPC de sostenibilidad en las empresas puede tener un impacto positivo y ofrecen a las empresas una oportunidad para diferenciarse en el mercado y accede que creen la figura de Gobierno Corporativo que les va a permitir permanecer en el tiempo, mejorar su competitividad y lograr un plan ordenado de sus actividades y decisiones.

Actualmente el IPC Sustentable se compone de 34 emisoras y refleja el desempeño de empresas comprometidas con temas de medio ambiente y responsabilidad social, así como de administración corporativa. Sin embargo, dado que el proceso de evaluación y selección de

empresas al incluir los índices todavía se encuentra en evolución, tiende a sufrir modificaciones y mejoras en el uso de las metodologías aplicadas y las autoevaluaciones de las empresas.

De acuerdo con el análisis documental que se realizó se encontró que las empresas que han ingresado el índice de sustentabilidad muestran diferencias significativas en las áreas de costo de ventas, es decir, en los procesos productivos, debido a que sus gastos de operación no disminuyen casi nada, aunque si existe diferencia en los costos de venta, lo que significa que la administración financiera se ha enfocado a optimizar los procesos de producción, falta mucho por mejorar en las empresas todavía para que se pueda concluir que el IPC de sustentabilidad es 100% benéfico para la empresa, sociedad y ambiente.

## REFERENCIAS

**Almagro F.** (2009), *Cuentas ecológicas y desarrollo sustentable. La experiencia en México*, México, Instituto Politécnico Nacional, p 92.

**Díaz R.**, (2011), *Desarrollo sustentable. Una oportunidad para la vida*. México, Mac-Graw-Hill, p. 315.

**Espino G. M.** (2009), *Sustentabilidad de las empresas*, México, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, p 78.

**J. Gitman y J. Zutter.** (2012) *Principios de administración financiera*. México, Editorial Pearson, pp 123,124.

**Mercado H.S.** (2009), *Mercado de dinero y Mercado de Capitales*. México, Publicaciones Administrativas, pp 23-25,39 y 45.

**R. W. Jhonson y R. W. Melicher.** (2000). *Administración financiera*. México, editorial CECSA. Idea.

**UNESCO**, 2006, Decenio de las Naciones Unidas de la Educación para el Desarrollo Sostenible, 2005-2014: Plan de aplicación internacional.

**El Serafy S.** (2002). La Contabilidad Verde y la Sostenibilidad. *Revistas ICE*, 800 (1): 15-30.

**J. A. Morales.** (2015). “La acreditación de sustentabilidad y su impacto en los márgenes de rentabilidad del sector industrial de la Bolsa Mexicana de Valores”, *Respuestas*, vol. 20, no. 1, pp. 16-29.

**Raufflet E.** (2010). Responsabilidad corporativa y desarrollo sostenible: una perspectiva histórica y conceptual. *Revista Cuadernos de Administración*; (43): 23-32.

**Bolsa Mexicana de Valores:** [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

<http://www.promexico.gob.mx/desarrollo-sustentable/>