

SUSTENTABILIDAD Y VALOR DE LAS ACCIONES QUE COTIZAN EN BMV

SUSTAINABILITY AND THE VALUE OF THE BMV LISTED STOCKS

Lic. Cinthya Malena Hernández Rodríguez (autor correspondencia)¹, Mtro. Rafael Gerónimo Moreno Luce² y Dr. Héctor Julián Vargas Rubín³

Fecha de recepción: 30 de octubre de 2022

Fecha de aceptación: 17 de junio 2023

RESUMEN

En la actualidad las empresas consideran que invertir en acciones sustentables además de mejorar la imagen corporativa debe retribuir de manera económica a la entidad. De conformidad con la encuesta “La Sostenibilidad en la Agenda del Liderazgo Mexicano 2022” realizada por SAP menciona que el 46% de los ejecutivos entrevistados considera como una dificultad lograr el retorno de dicha inversión en un corto plazo (SAP SE, 2022).

La presente investigación tiene el objetivo de describir las actividades sustentables realizadas por empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, así como el valor de sus acciones durante el ejercicio 2019. El supuesto consiste en describir la relación entre el número de acciones sustentables implementadas y el valor en que se cotizaron en los periodos mencionados. Se realiza un estudio descriptivo y mediante un análisis documental se toma una muestra de dos entidades del sector bancario que emiten su Autoevaluación correspondiente al ejercicio 2019. De manera general se concluye que las empresas analizadas al implementar acciones sustentables mantuvieron su posicionamiento en el mercado de acuerdo con el precio de sus acciones cotizadas en dicho ejercicio.

PALABRAS CLAVE: Sustentabilidad; Empresa; Acciones.

ABSTRACT

Nowadays, companies consider that investing in sustainable stocks furthermore of improving the corporate image, should financially reward the entity. According to the

¹ Universidad Veracruzana, Instituto de Investigaciones en Contaduría, malena9798@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0005-2424-6261>

² Universidad Veracruzana, Instituto de Investigaciones en Contaduría, ramoreno@uv.mx, <https://orcid.org/0009-0000-7684-9877>

³ Universidad Veracruzana, Instituto de Investigaciones en Contaduría, hevargas@uv.mx, <https://orcid.org/0009-0005-0299-1228>

survey “La Sostenibilidad en la Agenda del Liderazgo Mexicano 2022” carried out by SAP, it mentions that 46% of the executives interviewed consider it difficult to achieve the return of the mentioned investment in a short time (SAP SE, 2022).

The objective of the present research is to describe the sustainable activities made by mexican companies listed on the “Bolsa Mexicana de Valores”, as well as the value of its stocks during the fiscal year 2019. The assumption is to describe the connection between the number of sustainable implemented stocks and the value they were listed by the times before mentioned. A descriptive study is carried out and through a document examination a sample of two entities the banking sector are taken that emit their self-evaluation according to the fiscal year 2019. In general, it is concluded that the companies analyzed, when implementing sustainable stocks, maintained their position in the market according to the price of their listed stocks in the said exercise.

KEYWORDS: Sustainability; Company; Stocks.

I. INTRODUCCIÓN

La sustentabilidad empresarial es la adaptación de medidas que reduzcan el impacto a los daños medioambientales, que se desacelere el uso de recursos no renovables, la mejora de condiciones laborales para los empleados y la maximización de utilidad de todo aquello que se pueda reutilizar, dentro de una empresa o negocio.

El objetivo de esta investigación es diseñar un instrumento de evaluación de medidas sustentables aplicadas dentro de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, para así determinar su relación con el valor de las acciones. Se analiza la importancia de la sustentabilidad en las empresas para destacar el “por qué” de que este término se ha convertido en un tema de alta importancia en el sector social y empresarial, cuáles son las ventajas competitivas de la adaptación de esta nueva metodología de negocio, y como se lleva a cabo la aplicación de dicho termino.

II. LA SUSTENTABILIDAD EMPRESARIAL HACIA LOS OBJETIVOS DEL DESARROLLO SOSTENIBLE

II. 1 Empresa y sostenibilidad

Armando Reyna, a través del sitio web oficial de BBVA, señala que “El desarrollo sustentable es hacer uso correcto de los recursos actuales sin comprometer los de las generaciones futuras. Esto significa que los procesos sustentables preservan, protegen y conservan los recursos naturales actuales y futuros” (Reyna, A., 2022).

De acuerdo con CETYS (Educación continua), “ la sustentabilidad es una forma de trabajo en la cual el objetivo es alcanzar el mejor nivel en aspectos como el cuidado del medio ambiente buscando provocar el menor impacto posible, alcanzar la excelencia en la calidad de los productos o servicios, producir con tecnología de ultima generación, lograr mejoras a nivel social y laboral, velar por el impacto político y económico que pudiera generar el desarrollo de dicha actividad en el lugar geográfico donde se desempeña” (CETYS, 2021).

Es indispensable que la sustentabilidad empresarial sea concebida con comprensión práctica y ejecución, para que se considere que esta es aplicable. En 1992 se establece por primera vez el “desarrollo sostenible”, proclamado en la Cumbre de Rio. Desde 1987 en el informe “Nuestro Destino Común” se plantea la necesidad de políticas sostenibles para fincar el crecimiento económico (CEPAL, s.f.).

Algunas de las características de la sostenibilidad empresarial son:

- Prácticas éticas externas e internas para mejorar de manera empresarial y generar bienestar para los colaboradores.
- Disposición de recursos financieros para prácticas medioambientales
- Integridad y transparencia empresarial
- Cuida y reintegra al medio ambiente los recursos utilizados
- Compromiso visible en acciones con la agenda 2030

- Cuentan con un nivel estratégico de incorporación de sustentabilidad empresarial

Para alcanzar las metas de los objetivos de desarrollo sostenibles, todo el mundo debe colaborar en conjunto para su realización: los gobiernos, el sector privado, la sociedad civil y las personas. Los ODS son guía para las empresas, ya que les permite percibir si su impacto social, económico y medioambiental generan puntos positivos al entorno social, fortalecen su reputación y relaciones con una gran variedad de grupos de interés.

De manera global pero específicamente en México, pese a la amplia variedad de normas sobre el cuidado del medio ambiente, no se ha regulado totalmente la aplicación de dichas normas por parte de las organizaciones. Si embargo, la Bolsa Mexicana de Valores ha realizado una guía de sustentabilidad para coadyuvar a que las empresas realicen acciones sustentables.

II. 2 Guía de sustentabilidad en la BMV

En los últimos años el panorama en el que se desenvuelven los negocios ha evolucionado a razón de que el escenario en el que se desempeñan las organizaciones además de considerar aspectos ambientales también debe tomar en cuenta el desarrollo económico, por lo que las empresas que pretenden ser competitivas deben contar con un modelo de negocio sostenible.

De acuerdo con algunos autores “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” (Mayo et. al, 2018, p.584).

Aunado al desarrollo de las empresas que cotizan en BMV, los inversionistas forman un papel concluyente en el momento en que dichas organizaciones requieren financiamiento a través de la emisión de acciones, puesto que la toma de decisiones se basa en la calidad crediticia, así como en la responsabilidad social y ambiental que asumen, su gobernanza, ética y responsabilidad en los negocios (Grupo BMV, 2015).

Ante la necesidad del público inversionista de dar seguimiento al comportamiento bursátil de emisoras mexicanas que tienen programas de sustentabilidad vinculados a estándares internacionales, grupo BMV emitió el 8 de diciembre de 2011 el Índice de Precios y Cotizaciones Sustentable (S&P/BMV IPC Sustentable) con el propósito de medir el rendimiento de las empresas con base en sus niveles de sustentabilidad (Gavira et al, 2019).

Posteriormente, en Agosto de 2014, la BMV firma su adhesión a la Iniciativa de Bolsas de Valores Sustentables, con el propósito de colaborar con inversionistas, reguladores y empresas para mejorar la rendición de cuentas de las emisoras, así como para comunicar de manera clara y abierta su desempeño sostenible con base en criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) con el fin de promover inversiones responsables de largo plazo.

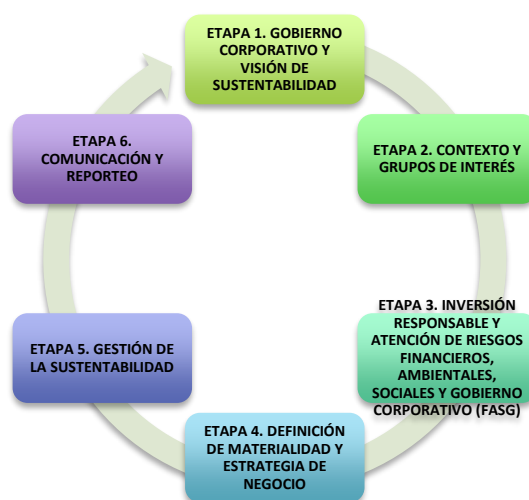
Como parte de la gestión de sustentabilidad la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) publicó una Guía de Sustentabilidad para sus emisoras, a manera de que sea una herramienta para implementar el desarrollo de estrategias y la comunicación sobre su desempeño de manera confiable.

La mencionada guía se integra por dos elementos claves para su aplicación: Un Proceso de Sustentabilidad que se compone por 6 etapas y un Modelo de Madurez que describe cada etapa y las actividades que se sugieren para fomentar el progreso de mejores prácticas.

El Proceso de Sustentabilidad que establece Grupo BVM se encuentra basado en la Gestión por Procesos debido a que esta práctica de administración empresarial tiene por objeto la realización de actividades con un enfoque hacia la mejora continua y como consecuencia permite a la empresa ser competitiva.

Las seis etapas que integran el Proceso de Sustentabilidad tienen la finalidad de encaminar a las empresas en la gestión de su estrategia de sustentabilidad, por lo que está representado como un ciclo debido a que se trata de un proceso permanente y repetitivo, sin embargo, no necesariamente debe seguirse rigurosamente en el orden secuencial establecido, puesto que pueden realizarse operaciones conjuntas ya que se trata de un proceso flexible (ver figura 1).

Figura 1. *Proceso de Sustentabilidad*



Nota: elaboración propia con base en la Guía de Sustentabilidad de la BMV (s.f.).

El segundo componente de esta guía se denomina Modelo de Madurez, el cual consiste en dar a conocer a las empresas los requisitos mínimos establecidos por las mejores prácticas internacionales en cada etapa del Proceso de Sustentabilidad, los cuales se enlistan a continuación:

- **Cumplimiento.** La organización en este nivel no dispone de un ambiente estable para el desarrollo y mantenimiento de estrategias e iniciativas de sustentabilidad. Tiene estructuras organizacionales frágiles o poco estables.
- **Táctico.** La organización establece mínimas condiciones para la adopción de estrategias e iniciativas de sustentabilidad, utilizando prácticas institucionalizadas de gestión de proyectos.
- **Estratégico.** La organización identifica y establece procesos vinculados a las estrategias e iniciativas de sustentabilidad, involucrando en su consecución a la alta dirección y a todos los niveles operativos a través de la gestión integral de proyectos.
- **Optimizado.** La organización comparte procesos vinculados al logro de objetivos y las estrategias de sustentabilidad con miembros de la cadena de valor y grupos de interés y son considerados para la

mejora continua de la organización.

- **Integrado.** La organización se enfoca en la mejora continua de todos los procesos; adopta y permea la cultura de sustentabilidad a todos los miembros de la cadena de valor y grupos de interés clave. La gestión de proyectos es sistémica, su alcance e impacto considera a la sustentabilidad como elemento central (Grupo BMV, s.f.).

La Guía establece la realización de dicha autoevaluación por parte de las empresas como voluntaria y la promueve como “una como una buena práctica empresarial y como canal de comunicación entre los inversionistas, grupos de interés y empresas” (Miranda & Magdalena, 2021).

No obstante, la guía no establece una escala de medición para calificar la sustentabilidad de las empresas por lo que el Centro de Excelencia en Gobierno Corporativo (CEGC) de la Universidad Anáhuac México Sur desarrolló una metodología para la creación de un índice que permite cuantificar el nivel de sustentabilidad en relación a sus componentes: Medio Ambiente, Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo (Gavira et al, 2019).

La implementación por parte de las empresas de realizar medidas sustentables trae consigo resultados favorables para la consecución del desarrollo sostenible establecido por la ONU en la Agenda 2030, al mismo tiempo que atiende a las necesidades de evaluación de los grupos de interés que valoran la manera en que las organizaciones asumen el impacto de sus operaciones.

II. 3 El impacto del reporte de sustentabilidad y el valor de las organizaciones

De acuerdo con Lazovska (2019) los reportes de sustentabilidad ayudan a las empresas de cualquier tamaño y constitución a mejorar sus procesos, dar a conocer a las partes involucradas sobre sus prácticas comerciales responsables y de satisfacción de necesidades (Carrillo & Galarza, 2022, p. 2).

Un reporte de sustentabilidad es considerado un informe objetivo por medio del cual las empresas reportan su desempeño en tres puntos fundamentales: ambiental, social y

financiero, por un determinado periodo. Existen varios tipos de metodologías y estándares para realizar dicho reporte, creados por organizaciones internacionales. De acuerdo con CSR Consulting (Consultoría Ambiental), existen los siguientes tipos de metodologías:

- “GRI: Los informes de sustentabilidad con base en GRI, se centran en los indicadores de Desempeño definidos por el Marco para la Elaboración de Memorias de Sostenibilidad definido Global Reporting Initiative, diseñado para ser utilizado por organizaciones de cualquier tamaño, sector y localización.
- ISO 26000: Es una guía internacional basada 7 materias fundamentales que van desde la organización interna, hasta el papel de la empresa en el desarrollo de la comunidad. A diferencia de otras normas ISO, esta no es certificable.
- OCDE: La organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos publica una serie de recomendaciones, hechas a empresas multinacionales por los gobiernos de países que la conforman, a manera de principios voluntarios para operar dentro de su territorio” (CSR Consulting, 2019, pág. 6).

La BMV sugiere que las empresas opten por presentar reportes de sustentabilidad para revisar su desempeño en el mercado bursátil, por lo que “el objetivo de la Bolsa Mexicana de Valores es que para el próximo año la mitad de los certificados bursátiles de largo plazo tengan componente temático ambiental, social o de gobernanza, mejor conocidos como ASG dirigido a la sustentabilidad” aseguró el director general de la BMV, José-Oriol Bosch (Milenio, 2022).

III. METODOLOGÍA

Esta investigación tiene el objeto de describir si existe relación entre la implementación de medidas sostenibles en razón al precio las acciones. Con base en la guía de sustentabilidad

de Grupo BMV y la Calificadora de Sustentabilidad Corporativa creada por la Universidad Anáhuac se propone un instrumento que permita analizar las medidas sustentables realizadas por dos empresas que cotizan en la BMV haciendo el comparativo en el ejercicio 2019. Se elige dicho periodo a razón de que en el año 2020 en su mayoría las empresas pasaron por un periodo de recesión económica ocasionada por la pandemia del COVID-19. A continuación se enlistan los criterios a considerar como parte del proceso de sustentabilidad de los cuales se enlistan las características con las que deben cumplir:

- **Gobierno Corporativo:** Estructura del Consejo de Administración, Ética y Normatividad, Responsabilidad por la función de Sustentabilidad, Cumplimiento de regulaciones, normas y procedimientos de control interno, Derechos y tratamiento a accionistas.
- **Contexto y Grupos de Interés:** Comprensión de la organización y análisis de su contexto, Análisis de necesidades y expectativas de los grupos de interés.
- **Gestión de Riesgos Financieros, Ambientales, Sociales y de Gobernanza (FASG):** Gestión de riesgos estratégicos y operativos FASG, Elementos para la toma de decisiones de inversionistas.
- **Materialidad y Estrategia de Sustentabilidad:** Análisis y definición de materialidad, Definición de objetivos, metas, iniciativas y planes con enfoque sustentable, Seguimiento a la estrategia mediante métricas de desempeño (KPI's).
- **Gestión de la Sustentabilidad:** Adopción de un Sistema Integral de Sustentabilidad, Clientes: comunicación y satisfacción del cliente, Cadena de Valor: evaluación, selección y desarrollo, Capital Humano: compensación, desarrollo de talento y libertad de asociación, Vinculación social: relación con autoridades, comunidades y organizaciones, Entorno económico: estrategia fiscal, Salud y Seguridad en el trabajo, Seguridad en productos y servicios, Medioambiente: GEI, residuos, agua, energía, biodiversidad en la empresa y cadena de valor.
- **Estrategia de Comunicación y Reporte a Grupos de Interés:** Diseño e implementación de la estrategia de comunicación: elaboración, consulta, socialización y mejora continua.

Por lo tanto, se propone la siguiente rúbrica en la cual se enlistan los elementos del proceso sostenible y la calificación asignada de acuerdo con las emisoras que realizaron la Autoevaluación del Nivel de Madurez en Sustentabilidad del periodo más reciente. La rúbrica presentada a continuación únicamente enuncia las acciones implementadas en una entidad económica considerados como sustentables, por lo cual para poder tomar en consideración como “cumplido” un criterio, se complementa con la tabla de descripción de criterios, para que se pueda analizar si se cuenta con un elemento. Dicha rúbrica no es de tipo gradual, de puntuación o ponderación, únicamente tiene el propósito de describir las acciones que fueron implementadas (ver tabla 1).

Tabla 1. Acciones sustentables y valor de las empresas que cotizan en BMV

ETAPA	ELEMENTOS	EMPRESA X	EMPRESA Y	VALOR DE LA ACCIÓN 20XX
GOBIERNO CORPORATIVO	Estructura del Consejo de Administración			
	Ética y Normatividad			
	Responsabilidad por la función de Sustentabilidad			
	Cumplimiento de regulaciones, normas y procedimientos de control interno			
	Derechos y tratamiento a accionistas			
CONTEXTO Y GRUPOS DE INTERÉS	Comprensión de la organización y análisis de su contexto			
	Análisis de necesidades y expectativas de los grupos de interés.			
GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA (FASG)	Gestión de riesgos estratégicos y operativos FASG.			
	Elementos para la toma de decisiones de inversionistas			
MATERIALIDAD Y ESTRATEGIA DE SUSTENTABILIDAD	Análisis y definición de materialidad.			
	Definición de objetivos, metas, iniciativas y planes con enfoque sustentable.			
	Seguimiento a la estrategia mediante métricas de desempeño (KPI's)			
GESTIÓN DE LA SUSTENTABILIDAD	Adopción de un Sistema Integral de Sustentabilidad.			
	Clientes: comunicación y satisfacción del cliente.			
	Cadena de Valor: evaluación, selección y desarrollo.			
	Capital Humano: compensación, desarrollo de talento y libertad de asociación			
	Vinculación social: relación con autoridades, comunidades y organizaciones			
	Entorno económico: estrategia fiscal			
	Salud y Seguridad en el trabajo			
	Seguridad en productos y servicios			
	Medioambiente: GEI, residuos, agua, energía, biodiversidad en la empresa y cadena de valor			
ESTRATEGIA DE COMUNICACIÓN Y REPORTE A GRUPOS DE INTERÉS	Diseño e implementación de la estrategia de comunicación: elaboración, consulta, socialización y mejora continua.			

Nota: Elaboración propia con base en la Guía de Sustentabilidad

Los criterios evaluados se enlistan a continuación en la tabla 2:

Tabla 2. *Criterios para evaluación*

CRITERIO	DESCRIPCIÓN
ETAPA	Parte del proceso de la gestión de la estrategia de sustentabilidad establecido por Grupo BMV
ELEMENTOS	Actividades que integran cada etapa del proceso de sustentabilidad
EMPRESA X,Y	Empresas analizadas de un sector con base en el Reporte de Sustentabilidad emitido del mismo ejercicio
VALOR DE LA ACCIÓN	Descripción resumida del comportamiento de la acción cotizada del ejercicio analizado

Nota: Elaboración propia

La metodología que se utiliza es descriptiva debido a que a partir del análisis documental se considera una muestra de dos emisoras, elegidas con base en su desempeño en la BMV durante el ejercicio 2019, por lo que se hace la aplicación de la rúbrica de evaluación.

IV. RESULTADOS

Con base en la metodología antes señalada se seleccionaron dos empresas como objeto de estudio, ambas del mismo sector, el bancario tomando en consideración el reporte de sustentabilidad presentado por ambas en 2019 se efectuó un comparativo con las ponderaciones en cada ítem y su relación con el precio por acción en ambos años. La siguiente tabla muestra el resultado de los datos obtenidos (ver tabla 3) :

Tabla 3. *Comparación de acciones sustentables de emisoras bancarias en el ejercicio 2019*

ETAPA	ELEMENTOS	Banorte	Santander	VALOR DE LA ACCIÓN 2019 <u>Banorte</u>	VALOR DE LA ACCIÓN 2019 <u>Santander</u>
GOBIERNO CORPORATIVO	<i>Estructura del Consejo de Administración</i>	En GFNorte durante 2018, se aprobó una política para fomentar la igualdad entre hombres y mujeres al interior del Consejo de Administración. Dicha política se encuentra dentro de las reglas de operación y funcionamiento del Comité de nominaciones, que	Como parte del compromiso con grupos de interés, transparente puntos clave de los procesos de nominación y de sucesión, así como las políticas de remuneración y la remuneración misma de la Alta Dirección y el Consejo.	Durante 2019 GFNorte fue la segunda emisora más bursátil en la Bolsa Mexicana de Valores, liquidez que se reflejó en operar el 9.7% del total de valores en el mercado de acciones mexicano, llegando a	Durante 2019 GF Santander mantuvo un promedio de 3 durante el año 2019 con algunas esporádicas subidas de hasta 4.42 EUR, sin presentar bajas en su precio.

		<p>incorporan disposiciones que promueven la dignidad, equidad, inclusión y diversidad, para propiciar un ambiente de trabajo inclusivo, de respeto y libre de discriminación.</p> <p>Actualmente, el Consejo de Administración está integrado por 14 miembros, entre ellos, una mujer. Del total, 10 son independientes, es decir 71%, lo cual supera el 25% establecido en la regulación aplicable y el 60% recomendado por las mejores prácticas corporativas internacionales. Cada miembro propietario cuenta con un suplente, de acuerdo con la legislación mexicana.</p>	<p>Para evaluar el desempeño sobre el funcionamiento de los comités, realiza evaluaciones periódicas que revisan estructuras, obligaciones, procesos y desempeño.</p> <p>Dentro del Consejo hay representación de grupos de interés clave ("otros consejeros"). Se transparenta el proceso de nominación y selección de consejeros, así como sus resultados.</p>	operar en algunas jornadas un importe de más del 20% de las operaciones totales de este mercado.	
	Ética y Normatividad	<p>El Código de Conducta de GFNorte establece que los miembros del Consejo de Administración, funcionarios y colaboradores deberán cuidar que las actividades y negocios que realicen salvaguarden los recursos.</p>	<p>La misión, visión y valores es revisada, (re-)definida por el Consejo y alineada con la planeación estratégica de la organización. Las declaraciones incorporan elementos FASG.</p> <p>Define políticas para fortalecer la gobernanza: competencia, antisoborno, retención de información. Por otro lado, establece procesos de control para asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos.</p> <p>Miembros del Consejo, alta dirección y colaboradores son evaluados, periódicamente, en el conocimiento y cumplimiento de</p>		

			ambos códigos. Difunde entre miembros de la cadena de valor ambos códigos con el fin de que sus principios sean observados dentro de sus operaciones.		
	Responsabilidad por la función de Sustentabilidad	N/A	El Consejo, con base en los objetivos estratégicos e indicadores de desempeño clave, toma decisiones basadas en el avance y cumplimiento de la agenda de sustentabilidad. Esta agenda se amplía a la cadena de valor. El Consejo conoce la opinión de los grupos de interés sobre los resultados de las prácticas ASG de la organización. El Comité evalúa el cumplimiento de la estrategia y lleva a cabo la alineación de ésta con los objetivos estratégicos de la organización. Consulta a los grupos de interés sobre las áreas de oportunidad y mejora de la estrategia.		
	Cumplimiento de regulaciones, normas y procedimientos de control interno	El Sistema de Control Interno es utilizado para vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos de GFNorte y sus entidades financieras se apeguen a la normativa aplicable, y que se implementen metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior. Por su parte, el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias informa al Consejo de Administración la situación que guarda el Sistema de Control Interno de GFNorte,	Las actividades y procesos del control interno son parte integral de la mejora de la organización, supervisada a nivel del Consejo y la alta dirección. El control interno asegura que la actualización de los objetivos de negocio sea congruente con el desempeño de la organización y las tendencias macroeconómicas, ambientales y sociales. Las actividades y procesos de la organización son parte de la mejora continua promovida por la organización. La información evaluada y reportada al Consejo es		

		de las entidades financieras bajo su responsabilidad o personas morales sobre las que ejerza el control, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte.	utilizada para la toma de decisiones. Las prácticas de auditoría son evaluadas contra las mejores prácticas a nivel internacional. El alcance de las auditorías y el análisis de datos financieros y no-financieros se amplían a miembros clave de la cadena de valor.		
	Derechos y tratamiento a accionistas	En seguimiento del programa de ADR (American Depositary Receipts) nivel 1 (GBOOY) de GFNorte, en donde cada ADR representa cinco acciones, cerramos el año con 4,739,384 ADR en circulación; una disminución de 36% en la comparativa anual. Es un grupo financiero que escucha a sus accionistas y se preocupa por ellos. En 2019, la Dirección Ejecutiva de Relación con Inversionistas, Sustentabilidad e Inteligencia Financiera mostró una participación activa en diferentes foros, tales como: <ul style="list-style-type: none"> • Más de 20 conferencias nacionales e internacionales • Tres non-deal roadshows • Dos deal roadshows • Más de 40 visitas de inversionistas en nuestras oficinas corporativas 	La organización promueve el diálogo bidireccional entre el Consejo de Administración y accionistas, con la finalidad de dar a conocer información para que éstos emitan su opinión sobre temas de interés, como son la designación de candidatos a participar o su opinión sobre las compensaciones ejecutivas.		
CONTEXTO Y DE GRUPOS INTERÉS	Comprensión de la organización y análisis de su contexto	Banorte como aliado estratégico de México México se ha convertido desde hace varios años en un importante imán de inversiones de capital y desarrollo de clústeres industriales de gran calado, debido a su ubicación	Realiza un análisis de valor compartido de sus capitales: Económico, Industrial, Intelectual, Humano, Social y Natural. Supervisa el avance de los objetivos estratégicos derivados de las expectativas e intereses de grupos clave y verifica su		

		geográfica estratégica, capital humano, planeación de largo plazo y un marco macroeconómico relativamente estable.	correspondencia con las líneas estratégicas del negocio. La organización crea espacios de diálogo (bidireccional) con grupos de interés clave.		
	<i>Análisis de necesidades y expectativas de los grupos de interés.</i>	Continuamos trabajando con la clara intención de convertirnos en el mejor grupo financiero de México y para los mexicanos a través de la Visión 20/20. Cuatro de los cinco años transcurridos desde que planteamos esta estrategia han concluido con éxito, pero continuamos enfocados en nuestros grupos de interés. <ul style="list-style-type: none"> • Clientes, a los que buscamos servir con mayor cercanía. • Inversionistas, para quienes buscamos generar mayor valor. • Proveedores, a quienes deseamos ofrecer las mejores condiciones de desarrollo. • Colaboradores, enfocados en ser la mejor empresa para trabajar. 	N/A		
GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA (FASG)	<i>Gestión de riesgos estratégicos y operativos FASG.</i>	La administración de riesgos se fundamenta en su detección temprana, para anticipar posibles impactos y gestionar oportunamente las acciones de mitigación correspondientes, con base en la optimización del riesgo/rendimiento a través de modelos, herramientas y políticas que apoyan la creación de valor para los clientes, accionistas,	Existe una cultura efectiva de gestión de riesgos en toda la organización, que involucra tanto a las unidades de negocio y áreas funcionales de la organización como a la cadena de valor. Los objetivos estratégicos están ligados con una efectiva gestión de riesgos. El Sistema Integral de Riesgos incorpora en su análisis todo el modelo o ciclo de vida del negocio, incluida la cadena de valor, e identifica y “evalúa” el		

		empleados y la comunidad. Administración de riesgos en línea con los objetivos y la visión de GFNorte, mediante la aplicación de estrategias prospectivas, modelos, herramientas y políticas que permiten anticipar y mitigar riesgos.	impacto financiero y extra financiero de los riesgos sobre la organización y sobre los grupos de interés.		
	<i>Elementos para la toma de decisiones de inversionistas</i>	N/A	La organización es proactiva en la generación de un diálogo con inversionistas y otros grupos de interés, con la finalidad de retroalimentar los resultados sobre la generación de valor y el impacto financiero por sus acciones de sustentabilidad. Las estructuras internas son dirigidas y supervisadas a nivel de Consejo de Administración, mediante la participación de consejeros o la formación de comités especializados en temas financieros y de sustentabilidad, encargados del seguimiento a asuntos FASG.		
MATERIALIDAD Y ESTRATEGIA DE SUSTENTABILIDAD	<i>Análisis y definición de materialidad.</i>	En GFNorte, deseamos que el logro de los objetivos de la sociedad aporte a la construcción de un futuro resiliente; por eso estamos firmemente comprometidos con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y el Acuerdo Climático de París. Como banca responsable, desarrollamos una	La estrategia supervisada por el Consejo tiene como base las prioridades o temas materiales identificados por la organización, con potencial de afectar la rentabilidad y sustentabilidad del negocio en el largo plazo. La estrategia también considera las prioridades de la agenda internacional		

		<p>estrategia de sustentabilidad que integra nuestras prioridades ambientales y sociales a las actividades del negocio, bajo un enfoque integral de transparencia. Dicha estrategia es implementada por la Dirección Especialista de Sustentabilidad e Inversión Responsable</p>	<p>(p.e. Objetivos de Desarrollo Sostenible).</p> <p>La materialidad es revisada periódicamente con la finalidad de que la estrategia se mantenga vigente para responder a los desafíos globales.</p>		
	<p>Definición de objetivos, metas, iniciativas y planes con enfoque sustentable.</p>	<p>En 2018 realizamos nuestro primer ejercicio de alineación de nuestras operaciones, productos y servicios a los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Nos enfocamos en las prioridades sociales y ambientales de México hacia 2030, así como en nuestra contribución a las mismas como grupo financiero. Para continuar con el ejercicio anterior, durante el año dimos seguimiento al desempeño de los indicadores reportados.</p>	<p>La planeación estratégica es desarrollada sistemáticamente. Incorpora todos los elementos de éxito para la organización, con información del desempeño logrado tanto interna como externamente (cadena de valor). El resultado de la estrategia es utilizado para tomar decisiones organizacionales críticas y es base en el proceso de mejora continua</p>		
	<p>Seguimiento a la estrategia mediante métricas de desempeño (KPI's)</p>	<p>Desde 2009 formamos parte de importantes iniciativas e índices de sustentabilidad a nivel nacional e internacional. Estos guían nuestro desempeño y nos ofrecen alternativas para cumplir con las exigencias del sector a nivel global, razón por la cual nos mantenemos atentos a sus directrices y recomendaciones, como parte de</p>	<p>El desempeño mostrado por los indicadores y su contribución al logro de los objetivos estratégicos está vinculado al sistema de evaluación de desempeño y al sistema de compensaciones de la organización. Los indicadores son revisados paralelamente al desarrollo de la planeación estratégica</p>		

		nuestra mejora continua. Evaluador 2019 2018 Adhesión a índice SAM Corporate Sustainability Assessment (CSA) 61 / 100 65 / 100 Dow Jones Sustainability Index MILA MSCI A A MSCI Mexico ESG Select Focus Index (MXN) FTSE Russell 3.9 / 5 3.6 / 5 FTSE4Good Emerging Markets Latam FTSE4Good BIVA CDP B C Bloomberg 47.8 47.8 Bloomberg Gender Equality Index (GEI)	y son base para la mejora continua.		
GESTIÓN DE LA SUSTENTABILIDAD	Adopción de un Sistema Integral de Sustentabilidad.	Como signatarios fundadores de los Principios de la Banca Responsable (PBR) estamos comprometidos con su implementación. Aun cuando en 2021 realizaremos nuestro primer reporte, ya en 2019 llevamos a cabo un análisis de nuestro estado de alineamiento con cada uno de los seis principios, con el propósito de identificar las áreas en las que empezaremos a trabajar en 2020.	Tiene estructuras formales con roles y responsabilidades específicas respecto a la integración de la cadena de valor en la gestión de la organización. Las estructuras se adaptan según las necesidades organizacionales. Las actividades o procesos se realizan y revisan sistemáticamente, respecto a las mejores prácticas del sector a nivel nacional e internacional. Medición de satisfacción de los grupos de interés. Mejora continua estandarizada.		
	Cientes: comunicación y satisfacción del cliente.	Estudiamos la transaccionalidad, temporalidad y preferencias de uso de nuestros clientes, con el propósito de brindarles ofertas personalizadas que sean relevantes y que les permitan aprovechar al máximo los beneficios de su cuenta, buscando ser	Tiene actividades o procesos de comunicación con grupos de interés a nivel sectorial para conocer y responder a sus expectativas e intereses sobre productos y/o servicios, procesos, resultados e impactos en el mercado local. La mejora continua se realiza dentro de la estrategia, los		

		<p>su primera opción como medio de pago.</p> <p>Con el modelo de servicio centrado en el cliente, integramos esfuerzos para crear soluciones alineadas a la estrategia de ser el mejor banco en términos de atención y servicio, y compartimos el compromiso común de crear experiencias memorables a nuestros clientes</p> <p>Reconocemos que, para crearles a nuestros clientes experiencias memorables, es indispensable escucharlos; por ellos fortalecimos nuestro programa Voz del Cliente en Tiempo Real agregando nuevos canales de escucha en sucursales, cajeros automáticos, centros de contacto, canales digitales, seguros y clientes de alto valor, entre otros</p>	<p>productos y/o servicios y procesos de la organización y la cadena de valor de forma estandarizada, con la finalidad de disminuir impactos negativos y potenciar impactos positivos en el mercado local e internacional, adaptarse a tendencias internacionales y contribuir con la agenda de sustentabilidad internacional. Enfoque holístico.</p>		
	Cadena de Valor: evaluación, selección y desarrollo.	<p>Con el objetivo de reconocer a nuestros clientes, continuamos impulsando el programa Recompensa Total Banorte (RTB), el cual representa un eje estratégico para el negocio de tarjeta de crédito, al ser una herramienta con un gran potencial para lograr diferenciación en el mercado. Por primera vez en Banorte, a partir de septiembre habilitamos la posibilidad de que el cliente pague su compra con puntos directamente en el terminal punto de</p>	<p>Tiene actividades o procesos de selección y de evaluación de proveedores, distribuidores y/o subcontratistas que analizan el desempeño de precio, calidad, tiempo y temas FASG. Las evaluaciones son ejecutadas por un equipo interno.</p> <p>La organización comparte información de las acciones y prácticas FASG impulsadas para conocimiento de la cadena de valor.</p>		

		venta de comercios seleccionados			
	Capital Humano: compensación, desarrollo de talento y libertad de asociación	<p>GFNorte, logro impulsar entornos favorables de trabajo, así como generar y fortalecer constantemente el compromiso de nuestros colaboradores. Por ello definimos, a partir de la evaluación GPTW de este año, algunos aspectos clave para desarrollar en 2020.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dar a conocer a cada director general y a su grupo de directores generales adjuntos los resultados de su estudio, mostrando las áreas de oportunidad y recomendaciones para que realicen un plan de mejora en caso de ser necesario. • Promover mejores prácticas en la organización y, puntualmente, en aquellas direcciones que cuenten con algún resultado por debajo del promedio del banco. • Reforzar la participación de todos los que colaboramos en Banorte, con el propósito de mantener un entorno sano y que ayude a nuestro crecimiento profesional; esto mediante una estrategia de comunicación. • Durante 2020, iniciar la aplicación de sondeos internos en las áreas que estén realizando algún plan de mejora, considerando la dimensión de compromiso. <p>Se Trabaja continuamente para ofrecer a nuestros</p>	<p>Las actividades o procesos de capital humano están enfocadas a la mejora continua de la organización, el fortalecimiento de las capacidades organizacionales y a fomentar el trabajo en equipo. Las evaluaciones de desempeño están vinculadas al logro de objetivos estratégicos y son utilizadas para determinar la asignación de bonos de los colaboradores. Enfoque en los objetivos de los procesos clave de la organización vinculados con la agenda de sustentabilidad de la organización.</p> <p>Tiene actividades o procesos que promueven la participación de la organización dentro de asociaciones para compartir las mejores prácticas laborales a nivel sectorial.</p>		

		colaboradores un paquete integral de remuneraciones y beneficios que sea competitivo en el sector. Como parte de la remuneración, se incluyen prestaciones que, en su mayoría, son superiores a las de la ley.			
	Vinculación social: relación con autoridades, comunidades y organizaciones	Banorte con el objetivo de acelerar el desarrollo de infraestructura de alta rentabilidad social en México, asegurando la viabilidad técnica y financiera de los proyectos. 59% en proyectos de movilidad Más de \$12 mil mdp colocados 38% en proyectos de energía 2% en proyectos de complejos 1% en proyectos de salud Los proyectos que atendemos tienen un alto impacto social, con enormes beneficios tanto para el sector público como para el privado.	Tiene actividades o procesos cuyos objetivos y alcances están dirigidos a fortalecer la relación y compartir las mejores para potenciar el impacto positivo de los planes y programas impulsados, a nivel regional e internacional (replicabilidad) y disminuir o mitigar los impactos negativos. La organización participa en mesas de diálogo creadas ad hoc, con representación de autoridades, comunidades y organizaciones de la sociedad civil, con la finalidad de tomar decisiones colegiadas sobre los objetivos y alcances de los programas establecidos, y analizar su alineación y contribución con la agenda de sustentabilidad global.		
	Entorno económico: estrategia fiscal	N/A	Tienes actividades o procesos que permiten que la política y la estrategia fiscal sean públicas y transparentes. Incluye información base como, por ejemplo, la tasa efectiva de impuestos pagada por país y/o región.		
	Salud y Seguridad en el trabajo	El objetivo del Programa de Salud y Bienestar para nuestros colaboradores y sus beneficiarios es crear una filosofía del autocuidado en su	Tiene actividades o procesos que aseguran que la alta dirección supervise la mejora de la política y monitoree el cumplimiento de los programas de salud y seguridad. La alta		

		salud, buscando la mitigación de los factores de riesgo, con el propósito de generar un equilibrio de su bienestar bio-psicosocial.	dirección utiliza los índices para la toma de decisiones. Se realizan auditorías cruzadas de manera sistemática. La organización mide y evalúa las prácticas de salud y seguridad entre los integrantes de la cadena de valor.		
	Seguridad en productos y servicios	Ofrecemos productos y servicios sustentables: • Promovemos el financiamiento a PyMEs interesadas en energías renovables y eficiencia energética, mediante el ecocrédito. • Contamos con un área especializada de Infraestructura y Energía, que impulsa el financiamiento de proyectos de generación de energía renovable. • La Operadora de Fondos y Afore XXI Banorte invierten en activos destinados a bonos verdes, sociales y sustentables. • Contamos con seguros con cobertura catastrófica en caso de fenómenos hidrometeorológicos, los cuales están asociados en parte a los efectos del cambio climático (heladas, inundaciones, huracanes, entre otros). Incorporamos los riesgos climáticos en la gestión de riesgos socioambientales	Los procesos, productos y/o servicios son revisados sistemáticamente por el Consejo y la alta dirección, para asegurar su vinculación con los objetivos estratégicos del negocio. El impacto positivo sobre la seguridad de usuarios/consumidores, medio ambiente y comunidad es potenciado; el impacto negativo mitigado. La mejora tiene como base las mejores prácticas de la industria a nivel mundial. Mejora continua estandarizada.		
	Medioambiente: GEI, residuos, agua, energía, biodiversidad en la empresa y cadena de valor	N/A	Tiene actividades o procesos que promueven la adopción de objetivos estratégicos, relacionados a la agenda ambiental, por parte del Consejo y la alta dirección. Las políticas y programas ambientales son		

			mejorados continuamente. La organización participa en el intercambio de mejores prácticas a nivel internacional y contribuye al cumplimiento de principios de precaución o iniciativas globales (p.e. Objetivos de Desarrollo Sostenible).		
ESTRATEGIA DE COMUNICACIÓN Y REPORTE A GRUPOS DE INTERÉS	<i>Diseño e implementación de la estrategia de comunicación: elaboración, consulta, socialización y mejora continua</i>	N/A	<p>Tiene actividades o procesos para definir el impacto económico y financiero de las iniciativas FASG y su vinculación con los objetivos estratégicos del negocio. Los indicadores materiales están considerados dentro de los objetivos estratégicos, en consecuencia, los indicadores reportados están relacionados con la estrategia de la organización. La información no-financiera, material, es auditada al 100% por un auditor externo.</p> <p>La información financiera y no-financiera es preparada con base en el diálogo sistemático y transparente con los grupos de interés.</p>		

Nota: Elaboración propia con base en las Autoevaluaciones de Sustentabilidad de Banorte y Santander

Mediante el análisis de la información recabada con dicho instrumento, es posible percibir de forma genérica que existe relación entre el precio en que cotizaron sus acciones y las medidas sostenibles que han implementado las emisoras sujetas a este estudio.

V. CONCLUSIONES

La sustentabilidad en las organizaciones actualmente representa un marco de actuación para el diseño del modelo de negocio, al mismo tiempo que es necesario considerar el entorno económico al que se enfrentan, por lo que para permanecer en el mercado deben optar por la implementación de acciones encaminadas a esta tendencia empresarial, además de que,

sumar acciones sustentables hace mas competitiva a una entidad, puesto que puede obtener distintitos como Empresa Socialmente Responsable y cumplir con estándares de calidad como ISO, entre otros.

No obstante, existen organizaciones que se catalogan como sustentables, pero no llevan a cabo acciones que contrarresten el impacto de sus operaciones, por tal razón es necesario evaluarlas, ya que se tiene el paradigma de que sólo compete a las grandes empresas. Sin embargo “no importa el tamaño de la empresa ni los recursos económicos con los que cuente; lo más relevante es alinear su giro y operación a esta visión de bienestar común” (Deloitte México., 2019).

VI. REFERENCIAS

- APD. (22 de Enero de 2021). *¿Qué estrategias de sostenibilidad empresarial puedes empezar a implementar en tu empresa?* Recuperado el 23 de Agosto de 2022, de <https://www.apd.es/estrategias-sostenibilidad-empresarial/#:~:text=Ser%20sostenibles%20significa%20ser%20responsables,conservar%20y%20proteger%20la%20naturaleza>.
- Carrillo, Á., & Galarza, S. (30 de Abril de 2022). Reportes de sostenibilidad de organizaciones sudamericanas. *Universidad Nacional de La Plata*, 2-14. Recuperado el 18 de Agosto de 2022, de [https://www.redalyc.org/journal/5116/511669592005/html/#:~:text=De%20acuerdo%20con%20Lazovska%20\(2019,y%20de%20satisfacci%C3%B3n%20de%20necesidades](https://www.redalyc.org/journal/5116/511669592005/html/#:~:text=De%20acuerdo%20con%20Lazovska%20(2019,y%20de%20satisfacci%C3%B3n%20de%20necesidades).
- CEPAL. (s.f.). *Acerca de Desarrollo Sostenible*. Recuperado el 22 de Agosto de 2022, de <https://www.cepal.org/es/temas/desarrollo-sostenible/acerca-desarrollo-sostenible>
- CETYS. (21 de Mayo de 2021). *La sustentabilidad y la empresa*. Recuperado el 09 de Octubre de 2022, de <https://www.cetys.mx/educon/la-sustentabilidad-y-la-empresa/>
- CSR Consulting. (01 de Julio de 2019). *¿Qué es un Reporte de Sustentabilidad?* Recuperado el 17 de Agosto de 2022, de <https://www.csrconsulting.com.mx/2019/07/01/que-es-un-reporte-de-sustentabilidad/>
- Deloitte México. (24 de Marzo de 2019). *Ser sustentable no es solo para grandes empresas*. Recuperado el 26 de Agosto de 2022, de <https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/dnoticias/articles/sustentabilidad-para-empresas.html>
- Gavira, N., Martínez, D., & Espitia, I. (01 de Agosto de 2019). Determinantes financieras de la Sustentabilidad Corporativa de Empresas que cotizan en el IPC Sustentable de la BMV. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 277-293. Recuperado el 20 de Agosto de 2022, de <https://www.scielo.org.mx/pdf/rmef/v15n2/2448-6795-rmef-15-02-277.pdf>
- Grupo BMV. (s.f.). *Guía de Sustentabilidad*. México: Grupo BMV. Recuperado el 22 de Agosto de 2022, de https://www.bmv.com.mx/docs-pub/SERVICIOS_EMITORAS/di7k28u7rwg3n01dgdru.pdf
- Mayo, A., Pérez, B., & Morales, Y. (2018). La Sustentabilidad en el Mercado de Valores. *Desarrollo Regional Sustentable y Turismo*, 571-591. Recuperado el 21 de Agosto de 2022, de <http://ru.iiec.unam.mx/3798/1/237-Mayo-P%C3%A9rez-Morales.pdf>

- Milenio. (13 de Junio de 2022). Prevén que mitad de bonos temáticos de BMV para 2023 sean con componente ASG. *Milenio*. Recuperado el 23 de Agosto de 2022, de <https://www.milenio.com/negocios/2023-mitad-bonos-tematicos-bmv-componente-asg>
- Miranda, M., & Magdalena, E. (2021). *La Sustentabilidad en los Rendimientos Financieros de los Corporativos del Sector Industrial de las Empresas que Cotizan en la BMV*. México: Universidad Veracruzana. Recuperado el 20 de Agosto de 2022, de <https://rges.umich.mx/index.php/rges/article/view/62>
- Orellana, P. (03 de Agosto de 2020). *Economipedia*. Recuperado el 20 de Agosto de 2022, de Sostenibilidad empresarial: <https://economipedia.com/definiciones/sostenibilidad-empresarial.html>
- Reyna, A. (2022). *¿Cuál es la diferencia entre sustentabilidad y sostenibilidad?* Recuperado el 09 de octubre de 2022, de <https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/cual-es-la-diferencia-entre-sustentabilidad-y-sostenibilidad/>
- SAP SE. (2022). *La Sostenibilidad en la Agenda del Liderazgo Mexicano*. México: CIO Investigación. Recuperado el 26 de Agosto de 2022, de <https://news.sap.com/latinamerica/files/2022/04/04/Sustainability-Study-II-Mexico-Fact-Sheet.pdf>