

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BAJA CALIFORNIA

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS



**“PROPUESTA DE AUTODIAGNÓSTICO EN ALINEACIÓN A CRITERIOS
AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBERNANZA Y SU IMPACTO EN EL
DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS EN MÉXICO”.**

PRESENTA:

JAIME RAMSÉS OROZCO SANDOVAL

PARA OBTENER EL DIPLOMA DE:

ESPECIALIDAD EN DIRECCIÓN FINANCIERA

DIRECTOR DE TESIS:

DRA. SÓSIMA CARRILLO

Mexicali, Baja California;

Octubre de 2024

ÍNDICE

Introducción	Página 1
Antecedentes	Página 3
Planteamiento del problema	Página 4
Objetivos de la investigación	Página 5
Preguntas de investigación	Página 6
Justificación	Página 7
Definición de términos	Página 8
Marco Teórico	Página 10
Metodología	Página 13
Resultados	Página 15
Conclusiones y recomendaciones	Página 17
Referencias bibliográficas	Página 19

INTRODUCCIÓN

En las últimas décadas, la integración de los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) ha cobrado una importancia creciente en el ámbito empresarial y financiero. Las empresas, en su esfuerzo por mantenerse competitivas en un mundo cada vez más enfocado en la sostenibilidad, no solo se ven obligadas a mejorar su desempeño financiero, sino también a cumplir con estándares de sostenibilidad y responsabilidad social. Estos criterios ESG se han convertido en un marco esencial para las organizaciones que buscan equilibrar el éxito financiero con prácticas éticas y responsables.

La evolución de los conceptos relacionados con la sostenibilidad, como la Responsabilidad Social Corporativa (CSR), ha dado lugar a la incorporación de indicadores ambientales, sociales y de gobernanza que reflejan una visión más holística del impacto empresarial. Como señala MacNeil (2022), términos como el comercio de emisiones de carbono y las iniciativas para mitigar el calentamiento global se han integrado bajo el paraguas del concepto ESG. Aunque en ocasiones estos términos pueden generar confusión, han sido ampliamente aceptados en el sector financiero, particularmente en las agencias de calificación, debido a su capacidad de proporcionar una visión integral del desempeño corporativo.

Un ejemplo del creciente interés en los criterios ESG es el aumento de solicitudes de información sobre políticas de sostenibilidad en plataformas financieras como Bloomberg, que ha registrado un crecimiento del 400% en este tipo de consultas, según Eccles (2018). Este interés responde a la percepción de que los indicadores ESG no solo ayudan a las empresas a gestionar sus riesgos, sino que también pueden mejorar su rentabilidad a largo plazo.

Sin embargo, como señala Khan (2022), los estudios sobre la relación entre la implementación de criterios ESG y el éxito financiero presentan resultados mixtos. La variabilidad en las metodologías utilizadas para medir esta relación puede dificultar la identificación de un vínculo directo entre las estrategias ESG y el rendimiento financiero. A pesar de ello, la demanda de estos indicadores sigue

creciendo, impulsada por la necesidad de las empresas de adaptarse a un entorno en el que la sostenibilidad es clave para su supervivencia y crecimiento a largo plazo.

Este trabajo de investigación explora cómo la adopción de los criterios ESG puede influir en la rentabilidad de las empresas mexicanas, a través del análisis de casos de estudio que destacan la importancia de un enfoque sostenible para asegurar el crecimiento y la competitividad en un mundo en constante cambio.

Origen y Evolución de los Criterios ESG

Los criterios ESG tienen su origen en los principios de la Responsabilidad Social Corporativa (CSR) que surgieron en la década de 1930, consolidándose entre 1940 y 1950. Con el tiempo, el concepto ha evolucionado hacia una visión más amplia, que no solo aborda el compromiso social y ético de las empresas, sino también el impacto ambiental y la buena gobernanza. Los primeros esfuerzos organizados en torno a la sostenibilidad culminaron en el informe de la ONU de 1987 "Our Common Future" (Brundtland Report), que estableció las bases de lo que hoy conocemos como ESG.

Importancia de los Criterios ESG en el Contexto Actual

Hoy en día, las empresas enfrentan una creciente presión por parte de inversores, reguladores y consumidores para adoptar estrategias sostenibles. La integración de criterios ESG no solo es vista como una responsabilidad ética, sino también como una oportunidad para mejorar la resiliencia de la empresa frente a riesgos ambientales, sociales y de gobernanza. Los indicadores ESG se han convertido en una herramienta esencial para evaluar la sostenibilidad y el impacto social de las operaciones empresariales, con el potencial de mejorar la reputación y generar valor a largo plazo.

Estrategias de Implementación de los Criterios ESG

El éxito de la implementación de criterios ESG depende de las estrategias que las empresas adopten para alinearse con estos valores. Este apartado explora casos de estudio de empresas mexicanas que han integrado con éxito políticas ESG, como la adopción de energías renovables, la promoción de la diversidad en el lugar de trabajo y la implementación de prácticas de gobernanza transparentes. Estas estrategias no solo han mejorado la reputación de las empresas, sino que también han demostrado un impacto positivo en su desempeño financiero.

Relación entre los Criterios ESG y el Desempeño Financiero

A lo largo de este trabajo de investigación, se analizarán diferentes estudios y datos que muestran la correlación entre el cumplimiento de criterios ESG y los resultados financieros de las empresas. En particular, se observarán los beneficios a largo plazo que resultan de una buena gestión ambiental, social y de gobernanza, como la reducción de riesgos, el acceso a financiamiento sostenible y el incremento en la rentabilidad. Aunque algunos estudios presentan resultados mixtos, en general se observa una tendencia positiva en empresas que adoptan modelos ESG sólidos.

Desafíos en la Implementación de Criterios ESG en México

A pesar de los beneficios demostrados, la adopción de los criterios ESG enfrenta desafíos significativos, especialmente en mercados emergentes como el de México. Entre estos desafíos destacan la falta de infraestructura adecuada, la ausencia de marcos regulatorios sólidos y la reticencia de algunas empresas a adoptar cambios que perciben como costosos o innecesarios. En este apartado, se explorarán estas barreras y las posibles soluciones para facilitar la implementación de criterios ESG en las empresas mexicanas.

Propuesta de Autodiagnóstico para Empresas Mexicanas

El núcleo de este proyecto de investigación es la creación de una herramienta de autodiagnóstico que permita a las empresas mexicanas evaluar su alineación con

los criterios ESG. La propuesta se basa en un modelo de estudio exploratorio que busca identificar las fortalezas y debilidades de cada empresa en términos de sostenibilidad. A través de esta herramienta, las empresas pueden desarrollar estrategias más eficaces para mejorar su desempeño ESG, con el objetivo de optimizar tanto su impacto social y ambiental como su desempeño financiero.

ANTECEDENTES

Los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) tienen sus raíces en la Responsabilidad Social Corporativa (CSR), cuyo origen se remonta a la década de 1930 y se consolidó entre los años 1940 y 1950. A partir de entonces, el concepto ha ido evolucionando hacia un enfoque más amplio que incluye la sostenibilidad y la ética empresarial (MacNeil, 2022). Para finales de la década de los 70, comenzaron a surgir las primeras organizaciones que calificaban la sostenibilidad corporativa, impulsando el cumplimiento de criterios ambientales y sociales en las empresas (Eccles, 2018).

El informe "Our Common Future" de 1987, también conocido como el reporte Brundtland, marcó un hito en la definición del desarrollo sostenible y sentó las bases para lo que posteriormente se convertiría en el concepto ESG. Durante la década de los 90, el término ESG comenzó a ganar relevancia como un enfoque ligado a la gestión de riesgos en las carteras de inversión y su relación con el desempeño financiero empresarial (MacNeil, 2022).

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En el contexto global actual, los criterios ESG se han convertido en un estándar clave para evaluar la sostenibilidad y responsabilidad de las empresas. La creciente presión de inversores, consumidores y reguladores exige que las empresas adopten prácticas más responsables. Sin embargo, muchas empresas mexicanas enfrentan dificultades para integrar estos criterios en sus operaciones debido a la falta de herramientas adecuadas para evaluar su alineación con los estándares ESG y la falta de conciencia sobre el impacto positivo que esta adopción puede tener en su desempeño financiero.

El problema principal radica en que, aunque los criterios ESG han demostrado ser fundamentales para mejorar la competitividad y sostenibilidad de las empresas, en el contexto mexicano su adopción está limitada por la falta de conocimiento, herramientas de diagnóstico y estrategias claras. Además, existen barreras importantes como la percepción de altos costos y la carencia de incentivos regulatorios que dificultan su implementación.

Para superar estas barreras, es necesario desarrollar una herramienta de autodiagnóstico que permita a las empresas mexicanas evaluar su alineación con los criterios ESG, identificar áreas de mejora y establecer estrategias efectivas para su implementación, lo que a su vez mejoraría su desempeño financiero y su competitividad en el mercado global.

OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN

Objetivo General

Evaluar el impacto de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el desempeño financiero de las empresas en México mediante la creación de una herramienta de autodiagnóstico que permita identificar su nivel de alineación con estos criterios y proponer estrategias para mejorar su cumplimiento.

Objetivos Específicos

1. Divulgar los criterios ESG como herramienta clave para la sostenibilidad y el desempeño financiero, resaltando su importancia en México y su alineación con los esfuerzos internacionales en materia de sostenibilidad.
2. Desarrollar una herramienta de autodiagnóstico que permita a las empresas mexicanas evaluar su grado de alineación con los criterios ESG y diagnosticar áreas de mejora.
3. Identificar estrategias clave para que las empresas mexicanas se alineen con los criterios ESG, analizando casos de éxito a nivel nacional e internacional.
4. Analizar el impacto financiero de la adopción de criterios ESG en empresas mexicanas, evaluando los beneficios en términos de crecimiento a largo plazo, mitigación de riesgos y mejora de la reputación.
5. Explorar las barreras y desafíos que enfrentan las empresas en México para adoptar criterios ESG y proponer soluciones para facilitar su implementación efectiva en distintos sectores.

Preguntas de investigación

1. ¿Cuál es el impacto de la implementación de los criterios ESG en el desempeño financiero de las empresas mexicanas?
2. ¿Cómo pueden las empresas mexicanas evaluar su alineación con los criterios ESG utilizando una herramienta de autodiagnóstico?

3. ¿Cuáles son las principales estrategias que han adoptado las empresas exitosas para cumplir con los criterios ESG, y cómo han influido en su desempeño financiero?
4. ¿Qué barreras enfrentan las empresas en México para implementar los criterios ESG y cómo pueden superarlas?
5. ¿Existe una correlación directa entre el cumplimiento de los criterios ESG y la rentabilidad financiera a largo plazo en las empresas mexicanas?
6. ¿Qué beneficios adicionales, aparte del desempeño financiero, obtienen las empresas que implementan los criterios ESG en su modelo de negocio?
7. ¿Cómo varía el impacto de los criterios ESG en empresas de distintos tamaños y sectores en México?
8. ¿De qué manera la adopción de criterios ESG puede mejorar la reputación corporativa y el acceso a nuevas oportunidades de financiamiento para las empresas mexicanas?

JUSTIFICACIÓN

La adopción de criterios ESG ha demostrado ser un factor determinante para mejorar la competitividad, sostenibilidad y rentabilidad a largo plazo de las empresas. Sin embargo, en el contexto mexicano, muchas empresas carecen de las herramientas y el conocimiento necesario para evaluar y adoptar eficazmente estos criterios, lo que crea una brecha significativa frente a los estándares internacionales.

El desarrollo de una herramienta de autodiagnóstico permitirá a las empresas mexicanas evaluar su alineación con los criterios ESG y mejorar en áreas clave, facilitando la adopción de estrategias de sostenibilidad que no solo cumplan con los estándares globales, sino que también fortalezcan su desempeño financiero. Además, esta investigación es relevante porque ofrece una solución práctica a los desafíos que enfrentan las empresas mexicanas, promoviendo un enfoque más responsable y sostenible en sus operaciones.

Implementar criterios ESG no solo mejora la reputación corporativa, sino que también mitiga riesgos operativos y financieros, preparando a las empresas para enfrentar retos globales como el cambio climático y la creciente desigualdad social. Por lo tanto, esta investigación está justificada no solo desde una perspectiva empresarial, sino también desde un enfoque social y ambiental, contribuyendo al desarrollo sostenible en México.

DEFINICIÓN DE TÉRMINOS

- **Criterios ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza):** Conjunto de estándares utilizados para evaluar el comportamiento ético y la sostenibilidad de las empresas en tres dimensiones clave:
 - **Ambientales (E):** Impacto de las actividades empresariales en el medio ambiente, incluyendo gestión de residuos, emisiones de carbono, eficiencia energética y uso de recursos naturales.
 - **Sociales (S):** Gestión de relaciones con empleados, proveedores, clientes y la comunidad, considerando condiciones laborales, equidad de género, derechos humanos, diversidad, salud y seguridad.
 - **Gobernanza (G):** Transparencia, ética en la toma de decisiones, derechos de los accionistas y prácticas anticorrupción.
- **Autodiagnóstico:** Proceso sistemático en el cual las empresas evalúan internamente su desempeño en relación con los criterios ESG para identificar áreas de mejora y desarrollar estrategias para alcanzar objetivos de sostenibilidad.
- **Sostenibilidad:** Principio de operar un negocio de manera que satisfaga las necesidades actuales sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras de satisfacer las suyas.
- **Desempeño financiero:** Medida en que una empresa utiliza sus recursos para generar ingresos, rentabilidad y valor para los accionistas, incluyendo indicadores como ingresos, flujo de caja y retorno sobre la inversión (ROI).
- **Responsabilidad Social Corporativa (CSR):** Concepto que se refiere a la responsabilidad de las empresas de contribuir al bienestar de la sociedad y el medio ambiente, más allá de su objetivo de generar beneficios, precursor de los criterios ESG.
- **Riesgo ESG:** Riesgo que enfrenta una empresa relacionado con aspectos ambientales, sociales o de gobernanza.
- **Inversión Sostenible:** Inversiones que tienen en cuenta tanto criterios financieros como ESG, enfocadas en apoyar empresas con impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad.

- **Transparencia Corporativa:** Claridad y apertura con la que una empresa comunica sus prácticas y estrategias de negocio, crucial para la evaluación de criterios ESG.
- **Desarrollo Sostenible:** Desarrollo que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de futuras generaciones para satisfacer las suyas, alineado con los criterios ESG.
- **Índices ESG:** Índices bursátiles que clasifican a las empresas según su desempeño en criterios ESG, como el Dow Jones Sustainability Index o el FTSE4Good Index.

MARCO TEÓRICO

1. Criterios ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza)

Los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) han ganado gran relevancia en el ámbito empresarial y financiero global. Se definen como un conjunto de estándares que evalúan el comportamiento de las empresas en relación con su impacto ambiental, sus interacciones sociales y la calidad de su gobernanza corporativa (Eccles, 2018). Estos tres pilares se han integrado como un estándar esencial en la gestión de riesgos, la creación de valor y la sostenibilidad a largo plazo.

1.1 Criterios Ambientales (E): Este componente evalúa cómo las actividades de una empresa afectan el medio ambiente, abarcando temas como la gestión de residuos, las emisiones de gases de efecto invernadero, el uso de recursos naturales, y la eficiencia energética (MacNeil, 2022). La transición hacia una economía más verde ha aumentado la presión sobre las empresas para reducir su huella de carbono, no solo por motivos regulatorios, sino también como una estrategia para mejorar su imagen y atraer inversores que valoren la sostenibilidad.

1.2 Criterios Sociales (S): Este criterio se refiere a las prácticas que las empresas implementan para gestionar sus relaciones con empleados, clientes, proveedores y las comunidades en las que operan. Se incluye la promoción de condiciones laborales justas, equidad de género, derechos humanos, diversidad e inclusión, así como salud y seguridad en el trabajo (Khan, 2022). Las empresas que gestionan eficazmente estos aspectos suelen tener un impacto positivo en su reputación y, por ende, en su relación con los consumidores.

1.3 Criterios de Gobernanza (G): La gobernanza se centra en la estructura corporativa y los procesos de toma de decisiones dentro de una empresa. Esto incluye la transparencia en la información, la ética empresarial, la supervisión del consejo directivo, la gestión de riesgos y las políticas anticorrupción. La buena gobernanza es esencial para generar confianza entre los inversores y otras partes

interesadas, al tiempo que asegura la sostenibilidad y estabilidad financiera de las empresas (Eccles, 2018).

2. Origen y Evolución de los Criterios ESG

El concepto de ESG tiene sus raíces en la Responsabilidad Social Corporativa (CSR), que comenzó a ganar atención en la década de 1930 y se consolidó a mediados del siglo XX (MacNeil, 2022). Inicialmente, el enfoque se centraba en las prácticas sociales y laborales, pero con el paso del tiempo, el componente ambiental adquirió relevancia, particularmente en las décadas de 1980 y 1990 con la creciente preocupación por el cambio climático y la sostenibilidad. En 1987, el Informe Brundtland (Our Common Future) marcó un hito en la conceptualización del desarrollo sostenible, integrando los pilares económicos, sociales y ambientales.

Desde la década de 1990, el término ESG ha evolucionado como una forma integral de evaluar la sostenibilidad empresarial, promovida por agencias de calificación y adoptada por instituciones financieras. Según Eccles (2018), las empresas que integran los criterios ESG en sus estrategias operativas tienen un mayor potencial de crecimiento a largo plazo, una mejor gestión de riesgos y mayores oportunidades de financiamiento.

3. Importancia de los Criterios ESG en el Desempeño Financiero

La implementación de los criterios ESG no solo responde a una demanda social y ambiental, sino que también tiene un impacto significativo en el desempeño financiero de las empresas. Diversos estudios han demostrado que las empresas que integran criterios ESG en sus operaciones tienden a ser más resilientes y rentables a largo plazo (Khan, 2022).

3.1 Reducción de riesgos financieros: Las empresas que gestionan eficazmente su impacto ambiental, social y de gobernanza pueden reducir riesgos operativos y regulatorios. Por ejemplo, una empresa que reduzca sus emisiones de carbono

puede mitigar el riesgo de ser afectada por futuras regulaciones ambientales o sanciones.

3.2 Atracción de inversiones sostenibles: Los criterios ESG se han convertido en un factor clave para los inversionistas responsables, que buscan generar retornos financieros sostenibles. De acuerdo con Bloomberg (2021), se estima que los activos bajo gestión con enfoque ESG superarán los 41 billones de dólares en los próximos años. Las empresas que cumplen con estos criterios tienen mayores probabilidades de acceder a capital a tasas más competitivas.

3.3 Mejora de la reputación y fidelidad del consumidor: Las empresas alineadas con criterios ESG a menudo disfrutan de una mejor reputación pública, lo que puede resultar en una mayor fidelidad por parte de los clientes y una ventaja competitiva en el mercado (Eccles, 2018). La transparencia en la gestión y la adopción de prácticas éticas también mejoran la confianza de los stakeholders.

4. Desafíos en la Implementación de Criterios ESG en México

A pesar de los beneficios, la implementación de criterios ESG en México enfrenta varios desafíos. Entre estos se incluyen la falta de infraestructura adecuada, el desconocimiento por parte de muchas empresas sobre los beneficios de adoptar prácticas sostenibles, y la percepción de que cumplir con criterios ESG implica un aumento significativo en los costos operativos (MacNeil, 2022).

Otro desafío importante es la ausencia de un marco regulatorio sólido en el país que promueva la adopción de criterios ESG de manera obligatoria, lo que ha generado que muchas empresas, particularmente pequeñas y medianas, no consideren este enfoque como prioritario.

5. Propuesta de Autodiagnóstico para la Implementación de Criterios ESG

Ante la necesidad de facilitar la adopción de criterios ESG, esta investigación propone el desarrollo de una herramienta de autodiagnóstico que permita a las empresas mexicanas evaluar su alineación con los estándares ESG. Esta

herramienta proporcionará un diagnóstico claro sobre las fortalezas y debilidades de cada empresa, permitiendo identificar áreas de mejora y definir estrategias de implementación específicas.

5.1 Metodología del autodiagnóstico: La herramienta se basará en un modelo PEO (Planificación, Evaluación y Optimización), que guiará a las empresas en el proceso de integración de los criterios ESG. Mediante esta metodología, se evaluarán aspectos clave en las áreas ambiental, social y de gobernanza, permitiendo que las empresas adopten acciones correctivas y preventivas que mejoren su sostenibilidad y competitividad.

6. Impacto del ESG en el Contexto Empresarial Mexicano

El desarrollo económico de México depende en gran medida de su capacidad para alinear sus prácticas empresariales con los estándares globales de sostenibilidad. Las empresas mexicanas que adopten criterios ESG no solo mejorarán su competitividad en el mercado global, sino que también contribuirán al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por la ONU para 2030 (Khan, 2022). Además, la integración de estos criterios permitirá a las empresas responder de manera más eficiente a los retos sociales y ambientales que enfrenta el país.

METODOLOGÍA

Para esta investigación, se empleará una metodología basada en una **revisión exhaustiva de la literatura**. Este enfoque es adecuado para explorar el estado actual del conocimiento sobre la relación entre los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) y el desempeño financiero de las empresas. La revisión de literatura permitirá identificar, analizar y sintetizar estudios previos que aborden este tema, proporcionando una base teórica sólida para la investigación.

1. Selección de Fuentes

Se consultarán artículos académicos, estudios de caso, informes de instituciones financieras y libros especializados en temas de sostenibilidad, responsabilidad social corporativa y desempeño financiero. La búsqueda de literatura se llevará a cabo en bases de datos académicas reconocidas como:

- Google Scholar
- JSTOR
- ScienceDirect
- Web of Science
- SSRN (Social Science Research Network)

También se incluirán publicaciones relevantes de fuentes institucionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el Banco Mundial y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Las palabras clave utilizadas en la búsqueda incluirán: "criterios ESG", "desempeño financiero", "responsabilidad social corporativa", "sostenibilidad en empresas" y "rendimiento financiero".

2. Criterios de Inclusión y Exclusión

Para asegurar la relevancia y calidad de los estudios seleccionados, se aplicarán los siguientes criterios:

- **Inclusión:** Se incluirán estudios publicados en los últimos diez años (2013-2023) que aborden de manera directa la relación entre la implementación de criterios ESG y el desempeño financiero de las empresas. Además, se priorizarán estudios revisados por pares y publicaciones de acceso abierto.
- **Exclusión:** Se excluirán artículos que no cuenten con suficiente rigor académico o que no se centren específicamente en la relación entre ESG y desempeño financiero. Asimismo, se descartarán estudios cuya información sea redundante o esté desactualizada.

3. Análisis de la Información

Los estudios seleccionados serán analizados a través de un enfoque cualitativo. Se empleará la técnica de **análisis temático**, lo que permitirá identificar patrones comunes y divergencias en las investigaciones sobre el impacto de los criterios ESG en la rentabilidad empresarial. Se categorizarán los estudios según los siguientes ejes temáticos:

- Relación entre los criterios ESG y el desempeño financiero.
- Impacto de los criterios ESG durante crisis económicas.
- Barreras y desafíos en la implementación de criterios ESG.
- Beneficios a largo plazo de la adopción de políticas ESG.

4. Síntesis de la Literatura

La información recopilada será sintetizada para ofrecer una visión integral sobre cómo los criterios ESG influyen en el desempeño financiero de las empresas. Esta síntesis permitirá identificar vacíos en la literatura existente y sugerir áreas para futuras investigaciones. Asimismo, se discutirá la aplicabilidad de los resultados encontrados en el contexto empresarial mexicano.

5. Limitaciones

Dado que la metodología se basa exclusivamente en una revisión de la literatura, no se incluirán datos primarios. Esto puede limitar la capacidad de la investigación

para abordar estudios de casos específicos o proporcionar análisis estadísticos detallados. Sin embargo, esta revisión ofrecerá una base teórica sólida y un panorama amplio de las tendencias actuales en el campo.

Esta metodología garantiza un enfoque riguroso y fundamentado, que permite explorar en profundidad la intersección entre la sostenibilidad empresarial y el desempeño financiero, utilizando las mejores fuentes disponibles en la literatura académica actual.

RESULTADOS

Relación positiva entre ESG y desempeño financiero: La mayoría de los estudios revisados sugieren que existe una relación positiva entre la adopción de prácticas ESG y el rendimiento financiero de las empresas. Se ha observado que las empresas que implementan estrategias sostenibles y responsables tienden a reducir riesgos operativos y legales, lo que a su vez puede mejorar su rentabilidad a largo plazo (Eccles et al., 2021). Estas empresas también tienden a atraer más inversión debido a la creciente demanda por parte de inversores interesados en sostenibilidad.

Impacto en la resiliencia financiera durante crisis: La evidencia sugiere que los portafolios de alto cumplimiento ESG tienden a mitigar los efectos de las crisis económicas, como se observó durante la pandemia de COVID-19. Las empresas con mejores prácticas ESG mostraron una mayor resiliencia y capacidad para adaptarse a las dificultades económicas, lo que generó una menor volatilidad en sus resultados financieros en comparación con aquellas que no siguen estas prácticas (Khan, 2022).

Desafíos en la estandarización de la medición ESG: A pesar de los beneficios observados, uno de los principales desafíos identificados en los estudios es la falta de estandarización en la medición y reporte de criterios ESG. Esta falta de uniformidad dificulta la comparación entre empresas y la toma de decisiones informadas por parte de los inversores. La mejora de los sistemas de reporte y la creación de estándares globales son áreas prioritarias para aumentar la efectividad de las inversiones basadas en ESG (MacNeil, 2022).

Resultados mixtos en algunas investigaciones: Aunque la mayoría de los estudios muestran resultados positivos, algunos análisis presentan resultados mixtos en cuanto a la relación entre ESG y desempeño financiero. La metodología empleada en estos estudios, así como las diferencias entre industrias, puede influir en la magnitud del impacto. Estudios como el de Khan (2022) muestran que, en

ciertos casos, los beneficios financieros de las prácticas ESG pueden no ser inmediatos, sino que se reflejan a largo plazo.

Impacto sectorial y geográfico: La revisión también señala que el impacto de los criterios ESG varía según el sector y la región geográfica. En industrias intensivas en recursos, como la minería o la energía, las prácticas ESG tienden a tener un impacto más significativo en el desempeño financiero debido a la presión regulatoria y la demanda del mercado de operaciones más sostenibles (Hoepner et al., 2021). Además, en regiones con regulaciones más estrictas en sostenibilidad, las empresas tienden a obtener mejores resultados financieros cuando alinean sus estrategias con criterios ESG.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La revisión de la literatura sobre la relación entre los criterios ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) y el desempeño financiero de las empresas permite extraer varias conclusiones clave:

Impacto positivo en el desempeño financiero a largo plazo: La mayoría de los estudios revisados confirman que las empresas que integran criterios ESG en sus estrategias operativas tienden a experimentar un mejor rendimiento financiero a largo plazo. Estas empresas no solo logran mitigar riesgos operativos y regulatorios, sino que también mejoran su reputación, lo que las hace más atractivas para inversores interesados en sostenibilidad y responsabilidad social (Eccles et al., 2021). Además, los beneficios de ESG son más evidentes en periodos de crisis, como la pandemia de COVID-19, donde estas prácticas demostraron ser un amortiguador frente a la volatilidad.

Desafíos en la medición y estandarización: A pesar de los claros beneficios, la falta de estandarización en la medición y el reporte de los criterios ESG sigue siendo un obstáculo importante. La ausencia de un marco de referencia global que permita comparar consistentemente el desempeño ESG entre empresas dificulta a los inversores tomar decisiones informadas y evaluar con precisión el impacto de estas prácticas en el rendimiento financiero (MacNeil, 2022). Por lo tanto, es fundamental avanzar en la creación de estándares internacionales que promuevan una mayor transparencia y uniformidad en los informes ESG.

Relación bidireccional entre ESG y desempeño financiero: Aunque el consenso es que las prácticas ESG tienden a mejorar el desempeño financiero, algunos estudios muestran resultados mixtos, particularmente en industrias donde los costos iniciales de implementación de prácticas sostenibles pueden ser elevados (Khan, 2022). Sin embargo, estas prácticas suelen generar beneficios a largo plazo, lo que sugiere una relación bidireccional entre la implementación de ESG y el éxito financiero de las empresas.

Importancia sectorial y geográfica: El impacto de los criterios ESG no es uniforme en todas las industrias y regiones geográficas. En sectores como la energía y la minería, donde las empresas enfrentan mayor presión regulatoria y social para mejorar su sostenibilidad, los efectos positivos de la adopción de criterios ESG son más pronunciados (Hoepner et al., 2021). En regiones con regulaciones más estrictas, las empresas que adoptan criterios ESG también tienden a beneficiarse más de estas prácticas en términos financieros.

REFERENCIAS

- Amel-Zadeh, A., & Serafeim, G. (2018). Why and how investors use ESG information: Evidence from a global survey. *Financial Analysts Journal*, 74(3), 87-103. <https://doi.org/10.2469/faj.v74.n3.2>
- Bloomberg Intelligence. (2021). ESG may surpass \$41 trillion assets in 2022 but not without challenges. *Bloomberg*. <https://www.bloomberg.com/company/press/esg-may-surpass-41-trillion-assets-in-2022-but-not-without-challenges-finds-bloomberg-intelligence/>
- Eccles, R. G. (2018). Exploring social origins in the construction of ESG measures. *Harvard Business School*. https://www.hbs.edu/ris/Publication%20Files/21-079_bb6cf70a-d10e-4395-968a-5f4fb4c4f279.pdf
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2021). The impact of corporate sustainability on organizational processes and performance. *Harvard Business School*. https://www.hbs.edu/ris/Publication%20Files/21-079_bb6cf70a-d10e-4395-968a-5f4fb4c4f279.pdf
- EY Global. (2021). Why ESG performance is growing in importance for investors. *EY*. https://www.ey.com/en_gl/why-esg-performance-is-growing-in-importance-for-investors
- Galbreath, J. (2021). The impact of ESG investing on firm risk and performance: A review and research agenda. *Journal of Corporate Finance*, 39, 181-195. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X21003974>
- Hoepner, A., Oikonomou, I., Scholtens, B., & Schröder, M. (2021). Does corporate social responsibility influence firm performance? A meta-analysis of ESG performance and firm outcomes. *SSRN*. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3900120
- Jiao, Y., & Yang, Y. (2022). ESG performance and the corporate financial performance: Moderating effects of firm visibility and environmental strategy. *Journal of Business Ethics*, 154(1), 125-140. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1544612322000125>
- Kassinis, G., Vafeas, N., Skarmas, D., & Leonidou, C. (2022). Environmental, social, and governance (ESG) criteria in corporate social responsibility research: A systematic review and research agenda. *Sustainability*, 14(2), 852. <https://doi.org/10.3390/su14020852>
- Khan, M. A. (2022). ESG disclosure and firm performance: A bibliometric and meta-analysis. *Research in International Business and Finance*, 101668. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0959652622013063>

- Khan, M., Serafeim, G., & Yoon, A. (2020). Corporate ESG performance and financial outcomes: Evidence from systematic literature reviews. *Journal of Banking and Finance*, 50(1), 102-114.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S104244312030161X>
- MacNeil, I. (2022). From a financial to an entity model of ESG. *European Business Organization Law Review*, 23(1), 9–45.
<https://link.springer.com/article/10.1007/s40804-021-00213-4>
- Renewable-E Index. (2023). Bolsa Mexicana de Valores: Renewable-E Index Report. *BMV*.
- Velte, P. (2021). ESG performance and financial performance: A meta-analysis of moderating variables. *Business Strategy and the Environment*, 30(5), 2760-2783. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/epdf/10.1002/bse.2760>