

Responsabilidad Social Empresarial y rentabilidad de empresas cotizantes en el índice S&P/BMV Total México ESG

Corporate Social Responsibility and the Profitability of Companies Listed on the S&P/BMV Total México ESG index

Karen Iriana Galván-Vazquez¹, Flor de la Cruz Salaiza-Lizarraga², Francisco Javier Lara- Zazueta³

Resumen

El objetivo de esta investigación es evaluar el efecto de las dimensiones social y ambiental de la RSE en la utilidad neta de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG. La metodología sostuvo un enfoque cuantitativo, un alcance explicativo y un tipo de diseño no experimental, transversal. El proceso de recolección de datos se constituyó de observación documental de informes de sustentabilidad e informes anuales de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG. Los resultados del análisis de correlación muestran una relación positiva y significativa entre la dimensión social de la RSE y la rentabilidad. La dimensión ambiental presentó un resultado no significativo. Posteriormente se aplicó una regresión lineal simple entre la rentabilidad (variable dependiente) y la responsabilidad social empresarial con dimensión social (variable independiente). Los resultados del modelo econométrico evidenciaron una incidencia baja de la RSE en la rentabilidad. El presente estudio pertenece al campo de investigación de responsabilidad social y contribuye a la literatura académica existente sobre la relación de la RSE y la rentabilidad. También pone a disposición estos hallazgos al sector empresarial al confirmar una relación estadísticamente significativa entre variables y sugerir un potencial beneficio en el desempeño financiero de las empresas al implementar conductas socialmente responsables.

Palabras clave: *Responsabilidad social empresarial, rentabilidad, sostenibilidad*

Abstract

The objective of this research is to evaluate the effect of the social and environmental dimensions of CSR on the net income of companies listed on the S&P/BMV Total Mexico ESG index. The methodology adopted a quantitative approach, an explanatory scope, and a non-experimental, cross-sectional design. The data collection process consisted of documentary observation of sustainability reports and annual reports of companies listed on the S&P/BMV Total Mexico ESG index. The results of the correlation analysis show a positive and significant relationship between the social dimension

¹ Maestría en Administración Estratégica; Facultad de Contaduría y Administración; Universidad Autónoma de Sinaloa, línea de investigación: Administración Estratégica, autor de correspondencia, correo electrónico: karen.galvan.fca@uas.edu.mx, <https://orcid.org/0000-0002-7757-0920>.

² Doctorado en Administración; Profesora de Tiempo Completo; Ciencias Económico-Administrativas, Tecnológico Nacional de México campos Instituto Tecnológico de Culiacán, línea de investigación: Gestión e innovación en las organizaciones, correo electrónico: flor.sl@culiacan.tecmn.mx, <https://orcid.org/0000-0003-3864-0575>.

³ Maestría en Administración Estratégica; Facultad de Contaduría y Administración; Universidad Autónoma de Sinaloa, línea de investigación: Administración Estratégica, correo electrónico: flarazazueta@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8267-8565>.



Responsabilidad Social Empresarial y rentabilidad de empresas cotizantes en el índice S&P/BMV Total México ESG

of CSR and profitability. The environmental dimension yielded a non-significant result. Subsequently, a simple linear regression was applied between profitability (dependent variable) and corporate social responsibility with a social dimension (independent variable). The results of the econometric model revealed a low incidence of corporate social responsibility on profitability. This study falls within the field of research on social responsibility and contributes to existing academic literature on the relationship between CSR and profitability. It also makes these findings available to the business sector by confirming a statistically significant relationship between both variables and suggesting potential benefits in the financial performance of companies when implementing these responsible social behaviors.

Key words: *Corporate social responsibility, profitability, sustainability*

Códigos JEL: M14, O16, Q56

Introducción

La Responsabilidad Social Empresarial (RSE) se refiere a la implementación de acciones orientadas a contribuir a un desarrollo económico sostenible, superando así el mero cumplimiento de requerimientos legales. La RSE nace de la intención de mitigar los daños que la actividad empresarial genera sobre sus clientes, accionistas, interesados y comunidades (Suárez, 2020). Las acciones de la RSE que las empresas implementan en la actualidad tienen la finalidad de mitigar los problemas sociales, ambientales y de gobernanza generados por su actividad, aunque aún no son suficientes. Se requiere un mayor alcance hacia aspectos no siempre considerados como la capacitación, la divulgación de empleos en la comunidad, la conservación del patrimonio y programas para reducir al máximo el impacto ambiental (Rodríguez-Reyes et al., 2023).

Con el establecimiento de objetivos de la agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible adoptados por los Estados Miembros de las Naciones Unidas, las empresas han ido modificando la trayectoria de negocios como se ha llevado de manera tradicional puesto que de ellas se espera que adquieran un rol de transición hacia un sistema sustentable (EIAly et al., 2020). Por tanto, es oportuno que para las empresas sea atractivo el ser socialmente responsables y que ello contribuya en la consecución de sus metas planteadas.

En México, las metodologías para avalar que una empresa esté realizando actividades socialmente responsables pueden presentarse en distintos formatos tales como premios, certificaciones, reconocimientos, distintivos, rankings e índices sustentables en los mercados bursátiles. En cuanto a los índices que evalúan el comportamiento de las empresas que efectúan inversiones socialmente responsables en México, en 2011 en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se instituyó el primer índice que llevaba por nombre S&P/BMV IPC Sustentable que mide el rendimiento de las empresas con mejores prácticas sustentables (Gavira-Durón et al., 2020).

En 2014 se emitió el primer valor del índice S&P/BMV Total México ESG, un índice bursátil responsable que se analiza en este estudio y cuya filosofía se alinea con los valores de sustentabilidad de los inversionistas. Su formalización tuvo lugar en 2020. Este índice excluye a las empresas involucradas en tabaco o armas convencionales, así como a aquellas que superan un umbral máximo de ingresos, y propone rebalanceos durante el año para evaluar la permanencia de las emisoras. En Figura 1 se observa que el número de empresas que cotizan en el índice ha aumentado, pasando de siete empresas en 2014 a treinta en 2022.

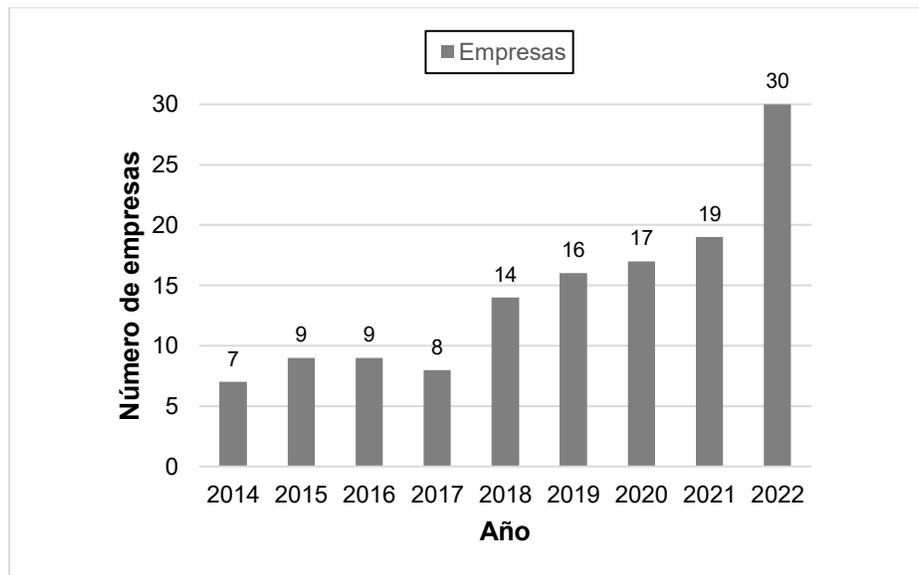
La ejecución de la RSE en México se ha mantenido, hasta la fecha, bajo un enfoque filantrópico y con una presencia poco relevante comparado con el colectivo empresarial del país. Además, las disposiciones gubernamentales no precisan de reglamentaciones que obliguen al empresario a conducirse de esta manera. Al respecto, ResponSable (2019) señala en el segundo informe “Panorama de la Responsabilidad Social en México” que las empresas mexicanas adoptan

conductas socialmente responsables con el objetivo de proteger y cuidar el medio ambiente lo que evidencia una prevalencia de visión filantrópica de la RSE en el país.

Se sostiene que en México la cultura de responsabilidad social no se ha difundido adecuadamente debido a la escasez de información y a la poca difusión que se le da, así como a la percepción que lo coloca como un lujo al que sólo algunas empresas pueden acceder. Además, persiste la creencia de que el desarrollo social sólo es responsabilidad del Estado y que la generación de empleos es suficiente como contribución social. Esta situación refleja una imperante falta de conocimiento en el sector empresarial (Fong et al, 2020).

Figura 1

Empresas que cotizaron en índice S&P/BMV Total México 2014-2022



Fuente: Elaboración propia con datos de S&P Dow Jones Indices (2022).

Según la revista “Expansión”, en 2019, menos de la mitad de las principales empresas del país integraron la RSE en su planeación estratégica. Esto sugiere un interés limitado o nulo por incluir la RSE en su cultura organizacional, así como una deficiente cultura empresarial en este ámbito (Huerta-Estévez y Andrade-Estrada, 2021).

En resumen, el problema planteado se enmarca, en primer lugar, en una mentalidad gestora limitada dentro de las organizaciones (Abenoza y Lozano, 2014) donde el interés principal radica en mitigar impacto de sus operaciones y comunicar las acciones realizadas a las partes interesadas. Por otra parte, se observa que la RSE no se considera un conductor de innovación (Esparza y Reyes, 2019), y las empresas no han encontrado un modelo estándar de RSE lo que se traduce en una participación ocasional y desestructurada que responde a intereses y preferencias personales de los líderes organizacionales (Schislyaeva et al, 2014).

La necesidad de realizar un estudio sobre la responsabilidad social empresarial como factor para lograr una rentabilidad superior radica en determinar si hay impacto en una habiéndose presentado la otra. Es oportuno llevar a cabo esta investigación para entender el papel de la responsabilidad social empresarial como estrategia financiera. ese pretende generar y ofrecer datos de interés empresarial que fomenten un cambio en la adopción de estas prácticas por parte de más

Responsabilidad Social Empresarial y rentabilidad de empresas cotizantes en el índice S&P/BMV Total México ESG

organizaciones. Así, se beneficiaría a la sociedad mexicana y se contribuiría a revertir las tendencias de daño en el entorno que las rodea.

Con el objetivo de evaluar el efecto de las conductas implementadas de RSE en sus dimensiones social y ambiental sobre la rentabilidad (utilidad neta) de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG, se presentan a continuación las preguntas e hipótesis de esta investigación:

Pregunta general

¿Cómo incide la responsabilidad social empresarial sobre la rentabilidad de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG?

Hipótesis general

Existe una relación positiva entre la responsabilidad social empresarial y la rentabilidad de las empresas que cotizan en índice S&P/BMV Total México ESG Index.

Hipótesis de trabajo

Las conductas de responsabilidad social empresarial con dimensión social tienen una relación positiva con la rentabilidad de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG.

Las conductas de responsabilidad social empresarial con dimensión ambiental tienen una relación positiva con la rentabilidad de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG.

Revisión de literatura

Lam Barry (2016) señala que es cada vez más común que los inversionistas soliciten a las empresas informes sobre su desempeño en responsabilidad social empresarial (RSE), lo que ha elevado la importancia de estas prácticas como un aspecto relevante a reportar ante su escrutinio. Se observan efectos positivos en las empresas que cotizan en bolsa y que cuentan con el distintivo de RSE, ya que se las percibe como organizaciones que contribuyen a su entorno. Esto lleva a los inversionistas a considerar que estas empresas se esfuerzan por un futuro sostenible, lo que a su vez resulta en una mayor dirección de fondos de inversión hacia ellas (Solari, 2018).

En un estudio realizado por Ruiz et al., (2020) donde se revisaron 994 artículos publicados entre 1994 y 2018 sobre la responsabilidad social y el desempeño financiero de las empresas encontraron que la mayor parte de las investigaciones se llevaron a cabo en países angloparlantes, y que a pesar del número de publicaciones éstas no son muy citadas. Se confirma la relación entre la RSE y el desempeño financiero de las empresas que tienen como eje teórico principal a la teoría de los *stakeholders*. Chatuverdi et al., (2021) afirman que ser socialmente responsables maximiza los beneficios económicos con mayor rendimiento sobre activos y mayor cantidad de ingresos por intereses netos para las empresas.

En 2015 se hizo un estudio donde se comparó el desempeño financiero entre empresas españolas que se encontraban dentro de un índice bursátil de sustentabilidad y otro grupo que no formaba parte de ningún índice. Los resultados mostraron que no hubo diferencia significativa en los dos grupos de empresas, sin embargo, las empresas que tomaban acciones de sustentabilidad eran más resilientes y generaban más confianza entre los inversionistas (*stakeholders*) (Fernández-Guadano, 2015).

Grandes empresas de diversos sectores han alcanzado desempeños sobresalientes al aplicar medidas de RSE, y reconocen que ser empresa socialmente responsable (ESR) repercute sobre su desempeño financiero corporativo (Freire et al., 2018; Ekienabor et al., 2022; Ibrahimy y Lakssisar 2023). Correa- García y Vázquez-Arango (2020) encontraron que existe una relación positiva entre las dimensiones de la RSE y los resultados financieros corporativos, lo que motiva a las compañías para que adopten buenas prácticas de responsabilidad social corporativa. En el componente ambiental evidencian un potencial de mejora por parte de las compañías latinoamericanas. En un estudio sobre la relación entre RSE y el desempeño financiero en 548 empresas en economías

emergentes se encontró una relación significativa entre la dimensión ambiental de la RSE y el desempeño de mercado de las empresas (Rovetta et al., 2023).

En un estudio que analiza la cultura sustentable, la RSE y el rendimiento financiero de 300 empresas manufactureras de México, los resultados sugieren que las empresas manufactureras que han adoptado una cultura sustentable han mejorado su responsabilidad social y su rendimiento financiero. Cuando la responsabilidad social empresarial actúa como una variable en las empresas, mejora aún más el rendimiento financiero de las mismas (Pinzón-Castro y Maldonado-Guzmán, 2023).

Este trabajo se basó en la teoría de las partes interesadas (Freeman et al., 2010; Freeman et al., 2015; González, 2007) y entiende las posturas de autores que conciben a la responsabilidad social empresarial como una variable incidente en la rentabilidad de las empresas que lo ejecutan (Ekienabor et al., 2022; Freire et al., 2018; Chaturvedi et al., 2021, Coba et al., 2017; Muñoz et al., 2020, Saeed y Sroufe, 2021; Tulcanaza-Prieto et al., 2020; Nguyen et al., 2022; Alonso et al., 2022; Alonso y Gavira-Durón, 2021).

Metodología

Este estudio presenta los resultados de una investigación cuantitativa con alcance explicativo que analizó la incidencia que se presenta en la rentabilidad (variable dependiente) al presentarse la RSE (variable independiente) en sus dimensiones social y ambiental y con un tipo de diseño no experimental transversal. El objetivo de la investigación es analizar incidencia e interrelación de variables (Hernández et al., 2014).

Este estudio presenta un diseño no experimental transversal, ya que se recolectaron datos sobre la inversión responsable declarada en informes de sustentabilidad de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG, así como la utilidad neta correspondiente al año de la inversión en un solo momento, en un tiempo único. Se emplea regresión lineal simple para determinar la relación causal entre las variables. Al utilizar datos históricos y analizarlos en el presente, esta investigación se clasifica como retrospectiva.

Selección de muestra

A mediados de 2022, se encontraban 30 empresas cotizando en el índice S&P/BMV Total México ESG (S&P Dow Jones Indices, 2022). Para identificar la muestra final se eligió un muestreo no probabilístico intencional porque se intervino en la selección de las unidades muestrales considerando características adecuadas a la investigación que se buscaba desarrollar (Ñaupas et al., 2018), es decir, que mencionadas empresas hubieran cotizado en el índice S&P/BMV Total México ESG con presencia continua y que hubieran mantenido la tendencia por más de dos años consecutivos (Tabla 1) y que asimismo reportaran montos económicos destinados a las acciones responsables. Dentro de la técnica de observación documental se encontró que sólo 13 cuentan con las características necesarias para este estudio.

Se ejecutó una revisión documental sobre las inversiones declaradas en informes de sustentabilidad publicados por cada emisora. Se encontró la tendencia a reportar de manera clara la inversión en materia social y ambiental. En términos puntuales se excluyó la inversión en materia económica porque no se especificaban montos específicos hacia esta dimensión en los informes de sustentabilidad de las emisoras seleccionadas. Las 13 empresas que fungieron como muestra para analizar la dimensión social se presentan en la Tabla 2.

Tabla 1
Muestra de investigación

Emisora	Clave de cotización	Años
Kimberly Clark de México	KIMBER	3
Orbia Advanced Corporation	ORBIA	3
Qualitas Controladora	Q	4
Alsea	ALSEA	5
Prologis Property México	FIBRAPL	5
Corporación Inmobiliaria Vesta	VESTA	5
Arca Continental	AC	7
Grupo Bimbo	BIMBO	7
América Móvil	AMX	9
Grupo Financiero Banorte	GFNORTE	9
Coca Cola Femsa	KOF	9
Grupo Televisa	TLEVISA	9
Wal-Mart de México	WALMEX	9

Fuente: S&P Dow Jones Indices, 2022.

Tabla 2
Empresas con inversión en dimensión social

Emisora	Clave de cotización	Años
Kimberly Clark de México	KIMBER	3
Orbia Advanced Corporation	ORBIA	3
Qualitas Controladora	Q	3
Alsea	ALSEA	3
Prologis Property México	FIBRAPL	3
Corporación Inmobiliaria Vesta	VESTA	4
Grupo Televisa	TLEVISA	4
América Móvil	AMX	5
Arca Continental	AC	6
Grupo Bimbo	BIMBO	6
Coca Cola Femsa	KOF	7
Grupo Financiero Banorte	GFNORTE	8
Wal-Mart de México	WALMEX	8

Fuente: S&P Dow Jones Indices, 2022.

Las 11 empresas que componen la muestra sobre dimensión ambiental se presentan en la Tabla 3.

Tabla 3
Empresas con inversión en dimensión ambiental

Emisora	Clave de cotización	Años
Orbia Advanced Corporation	ORBIA	3
Kimberly Clark de México	KIMBER	3
Corporación Inmobiliaria Vesta	VESTA	5
Prologis Property México	FIBRAPL	5
Grupo Bimbo	BIMBO	7
Arca Continental	AC	7
Grupo Televisa	TLEVISA	9
América Móvil	AMX	9
Coca Cola Femsá	KOF	9
Wal-Mart de México	WALMEX	9
Grupo Financiero Banorte	GFNORTE	9

Fuente: S&P Dow Jones Indices, 2022.

Posteriormente, se extrajo información sobre utilidad neta contenida en los informes financieros anuales de cada una de las empresas que reportaron inversión en responsabilidad social con dimensión social y ambiental, para continuar con el análisis estadístico.

Diseño de modelo

Se analizaron los datos financieros de las 13 empresas para determinar el impacto del índice sobre la rentabilidad entre 2014 y 2022. En total, se generaron 377 observaciones relacionadas con la inversión en temas de responsabilidad social empresarial: 273 para dimensión social, 77 para la dimensión ambiental y 27 datos que abarcaban múltiples dimensiones (las cuales fueron descartados) según los informes de sustentabilidad de las empresas. Al finalizar la recolección de datos, se agruparon los montos de inversión por emisora, año y dimensión, obteniendo 66 valores únicos para la dimensión social y 40 valores para la dimensión ambiental. Luego, se normalizaron los datos; durante este proceso se eliminaron aquellos datos que comprometían las pruebas de normalidad, dejando sólo 38 valores para lo ambiental.

En lo que respecta al análisis econométrico, se estructuraron dos modelos de regresión lineal simple. El primer modelo se encontró estructurado por la rentabilidad (utilidad neta) en función de la responsabilidad social empresarial con dimensión social como lo establecen Lopes y Moneva (2013), Gil (2016) y Díaz (2017) en sus investigaciones donde presentan modelos de regresión lineal representando a los ingresos por ventas y servicios, indicador de rentabilidad financiera, beneficio del ejercicio y fondos propios, rentabilidad sobre activos e índices de rendimiento invertibles respectivamente como variable dependiente y la RSE como variable independiente. Este modelo también fue establecido por Salaiza et al., (2020) para describir la influencia de la RSE sobre la innovación de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) y por Hernández et al., (2019) para determinar el apoyo del consumidor a la empresa que es socialmente responsable. El segundo modelo se estructuró por la rentabilidad (utilidad neta) en función de la responsabilidad social empresarial con dimensión ambiental.

Responsabilidad Social Empresarial y rentabilidad de empresas cotizantes en el índice S&P/BMV Total México ESG

A continuación, se muestran las dos ecuaciones de regresión lineal simple para atender cada muestra.

$$Y = \alpha + \beta x_i + \varepsilon_i$$

El primer modelo $Y = \alpha + \beta x_i + u_i$ estudió la relación entre la rentabilidad y la inversión de responsabilidad social empresarial en el ámbito social.

Donde:

Y = Rentabilidad - Utilidad neta

α, β = Coeficiente de regresión

x = Responsabilidad social empresarial – dimensión social

ε_i = Error

El siguiente modelo $Y = \alpha + \beta x_i + u_i$ estudió la relación entre la rentabilidad y la inversión de responsabilidad social empresarial en el ámbito ambiental.

Donde

Y = Rentabilidad – Utilidad neta

α, β = Coeficiente de regresión

x = Responsabilidad social empresarial – dimensión ambiental

ε_i = Error

Resultados y discusión

Para iniciar el proceso de regresión lineal, fue necesario revisar la correlación entre las variables de la investigación con el fin de determinar el grado de asociación y dirección entre las mismas. Se realizó un análisis de correlación de Pearson sobre los modelos. En la Figura 2 se presentan los resultados este análisis, que revelan una correlación moderada (0.480) con una significancia del 0.01 para la dimensión social (Figura 3). Por otro lado, la dimensión ambiental muestra una correlación baja (0.118) sin significancia (Figura. 4). Este último hallazgo indica que el comportamiento de la inversión ambiental socialmente responsable no se relaciona con el rendimiento de la utilidad neta.

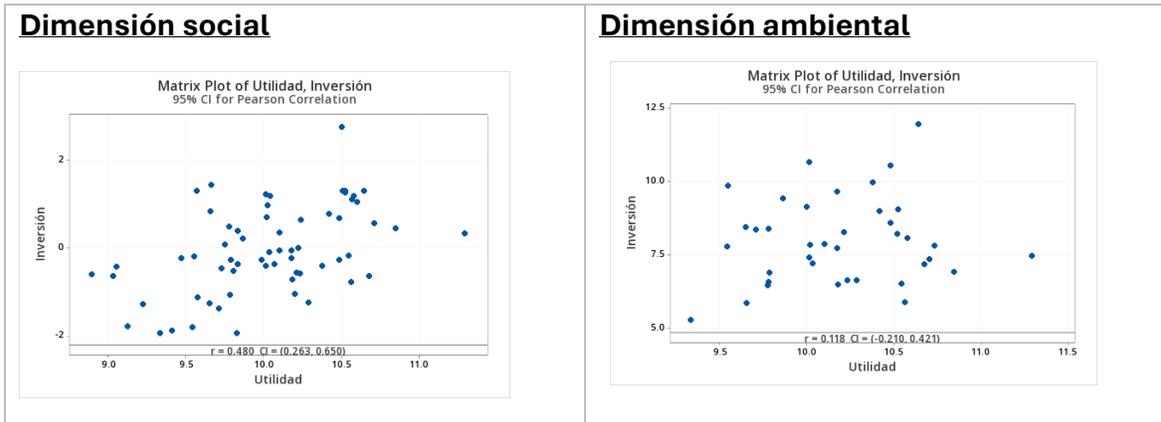
Se continuó el proceso únicamente con la dimensión social ya que esta presentó una posible relación lineal entre los datos. El siguiente paso consistió en calcular la ecuación de la recta de regresión lineal simple mediante el método de mínimos cuadrados, utilizando el software estadístico Minitab y que se expresa con un gráfico de línea ajustada. La ecuación de regresión se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad} = 10.04 + 0.2351 \text{ Inversión en RSE con dimensión social}$$

La ecuación de regresión lineal simple presentó una desviación estándar de 0.431409, un $r^2=23\%$ y un coeficiente de determinación R^2 ajustado= 21.8%. Esto indica que el modelo propuesto para esta investigación mostró una relación estadísticamente significativa, aunque no necesariamente implica una relación causal exacta. El R^2 ajustado explica el 21.8% de la variabilidad de la variable dependiente (véase Figura 5).

Figura 2

Aplicación de análisis de correlación de Pearson



Fuente: Extracción de MiniTab.

Figura 3

Nivel de significancia de la correlación para dimensión social

Correlaciones

		Inversion	Utilidad
Inversion	Correlación de Pearson	1	.480**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	63	63
Utilidad	Correlación de Pearson	.480**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	63	63

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Extracción de SPSS.

Figura 4

Nivel de significancia de correlación para dimensión ambiental

Correlaciones

		Inv_Amb	Utilidad_Amb
Inv_Amb	Correlación de Pearson	1	.118
	Sig. (bilateral)		.482
	N	38	38
Utilidad_Amb	Correlación de Pearson	.118	1
	Sig. (bilateral)	.482	
	N	38	38

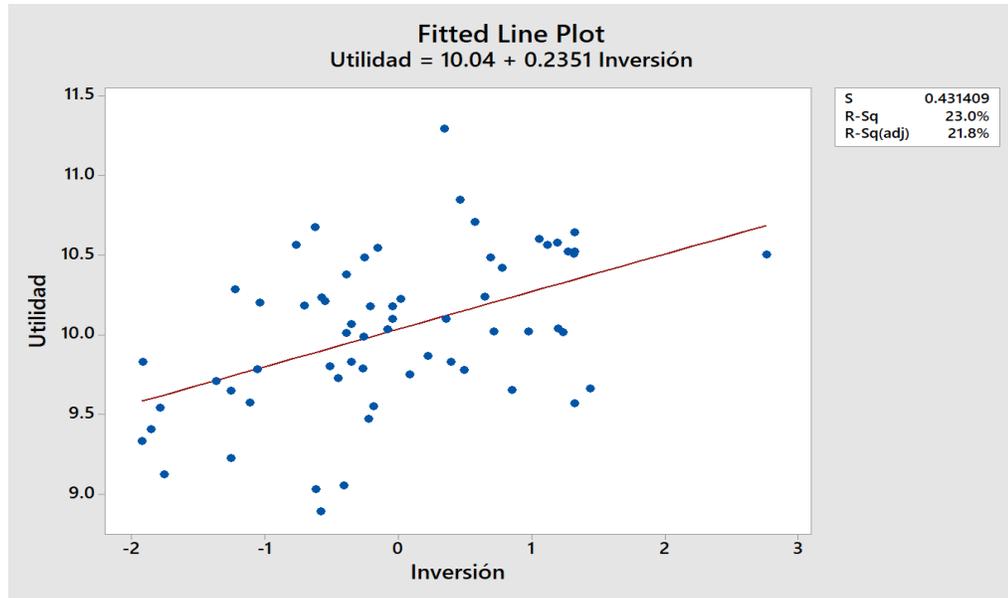
Fuente: Extracción de SPSS.

Resumen del modelo

S = 0.431409 **R-Sq** = 23.0% **R-Sq(adj)** = 21.8%

Figura 5

Gráfica de línea ajustada para modelo lineal

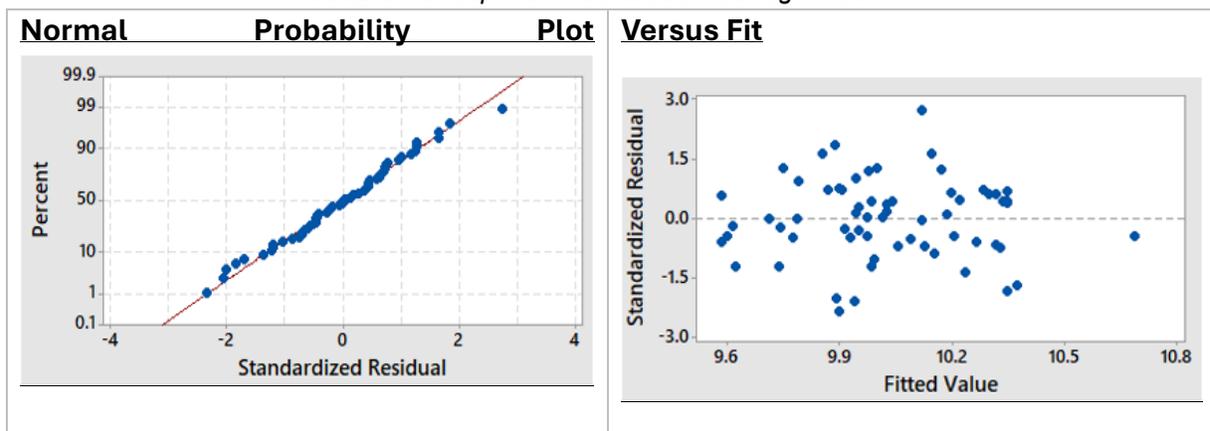


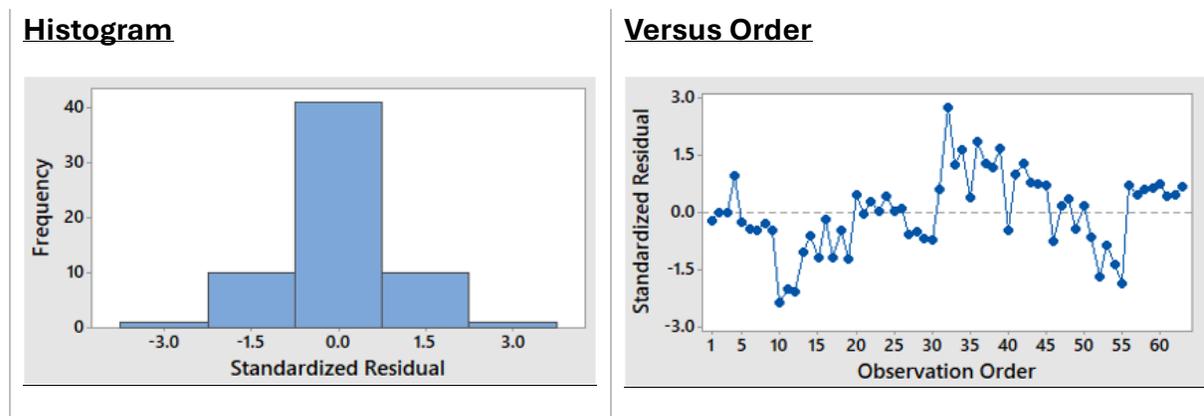
Fuente: Extracción de MiniTab.

El modelo estadístico aplicado explica el 21.8% de la variabilidad de la variable dependiente (rentabilidad). Según Szretter (2017), el coeficiente de determinación (R^2 ajustado) en un modelo de regresión es entre $0 \leq R^2 \leq 1$, donde un valor más cercano a 1 (100%) indica una mayor capacidad de la variable independiente para predecir la variable respuesta. Por lo tanto, se concluye que este nivel de explicación no es suficiente para abordar el fenómeno estudiado, y se puede afirmar que la presencia de una variable, dado que la otra está presente, resulta en una relación baja en este contexto metodológico.

Figura 6

Análisis de supuestos del modelo de regresión





Nota. Extracción de MiniTab.

Por último, se analizan los supuestos del modelo de regresión lineal. En la Figura 6 se presentan de manera gráfica dichos supuestos. Se observa que los residuales siguen una distribución normal, aunque hay un punto alejado de la línea que indica un valor atípico. Esto sugiere que, en general, se cumple el supuesto de normalidad. Además, en el gráfico "Versus Fits" se aprecia homocedasticidad, ya que los valores se distribuyen aleatoriamente y se sitúan sobre la línea de 0, lo que indica que las varianzas de Y son iguales para cada X. Sin embargo, el modelo no ha logrado cumplir completamente el supuesto de linealidad, ya que en el gráfico "Versus Order" se pueden observar curvas.

Los hallazgos respaldan a Ekienabor et al., (2022) que concluyeron que la relación entre la RSE y el desempeño financiero corporativo es significativa en términos de la utilidad neta después de impuestos y los ingresos. Asimismo, en concordancia con Alonso et al., (2022) se observó que la mayoría de las emisoras incluidas en el IPC Sustentable de la BMV no experimentaron cambios estructurales significativos en su desempeño financiero tras su integración al índice sustentable, lo que coincide con los resultados de este estudio.

En contraste con Gavira-Durón et al. (2020), quienes en su estudio encontraron que las empresas que cotizaban en el IPC Sustentable de la BMV enfrentaban un gasto adicional por realizar actividades para cumplir con los índices ASG, estableciendo así una relación negativa entre el desempeño financiero y la sostenibilidad, este estudio reconoce que no necesariamente existe una correlación entre un mejor rendimiento financiero y mayores niveles de sostenibilidad.

Hamrouni et al. (2019) investigaron la relación entre la divulgación de la responsabilidad social y el acceso a financiamiento en empresas francesas. Concluyeron que las compañías que implementan estrategias de divulgación de sus actividades socialmente responsables obtienen financiamiento favorable, ya que los bancos las consideran empresas de alto desempeño y con riesgos reducidos. Además, subrayan la importancia de la responsabilidad social empresarial en todas sus dimensiones en el mercado francés, destacando que esta conciencia generada podría aumentar la rentabilidad de las empresas socialmente responsables en México a medida que el mercado valore estas iniciativas empresariales.

En cuanto a la dimensión ambiental y su relación con la rentabilidad, este estudio no encontró una correlación estadísticamente significativa, evidenciando una correlación baja de 0.118. Esto sugiere que la inversión en responsabilidad social ambiental no se asocia con la utilidad neta. Estos hallazgos contrastan con los de Chaparro-Pérez et al. (2019), quienes identificaron una correlación positiva de 0.603 entre la inversión ambiental y las ventas netas en empresas de la Alianza del Pacífico. Asimismo, difieren de los resultados de Zhou et al. (2021), que analizaron entidades bancarias para evaluar la relación entre el desempeño bancario y la responsabilidad social corporativa a través del otorgamiento de créditos verdes. Sus hallazgos indican que, si bien la

Responsabilidad Social Empresarial y rentabilidad de empresas cotizantes en el índice S&P/BMV Total México ESG

implementación de créditos verdes puede tener un impacto negativo en el desempeño financiero a corto plazo, se observa un efecto positivo a largo plazo, definido por los investigadores como un período superior a un año. Esto se atribuye a que los programas de responsabilidad social exigen mayor transparencia en la información de las empresas, lo que reduce el riesgo para los actores bancarios. Así, se puede concluir que se necesita un plazo más prolongado para que las emisoras visualicen resultados en términos de rentabilidad.

Conclusiones

Esta investigación se concibió con el objetivo de generar conocimiento sobre la relación entre la RSE y la rentabilidad de las empresas sirviendo como base para las transiciones corporativas hacia un futuro más sostenible. Se entiende la RSE como una estrategia financiera que promueve la adopción de prácticas responsables en los entornos empresariales. Además, la RSE genera beneficios sociales que abarcan desde el desarrollo del personal y de la comunidad local, hasta contribuciones económicas a diversos actores (*stakeholders*) y el cuidado del medio ambiente. Una orientación empresarial hacia este enfoque puede marcar la diferencia, acercando a la empresa al bien común.

La contrastación de hipótesis permite concluir que se acepta la hipótesis general que establece una relación positiva entre la RSE y la rentabilidad de las empresas. No obstante, la primera hipótesis de trabajo, que propone que las prácticas de dimensión social de la RSE se relacionan positivamente con la rentabilidad de las empresas que cotizan en el índice S&P/BMV Total México ESG, se acepta con reservas, ya que los resultados no son concluyentes, probablemente debido a la cantidad limitada de observaciones recolectadas. En este contexto, la inversión social en las empresas presenta una relación baja con la utilidad neta declarada.

Se rechaza la segunda hipótesis de trabajo, que propone una relación entre la responsabilidad social empresarial en su dimensión ambiental y la rentabilidad de las empresas que cotizan en el índice. Los hallazgos indican que la inversión ambiental no está relacionada con el comportamiento de la utilidad neta.

Este estudio proporciona evidencia para inferir sobre la relación entre la RSE y la rentabilidad. Aunque los resultados indican una relación baja, destacan que efectivamente existe una conexión, y que en poblaciones más amplias esta relación podría explicarse con mayor claridad. En cuanto a la implicación práctica de esta investigación, se dirige al sector empresarial al ofrecer hallazgos que demuestran una relación significativa entre ambas variables, sugiriendo un potencial beneficio al implementar la RSE de manera consciente y estratégica. Desde una perspectiva teórica, el estudio contribuye a la literatura académica sobre RSE y rentabilidad al presentar una metodología y enfatizar la necesidad de ampliar la población analizada para obtener resultados más significativos.

Limitaciones

La principal limitante de esta investigación es que se basa exclusivamente en la información divulgada por las emisoras del índice S&P/BMV Total México, la cual carece de claridad uniforme en los formatos de reportes financieros anuales consolidados e informes de sostenibilidad disponibles en los sitios web de cada organización. Además, no se logró obtener información sobre la dimensión económica de la RSE para todas las empresas de la muestra. También se considera una limitante la falta de interacción directa con la población estudiada.

Investigaciones futuras

La relación entre la RS y el desempeño financiero es un tema que continúa siendo objeto de investigación. Para futuras líneas de estudio, se recomienda profundizar en los efectos de acciones específicas relacionadas con temas sociales en entornos latinoamericanos. Específicamente, se sugiere ampliar la población y la muestra de empresas ubicadas en México que cuenten con distintivos de RSE en cualquiera de sus dimensiones y que, además, ofrezcan información financiera.

También sería beneficioso extender la investigación hacia mercados internacionales. Se propone utilizar el modelo de ecuaciones estructurales para evaluar los indicadores de cada dimensión, ya que este enfoque permitiría una comprensión más profunda de la relación causal entre las variables (Medrano y Muñoz-Navarro, 2017).

Referencias

- Abenoza, S., & Lozano, J. M. (2014). *La RSE ante el espejo: Entre el desencanto, la conciencia de oportunidad y el sentimiento de urgencia*. España: Instituto de Innovación Social. <https://www.fundacionseres.org/Lists/Informes/Attachments/917/La%20RSE%20ante%20el%20espejo.pdf>
- Alonso, A., Gavira, N. y Moreno, G. (2022). Análisis del impacto de la sustentabilidad corporativa en el desempeño financiero de las empresas que cotizan en el IPC sustentable. *Panorama económico*, 8(36), 199-220. DOI: [10.29201/peipn.v17i36.117](https://doi.org/10.29201/peipn.v17i36.117)
- Alonso Rivera, A. y Gavira-Durón, N. (2021). Responsabilidad social empresarial, análisis de largo plazo del impacto sobre el desempeño financiero para empresas del IPC sustentable. *Revista de Investigación en Ciencias Contables y Administrativas*, 6(2), 80-100 <https://ricca.umich.mx/index.php/ricca/article/view/62>
- Coba, E., Díaz, J., Zurita, E., & Proaño, P. (2017). La responsabilidad social empresarial en las empresas del Ecuador. Un test de relación con la imagen corporativa y desempeño financiero. Ingeniería Industrial. *Actualidad y Nuevas Tendencias*, 5(18), 23-44. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=215052403003>
- Chaparro-Pérez, S. C., Ramírez-Hamón, C.A., & Milena, S. (2019). Inversión ambiental y desempeño financiero para las empresas de la Alianza del Pacífico. *Apuntes Contables*, 24, 75-87. DOI: 10.18601/l6577175.n24.05
- Chaturvedi, K., Akhtar, S., Azhar, N., & Shamshad, M. (2021). Impact of corporate social responsibility on financial performance of selected banks in India: Based on CAMEL model. *Studies in Economics and Business Relations*, 2(2), 17-31. DOI: 10.48185/sebr.v2i2.366
- Correa-García, J. A., & Vásquez-Arango, L. (2020). Desempeño ambiental, social y de gobierno (ASG): incidencia en el desempeño financiero en el contexto latinoamericano. *Revista Facultad De Ciencias Económicas*, 28(2), 67–83. DOI: <https://doi.org/10.18359/rfce.4271>
- Díaz Cruz, Rubén. (2017). La relación entre desempeño financiero y responsabilidad social empresarial (un estudio de 63 empresas emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores). *The Anáhuac journal*, 17(1), 101-122. Epub 24 de enero de 2022. DOI: <https://doi.org/10.36105/theanahuacjour.2017v17n1.04>
- Ekienabor, E., Simeon, O., & Ekienabor, O. (2022). Corporate Social Responsibility and Corporate Financial Performance. *Journal of Applied Agricultural Economics and Policy Analysis*, 5(1), 1-8. DOI: 10.12691/jaaepa-5-1-1
- EIAly, A., Palaschuk, N., El-Bassiouny, D., Wilson, J., & Weber, O. (2020). Scoping the evolution of corporate social responsibility (CSR) research in the sustainable development goals (SDGs) era. *Sustainability*, 12(5544), 1-21. DOI: <https://doi.org/10.3390/su12145544>
- Esparza Aguilar, J. L., & Reyes, T. (2019). Prácticas de responsabilidad social empresarial desarrolladas por empresas familiares mexicanas y su efecto en el éxito competitivo y la innovación. *TEC Empresarial*, 13(2), 45-57. <http://dx.doi.org/10.18845/te.v13i2.4494>
- Fernández-Guadaño, J. (2015). Measuring the economic performance of socially responsible companies. *Zbornik radova Ekonomskog fakulteta u Rijeci: časopis za ekonomsku teoriju i praksu*, 33(2), 207-233. <https://hrcak.srce.hr/file/220595>
- Fong, C., Soriano, L., Parra, A., & Teodoro, E. (2020). El estado actual de la responsabilidad social empresarial en México. *Revista Academia & Negocios*, 41-56. <https://revistas.udec.cl/index.php/ran/article/view/2618>

Responsabilidad Social Empresarial y rentabilidad de empresas cotizantes en el índice S&P/BMV Total México ESG

- Freire, C., Govea, K., & Hurtado, G. (2018). Incidencia de la Responsabilidad Social Empresarial en la rentabilidad económica de empresas ecuatorianas. *Espacios*, 39(19), 0-7. <https://www.revistaespacios.com/a18v39n19/a18v39n19p07.pdf>
- Freeman, R., Harrison, J., & Cavalcanti, M. (2015). Stakeholder Theory As an Ethical Approach to Effective Management: applying the theory to multiple contexts. *Review of Business Management*, 17 (55), 858-869. DOI: 10.7819/rbgn.v17i55.2647
- Freeman, R. , Parmar, B., Harrison, J., Wicks, A., Purnell, L., & De Colle, S. (2010). Stakeholder Theory: The State of the Art. *The Academy of Management Annals*, 4(1), 403-445. <https://core.ac.uk/download/pdf/346447581.pdf>
- Gavira-Durón, N., Martínez Peña, D. & Espitia Moreno, I. (2020). Determinantes financieras de la Sustentabilidad Corporativa de Empresas que cotizan en el IPC Sustentable de la BMV. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas Nueva Época*. 15(2), 277-293. DOI: <https://doi.org/10.21919/remef.v15i2.485>
- Gil Salmerón, A.M. (2016). La relación de la RSC y el beneficio empresarial. ¿Ganan más las compañías más responsables?. *FAEDPYME International Review*, 5(8), 60-71. DOI: 10.15558/fir.v5i8.107
- González, E. (2007). La teoría de los stakeholders: Un puente para el desarrollo práctico de la ética empresarial y de la responsabilidad social corporativa. *Veritas*, 2(17), 205-224. <https://www.redalyc.org/pdf/2911/291122924002.pdf>
- Hamrouni, A., Uyar, A., & Boussaada, R. (2019). Are corporate social responsibility disclosures relevant for lenders? Empirical evidence from France. *Management Decision*, 58(2), 267-279. <https://doi.org/10.1108/MD-06-2019-0757>
- Hernández Castro, N.E., Araiza Garza, Z., Gutiérrez González, L. y Saucedo Zapata, Y. (2019). Dimensiones de La Responsabilidad Social Empresarial: Caso Empresa Procesadora de Productos Lácteos. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 12 (1), 67-78. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3462779
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, M. (2014) Metodología de la investigación. McGraw Hill.
DOI: [10.2307/j.ctvr43hvc.8](https://doi.org/10.2307/j.ctvr43hvc.8)
- Huerta-Estévez, A., & Andrade-Estrada, M. G. (2021). Responsabilidad social empresarial en la misión, visión y valores de las principales empresas en México. *Revista de Alimentación Contemporánea y Desarrollo Regional*, 31(57), 2-22. DOI: <https://doi.org/10.24836/es.v31i57.1109>
- Ibrahimi, A. E., & Lakssissar, A. (2023). La responsabilité sociale des entreprises et la création de valeur : Un constat empirique. [Corporate social responsibility and value creation: An empirical observation] *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 39(3), 1313-1327. <https://0-search-proquest-com.biblioteca-ils.tec.mx/scholarly-journals/la-responsabilité-sociale-des-entreprises-et/docview/2827028971/se-2>
- Lambrary, F. (2016). Social Responsibility and Corporate Sustainability Factors in Mexico. *Universidad & Empresa*, 18(31), 103-119. DOI: <http://dx.doi.org/10.12804/rev.univ.empresa.31.2016.05>
- Lopes de Oliveira Filho, M., y Moneva Abadía, J. M. (2013). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y Administración*, 58(1), 131-167. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0186-10422013000100007&script=sci_abstract
- Medrano, L. A. y Muñoz-Navarro, R. (2017). Aproximación Conceptual y Práctica a los Modelos de Ecuaciones Estructurales. *Revista Digital de Investigación en Docencia Universitaria*, 11(1), 219-239. DOI: <http://dx.doi.org/10.19083/ridu.11.486>

- Muñoz, N., Ruiz, L., y Camargo, D. (2020). Relación entre responsabilidad social empresarial y rentabilidad: una revisión de literatura. *Encuentros*, 18(02), 128-141. DOI: <https://doi.org/10.15665/encuen.v18i02.2406>
- Nguyen, X., Dang, T., Dinh, T., Do, P., Pham, T., & Mai, D. (2022). The Impact of Corporate Social Responsibility on Brand Value and Financial Performance: Evidence from Bancassurance Service Providers in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 9(6), 183-194. DOI: <https://doi.org/10.13106/jafeb.2022.vol9.no6.0183>
- Ñaupas H., Valdivia, M., Palacios, J. y Romero, H. (2018). Metodología de la investigación. Ediciones de la U.
- Pinzón-Castro, S. Y. y Maldonado-Guzmán, G. (2023). Efectos de la cultura sustentable en la RSE y el desempeño financiero en la industria manufacturera. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 13(26), 191-203. DOI: <https://retos.ups.edu.ec/index.php/retos/article/view/7419>
- ResponSable (2019). *Panorama de la responsabilidad social en México*. ResponSable. <https://responsable.net/2019/07/23/panorama-la-responsabilidad-social-mexico-2019/>
- Rodríguez-Reyes, O., Lohuis-González, K., Casals-Nogués, A (2023). Las Responsabilidad Social Empresarial hacia la comunidad en la Empresa Agroindustrial Azucarera Boris Luis Santa Coloma. *Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*, 11(2), 211-230. <https://revistas.uh.cu/revflacso/article/view/4424>
- Rovetta, M. P., Maria, M. M. L., Júnior, E. M., Costa, K. M., & Rigoni, B. O. P. (2023). Analysis of Social Responsibility and its Relationship with the Financial Performance of Companies Located in Countries with Emerging Economies. *Revista De Gestão Social E Ambiental*, 17(10), e04135-e04135. <https://rgsa.emnuvens.com.br/rgsa/article/view/4135>
- Ruiz Acosta, L. E., Camargo Mayorga, D. A., & Cardona García, O. (2020). Responsabilidad social empresarial y desempeño financiero: un análisis bibliométrico. *Revista Criterio Libre*, 18(32). <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7873455>
- Saeed, A. & Sroufe, R. (2021). Performance, Risk, and Cost of Capital: Trends and Opportunities for Future CSR Research. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(12), 1-20. DOI: <https://doi.org/10.3390/jrfm14120586>
- Salaiza, F., Osuna L., Joya I., Alvarado, L. (2020). Responsabilidad social empresarial en la innovación de PyMES en Sinaloa, México. *ORBIS*, (16), 72-84. <http://www.revistaorbis.org/pdf/49/art6.pdf>
- Schislyaeva, E., Saichenko, O., & Mirolybova, O. (2014). Current models of corporate social responsibility in Russia. *SIGNOS-Investigación en Sistemas de Gestión*, 6(1), 121-132. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6726276>
- Solari, E. (2018). Lo que dice la academia sobre los efectos de la aplicación de prácticas de RSE. *Ciencias Administrativas*, 51-67. DOI: <https://doi.org/10.24215/23143738e026>
- Suárez, E. (2020). Do corporations care? Corporate Social Responsibility and firm's engagement. *EconoQuantum*, 07-27. DOI:10.18381/eq.v17i1.7147
- S&P Dow Jones Indices (12 de Octubre 2022). *S&P/BMV Total Mexico ESG Index*. <https://www.spice-indices.com/idp/#/>
- Szretter Noste, M.E. (2017). *Apunte de Regresión Lineal*. Universidad de Buenos Aires. https://mate.dm.uba.ar/~meszre/apunte_regresion_lineal_szretter.pdf
- Tulcanaza-Prieto, A. B., Shin, H., Lee, Y. & Won Lee, C. (2020). Relationship among CSR Initiatives and Financial and Non-Financial Corporate Performance in the Ecuadorian Banking Environment. *Sustainability*, 12(1621), 1-16. DOI: <https://doi.org/10.3390/su12041621>
- Zhou, G., Sun, Y., Luo, S. & Liao, J. (2021). Corporate social responsibility and bank financial performance in China: The moderating role of green credit. *Energy Economics*, 97. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105190>