

UNIVERSIDAD DE MONTERREY

ESCUELA DE NEGOCIOS

DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



**“Relevancia Valorativa en las empresas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores,
medidas a través del indicador ESG (Environmental, Social and Governance
Analysis)”**

PROYECTO DE EVALUACIÓN FINAL

QUE PRESENTAN:

**Mauricio Ravize Lozano 316855 LCF
Eva Quintanilla Escobedo 331751 LCF
Carlos Bernardo Dávila Gutiérrez 526284 LFI
Valeria Marisol Rodríguez Salazar 537306 LCF**

EN OPCIÓN AL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURÍA Y FINANZAS

SAN PEDRO GARZA GARCÍA, N.L.

DICIEMBRE 2019

ÍNDICE GENERAL

Contenido

Agradecimientos	4
Introducción	8
CAPÍTULO 1: Estructura de la investigación	9
1.1 Antecedentes del problema	9
1.2 Problema de investigación.....	16
1.3 Hipótesis.....	16
1.4 Objetivo General.....	17
1.4.1 Objetivos Específicos.....	17
1.5 Alcances	17
1.6 Posición epistemológica	18
1.7 Metodología.....	18
1.7.1 Técnicas.....	18
Capítulo 2: Marco Teórico	20
2.1 Relevancia Valorativa	21
2.2 Bolsa Mexicana de Valores	23
2.3 IPC.....	25
2.4 IPC Sustentable.....	26
Capítulo 3: ESG y Modelo	29
3.1 ESG y sus variables	29
3.2 Índice <i>ESG México</i>	34
Capítulo 4: Resultados	35
4.1 Metodología.....	35
4.1.1 Variables utilizadas para el modelo.....	36
4.2 Diseño de la investigación	38
4.3 Resultados.....	38
4.3.1 Métricas para las compañías del IPC.....	45

4.4 IPC sustentable y la relación con el indicador ESG.....	47
4.5 Muestra de las empresas	47
4.5.1 Bolsa Mexicana de Valores.....	48
4.5.2 IPC sustentable.....	49
4.5.3 Inversionistas	50
CAPÍTULO 5: Conclusión	51
Anexo.....	52
CAPÍTULO 6. Bibliografías y Referencias de Estudios.....	77

Agradecimientos

Gracias a mis padres, quien siempre me apoyaron incondicionalmente en el trayecto de mi carrera profesional para poder llegar a obtener este logro que es la culminación de mis estudios profesionales. A mis hermanos, por su apoyo que siempre me brindaron a lo largo de estos 4 años de carrera universitaria. A mi novio, por motivarme día a día, y por su ayuda incondicional hasta donde sus alcances lo permitían.

Gracias a la Universidad de Monterrey, por la enseñanza que me dejó a lo largo de mi carrera profesional de Contaduría y Finanzas. Por el aprendizaje que pude obtener y las bases para comenzar una etapa importante en mi vida. Al profesor Héctor Garza por su apoyo a lo largo de la elaboración de esta tesis, por este proceso de formación y desarrollo profesional.

Agradezco el apoyo de mis maestros, compañeros y a todos en conjunto por todos los conocimientos que me han otorgado.

Valeria Marisol Rodriguez Salazar

Quiero agradecer a mis padres quienes siempre estuvieron presentes a lo largo de mi carrera, a mi mamá que gracias a ella pude estudiar en la Universidad de Monterrey con su arduo trabajo en esta institución, a mi papá quien siempre me ha apoyado en todos los momentos de mi vida sin juzgarme. A mi hermano que es mi cómplice de vida y siempre ha estado incondicionalmente para mi y Santi. Gracias a mi novio por estar a mi lado durante todo este tiempo y estar en todos los momentos importantes de mi vida.

Quiero darle las gracias al Dr. Héctor Sánchez, quien nos brindó todos su apoyo durante el desarrollo de la tesis y también como un excelente profesor de la Universidad.

Y por último a todas esas personas que formaron parte de mi vida universitaria que se volvieron parte importante en mi vida y fueron fundamentales para mi crecimiento educativo y personal.

Eva Leticia Quintanilla Escobedo

Quiero comenzar agradeciendo a las personas que nunca dejaron de confiar en mí, a pesar de las adversidades de la vida , mis padres siempre estuvieron impulsándome día tras día para convertirme en lo que soy ahora , con su amor y paciencia me enseñaron a ver la vida de otra forma.

Gracias a mi madre que siempre ha estado en el momento preciso para extenderme la mano , por convertir los malos momentos en reflexión , por escucharme y siempre tener algo que decirme , por cuidarme y ser mi cómplice en tantas cosas a lo largo de mi vida , y por consentirme hasta hoy como si fuera un niño. Se que siempre contare con ella , me lo demostró siempre.

A mi padre quien me ha enseñado que con trabajo y esfuerzo todo se puede lograr , a valorar los resultados de un gran esfuerzo, saber que el dinero no crece en los árboles y que cada centavo se debe de obtener honradamente, gracias porque a pesar de ser mi padre es mi amigo, nunca me ha dejado aun cuando todo se ha puesto difícil , el siempre me ha apoyado también incondicionalmente.

A mi hermano con el cual he compartido alegrías y tropiezos de las cuales hemos salido triunfadores , el apoyo ha sido mutuo y nos acompañaremos juntos en el camino para poder seguir avanzando y enfrentando los problemas como hermanos que somos. A mi familia que siempre ha estado ahí apoyándonos y a mi novia que me estuvo alentando cada día para seguir adelante.

Por último quisiera agradecer a la Universidad de Monterrey por haberme otorgado las enseñanzas para poder ser un profesionista calificado y apoyar a la sociedad . Asimismo me gustaría un agradecimiento especial al Dr. Héctor Garza por su apoyo y colaboración en la tesis , por este proceso de formación y desarrollo.

Carlos Bernardo Dávila Gutiérrez

Quiero darle las gracias a mis papas por tener siempre mi apoyo en todas mis decisiones en mi vida. Por siempre contar con ellos en mis mejores y peores momentos y por no rendirse conmigo en lo largo de mi carrera. También quiero darle las gracias a mi novia cual siempre me apoyó a lo largo de mi carrera. Y a mi hermana que siempre me ayudó en mi vida y carrera. Y a mis amigos y compañeros de la carrera.

Quiero darle las gracias al Dr. Héctor Sánchez, quien nos brindó todos su apoyo durante el desarrollo de la tesis y también como un excelente profesor de la Universidad.

Por último quisiera agradecer a la Universidad de Monterrey por haberme otorgado las enseñanzas para poder ser un profesionista calificado y apoyar a la sociedad.

Mauricio Ravize Lozano

Introducción

En la presente investigación que lleva por título “Relevancia Valorativa en las empresas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, medidas a través del indicador ESG (Environmental, Social and Governance Analysis)” que lo podemos descomponer en dos conceptos importantes, la relevancia valorativa y el indicador ESG. La relevancia valorativa la podemos definir como la importancia de la información financiera emitida por las empresas que cotizan en la BMV, mientras que el indicador ESG, es un indicador en el cual se reflejan tres ámbitos importantes de las responsabilidad social, que son el cuidado del ambiente, el área social y el gobierno corporativo.

La principal razón de esta investigación es demostrar que el indicador ESG ha tomando un papel fundamental en la toma de decisiones de los inversionistas en las empresas de México.

Para llevar a cabo esta investigación tomamos en cuenta la evolución que ha tenido a través de los años la responsabilidad social en las empresas ya que a pesar que no es obligación de las empresas tener alguna certificación en responsabilidad social, muchas han ido adoptando esta prácticas como un valor agregado a sus compañías.

La mayor problemática que encontramos fue que como en México las empresas no están obligadas a realizar un reporte sostenible, los inversionistas no tienen la suficiente información a la hora de la toma de decisiones, por lo cual mediante nuestra hipótesis queremos demostrar si este indicador ESG ha sido relevante para la toma de decisiones de los inversionistas en las empresas mexicanas.

Para poder llevar a cabo esta investigación utilizamos empresas que cotizan en la BMV, que con ciertos criterios, que más adelante se explicaran, fuimos seleccionando estas empresas hasta quedarnos con 26 entidades, estas empresas fueron seleccionadas del IPC sustentable, el cual es un índice que agrupa a aquellas empresas con indicadores sostenibles.

A través del modelo EBO pudimos desarrollar nuestra hipótesis, con las variables que se explicarán más adelante y mediante el análisis del la R obtuvimos un resultado que se describirá en la conclusiones.

CAPÍTULO 1: Estructura de la investigación

1.1 Antecedentes del problema

La responsabilidad social empresarial (RSE) consiste en realizar acciones tanto sociales, ambientales y de gobierno corporativo por parte de la compañía hacia sus grupos de interés, inversionistas, sociedad, etc. La compañía debe adaptarse a la comunidad en la que opera, para que sus programas de responsabilidad social estén en el contexto local en el que se ubica. La implementación de la RSE al contexto ha sido abordada en diversas investigaciones de Jamali & Sidani, (2008) como mencionan estos autores su importancia radica en al menos cuatro factores: primeramente, las entidades formales e informales determinadas según la comunidad en la que se ubican, ya que estas tienen la capacidad de influir en los aspectos económicos, políticos y sociales del país; Segundo, destaca la influencia del aspecto global, ya que últimamente los países han adoptado procesos en base a la globalización; se puede observar como se ha implementado la adaptación al contexto del entorno y con esto se eligen los modelos de la RSE. El tercer factor, señala las problemáticas de la comunidad más importantes e influyentes para las entidades. y por último el cuarto factor, brinda información sobre la relación de la empresa con los grupos de interés, por lo tanto, destaca las áreas de oportunidad que estos grupos pueden elaborar para impactar en la toma de decisiones del área sociales de la compañía.

De acuerdo con los autores Wulfson y Drucker, los orígenes de la actual RSE se remontan a finales del siglo XIX y principios del XX, con Andrew Carnegie, en 1899 mostró los principios de caridad y filantropía que ejercía como parte de sus negocios. Las primeras iniciativas de la responsabilidad social empresarial o corporativa fueron en las décadas de los años 50 y 60 del siglo XX, cuando se replantea el rol de la empresa en la sociedad. Sin embargo, no es sino hasta los años 70 cuando surge el concepto tal y como lo conocemos hoy en día.

En 1918 se constituye Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos, CONCAMIN, es el organismo que representa los diferentes sectores industriales, actividades económicas que tienen una gran importancia para el crecimiento económico de México. Surge en 1919 de la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) este representa el sindicato patronal de afiliación voluntaria , donde se juntan todos los empresarios de los distintos sectores que buscan que los representen en lo laboral y social . En 1941 se crea la Cámara Nacional de la Industria de Transformación, es la organización empresarial mas importante en México y de las que tienen mayor relevancia en el mundo. Cabe resaltar que con la creación de estos organismos se comenzaba a dar una importancia más al tema de la responsabilidad empresarial en las empresas en México. En la mitad del siglo XX, la comunidad comenzó a tomar conciencia sobre los daños y riesgos que ocasionaba el sector privado para solucionar los problemas sociales, esto generó una presión para que el estado creará normas con el fin de proteger los intereses públicos y recursos naturales , en ese momento nace el Consejo Coordinador Empresarial fundado en 1976, que tuvo como objeto de su creación en respuesta del sector nacional productivo e intervención del gobierno en la economía y la aplicación de medidas populistas. En la tercera fase el gobierno, las organizaciones e instituciones encontraron un método para hacerle frente al cambio social, los empresarios de organizaciones como IBM y Chase Manhattan Bank plantean la idea de Responsabilidad Social Empresarial.

En México la Responsabilidad Social Empresarial dió un salto fundamental principalmente por tres motivos: El crecimiento de la sociedad civil organizada, la incorporación de otros organismos empresariales en el tema de la RSE con la conformación de la Alianza por la Responsabilidad Social y, el cambio en la política económica del gobierno federal, que se alejó por completo de aquellas amenazas nacionalizadoras que llegaron a su fin al comenzar el sexenio de Miguel de Lamadrid (1982). Un acontecimiento muy importante en la historia de la RSE en México fue la creación de un organismo que es el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).

Por otro lado, en la comunidad europea comenzaron con la creación del “libro verde” en el año 2000, el cual se centraba en fomentar la responsabilidad social de las empresas en los ámbitos europeo e internacional, fomentar el desarrollo de prácticas innovadoras, aumentar la transparencia e incrementar la fiabilidad de la evaluación y la validación. Se ven aspectos relacionados con la responsabilidad social, en dos perspectivas una interna y externa de la empresa. También toma como objeto la integración de la gestión de la responsabilidad social en la estrategia organizacional, la elaboración de informes de sostenibilidad, el etiquetado de productos y servicios, la calidad en el trabajo y la inversión socialmente responsable. A nivel internacional surge en 2002 Global Reporting Initiative esta institución independiente fue creada para proporcionar un marco fiable y creíble para la elaboración de reportes de sostenibilidad en las empresas no importando el giro, tamaño o sector de la empresa y fuese generalizado, actualmente muchas empresas se encuentran regidas por este organismo ya que es el principal estándar internacional para la elaboración de reportes de responsabilidad empresarial, ya que este garantiza que la información que se muestra sea confiable, de calidez y viable, conformándose con otros indicadores de desempeño y aspectos técnicos para la elaboración de los reportes corporativos.

En el 2003, se creó por el Institute of Social and Ethical Accountability la norma Accountability 1000, esta norma garantiza que todo sea transparente , en el momento que se presentar cuentas, evaluaciones y presentaciones sobre aspectos sociales y éticos que han llevado en la gestión de la empresas. En el año 2008 se funda la norma auditable Social Accountability International (SAI) que sirve como sistema de verificación de terceras partes, los elementos normativos de esta norma se basan en la legislación nacional, en los instrumentos internacionales de derechos humanos y los convenios de la Organización Internacional del Trabajo. En 2004, comienza el estado del arte de la Responsabilidad creado por la Caja de Compensación Familiar de Antioquia. Este documento explica de forma más detallada los instrumentos que existen para medir y evaluar la RSE, y por mencionar algunos se encuentran normas, estándares, premios, y mejores prácticas; estas en la actualidad se han convertido

en un marco de referencia internacional para la Responsabilidad Social Empresarial .

A partir del siglo XI hasta la actualidad, la Responsabilidad Social ha sido considerada internacionalmente como un término de gran importancia en el mundo empresarial privado y gubernamental; producto de la competencia bastante marcada entre las organizaciones de diversas índoles, ya que deben lograr subsistir en un mercado de competencia; en el cual, ha sido marcada por la globalización, el comercio internacional y la protección del medio ambiente. (Galindo, 2009)

En la actualidad, el empresario toma en cuenta el talento humano como la parte más importante de la empresa, respetando sus derechos y deberes, ya que sin ellos no podría existir ninguna empresa. En este sentido la Responsabilidad Social es vista como el equilibrio entre la parte económica y social dentro y fuera del mundo empresarial. En una empresa corresponde a los socios y miembros de la junta directiva tomar las decisiones para que la empresa gire su comportamiento en un entorno responsable para la organización para garantizar estrategias y objetivos que reflejen un compromiso empresarial con la sociedad. Actualmente la relevancia contable en las toma de decisión de los inversionistas es de suma importancia, ya que se busca que los proyectos de las empresas donde van a invertir estén regulados por normas actualizadas.

Se debe de tener claro que las empresas que sean empresas socialmente responsables , tienen un nivel de competitividad más efectivo en el mercado . En el mundo los negocios siguen un método específico para crear valor y de sus grupos de interés. Desde otra perspectiva, la Responsabilidad Social Empresarial puede convertirse en un gasto o una inversión, todo depende de cómo se lleve a cabo la administración y gerencia de esta misma. Si se Gerencia de una forma adecuada para el negocio , esta será una herramienta poderosa que ayudará a incrementar la maximización de valor . En contrario se aplicará un gasto y no generará un retorno esperado.

La red EMPRESA es un grupo de alianza de organizaciones empresariales que promueven y animan a tener prácticas en la responsabilidad social. Esta alianza surgió después de una conferencia llevada a cabo en 1997 por la Business for Social Responsibility (BSR) de San Francisco, con el fin de ser un enlace o red virtual que ayuda a tener una conexión con las diferentes organizaciones que promueven la Responsabilidad Social en las Américas. Uno de los objetivos es tener una filial en cada país de la América, esta red tiene actualmente 12 miembros en 11 países y está en trámites para aumentar la cantidad de organizaciones locales en Colombia, Costa Rica, Honduras, Nicaragua y Paraguay.

A continuación se enlistan los países que cuentan con presencia de red EMPRESA:

Argentina – Fundación Tucumán

Brasil – Instituto Ethos

Canadá – Canadian Business for Social Responsibility

Chile – Acción Empresarial

El Salvador – Fundemas

Estados Unidos – Business for Social Responsibility

Guatemala – CENTRARSE

México – Alianza para la Responsabilidad Social (AliaRSE) / Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI)

Panamá – Centro Empresarial de Inversión Social y COMPASS

Perú – Perú 2021

Uruguay – Desarrollo de la Responsabilidad Social (DERES)



Fuente: Empresa, 2003.

Gráfico 1

En cuestión de relevancia valorativa (value relevance studies), lo que se pretende es analizar si la información financiera es sensible a los acontecimientos que son de interés para el mercado, adaptándose a una perspectiva próxima a la medición o valoración. Se analiza qué tan relevante son las medidas contable, el resultado en especial , deben de ser coherentes con la información que se tiene vista en los precios , para poder visualizar si el mercado observa y en consecuencia valora la capacidad de generar recursos de las empresas . El objetivo general de cualquier trabajo de relevancia es apreciar en qué medida las cifras contables son utilizadas por los inversores como fuente de información para la valoración de mercado de las empresas (Barth et al., 2001).

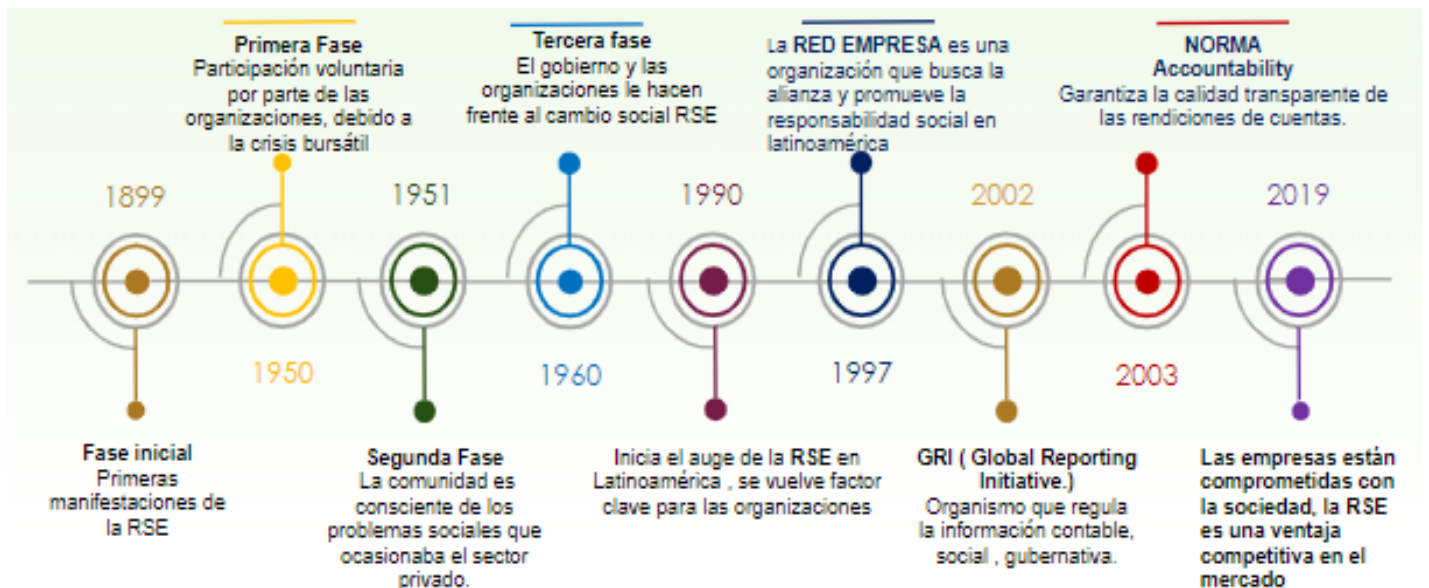


Gráfico 2

ESG en las empresas

Las empresas comenzaron a utilizar el indicador ESG en las empresas en 1995, Actualmente los datos ESG son cada vez más relevantes para las empresas de inversión. Según el Informe de 2018 sobre tendencias sostenibles, responsables e inversiones de impacto de EEUU. De la Fundación SIF de EEUU (Foro para la Inversión Sostenible y Responsable), casi \$ 12 billones en activos domiciliados en EEUU. Tenían criterios ESG aplicados a sus análisis y decisiones de inversión. Esto representa un crecimiento anual compuesto de 13.6%. Las cifras dentro del informe destacan la creciente importancia de los factores ESG en las decisiones de inversión.

La inversión en el ESG empezó en enero del 2004 cuando el exsecretario general de la ONU, Kofi Annan le escribió a 50 director generales de las principales instituciones financieras invitándolos a participar en una iniciativa conjunta bajo los auspicios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y con el apoyo de la Corporación Financiera Internacional (CFI) y el Gobierno suizo. Esto demostró que el ESG era relevante en el sector financiero de valuación. Estos informes formaron parte del lanzamiento de los principios para la inversión

responsable en la bolsa de Nueva York en el 2006 y también el lanzamiento de la iniciativa de la bolsa sostenible al año siguiente.

Teniendo en cuenta una perspectiva de inversión, mientras que antes los inversores generalmente sólo consideraban métricas financieras, como las acciones en circulación o el crecimiento de las ventas, ahora también están considerando métricas no financieras, por ejemplo; la composición de la junta o cuestiones relacionadas con la salud y servicios. Estas métricas no financieras, son cada vez más importantes para analizar y predecir el desempeño a largo plazo de una empresa, ya que estas métricas están teniendo un impacto relativamente significativo en las decisiones de los inversionistas. Como resultado, los analistas están incorporando datos ESG en su proceso de inversión.

1.2 Problema de investigación

La responsabilidad social empresarial actualmente es un tema relevante para las empresas, tener esta característica se ha convertido en un plan de estrategia de varios directores de empresas reconocidas, desde una perspectiva económica, financiera, mercadológica y fiscal. Anteriormente, tener una empresa socialmente responsable era visto como un gasto para las corporaciones, hoy en día podemos observar los impactos que pueden generar en la sociedad y los beneficios fiscales que pueden obtener gracias a estos.

Nuestro problema de investigación se enfocará en el índice ESG (Environmental, Social and Governance), en cómo influye en la decisión de los inversionistas demostrando la relevancia que tiene este indicador, lo enfocaremos en el país de México, ya que consideramos que los inversionistas no tienen suficientes elementos para evaluar la relevancia valorativa del indicador ESG.

1.3 Hipótesis

La relevancia valorativa de las empresas con una mejor calificación del indicador ESG, son más atractivas para los inversionistas.

1.4 Objetivo General

Analizar y comprender la relevancia valorativa del ESG que se ha consolidado a través de los años.

1.4.1 Objetivos Específicos

Revisar en qué medida las cifras contables, son coherentes con la información percibidas en el valor de los precios, para determinar si es verdad que el mercado percibe y detecta estos movimientos y en consecuencia valora la capacidad de generar recursos de las empresas.

Analizar si la información financiera capta acontecimientos de interés y determinen si las empresas con mejores indicadores de ESG son relevantes para el mercado, adaptándose a una perspectiva de medición o valoración.

Determinar en qué medida las cifras contables son utilizadas por los inversores como fuente de información para la valoración de mercado de las empresas y cómo es que afecta a la reacción del mercado estas cifras ante el indicador ESG.

1.5 Alcances

En esta investigación se pretende relacionar la calidad de la información financiera de las empresas cotizadas en la bolsa mexicana de valores (IPC), siendo soportada por el indicador ESG realizado por Bloomberg como una medición de la relevancia valorativa que tenga una reacción en el mercado.

1.6 Posición epistemológica

Navarro (2014) indica que epistemología es una rama de la filosofía la cual se encarga de estudiar la teoría de conocimiento.

Según Aranda (2008), hay diferentes tipos de posiciones epistemológicas las cuales dan origen a la investigación, las más importantes son: positivismo, interpretativismo y constructivismo.

En nuestro caso se utilizará el constructivismo ya que como menciona Hernández (2008), esta posición se encarga de construir un nuevo conocimiento en base a información que obtengamos, por consiguiente, al tener información de la base de datos bloomberg analizaremos el índice ESG, con el cual se pretende relacionar el efecto de este indicador con la reacción en el mercado y los inversionistas.

1.7 Metodología

Bernal (2010) menciona distintas formas para realizar una investigación una de estas es: deductivo, hipotético, analítico, inductivo, sintético, entre otros.

Para nuestro trabajo utilizaremos el método analítico ya que como comenta Bernal (2010), el método analítico es el estudio que empieza por descomponer el objetivo el cual forma parte del análisis para después integrarlos, con lo cual nosotros partiendo de nuestros objetivos, analizaremos la información recopilada y así poder asociarla con la hipótesis que estamos trabajando.

1.7.1 Técnicas

Las técnicas de investigación son aquellas que recaudan la información, en lo cual Bernal (2010), asegura que esto dependerá que tan confiable sea la investigación. Por otra parte, Cerda (1998), menciona que las técnicas de investigación se pueden aplicar a dos tipos de fuentes:

Fuentes Primarias: Personas y hechos

Fuentes Secundarias: Material impreso y material digital

En esta investigación, se considerará con ambas fuentes, predominando una investigación primaria ya que la información que obtengamos será de forma directa. La información la estaremos obteniendo de la base de datos Bloomberg por el indicador ESG y por la bolsa mexicana de valores.

Capítulo 2: Marco Teórico

Con el paso de los años, se han realizado estudios donde indican que existe una relación u asociación sobre el valor de la acción, los cuales analizan aquellos aspectos que los inversionistas tienen en cuenta para mover los precios de mercado. Con este cambio el aspecto contable fue evolucionando también, así es como se empezó a relacionar la información pública disponible, contable o no, y el valor de la empresa. La literatura sobre relevancia valorativa de los datos contables ha optado por tres tipos de modelos de valoración, que son los siguientes: Modelos de valoración basados en el Balance, modelos de valoración basados en los Beneficios y modelos de valoración basados en el valor intrínseco. Feltham y Ohlson, han desarrollado un modelo el cual permite determinar el valor de las acciones que contablemente se podría derivar del análisis fundamental.

El concepto de relevancia valorativa ha tenido un mayor impulso en Estados Unidos y Europa; sin embargo, en América Latina y en países en desarrollo hay muy poca información sobre el tema.

En un análisis de Alemany (2007), muestra cómo en el mercado español en un lapso de tiempo del año 1986 al 2003, los inversionistas utilizan “otra información” que ellos consideran relevante y no necesariamente la información contable.

Un estudio de los autores, Valdez, Vázquez y Herrera (2007), analizaron el poder de las variables contables en el precio de mercado de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores en el periodo de 1991 a 2003, concluyeron que si hay una relevancia en el precio de acción con respecto a la información contable de los libros y las ganancias.

Una investigación más reciente elaborada por Garza, Martínez y Palacios (2013) analiza cómo el mercado en países como Argentina, Brasil, Chile y México en el periodo de 1996 a 2010, indica que la información emitida es valorada

dependiendo de las normas empleadas, esto es que puede aumentar su relevancia si emplean normas internacionales como la IFRS.

2.1 Relevancia Valorativa

La relevancia valorativa en la información de los estados financieros es un tema importante en la investigación contable debido a que se utiliza en aspectos diferentes. Los estudios sobre la relevancia valorativa en la información de los estados financieros en el tiempo, son unos de estos aspectos de estudio principalmente para fines regulatorios. De acuerdo con Francis y Schipper (1999), la disminución o aumento en la relevancia valorativa de la información de los estados financieros pueden deberse a las normas y prácticas contables que se mantuvieron constantes a pesar de los cambios en las empresas y los requisitos, o debido a los cambios en las normas contables.

La adopción de las NIIF, provocó un debate sobre el impacto que tiene en la calidad de la información contable. El uso de un conjunto común de base contable está asociado con niveles más altos de comparabilidad, transparencia, relevancia y confiabilidad de la información financiera, mejorando así la calidad de la información contable reportada según lo menciona Kaymaz, Ö (2011).

Al abordar la adopción de las NIIF en los Estados Unidos, Horton y Serafeim (2006), examinan la reacción del mercado y la valoración sobre la relevancia valorativa de los ajustes de reconciliación de las empresas en la transición al cumplimiento de las NIIF. La muestra consta de 85 empresas de la Bolsa de Londres FTSE 350 para 2005. Los autores emplean una metodología de estudio de eventos y un modelo de valor de mercado. Se considera que el ajuste de conciliación tiene un valor relevante con respecto a ganancias pero no a la utilidad de los accionistas.

Después de nuevos estándares, hay un aumento en la relevancia del valor de las ganancias y los valores en libros. De acuerdo con Barth et al. (2001), la investigación de relevancia se estima a partir de regresiones de retornos o precios de acciones sobre ganancias y otras cuentas sobre las que las medidas se interpretan como evidencia de la relevancia o confiabilidad combinadas de la información financiera.

Según Easton (1999), los estudios basados en asociaciones examinan la efectividad de los datos contables como un resumen de los eventos que han afectado a la empresa. Estos estudios analizan la relación estadística entre la Información financiera y el precio de la acción. Estos estudios miden si el nuevo estado financiero cumple con las expectativas de los inversores (Francis y Schipper, 1999).

El estudio de relevancia valorativa de Ohlson (1995), demuestra la relación entre precio, valor en libros y utilidades. Su modelo es ampliamente utilizado para probar la relevancia de la información contable. La suposición según el modelo es "contabilidad de excedentes limpios" que requiere todos los cambios en los activos y pasivos para ser reconocido en el estado de resultados, excepto los dividendos. La declaración de cambios en el patrimonio neto de los propietarios incluye las partidas del balance y del estado de resultados y el cambio en el valor en libros debe ser igual a ganancias menos dividendos (neto de distribuciones de capital). La otra suposición del modelo es la irrelevancia de dividendos, lo que significa que aunque los dividendos disminuyen el valor en libros, no tiene efecto en ganancias. Y la suposición final es que las ganancias residuales (anormales) siguen un patrón lineal.

Los estudios de relevancia valorativa también se utilizan para investigar los efectos de las nuevas normas contables para la regulación de propósitos. Se requieren estándares contables de alta calidad para la confianza de los inversores, lo que a su vez mejora la liquidez y reduce el costo de capital y contribuye a la eficiencia de los mercados de capitales.

Coenenberg, A.G. (2005) menciona que en cuanto a la investigación sobre las empresas que cotizan en bolsa, el objetivo es determinar el contenido de la información. Esta información es importante para los objetivos y determinar la relevancia valorativa para la toma de decisión en cuanto a la utilidad de los datos contables. Numerosas publicaciones se centran en la calidad de la información como concepto superior. Además de la relevancia en cuanto a la decisión o el valor, la información a menudo se usa como determinante de la calidad de la información.

2.2 Bolsa Mexicana de Valores

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha sido considerada como la principal y segunda más importante de Latinoamérica, siendo la primera la Bolsa de valores de Sao Paulo.

La BMV tiene como negocio la compra y venta de acciones, cuyas empresas más importantes representan a las mineras. En 1867 se promulgó la Ley Reglamentaria del corretaje de valores, debido a que todos los corredores y los empresarios realizaban compra-ventas de diversos tipos tales como bienes y servicios públicos.

La BMV se vio con la necesidad de suspender operaciones debido a que llevaban a cabo una inestabilidad política, ocasionada por la crisis económica que se enfrentaban y también por los precios de los metales altos internacionalmente. Después de varios años, la BMV volvió a reanudar operaciones.

Uno de los aspectos que se consideran importantes es que en 1933 la Bolsa Mexicana de Valores se promulgó con la Ley Reglamentaria de Bolsas para constituirse como Bolsa de Valores de México, S.A.

Después de varios años, la BMV enlazó el mercado de valores ya que con el crecimiento económico que se había efectuado con el paso del tiempo, las empresas financieras podrían tener un mejor desarrollo para su compraventa de acciones.

En 1987, el indicador bursátil de la BMV, el Índice de Precios y Cotizaciones disminuyó un 75% debido a operaciones que estaban altamente apalancadas con las acciones. Uno de los problemas a los que se enfrentó fue sobre la fluctuación, que llevó a una devaluación del peso así como afectó también en temas políticos.

El Índice de Precios y Cotizaciones se enfrentó a diversos cambios pero al final de 1978, se convirtió en uno de los principales indicadores con mejor rendimiento en todo el mercado accionario mexicano.

Uno de los récord que ha tenido la Bolsa Mexicana de Valores con el paso de los años, es el incremento en las operaciones que ascendió a 11,031 cifra superior con un +4.91% respectivamente al último nivel que se había registrado en Marzo del año 2000.

Después del último registro en Marzo del 2000, se constituyó el Servicio Corporativo Mexicano del Mercado de Valores; que tenía como fin contratar, administrar y controlar todo el personal que estuviera involucrado en la Bolsa.

Una de las principales funciones que tiene la BMV es el manejo de las operaciones administrativas, así como transmitir información para supervisar todo tipo de operación emitida dentro de la Bolsa. Dentro de la BMV existen:

- 144 Empresas emisoras
- 13 Índices principales: IPC; INMEX, IPC Sustentable, BMV FIBRAS, IMC 30, IPC CompMX, IPC LargeCap IPC MidCap, IPC SmallCap, Habita, Índice de Dividendos, BMV Brasil 15, ImeBz (los últimos dos contienen acciones de empresas cariocas).

- 5 Índices sectoriales y 6 índices de actividad económica.

2.3 IPC

El IPC mexicano, también es conocido como Índice de Precios y Cotizaciones de México. Este IPC en México, se constituye de diversas empresas que listan la BMV. Contiene 35 empresas cuales son las más importantes y con mayor rentabilidad en México. Algunas de las que destacan son: Cemex, Grupo Televisa, Femsa, etc.

El Índice de Precios y Cotizaciones se formula de acuerdo a diversos factores que representan el resultado final cuyos factores suelen ser: La cantidad de acciones, precio de acción y valor de empresa. Este cálculo puede surgir con una rotación a través del capital de acciones existentes.

Para el año 2012, la BMV cambió el cálculo para las empresas del IPC. Ahora, se deben de contemplar las que tengan dicha disponibilidad y los 5 puntos que se mencionan a continuación.

1. Tiempo mínimo de operación continua.
2. Porcentaje de acciones flotante mínimo.
3. Valor de capitalización flotado mínimo
4. Mayor factor de rotación de 45 emisoras.
5. Calificación conjunta sobre el factor de rotación, valor de capitalización flotado, mediana mensual del importe operado en la Bolsa Mexicana de Valores de los últimos 12 meses.

Las 35 empresas que llevan a cabo estas características anteriormente mencionadas, se revisan cada seis meses para observar si cumplen con los criterios preestablecidos y en caso de que no, serán sustituidas por otras que tengan estas características.

2.4 IPC Sustentable

El IPC Sustentable contempla empresas que se consideran sustentables (Ecológicas). En el año 2000, se crearon algunos índices tales como “Doy Jones Sustainability Index” y “Ftse4 Good Index”. Estos cuentan con más de 3000 empresas globales.

Uno de los objetivos que tiene el IPC es llevar a cabo un indicador que cotice y estén comprometidos con el medio ambiente, los aspectos sociales y empresariales. El propósito de este índice es integrar a todas las empresas que puedan cotizar en la BMV para que comparen las prácticas emisoras conforme a los rubros Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo que conlleva el ESG

Los criterios para la selección de la muestra del índice son los siguientes :

- Principios del Pacto Mundial
- Principios de Inversión de UN PRI
- Principios relevantes del Pacto Mundial,
- Recomendaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)
- Banco Mundial (IFC) es a nivel mundial el organismo que promueve un buen gobierno corporativo .
- ISO 14000/ La industria Limpia

Se eligen 30 empresas por medio de tres procedimientos; los cuales, el primer y segundo procedimiento, consiste en una evaluación respecto a la organización externa sobre algunos conceptos internacionales. Y el último procedimiento, revisa si toda información presentada es correcta para proceder al

índice.

A) Primer criterio

1. 3 meses de intercambio de acciones en el mercado.
2. 12% de acciones flotantes al cierre del trimestre en Marzo. Debe de tener un 12% de acciones para poder ofertar y demandar en el mercado.
3. Se deben ubicar las empresas que tengan más rotación en los últimos 6 meses. Las acciones se deben de ubicar en las que tengan mayor demanda en el mercado.
4. Valor de capitalización flotado igual o mayor al 0.01% del IPC CompMx. Este indica que el valor de las acciones que se comercializan es relevante.

B) Segundo criterio. Se evalúa y se hace un promedio ponderado de los siguientes criterios mostrados a continuación:

- Medio ambiente.
- Responsabilidad social.
- Gobierno corporativo.

Cada criterio tiene un peso de 33.33%, selecciona solo las empresas que tengan una calificación final por encima del promedio 80% de las que tienen mejor calificación.

C) Tercer criterio: La Bolsa Mexicana de Valores verifica si la información que se presentó de la organización externa, demuestra correctamente el porcentaje de acciones que flotan en el mercado y los niveles de liquidez de cada empresa .

Por otro parte se ha visto reflejado en la actualidad que considerar este índice de sustentabilidad, no tiene un incremento de inversores, a lo largo del tiempo se ha ido fortaleciendo, gracias a la celebridad de cada marca y muestra en el mercado que cuenta con una economía sólida, además es más fácil para las

empresas que establezcan y sigan considerando en el paso del tiempo, nuevas políticas y modalidades dentro de una sociedad que siempre está en constante evolución, lo cual da un poder potencial de opción para la inversión a futuro.

Capítulo 3: ESG y Modelo

3.1 ESG y sus variables

El ESG (Environmental, Social and Governance) permite planificar a los directivos y gestores, obteniendo una perspectiva más amplia para tomar decisiones y buscar el máximo beneficio para la empresa. Ayuda a ver cómo relacionarse con el entorno interno y externo, y es una herramienta que permite mejorar en términos de transparencia, responsabilidad y excelencia.

El ESG Rating, creado por la Universidad de Barcelona, es un modelo de evaluación fundamentado en los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por la ONU y califica el Valor Añadido de la empresa, con una nota de forma objetiva, contrastable, cuantificable y comparable.

Tendencias emergentes en la divulgación de datos ESG:

Actualmente, la divulgación de ESG es voluntaria, no existen requisitos legales para compartir estos datos. Sin embargo, existen estándares e iniciativas para la presentación de informes y la precisión de los datos ESG.

También en 2018, varios inversores que representan más de \$ 5 billones en activos bajo administración solicitaron a la SEC de los EEUU. Que cree un marco más estructurado que requiera que las empresas públicas divulguen aspectos ESG de sus operaciones, sintieron que ese tipo de información es material para una amplia gama de inversores hoy en día. En 2017, la Bolsa de Singapur (SGX) comenzó a exigir a los emisores que informaran sobre los factores ESG . Dada la mayor atención en torno a los datos de ESG y el continuo crecimiento de la relevancia para las empresas de inversiones deben incorporar activamente estos datos en la estrategia comercial general de sus corporaciones. (Bloomberg 2019)

¿Qué son los factores ESG?

El indicador ESG por sus siglas en español (factores medioambientales, sociales y de gobierno) según la OCDE (2017), es un indicador relevante para los prospectos de inversión ya que demuestra el desempeño de las empresas en estos factores.

Los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) son un conjunto de estándares para las operaciones de una empresa que los inversores con conciencia social utilizan para evaluar posibles inversiones.

¿Qué características componen cada factor del indicador?

Como ya se mencionó el indicador ESG está compuesto por tres factores los cuales a continuación se detallarán.

- **Factor medioambiental:**

En este indicador se incluye todo lo relacionado con la ecología, la contaminación, el uso de energías, preservación de los recursos naturales, la trata de animales, etc.

“Se centra en los informes medioambientales y en el impacto ambiental de las empresas, así como en los esfuerzos realizados por las compañías para reducir niveles de contaminación o emisiones de carbono”. (RobecoSAM, “Measuring Intangibles: CSA Methodology”.)

La constitución oficial y las normas relacionadas con el ambiente son el espacio de partida con la obligatoriedad ambiental. El cumplimiento de estas normas cardinales no se debe ocupar como la incumbencia social, sino con las tasas que cualquier oficina debe obrar simplemente por el hecho de verificar su influencia. Sería difícilmente aceptable que una misión alegara verificar tenacidades de Responsabilidad Social Empresarial, si no ha acatado o no cumple con la jurisprudencia de cita para su diligencia.

El conocimiento de misión social empresarial tiene diversas acepciones, dependiendo de quién lo utilice. Las más importantes hacen remisión a que una es socialmente responsable, cuando en su litigio de toma de intrepidez valora el efecto de sus obras en la comunidad y el ambiente así como puede considerarse junto con sus trabajadores para incorporar lo que realmente es efectivo en cuanto a intereses entre grupos o sobre las tomas de decisiones.

- Factor social:

Este indicador abarca las relaciones tanto internas como externas que pueda tener una empresa, como los son proveedores, clientes, grupos de interés, empleados, entre otros. Los inversionistas notan el interés de la empresa en apoyar a la sociedad ya sea con voluntariado, donaciones o actividades que beneficien a la comunidad. En este punto destacan los intereses de otras partes interesadas.

“Se refiere a la mentalidad en el lugar de trabajo (por ejemplo: diversidad, administración, derechos humanos), así como a los vínculos establecidos con la comunidad (ciudadanía corporativa e iniciativas filantrópicas).” (RobecoSAM, “Measuring Intangibles: CSA Methodology”.)

Una de las cosas importantes de una empresa es la gestión sobre la cual actúan equilibrando todos los grupos de interés dentro del negocio para que la comunidad colabore; particularmente son stakeholders.

Según Porter & Kramer, tienen una gran relación la salud de comunidades junto con todas las competencias entre las empresas ya que una empresa necesita que su comunidad sea exitosa para que creen demanda de todos los productos realizados y sobretodo para poder llevar a cabo apoyos públicos necesarios a todo el entorno y negocios que lo necesiten. Todas las comunidades hoy en día, necesitan que ofrezcan empleos, esto con la oportunidad de tener una gran riqueza para todos los ciudadanos y la comunidad en conjunto.

La principal aportación de Porter es su concepto de “Business Strategy”; es que las potencialidades con las que una empresa se forma, tiene una gran vinculación con la estrategia, ya que tienen acciones coordinadas y todos los componentes se complementan en conjunto para el logro de los objetivos.

Es necesario mencionar y destacar que el crear un valor compartido necesita que todas las compañías tengan una conexión y equilibrio directo con el impacto social y económico. Si estos equilibrios se llevan a cabo de manera adecuada, el valor compartido en cuanto a la estrategia, permitiría toda posibilidad para innovar mercado, crear productos y modificar la cadena de valor para toda empresa que lo necesite. Así, todos aseguran obtener grandes utilidades así como beneficios entre diversas cosas.

- Factor de gobierno corporativo:

Mediante el gobierno corporativo, los inversionistas podrán darse cuenta sobre las prácticas contables que llevan las empresas verificando que los procesos sean transparentes y precisos. Así mismo comprobarán que no hay conflicto de intereses al elegir a los miembros de la junta. Por otra parte, también se toma en cuenta la ética de las prácticas de la empresa, que todo sea legal y de acuerdo a las leyes establecidas en este caso en el país de México.

“Abarca las remuneraciones, derechos de los accionistas y la relación entre accionistas y la administración de las compañías.” (RobecoSAM, “Measuring Intangibles: CSA Methodology”.)

Uno de los motivos por los cuales una asamblea de accionistas es importante, es que todos los consejos de administración involucrados, pueden discutir con un gran grupo de personas respecto a todo riesgo que la empresa pueda verse enfrentado, así como todas las cuestiones de política, económicas, ambientales o sociales sea el caso.

El gobierno corporativo no es exclusivo de nada, más bien, trata de que se beneficien todo tipo de empresas sin importar si es pública o privada. Es de suma

importancia conocer el valor estratégico que el gobierno corporativo puede apoyar y el análisis que toman en cuenta para implementarlo y seguir las reglas para el cumplimiento de tal.

Riesgos que mide el indicador:

Al analizar este indicador también podemos obtener los riesgos que las empresas pueden tener relacionados al indicador ESG, a continuación se mencionan los más relevantes:

Riesgos ambientales

- Riesgos de transacción (cambios en políticas, leyes, mercado, tecnología, inversiones y precios)
- Responsabilidad legal (cumplimiento con regulaciones ambientales del gobierno)
- Cubrir pérdidas financieras por eventos de cambios climáticos
- Eliminación de desechos peligrosos

Riesgos sociales

- Relacionan con las condiciones en el trabajo
 - ◆ Esclavitud
 - ◆ Trabajo a los infantiles
 - ◆ Comunidades indígenas
 - ◆ Problemas de salud y seguridad
 - ◆ Equidad de género
- Relación con la comunidad

Riesgos del gobierno corporativo

- Se relacionan con los sobornos y la corrupción
 - ◆ Estrategia fiscal
 - ◆ Estructura del consejo directivo

Los factores ESG ayudan a los inversionistas a evitar empresas que podrían presentar un mayor riesgo financiero debido a sus prácticas; los factores

ambientales, sociales y de gobierno (ESG) ayudan a los inversores a encontrar empresas con valores que coincidan con los suyos.

Al evaluar las características y los riesgos que conforman cada factor, los inversionistas analizan si lo que la empresa tiene de ponderación en el indicador es el adecuado según lo que ellos buscan.

3.2 Índice *ESG México*

Adopción del indicador

Un punto que hay que destacar es la participación de las empresas en la adopción de este indicador, como se muestra en un estudio publicado en el *Journal of Sustainable Finance & Investment* en 2015, analiza los resultados de 2,200 estudios y demuestra que vale la pena invertir considerando los factores ESG. En este sentido, 90% de los estudios encuentran una relación neutral o positiva entre el rendimiento financiero y la inclusión de factores ESG esto se explica porque las compañías con altas calificaciones en factores ESG tienen una mayor probabilidad de tener rendimientos por encima de otras. Un ejemplo sobre la probabilidad son aquellas empresas que tienen las mejores prácticas de gobierno, como que el consejo sea independiente, la estructura sea la más adecuada para las acciones y alinear los incentivos entre los accionistas y los administrativos, ayudan a que las probabilidades de tener un mejor rendimiento aumentan, asimismo, si se quiere un rendimiento a largo plazo sería conveniente incluir prácticas como el cuidado del medio ambiente, que la diversidad y equidad de género sea un tema aplicado en la empresa, teniendo estas características se podrá asociar la empresa como una empresa bien gestionada.

El indicador ESG está siendo adoptado como una estrategia de inversión, en México, el indicador está siendo incorporado un similar denominado IPC sustentable en las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

Capítulo 4: Resultados

4.1 Metodología

Para contrastar nuestra hipótesis utilizaremos el modelo de precios en el cual se demostrará que “El indicador ESG tiene una relevancia valorativa para la toma de decisiones de los inversionistas” en el cual se examinará la relevancia valorativa a través de la R^2 de la regresión de la metodología de datos de panel con efectos fijos por año y cada empresa utilizando el modelo siguiente:

$$\begin{aligned} \ln Cap_{it} &= \beta_0 \\ &+ \beta_1 E_{it} + \beta_2 PAT + \beta_3 Size_i + \beta_4 Debth_issue + \beta_5 Asset_turn + \lambda_t + \eta_i + \gamma_{it} \quad [1] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} Cap_{it} &= \beta_0 \\ &+ \beta_1 E_{it} + \beta_2 PAT + \beta_3 ESG + \beta_4 Size + \beta_5 Debth_issue + \beta_6 Asset_turn_{it} + \beta_7 \Delta E_{it} + \lambda_t \\ &+ \eta_i + \gamma_{it} \quad [2] \end{aligned}$$

Para poder tener una mejor cálculo en nuestro modelo , se seleccionaron las variables fijas y no se consideraron las aleatorios. Se llevó a cabo el Test de Hausman, el cual consiste en la hipótesis de estadística en econometría , la cual evalúa la consistencia de un estimador en comparación con un estimador alternativo menos eficiente que ya se sabe que es consistente. Ayuda a evaluar si un modelo estadístico corresponde a los datos. Como variable dicotómica, se utilizó el indicador (ESG) con los números 0 y 1 , con esto se podrá examinar si existe una correlación positiva o negativa del indicador a la hora de la toma de decisiones de los inversionistas. Utilizando estas ecuaciones predecimos que nuestra dummy sea positiva y significativa.

4.1.1 Variables utilizadas para el modelo

Variable Dependiente

Variable	Definición	Signo esperado
Cap_{it}	Logaritmo natural del Valor de mercado de la empresa i del periodo t	

Variable Independientes

Variable	Definición	Signo esperado
E_{it}	Logaritmo natural del resultado antes de interés e impuestos de la empresa i en el momento t ,	+
PAT_{it}	Logaritmo natural del resultado del Patrimonio neto de la empresa i en el momento t	+
ESG_{it}	Dicotómica 1 = son empresas E SG y 0 resto.	+

Variables de Control

Variable	Definición
$Size_{it}$	Tamaño, determinado por logaritmo natural del activo de la empresa i en el periodo t
$Debth_issue_{it}$	Rotación de deuda, Es el cambio del pasivo total de la empresa i en el año t .
$Asset_turn_{it}$	Ratio de las ventas a activo total de la empresa i en el año t .
λ_t	Variable temporal ficticia que cambian con el tiempo, dummy por año, siendo iguales para todas las empresas en cada período (incluidas pero no en los reportes).
η_i	Efecto individual inobservable de cada empresa en particular (heterogeneidad inobservable).
γ_{it}	Término de error.

Controlamos la complejidad contable, con el tamaño de la empresa (size). Las empresas tienen un aumento claro por parte de los reguladores, un crecimiento en los reportes financieros, los registros contables. Siguiendo a Watts (2003), se determina por el logaritmo natural del total de activo.

Metimos la variable Debt Issue, a través de la variación del pasivo. Las empresas que tienen un aumento en su deuda tienen una limitación de inversión o de los pagos de los dividendos, y las empresas para no cometer ninguna violación, manipulación al alza, y con esto las empresas están más cerca de incumplir su convenio de deuda.

Por otra parte, integramos la variable Asset turn, la cual nos ocasiona el cambio en el capital, la cual nos calcula el ratio de las ventas al activo total. Este ratio simboliza el ingreso total de la empresa contra los activos totales de la empresa, y nos calcula la eficiencia de la empresa. Esto nos dice lo que está generado de sus ventas o ingresos por cada valor del activo.

Por conclusión, se controló el efecto anticipado de los resultados futuros, en el aumento de las empresas, por las empresas del IPC sustentable por las tasas de variaciones de sus ventas. Khan y Watts (2009) sostienen que las empresas de alto crecimiento muestran más volatilidad en el rendimiento de las acciones, son más propensas a tener pérdidas muy grandes, y por lo tanto, afirman que existe una relación positiva entre esta variable y el precio de la acción. El parámetro (i) es la variable temporal ficticia que va cambiando en el tiempo, y esto pasa para todas las empresas en sus periodos de tiempo. El parámetro fue creado para ver el dominio de todas las variables macroeconómicas que pueden perjudicar las decisiones de la empresa, pero que no se pueden controlar por ejemplo las tasas de interés, el tipo de cambio, la inflación como otras.

4.2 Diseño de la investigación

Para nuestra investigación utilizaremos el modelo EBO, el cual es un modelo elaborado y simplificado por Feltham y Ohlson (1995), a este modelo también se le puede llamar “modelo de beneficio residual”.

Por medio de este modelo podremos obtener el cuanto vale la empresa introduciendo valores contables/financieros de las entidades. Según Feltham y Ohlson (1995) explican que mediante este modelo se puede observar como la mayor parte de las acciones de las entidades se ven reflejadas cuentas como patrimonio neto.

4.3 Resultados

Las siguientes tablas se realizaron a través del lenguaje de programación R Studio, para obtener la hipótesis planteada “El indicador ESG tiene relevancia valorativa en las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y si influye en la decisión de la toma de decisiones de los inversionistas”.

A continuación mostramos los resultados obtenidos:

1A)

Residuals				
Min	1st Qu.	Median	3rd Qu.	Max
-0.567217	-0.083796	0.00000	0.099523	0.567217
Coefficients				
	Estimate	Std. Error	T-value	Pr(> t)
E_In	0.666220	0.321732	1.9464	0.061704***
PAT_In	0.227321	0.305867	0.7432	0.463551
SIZE	14.800374	16.204251	0.9134	0.368849
Debt_IN	0.104170	0.031411	3.3163	0.002532
Asset_In	-14.704072	16.231740	-0.9059	0.372727
Total Sum of Square	2.9802			
Residual Sum of Square	1.5965			
R-Square	0.46431			
Adj. R-Squared	-0.05225			
F-statistic	4.85379	P-Value	0.0025417	

1B)

Residuals				
Min	1st Qu.	Median	3rd Qu.	Max
-0.866923	-0.121123	0.011534	0.142232	0.854727
Coefficients				
	Estimate	Std. Error	T-value	Pr(> t)
E_In	0.124949	0.033295	3.7528	0.0002192
PAT_In	0.102482	0.121165	0.8458	0.3985019
SIZE	-7.867101	6.769718	-1.1621	0.2463437
Debt_IN	-0.045138	0.096772	-0.4664	0.6413286
Asset_In	8.537835	6.767707	1.2616	0.2083286
Total Sum of Square	45.381			
Residual Sum of Square	19.663			
R-Square	0.56672			
Adj. R-Squared	0.51099			
F-statistic	63.0445	P-Value	2.22e-16	

2A)

Residuals				
Min	1st Qu.	Median	3rd Qu.	Max
-1.07331	-0.24668	-0.03681	0.26134	2.04094
Coefficients				
	Estimate	Std. Error	T-value	Pr(> t)
(Intercept)	0.22529	0.29983	0.751	0.4530
E_In	0.23492	0.03528	6.659	1.19e-10***
PAT_In	0.11158	0.05369	2.078	0.0385*
ESG	0.18537	0.06108	3.055	0.0026**
SIZE	-0.02273	8.27336	-0.003	0.9978
Debt_IN	-0.047478	0.02965	-1.614	0.1074
Asset_In	0.77478	8.27646	0.094	0.9255
Residual standard error	0.4016			
Multiple R-Square	0.9279			
Adj. R-Squared	0.9266			
F-statistic	691	P-Value	2.2e-16	

2B)

Residuals				
Min	1st Qu.	Median	3rd Qu.	Max
-0.835128	-0.139090	0.007598	0.139773	0.896689
Coefficients				
	Estimate	Std. Error	T-value	Pr(> t)
E_In	0.131187	0.032347	4.0557	6.404e-05***
PAT_In	0.149623	0.077041	1.9421	0.0530760
ESG	1.99180	0.058166	3.4243	0.0007036***
SIZE	-0.945100	6.253790	-0.1511	0.8799809
Debt_IN	0.024022	0.025910	0.9271	0.3546163
Asset_In	1.556950	6.252134	0.2490	0.8035132
Total Sum of Square	80.821			
Residual Sum of Square	24.44			
R-Square	0.6976			
Adj. R-Squared	0.66377			
F-statistic	113.421	P-Value	2.22e-16	

	var	Std. dev	share		
Indiosyncratic	0.08285	0.28784	0.505		
Individual	0.08109	0.28476	0.495		
theta					
Min	1st Qu.	Median	Mean	3rd Qu.	Max
0.6431	0.7301	0.7301	0.7187	0.7301	0.7301
Residuals					
Min	1st Qu.	Median	Mean	3rd Qu.	Max
-0.8130	-0.1768	-0.0108	0.0030	0.1769	1.1297
Coefficients					
	Estimate	Std. Error	t-value	Pr(> z)	
(intercept)	0.489692	0.385268	1.2710	0.203713	
E_In	0.153958	0.31690	4.8582	1.185e06***	
PAT_In	0.150655	0.069758	2.1597	0.030798*	
ESG	0.139598	0.053548	2.6070	0.009135**	
SIZE	-0.318286	6.314107	-0.0504	0.959797	
Debt_IN	0.013375	0.025799	0.5184	0.604161	

Asset_In	1.016788	6.313754	0.1610	0.872059	
Total Sum of Square	119.78				
Residual Sum of Square	27.507				
R-Square	0.77118				
Adj. R-Squared	0.76692				
Chisq	1080.22	P-Value	2.22e-16		

Por otra parte, los coeficientes del patrimonio neto y beneficio son positivos y significativos en el modelo, lo que nos indica que un incremento en el patrimonio neto o en el resultado antes de intereses e impuestos provoca un incremento en el precio de la acción. Nuestros resultados son congruentes.

Como se puede observar el indicador (ESG) en el residual de la R^2 (0.7711) fue cercano a 1, esto demuestra que esta variable es estadísticamente significativo para la toma de decisiones del inversionista, siendo así, es la segunda variable que tiene más ponderación a la hora de invertir, quedando por debajo del el capital social. Por otro lado, se puede observar cómo las empresas tuvieron un mejor desempeño al incrementar las prácticas (ambientales, sociales y corporativas) aumentando el desempeño, siendo más atractivas a la hora de invertir.

Los resultados obtenidos permiten aceptar nuestra hipótesis, pues hemos evidenciado un incremento en la relevancia valorativa tanto en el poder explicativo de la regresión R^2 como en la estimación de los coeficientes estadísticamente significativos. Aplicando la metodología de datos de panel con efectos fijos. Los coeficientes asociados a la variable del capital social (equity), indica que un incremento en el patrimonio neto provoca un incremento en el precio de la acción y mayor valoración en el mercado.

4.3.1 Métricas para las compañías del IPC

Book Value Per Share

Esta métrica del valor en libros del patrimonio por acción es utilizada por los inversores para evaluar si el precio de una acción está infravalorado, comparándolo con el valor de mercado de la empresa por acción. Si el BVPS de una empresa es superior a su valor de mercado por acción, las acciones se consideran infravaloradas. Si el BVPS de la empresa aumenta, las acciones deberían percibirse como más valiosas y el precio de las acciones debería aumentar.

Market Value

El valor de mercado de una empresa es una buena indicación de las percepciones de los inversores sobre sus perspectivas comerciales. Es una métrica que usan los inversionistas para medir cuándo puede generar una empresa en un entorno económico específico.

ESG Disclosure

Bloomberg ESG captura muchos indicadores cualitativos y cuantitativos que los inversores y analistas pueden usar para evaluar qué tan bien se está adaptando su empresa a nuestro mundo cambiante, y su compromiso con la transparencia y la responsabilidad. Se utiliza un grado de 0 a 100 para evaluar a la compañía.

Revenue

Los ingresos son una medida común que utilizan los inversionistas para revisar el desempeño de la compañía y lo que ha generado. El crecimiento constante de los ingresos contribuye al valor de una empresa y, por lo tanto, al precio de las acciones.

EBITDA

El EBITDA es una medida de las ganancias, los inversionistas lo usan para analizar y comparar la rentabilidad entre las empresas y las industrias.

Total Debt

La deuda total a los activos totales es una medida de los activos de la compañía que se financian con deuda, en lugar de capital. Este índice de apalancamiento muestra cómo una empresa ha crecido y adquirido sus activos con el tiempo. Los inversores usan el índice no sólo para evaluar si la compañía tiene fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones de deuda actuales, sino también para evaluar si la compañía puede pagar el retorno de su inversión.

Criterio de selección del IPC sustentable

Se eligió este índice de precios y cotizaciones más importante de la bolsa mexicana de valores, que está representado por las emisoras más representativas del sector accionario, se seleccionan de acuerdo al nivel de bursatilidad de los títulos de operados, importe negociados, monto suscrito entre otras variables. Las 35 empresas que integran este índice constituyen las empresas más sólidas en el mercado, lo que genera una confianza en el inversionista y aumenta la bursatilidad de la emisora.

Para nuestro trabajo seleccionamos este índice del IPC, pero de las 35 empresas que integran este índice, tuvimos que quitar las empresas financieras ya que al ser emisoras que se dedican al financiamiento, registran una contabilidad diferente a las otras empresas que tienen otro giro y esto haría un sesgo en nuestros resultados por eso decidimos excluir estas empresas (Bancos).

4.4 IPC sustentable y la relación con el indicador ESG

En 2011, La bolsa Mexicana de Valores , emitió un índice llamado IPC sustentable, donde se encuentran las empresas que tienen en materia de sustentabilidad un desempeño óptimo.

Los criterios evaluados son tres (ESG) Ambiental, Responsabilidad Social en las cuales sus principales componentes y grupos de interés entre los que destacan (empleados, proveedores, clientes y sociedad en la que se desempeñan), o Gobierno corporativo.

Criterios de selección de la Muestra:

- Calificación ESG (Environmental, Social and Government) > media nacional de las calificaciones.
- % AF \geq 30% ó Valor de capitalización flotado (bandas) \geq 10,000 mdp.
- Mantener adecuados niveles de liquidez

4.5 Muestra de las empresas

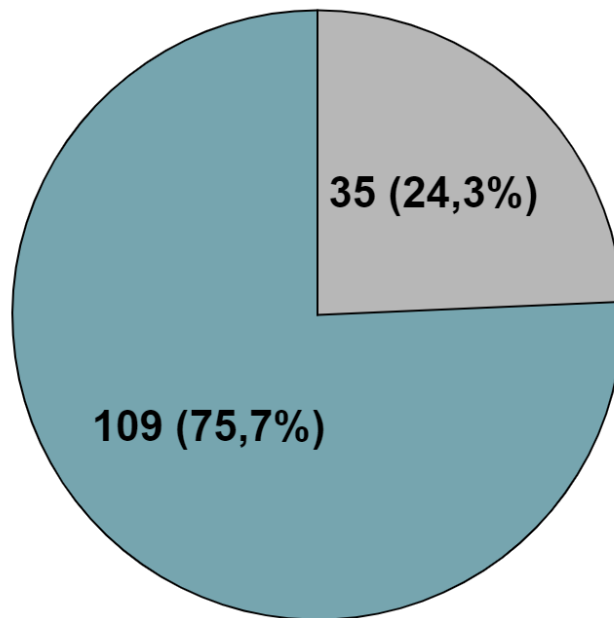
En el anexo 1 se pueden observar las empresas seleccionadas para la muestra, así como datos actuales relevantes de las mismas.

4.5.1 Bolsa Mexicana de Valores

En la siguiente gráfica se muestra cómo está compuesta la Bolsa Mexicana de Valores, comprende 144 empresas de todos los sectores que, de estas 144 empresas el 24% le corresponde a empresas que se encuentran en el IPC.

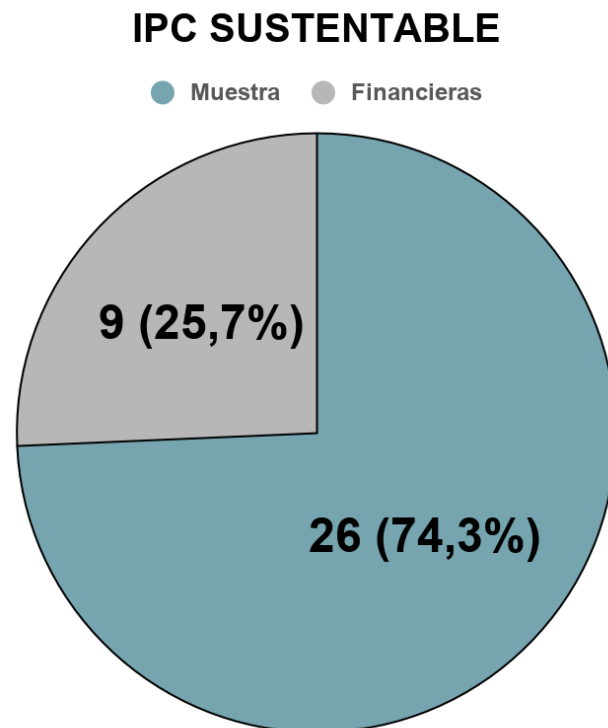
Empresas Listadas en la BMV

● IPC ● Empresas no consideradas



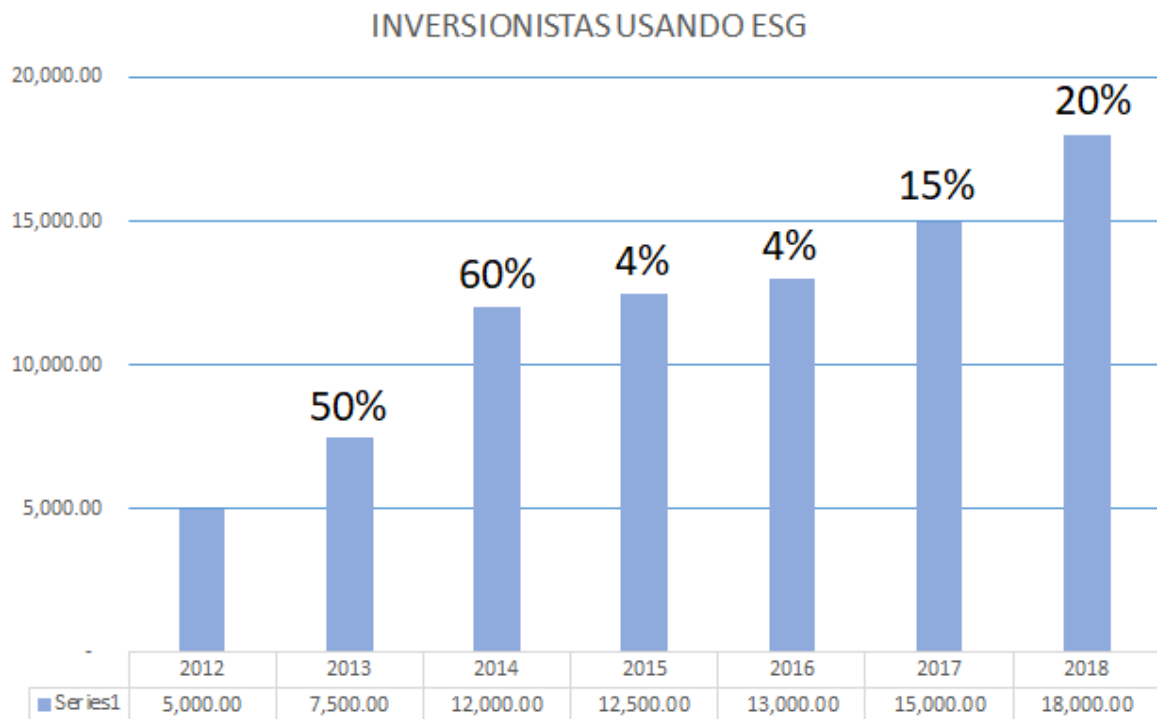
4.5.2 IPC sustentable

Podemos ver como el IPC está conformado por las 35 empresas más importantes, cotizadas y sólidas en la bolsa mexicana de valores. De estas empresas que vienen siendo 35 empresas vamos a hacer la muestra de 26 empresas que representan el 74%. Las únicas empresas que descartamos son empresas financieras, seguros y la bolsa mexicana. El motivo por el cual se descartaron fue porque llevan una contabilidad especial. Las otras 26 empresas vienen de todos los sectores por ejemplo embotelladoras, cementeras o comerciales.



4.5.3 Inversionistas

En la siguiente gráfica se puede observar como en la plataforma de Bloomberg, a través de los años, se ha ido incrementado el nivel de consultos del indicador por inversionistas, el incremento más significativo se puede observar del años de 2012 a 2013 donde hubo un incremento del 60% con respecto al año anterior.



CAPÍTULO 5: Conclusión

Los resultados obtenidos son congruentes con el modelo de precios, pues evidencian la relevancia valorativa y la importancia del indicador ESG.

El mercado valora este indicador (ESG) al momento de la toma de decisiones del inversionista, sin embargo, se ha podido observar que aún en el mercado mexicano se evalúan otros indicadores con mayor relevancia tales como: el capital social, la razón precio - utilidad, entre otros. Sin embargo, a pesar de que ha ido en incremento la materia de sustentabilidad, responsabilidad social y corporativa, en México aún falta cultura sobre estas prácticas. Caso contrario al de Europa y Estados Unidos donde actualmente estas prácticas están siendo reguladas por organismos internacionales.

La información contable que emiten las empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, siguen una metodología específica para la presentación de la información contable y financiera. Por otro lado, se encuentra la información social, corporativa y sustentable que al no ser una obligación para las empresas al momento de presentar sus informes, se pudiese omitir alguna información que dañe la reputación de la empresa y baje su valor en el mercado.

Se pudo observar en la muestra que el mercado de capitales reacciona a las prácticas sociales, ambientales y corporativas de manera positiva, en la cual, se refleja que hay un incremento del poder explicativo de la R^2 en dichas variables fundamentales que valora el inversionista.

Por último, este indicador (Environmental, Social and Governance) (ESG), aumenta la reputación de la empresa, generando un mayor capitalización en el mercado y valorización. Al tener este indicador, la empresa se hace más atractiva para el inversionista y por consiguiente aumenta los flujos de la empresa.

Anexo

Anexo 1

A continuación se enlistan información relevante de las empresas tomadas como muestras para realizar el modelo:

1.



- Razón Social: Alsea S.A.B de C.V.
- Introducción de la empresa: 16 de Mayo 1997
- El sector en el que se encuentra es: Servicios y bienes de consumo no básico
- Entró a la BMV en: 25 Junio de 1999
- Precio de acción: \$50.45 MXN

GRAB

ALSEA* MF Equit 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Alsea SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Total Market Value	9,064.1	12,201.7	19,877.1	32,846.6	48,737.1	67,299.6	68,123.9	70,167.2	70,741.9	62,573.8		
Book Value per Share	4.83	5.04	6.57	6.21	10.51	10.68	10.98	11.46	14.13	10.98	13.36	15.12
ESG Disclosure Score	-	24.38	27.69	23.97	31.40	22.73	30.99	30.99	-	30.99		
Revenue	8,996.0	10,668.8	13,519.5	15,697.7	22,787.4	32,288.4	37,701.9	42,529.1	46,156.6	52,221.3	58,673.2	64,232.1
Revenue Growth Year over Year	4.76	18.59	26.72	16.11	45.16	41.69	16.77	12.80	8.53	30.25	27.12	9.47
Historical Market Cap	7,663.3	8,366.3	17,730.4	28,053.7	34,149.9	50,123.6	49,242.7	53,237.7	42,592.7	34,424.6		
EBITDA	1,003.1	1,123.1	1,608.6	2,042.7	2,801.8	4,301.7	5,155.2	6,466.3	6,408.3	9,121.0	9,171.3	10,201.6
Net Income/Net Profit (Losses)	151.2	209.6	364.9	681.0	666.7	981.2	996.5	1,089.5	953.3	748.9	948.0	1,348.5
Price Earnings Ratio (P/E)	51.76	40.70	48.59	40.91	49.83	51.08	49.82	49.14	44.87	46.10	36.77	25.05
Price to Book Ratio	2.67	2.79	3.92	6.57	3.88	5.60	5.40	5.61	3.62	3.78	3.11	2.74
Short and Long Term Debt	1,597.5	4,056.5	2,474.5	5,043.6	11,561.4	12,547.7	11,158.7	8,082.4	25,901.1	51,812.2		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:40:19 CDT GMT-5:00

2. alfa

- Razón Social: Alfa S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 1974
- El sector en el que se encuentra es: Conglomerado
- Entró a la BMV en: 1976
- Precio de acción: \$17.34 MXN

GRAB

ALFAA MF Equity 90 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Alfa SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	58.70	84.04	10.18	10.98	10.79	12.15	14.80	13.74	14.52	14.05	16.28	17.19
Total Market Value	114,403.0	148,869.8	200,018.5	253,187.4	272,949.4	295,613.1	305,551.9	282,962.5	295,815.5	254,796.4		
ESG Disclosure Score	26.45	36.78	43.80	47.93	48.76	44.63	40.08	40.91	-	40.91		
Revenue	136,395.0	182,967.0	200,167.0	203,456.0	229,226.0	258,300.0	293,782.0	317,627.0	366,432.0	358,471.1	367,726.8	390,230.8
Historical Market Cap	66,491.0	79,024.8	140,897.5	188,318.4	169,130.4	174,609.1	131,596.5	109,291.5	118,188.5	77,169.4		
Revenue Growth Year over Year	17.96	34.14	9.40	1.64	12.67	12.68	13.74	8.12	15.37	-8.75	0.35	6.12
EBITDA	15,952.0	19,587.0	24,634.0	22,017.0	26,833.0	35,969.0	41,161.0	29,833.0	54,662.0	51,108.4	45,271.0	47,621.0
Net Income/Net Profit (Losses)	4,927.0	4,748.0	9,361.0	5,926.0	-2,037.0	3,778.0	2,325.0	-2,051.0	13,143.0	9,082.5	8,567.8	9,752.7
Price Earnings Ratio (P/E)	13.64	17.07	15.13	31.84	-	46.08	56.60	-	8.99	8.52	9.14	8.68
Price to Book Ratio	2.12	1.81	2.69	3.34	3.05	2.81	1.74	1.57	1.61	1.09	0.94	0.89
Short and Long Term Debt	43,526.0	59,340.0	51,773.0	57,454.0	92,203.0	107,209.0	145,130.0	157,945.0	155,549.0	164,261.6		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:36:35 CDT GMT-5:00

3.



- Razón Social: Alpek S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa : 18 de abril de 2011
- El sector en el que se encuentra es: Sector materiales
- Entró a la BMV en: 26 de abril 2012
- Precio de acción: \$20.81 MXN

GRAB

ALPEKA MF Equit 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Alpek SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom 30) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Total Market Value	-	-	91,089.5	80,709.1	59,670.6	75,278.6	87,338.9	87,114.9	100,070.8	94,634.1	-	-
Book Value per Share	-	7.20	12.36	11.34	12.25	14.14	17.50	12.71	18.00	16.94	17.59	18.57
ESG Disclosure Score	-	-	14.05	28.10	46.28	45.45	42.15	39.67	-	39.67	-	-
Revenue	61,148.5	90,666.6	96,163.5	90,061.2	86,072.1	83,590.5	90,192.0	98,998.0	134,523.0	134,627.1	133,195.8	139,542.3
Revenue Growth Year over Year	14.14	48.27	6.06	-6.35	-4.43	-2.88	7.90	9.76	35.88	-7.96	-0.99	4.76
Historical Market Cap	-	-	73,775.6	62,888.3	39,990.9	51,238.4	52,466.5	49,670.9	50,941.8	45,505.1	-	-
EBITDA	6,084.0	9,407.3	9,605.8	4,950.2	5,578.0	9,843.4	12,423.0	-219.0	24,087.0	21,808.7	15,129.5	14,313.4
Net Income/Net Profit (Losses)	2,040.7	3,899.3	3,662.5	261.8	800.9	2,748.4	3,625.0	-5,487.0	13,633.0	10,912.8	5,301.2	4,706.5
Price Earnings Ratio (P/E)	-	-	18.99	240.23	49.93	18.64	14.45	-	3.73	4.17	9.05	10.07
Price to Book Ratio	-	-	2.82	2.62	1.54	1.71	1.42	1.85	1.34	1.27	1.22	1.16
Short and Long Term Debt	9,280.8	19,686.8	14,440.4	14,509.4	15,992.6	18,954.1	24,338.0	34,354.0	40,115.0	47,055.0	-	-

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:38:37 CDT GMT-5:00



4.

- Razón Social: Grupo Aeroportuario del Sureste S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 01 abril 1998
- El sector en el que se encuentra es: Industrial
- Entró a la BMV en: 28 Septiembre 2000
- Precio de acción: \$317.80 MXN



5.

- Razón Social: Arca continental S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 2001
- El sector en el que se encuentra es: Embotelladora
- Entró a la BMV en: 2001
- Precio de acción: \$107.30 MXN

GRAB

AC* MF Equity 90 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Arca Continental SAB de CV IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 30 Fields 32 Save 33 Send 34 Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	21.49	22.58	23.96	23.80	28.59	31.70	41.92	62.66	63.54	63.23	69.87	75.64
Total Market Value	58,725.6	111,483.8	172,170.4	151,317.9	166,729.9	222,077.3	232,077.0	324,087.3	282,126.9	267,738.3		
ESG Disclosure Score	40.91	47.11	48.35	44.63	38.02	44.63	43.80	42.98	-	42.98		
Revenue	27,060.2	44,797.6	56,268.7	60,359.2	61,957.3	76,453.8	93,665.9	137,155.8	155,653.1	156,309.1	164,604.2	175,910.7
Revenue Growth Year over Year	11.66	65.55	25.61	7.27	2.65	23.40	22.51	46.43	13.49	2.08	3.56	6.87
Historical Market Cap	48,361.2	95,741.3	154,826.3	131,559.7	150,395.3	168,568.2	184,114.7	239,649.9	193,145.8	178,757.2		
EBITDA	5,368.7	8,385.7	10,886.9	12,418.5	13,428.6	16,290.0	20,946.2	29,057.6	26,513.2	27,400.5	29,753.1	32,645.8
Net Income/Net Profit (Losses)	2,631.5	4,510.4	5,044.9	5,972.7	6,505.1	7,246.3	9,033.5	13,090.2	8,702.9	9,216.4	10,132.4	11,672.9
Price Earnings Ratio (P/E)	18.38	21.23	30.69	22.03	23.12	23.28	20.08	18.32	22.27	19.40	17.83	15.26
Price to Book Ratio	2.79	2.63	4.01	3.43	3.26	3.30	2.58	2.17	1.73	1.60	1.45	1.34
Short and Long Term Debt	8,318.2	11,575.5	11,442.3	14,077.5	15,776.6	39,914.3	31,184.2	55,122.8	55,826.8	56,251.4		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 13:10:35 CDT GMT-5:00



6.

- Razón Social: America Movil S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 2000

- El sector en el que se encuentra es: telecomunicaciones
- Entró a la BMV en: 2000
- Precio de acción: \$15.31 MXN

GRAB

AMXL MF Equity 90 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ America Movil SAB de CV IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Add 8) ESG 9) Custom

1) Create Custom 3) Fields 32 Save 33 Send 34 Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Total Market Value	1,702,536.5	1,290,117.0	1,301,825.3	1,218,820.2	1,375,681.1	1,576,992.2	1,698,003.4	1,966,935.9	1,714,197.6	1,662,475.6		
Book Value per Share	7.66	4.88	4.37	4.45	4.52	1.70	3.18	2.94	2.97	3.04	3.59	4.32
ESG Disclosure Score	8.23	32.51	29.63	27.98	25.93	31.69	32.92	35.80	-	35.80		
Revenue	607,855.7	665,301.5	775,069.6	786,101.0	848,261.8	893,737.7	975,412.5	1,021,633.5	1,038,207.7	1,023,453.5	1,010,404.5	1,048,420.9
Revenue Growth Year over Year	8.30	9.45	16.50	1.42	7.91	5.36	9.14	4.74	1.62	-2.72	-1.02	3.76
Historical Market Cap	1,424,936.3	925,379.4	837,264.9	691,905.4	669,288.5	799,920.0	857,347.9	1,119,870.2	922,506.1	870,784.0		
EBITDA	243,392.7	248,772.5	264,734.7	255,792.6	271,547.8	267,127.6	258,136.2	260,318.2	295,269.8	302,985.3	309,208.6	323,532.5
Net Income/Net Profit (Losses)	91,123.1	82,853.5	90,988.6	74,625.0	46,146.4	35,054.6	8,649.4	29,325.9	52,566.2	67,170.7	67,654.5	73,351.3
Price Earnings Ratio (P/E)	15.35	15.07	12.42	14.37	24.61	23.12	98.96	38.52	17.55	13.12	12.91	11.71
Price to Book Ratio	4.63	3.24	3.41	3.42	3.63	7.12	4.16	5.77	4.71	4.35	3.68	3.06
Short and Long Term Debt	303,100.2	380,618.8	417,670.1	490,319.8	603,755.0	683,216.7	707,801.4	697,884.9	638,922.5	783,864.6		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:42:02 CDT GMT-5:00



7.

- Razón Social: Grupo Bimbo, S.A.B. DE C.V. .
- Introducción de la empresa: 1945
- El sector en el que se encuentra es: Industria procesadora de alimentos
- Entró a la BMV en: 1980
- Precio de acción: \$36.48 MXN

GRAB

BIMBOA MF Equit 90 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Bimbo SAB de CV IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	37.17	9.92	9.51	9.70	10.84	12.54	15.19	15.47	17.05	16.60	18.04	19.47
Total Market Value	161,607.6	204,315.1	221,550.1	250,391.6	285,527.2	318,209.0	345,224.4	338,013.2	311,377.2	282,638.3		
ESG Disclosure Score	35.95	33.06	37.60	41.74	47.11	46.69	43.39	47.52	-			
Revenue	117,163.0	133,496.0	173,139.0	176,041.0	187,053.0	219,186.0	252,141.0	267,515.0	288,266.0	290,596.9	296,130.0	310,310.8
Revenue Growth Year over Year	0.70	13.94	29.70	1.68	6.26	17.18	15.04	6.10	7.76	-0.65	2.73	4.79
Historical Market Cap	123,964.6	133,900.1	157,416.1	189,068.6	191,420.2	216,112.0	221,097.4	204,636.2	182,931.2	154,192.3		
EBITDA	14,172.0	13,823.0	12,854.0	15,737.0	16,143.0	21,171.0	26,520.0	26,233.0	28,509.0	32,468.8	33,669.5	37,109.8
Net Income/Net Profit (Losses)	5,395.0	4,875.0	2,028.0	4,404.0	3,518.0	5,171.0	5,898.0	4,629.0	5,808.0	6,869.2	7,549.3	9,666.5
Price Earnings Ratio (P/E)	22.98	27.47	77.62	42.93	54.41	41.79	37.46	44.40	31.61	22.58	21.40	16.50
Price to Book Ratio	2.84	2.87	3.52	4.14	3.76	3.67	3.10	2.81	2.30	2.00	1.84	1.70
Short and Long Term Debt	33,210.0	45,992.0	41,971.0	40,329.0	62,204.0	67,761.0	82,501.0	94,312.0	89,846.0	112,665.8		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:46:03 CDT GMT-5:00



8.

- Razón Social: Cemex S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 1906
- El sector en el que se encuentra es: Cementera
- Entró a la BMV en: 1976
- Precio de acción: \$7.43 MXN

GRAB

CEMEXCPO MF Eq 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Cemex SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (USD)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom <Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of USD except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	1.46	1.26	1.05	0.94	0.75	0.62	0.58	0.60	0.64	0.63	0.70	0.77
Total Market Value	31,546.8	26,173.8	31,261.4	34,942.2	32,946.3	26,323.2	28,259.0	26,421.4	21,537.6	18,904.3		
ESG Disclosure Score	47.11	45.87	60.74	73.55	73.55	71.49	68.60	61.98	54.13	54.13		
Revenue	14,072.0	15,325.8	14,990.5	15,337.2	15,793.0	13,911.8	13,462.5	13,650.1	14,411.2	13,987.4	14,228.3	14,901.1
Revenue Growth Year over Year	-10.19	6.89	3.76	-0.70	7.34	4.91	13.88	2.60	7.54	-8.03	-1.27	4.73
Historical Market Cap	10,683.5	5,106.2	10,664.4	13,348.3	12,675.6	7,358.3	11,248.5	11,263.4	7,229.3	4,599.1		
EBITDA	2,364.1	2,389.0	2,207.5	2,277.9	2,369.6	2,419.0	2,670.1	2,374.8	2,260.6	2,165.7	2,569.0	2,720.7
Net Income/Net Profit (Losses)	-1,068.0	-2,000.6	-913.0	-849.2	-510.1	75.8	752.9	807.2	544.8	329.0	578.0	771.6
Price Earnings Ratio (P/E)	-	-	-	-	-	-	17.85	18.96	14.28	23.71	9.03	6.97
Price to Book Ratio	0.73	0.42	0.94	1.25	1.35	0.88	1.38	1.24	0.75	0.48	0.44	0.40
Short and Long Term Debt	16,313.2	17,061.0	16,352.6	16,934.7	15,811.3	15,567.2	13,266.2	11,489.0	10,562.9	11,047.9		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:50:32 CDT GMT-5:00

9.



- Razón Social: Grupo Elektra, S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 30 Diciembre 1959
- El sector en el que se encuentra es: Servicios y bienes de consumo no básico
- Entró a la BMV en: 10 Diciembre 1991
- Precio de acción: \$1,393.10 MXN

GRAB

ELEKTRA* MF Eq 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Grupo Elektra SAB DE CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields Save Send Share

In Millions of MXN except Per Share	2008 Y	2009 Y	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM
12 Months Ending	12/31/2008	12/31/2009	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019
Book Value per Share	136.03	153.18	146.79	276.35	184.83	186.47	223.05	210.42	240.54	285.91	369.85	486.12
Total Market Value	157,378.5	161,510.8	148,523.6	400,009.6	186,353.2	163,997.5	189,142.7	126,477.6	119,456.3	223,893.6	269,114.8	369,621.3
ESG Disclosure Score	-	-	12.44	12.44	38.76	37.80	36.84	42.58	46.41	-	-	46.41
Revenue	41,979.2	43,122.0	46,069.4	52,807.2	69,179.4	70,422.7	73,628.9	74,360.5	81,241.6	94,979.4	103,522.3	110,364.9
Revenue Growth Year over Year	7.56	2.72	6.84	14.63	31.00	1.80	4.55	0.99	9.25	16.91	8.99	14.58
Historical Market Cap	140,771.9	156,909.3	128,403.7	340,310.8	135,144.9	109,154.6	138,246.7	93,086.2	64,684.4	172,056.2	217,669.9	318,176.5
EBITDA	5,394.9	5,635.9	6,776.4	8,679.0	11,506.6	9,844.9	8,612.2	7,950.5	14,691.0	16,447.2	18,062.9	18,621.9
Net Income/Net Profit (Losses)	9,377.0	4,944.9	463.2	30,539.0	-19,224.1	827.3	7,555.2	-5,114.5	5,334.2	15,397.9	14,742.3	22,715.6
Price Earnings Ratio (P/E)	14.48	29.35	274.89	10.98	-	153.51	16.84	-	11.25	10.95	15.00	13.84
Price to Book Ratio	4.27	4.20	3.51	4.98	2.98	2.38	2.52	1.80	1.09	2.45	2.57	2.80
Short and Long Term Debt	55,045.5	60,576.9	64,305.4	78,838.4	95,532.3	101,232.3	112,086.8	118,691.9	123,402.9	123,889.0	154,203.6	191,501.8

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:48:44 CDT GMT-5:00



10.

- Razón Social: Fomento Económico Mexicano S.A.B. de C.V.
- Introducción de la empresa: 1974
- El sector en el que se encuentra es: Industria conglomerado
- Entró a la BMV en: 1978
- Precio de acción: \$175.14 MXN

GRAB

FEMSAUBD MF Eq 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Fomento Economico Mexicano SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	32.80	40.31	43.39	44.54	47.64	50.73	59.22	69.95	71.84	70.57	75.88	80.86
Historical Market Cap	246,042.6	347,159.9	462,700.9	452,288.3	468,318.7	578,348.7	564,178.9	661,792.9	603,754.1	576,429.6		
Total Market Value	299,896.6	405,377.9	525,453.9	579,661.3	590,611.7	717,290.7	775,132.9	809,506.9	742,321.1	714,996.6		
ESG Disclosure Score	35.95	35.12	47.11	45.87	41.74	38.84	41.74	46.69	-	46.69		
Revenue	169,702.0	201,540.0	238,309.0	258,097.0	263,449.0	311,589.0	399,507.0	439,932.0	469,744.0	487,619.0	522,090.3	570,713.1
Revenue Growth Year over Year	5.90	18.76	18.24	8.30	2.07	18.27	28.22	10.12	6.78	9.40	11.14	9.31
EBITDA	28,031.0	31,602.0	37,552.0	39,813.0	40,925.0	45,924.0	51,636.0	56,628.0	60,521.0	66,655.1	71,377.4	78,895.8
Net Income/Net Profit (Losses)	40,251.0	15,332.0	20,707.0	15,922.0	16,701.0	17,683.0	21,140.0	42,408.0	23,990.0	23,154.1	26,144.5	40,666.2
Price Earnings Ratio (P/E)	19.20	22.64	22.35	28.41	28.04	32.71	26.69	17.11	29.27	31.38	26.01	22.10
Price to Book Ratio	2.11	2.41	2.98	2.84	2.75	3.19	2.66	2.64	2.35	2.48	2.31	2.16
Short and Long Term Debt	25,506.0	29,392.0	37,342.0	76,748.0	84,488.0	91,864.0	139,248.0	131,348.0	128,664.0	173,043.8		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:04:39 CDT GMT-5:00



11.

- Razón Social: Coca Cola Femsa S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 1993
- El sector en el que se encuentra es: Industria embotelladora
- Entró a la BMV en: 1993
- Precio de acción: \$110.50 MXN

GRAB

KOFUBL MF Equit 90 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Coca-Cola Femsa SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom 30) Fields Save Send Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	38.60	45.34	50.06	54.57	51.00	50.53	58.92	58.34	59.47	7.27	62.81	67.03
Total Market Value	203,102.0	282,811.5	405,333.3	386,791.9	329,008.9	319,336.1	382,146.8	388,627.0	331,510.2	327,119.4		
ESG Disclosure Score	25.62	30.17	40.08	38.84	33.88	47.52	49.59	33.06	32.23	32.23		
Revenue	103,456.0	123,224.0	147,739.0	156,011.0	147,298.0	152,360.0	177,718.0	183,256.0	182,342.0	190,139.1	194,464.1	206,576.5
Revenue Growth Year over Year	0.67	19.11	19.89	5.60	-5.58	3.44	16.64	3.12	-0.50	-7.89	6.65	6.23
Historical Market Cap	188,660.0	263,509.5	388,524.3	327,355.9	262,514.9	256,835.1	272,319.8	287,709.0	250,314.2	245,923.4		
EBITDA	21,106.0	22,142.0	26,930.0	28,129.0	28,323.0	29,142.0	29,054.0	5,764.0	34,161.0	34,575.0	37,978.7	40,819.8
Net Income/Net Profit (Losses)	9,800.0	10,662.0	13,333.0	11,543.0	10,542.0	10,235.0	10,070.0	-12,802.0	13,911.0	15,053.3	13,360.3	15,139.4
Price Earnings Ratio (P/E)	19.24	24.71	29.14	28.14	24.90	25.09	27.04	-	189.91	38.01	18.47	16.36
Price to Book Ratio	2.65	2.93	3.82	2.89	2.48	2.45	2.23	2.35	2.00	16.09	1.86	1.75
Short and Long Term Debt	17,351.0	22,361.0	29,914.0	60,461.0	66,027.0	66,730.0	88,909.0	83,360.0	81,805.0	77,139.5		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:52:53 CDT GMT-5:00

12.



- Razón Social: Genomma Lab Internacional, S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 1996
- El sector en el que se encuentra es: Farmacéutica
- Entró a la BMV en: Junio de 2008
- Precio de acción: \$20.44 MXN

GRAB

LABB MF Equity 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Genomma Lab Internacional SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	3.88	5.23	6.61	8.31	9.81	8.57	6.28	7.23	7.09	7.56	8.23	8.72
Total Market Value	29,863.4	28,298.4	30,881.6	42,930.0	36,185.4	19,299.1	26,823.8	24,087.6	17,655.7	22,361.2		
ESG Disclosure Score	5.79	5.79	5.79	5.79	5.79	36.78	39.26	41.74	-	41.74		
Revenue	6,263.6	8,056.3	9,799.7	11,360.7	11,541.0	11,042.5	11,316.3	12,078.4	11,794.4	12,085.0	12,715.3	13,651.4
Revenue Growth Year over Year	41.56	28.62	21.64	15.93	1.59	-4.32	2.48	6.73	-2.35	12.06	3.53	7.36
Historical Market Cap	31,119.3	28,392.7	27,992.6	38,404.6	29,427.5	14,525.0	22,568.7	19,433.4	12,230.2	16,935.7		
EBITDA	1,693.5	2,082.6	2,558.5	3,001.1	2,543.1	-857.0	-1,583.2	2,601.2	2,382.3	2,351.3	2,630.0	3,088.4
Net Income/Net Profit (Losses)	1,072.6	1,387.2	1,564.9	1,752.5	1,444.6	-1,068.5	-1,680.9	1,279.2	1,109.5	927.2	1,228.3	1,669.4
Price Earnings Ratio (P/E)	29.01	20.47	17.89	21.91	20.56	-	-	15.31	10.81	17.83	13.64	10.56
Price to Book Ratio	7.62	5.16	4.02	4.41	2.86	1.62	3.43	2.84	1.65	2.14	1.96	1.85
Short and Long Term Debt	0.0	970.0	3,458.9	5,455.9	6,905.9	6,180.1	5,834.4	4,703.1	5,873.4	6,120.3		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:06:44 CDT GMT-5:00



13.

- Razón Social: Grupo Industrial Maseca, S.A.B., de C.V.
- Introducción de la empresa: 1949
- El sector en el que se encuentra es: Productos de consumo frecuente
- Entró a la BMV en: Abril de 1994
- Precio de acción: \$205.36 MXN

GRAB

GRUMAB MF Equi 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Gruma SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom <Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	12.35	23.89	32.34	29.98	38.28	39.36	55.16	60.04	61.67	60.03	68.37	76.27
Total Market Value	37,966.4	35,283.8	41,053.3	62,969.4	83,319.2	119,989.8	130,354.5	127,635.9	114,674.8	94,467.8		
ESG Disclosure Score	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	13.22	13.22	14.46	-	14.46		
Revenue	46,232.5	57,644.7	54,409.5	49,035.5	49,935.3	58,279.0	68,206.3	70,580.5	74,037.6	75,456.2	77,453.6	81,855.3
Revenue Growth Year over Year	-8.43	24.68	-5.61	-9.88	1.84	16.71	17.03	3.48	4.90	1.96	4.61	5.68
Historical Market Cap	13,047.0	14,840.1	13,688.2	42,747.0	68,080.1	104,617.1	113,856.3	107,884.3	94,298.1	74,091.1		
EBITDA	3,552.5	4,935.1	4,404.4	6,209.1	7,483.4	8,966.3	11,020.2	11,327.9	11,737.9	11,943.5	12,302.1	13,003.6
Net Income/Net Profit (Losses)	431.8	5,270.8	1,115.3	3,163.1	4,287.3	761.8	5,922.0	6,218.1	4,969.8	4,676.3	5,098.3	5,494.1
Price Earnings Ratio (P/E)	30.14	2.82	40.60	13.19	18.46	20.61	19.23	17.35	18.67	15.67	15.17	13.58
Price to Book Ratio	1.88	1.10	1.21	3.30	4.11	6.14	4.77	4.15	3.61	2.97	2.61	2.34
Short and Long Term Debt	18,045.4	13,105.3	19,871.5	16,372.3	10,761.2	13,154.4	15,954.6	20,206.7	21,029.3	27,972.7		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:58:28 CDT GMT-5:00

14.



- Razón Social: Grupo México S.A.B de C.V.
- Introducción de la empresa: Septiembre de 1999
- El sector en el que se encuentra es: Materiales
- Entró a la BMV en: Octubre de 2000
- Precio de acción: \$50.82 MXN

GRAB

GMEXICOB MF Eq 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Mexico SAB de CV IFRS 16 12 Periods 12 Annuals Cur FRC (USD)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

1) Create Custom 3) Fields Save Send Share

In Millions of USD except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	0.95	0.94	1.09	1.24	1.30	1.27	1.34	1.52	1.55	1.60	1.55	1.63
Total Market Value	35,604.3	24,194.2	33,702.1	31,898.5	29,913.9	25,019.7	29,419.3	35,202.0	26,618.9	27,815.5		
ESG Disclosure Score	32.64	38.02	36.78	34.30	39.26	38.02	38.84	42.15	-	42.15		
Revenue	8,139.5	10,373.1	10,182.9	9,357.0	9,286.4	8,178.9	8,173.5	9,786.4	10,494.8	10,413.2	11,052.8	11,886.1
Revenue Growth Year over Year	56.61	27.46	-1.83	-8.11	-0.76	-11.93	-0.07	19.73	7.24	2.02	5.31	7.54
Historical Market Cap	31,888.3	20,382.1	28,159.8	25,697.6	22,604.1	16,624.3	21,280.6	25,664.3	16,009.0	17,218.3		
EBITDA	4,256.0	5,068.8	5,235.9	4,101.8	4,100.4	3,525.2	3,624.6	5,000.3	4,115.9	4,488.3	5,044.8	5,489.8
Net Income/Net Profit (Losses)	1,659.4	2,410.0	2,548.2	1,824.7	1,798.3	1,016.9	1,055.1	1,567.7	1,300.5	1,502.0	1,842.9	2,043.2
Price Earnings Ratio (P/E)	18.80	8.45	11.05	14.08	12.62	16.43	20.17	16.48	12.10	11.67	9.29	8.61
Price to Book Ratio	4.30	2.80	3.32	2.65	2.24	1.68	2.03	2.17	1.32	1.38	1.43	1.36
Short and Long Term Debt	3,959.3	3,752.9	5,552.6	5,780.7	5,912.7	7,559.8	7,332.1	8,550.0	8,383.9	8,846.5		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:57:20 CDT GMT-5:00



15.

- Razón Social: Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
- Introducción de la empresa: 28 Mayo 1998
- El sector en el que se encuentra es: Industrial
- Entró a la BMV en: 24 Febrero 2006
- Precio de acción: \$203.44 MXN

GRAB

GAPB MF Equity 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV IFRS 16 12 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	47.54	38.65	38.24	39.59	37.94	37.92	38.03	37.48	36.91	30.60	36.18	37.32
Total Market Value	27,244.6	26,470.6	41,679.2	39,026.5	52,817.0	91,373.8	103,313.0	121,977.9	100,187.8	113,253.5		
ESG Disclosure Score	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85	13.22	13.22	18.60	-			
Revenue	4,373.7	4,938.7	4,944.7	5,227.8	5,546.2	8,106.9	11,107.6	12,365.9	14,122.9	14,608.9	15,170.2	17,328.6
Revenue Growth Year over Year	33.91	12.92	0.12	5.73	6.09	46.17	37.01	11.33	14.21	6.23	7.42	14.23
Historical Market Cap	28,246.4	26,496.0	41,272.8	39,157.8	52,015.9	85,300.1	95,639.3	113,372.5	89,670.2	102,735.9		
EBITDA	2,439.3	2,579.0	2,940.7	3,256.4	3,690.3	5,245.0	6,583.3	7,725.3	8,814.3	9,367.5	10,002.2	11,057.5
Price Earnings Ratio (P/E)	18.74	15.76	22.03	16.47	21.73	29.32	27.30	22.84	16.68	19.97	18.53	16.36
Price to Book Ratio	1.06	1.22	1.92	1.76	2.44	4.01	4.48	5.39	4.33	5.98	5.06	4.91
Short and Long Term Debt	1,309.3	2,023.6	2,012.7	1,854.5	1,719.5	6,550.5	9,814.3	13,252.3	13,535.9	16,556.9		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:54:19 CDT GMT-5:00

16.



- Razón Social: Grupo Carso, S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 22 Octubre 1980
- El sector en el que se encuentra es: Industrial
- Entró a la BMV en: 19 Junio 1990
- Precio de acción: \$66.45 MXN

GRAB

GCARSOA1 MF Eq 90 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Carso SAB de CV IFRS 16 12 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

1) Create Custom

<Enter field> 3) Fields Save Send Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	16.98	19.03	16.91	21.36	28.83	30.57	35.56	31.85	46.58	45.87	37.70	41.50
Total Market Value	176,427.2	77,070.6	157,944.9	169,687.0	138,117.8	136,800.2	166,453.4	165,841.0	148,833.2	142,630.1		
ESG Disclosure Score	6.61	6.61	6.61	6.61	6.61	33.06	33.06	32.23	-	32.23		
Revenue	64,196.1	73,975.7	83,315.9	85,870.5	82,387.9	88,223.8	95,187.6	89,983.2	96,639.8	99,002.7	102,143.0	108,645.5
Revenue Growth Year over Year	13.25	15.23	12.63	3.07	-4.06	7.06	7.89	-5.47	7.40	3.75	5.69	6.37
Historical Market Cap	145,788.8	62,087.8	143,227.1	159,026.7	133,173.9	127,966.9	149,262.8	148,153.1	127,996.7	121,793.6		
EBITDA	8,124.4	9,083.8	10,534.8	18,909.5	10,831.7	12,172.7	15,819.8	11,594.0	12,776.9	13,328.8	14,128.5	15,148.5
Net Income/Net Profit (Losses)	7,064.1	4,580.1	8,236.8	14,962.8	5,685.0	6,196.2	9,524.9	10,033.6	9,008.3	8,363.7	10,020.0	10,595.0
Price Earnings Ratio (P/E)	40.59	21.05	20.86	12.74	29.24	26.13	19.92	14.68	17.83	14.57	12.33	11.32
Price to Book Ratio	4.62	1.78	3.70	3.25	2.52	2.32	2.35	2.04	1.51	1.16	1.42	1.29
Short and Long Term Debt	24,749.6	10,761.3	14,413.0	8,882.9	7,720.3	7,411.6	11,721.2	10,226.7	13,195.7	19,665.9		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 14:55:59 CDT GMT-5:00



17.

- Razón Social: Grupo Cementos Chihuahua S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 1991
- El sector en el que se encuentra es: Materiales
- Entró a la BMV en: 27 de febrero de 1992
- Precio de acción: \$108.15 MXN

GRAB

GCC* MF Equity 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	36.00	38.65	37.46	37.61	41.80	44.94	55.09	56.09	59.29	58.07	60.87	66.98
Total Market Value	26,511.1	22,303.9	21,325.3	19,602.7	19,648.5	22,271.7	36,545.0	41,444.1	43,084.1	43,446.8		
ESG Disclosure Score	-	-	7.02	7.02	14.46	16.12	32.64	34.30	-	34.30		
Revenue	7,793.1	7,206.5	8,309.9	8,406.0	10,009.7	11,983.8	13,996.8	17,335.0	16,989.5	17,126.0	18,096.9	18,985.1
Revenue Growth Year over Year	-14.87	-7.53	15.31	1.16	19.08	19.72	16.80	23.85	-3.91	3.54	6.52	4.91
Historical Market Cap	16,196.6	14,679.7	14,076.7	12,779.2	12,484.3	14,682.9	22,412.7	29,972.1	32,857.7	33,220.4		
EBITDA	1,754.8	1,259.1	1,580.8	1,219.8	1,973.2	2,613.8	3,406.8	4,343.1	4,763.4	4,794.7	5,521.8	6,001.4
Net Income/Net Profit (Losses)	40.0	185.4	246.3	51.6	562.0	912.7	1,280.7	1,537.9	1,221.2	1,795.5	2,196.3	2,735.5
Price Earnings Ratio (P/E)	-	30.55	58.05	260.00	22.54	16.29	17.72	19.76	16.24	17.97	15.03	12.15
Price to Book Ratio	1.37	1.16	1.15	1.04	0.91	1.00	1.24	1.63	1.69	1.70	1.62	1.47
Short and Long Term Debt	8,721.2	7,486.9	6,480.9	6,327.2	6,837.2	7,529.0	14,297.3	13,512.4	12,789.2	13,430.6		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:00:03 CDT GMT-5:00

18.



- Razón Social: Kimberly - Clark de Mexico S.A.B de C.V.
- Introducción de la empresa: 1925
- El sector en el que se encuentra es: Productos de consumo frecuente
- Entró a la BMV en: Agosto de 1961
- Precio de acción: \$131.98 MXN

GRAB

KIMBERA MF Equ 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	7.79	2.75	2.75	2.75	2.24	2.18	2.27	1.97	1.80	0.95	1.80	1.93
Historical Market Cap	80,400.6	237,418.7	103,535.9	115,962.1	99,449.8	124,966.5	115,305.0	106,889.4	96,154.2	119,803.1		
Total Market Value	87,505.3	247,037.0	113,539.0	125,067.6	111,022.8	136,825.0	133,042.4	127,172.6	117,215.2	140,864.1		
ESG Disclosure Score	27.27	32.64	42.98	47.11	49.59	52.48	52.48	51.24	-	51.24		
Revenue	26,196.5	26,732.4	29,288.6	29,677.5	29,106.9	32,206.2	35,660.3	37,765.8	41,026.1	42,529.7	43,937.3	46,773.6
Revenue Growth Year over Year	6.05	2.05	9.56	1.33	-1.92	10.65	10.72	5.90	8.63	6.59	7.10	6.46
EBITDA	8,070.6	7,126.3	8,127.4	8,724.9	7,486.1	8,802.9	9,619.3	8,581.3	9,070.4	9,554.6	10,484.9	11,655.7
Net Income/Net Profit (Losses)	4,222.9	3,558.8	4,140.3	4,619.0	3,544.1	4,332.5	4,793.6	4,037.3	4,226.7	4,387.9	5,072.6	5,545.4
Price Earnings Ratio (P/E)	19.04	66.71	25.01	25.11	28.06	28.86	24.07	26.45	22.75	27.96	24.52	21.49
Price to Book Ratio	9.73	27.35	12.00	13.50	14.34	18.55	16.47	17.55	17.29	41.63	22.02	20.62
Short and Long Term Debt	11,312.1	11,239.3	11,228.8	12,477.8	14,586.8	18,038.2	23,262.9	23,305.1	24,640.6	25,917.4		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:05:06 CDT GMT-5:00

19.



- Razón Social: Grupo LALA, S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: Noviembre de 1984
- El sector en el que se encuentra es: Productos de consumo frecuente
- Entró a la BMV en: Octubre de 2013
- Precio de acción: \$19.08 MXN

GRAB

LALAB MF Equity 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Lala SAB de CV IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom <Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	6.44	5.22	5.21	8.05	9.15	10.25	11.18	11.54	10.18	9.83	10.34	11.13
Total Market Value	-	-	-	65,925.1	65,562.3	92,275.2	76,386.9	107,622.7	86,348.1	83,500.8	-	-
ESG Disclosure Score	-	-	-	36.78	33.47	31.40	34.30	29.34	-	29.34	-	-
Revenue	35,214.0	37,991.9	40,344.9	43,155.9	44,993.0	48,182.9	53,467.7	62,540.2	75,418.9	75,857.1	79,354.1	84,956.0
Revenue Growth Year over Year	5.20	7.89	6.19	6.97	4.26	7.09	10.97	16.97	20.59	0.03	26.65	7.06
Historical Market Cap	-	-	-	71,535.8	70,348.1	99,150.5	77,437.9	70,773.3	52,217.4	49,370.1	-	-
EBITDA	4,408.7	3,825.3	4,717.1	5,146.6	5,471.1	6,810.1	6,861.1	7,478.7	7,716.5	8,178.6	9,337.0	10,412.2
Net Income/Net Profit (Losses)	1,222.2	1,107.0	1,241.3	2,578.9	3,081.7	3,907.1	4,128.2	2,866.0	1,908.0	2,154.9	2,765.4	3,441.5
Price Earnings Ratio (P/E)	-	-	-	25.69	22.83	25.38	18.09	23.80	27.04	22.53	18.24	14.42
Price to Book Ratio	-	-	-	3.59	3.11	3.91	2.70	2.39	2.07	2.03	1.93	1.79
Short and Long Term Debt	8,705.4	6,889.4	4,813.1	727.2	80.8	49.7	2,375.4	30,971.5	26,499.2	29,739.0	-	-

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:08:08 CDT GMT-5:00

20.



- Razón Social: Operadora Comercial Liverpool S.A de C.V
- Introducción de la empresa: 30 Septiembre 1944
- El sector en el que se encuentra es: Servicios y bienes de consumo no básico
- Entró a la BMV en: 01 Febrero 1965
- Precio de acción: \$99.50 MXN

GRAB

LIVEPOLC MF EqL 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ El Puerto de Liverpool SAB de CV IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	28.00	32.23	36.90	40.85	46.69	53.42	60.60	66.95	74.85	75.76	82.10	91.22
Total Market Value	121,632.5	144,955.6	196,836.6	218,959.7	209,806.4	291,328.9	209,708.2	192,133.1	191,985.2	160,505.3		
ESG Disclosure Score	6.70	6.70	6.70	7.66	8.61	17.70	17.70	17.70	-	17.70		
Revenue	52,160.7	58,656.8	66,246.5	74,105.4	81,027.2	91,292.9	100,441.5	122,168.3	135,534.8	140,771.7	147,239.3	160,162.9
Revenue Growth Year over Year	10.97	12.45	12.94	11.86	9.34	12.67	10.02	21.63	10.94	9.29	8.64	8.78
Historical Market Cap	113,187.4	134,353.8	181,881.0	200,081.2	198,443.7	282,008.8	200,725.4	166,835.0	169,344.9	137,865.0		
EBITDA	8,940.4	10,510.6	11,769.0	12,536.3	13,023.6	14,870.4	16,050.9	18,654.8	20,236.6	22,445.2	22,878.3	25,014.3
Net Income/Net Profit (Losses)	5,155.0	6,543.4	7,197.7	7,701.9	7,763.5	9,210.7	10,140.4	9,885.7	11,704.3	11,988.4	12,604.4	13,741.4
Price Earnings Ratio (P/E)	21.96	20.53	25.27	25.98	25.56	30.63	19.78	16.88	14.47	11.08	10.64	9.66
Price to Book Ratio	3.01	3.11	3.67	3.65	3.17	3.93	2.47	1.86	1.69	1.31	1.21	1.09
Short and Long Term Debt	11,171.5	8,921.5	12,921.5	14,932.6	13,343.9	14,096.1	30,571.8	36,217.5	30,533.8	41,642.5		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:09:36 CDT GMT-5:00

21.



- Razón Social: Grupo Aeroportuario Centro Norte S.A.B de C.V.
- Introducción de la empresa: 1998
- El sector en el que se encuentra es: Industrial
- Entró a la BMV en: Noviembre de 2006
- Precio de acción: \$131.72 MXN

GRAB

OMAB MF Equity 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV IFRS 16 12 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share

	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	14.70	15.24	16.05	16.01	15.34	14.97	16.65	17.97	21.22	21.23	24.26	27.64
Total Market Value	11,319.2	10,774.1	15,794.2	19,710.0	29,579.3	35,850.4	38,128.0	43,696.9	39,927.7	46,616.8		
ESG Disclosure Score	46.69	38.43	42.15	48.35	46.28	50.00	51.24	50.41	-	50.41		
Revenue	2,574.5	2,789.7	3,141.3	3,418.1	3,729.7	4,492.7	5,550.3	7,129.8	7,907.1	8,096.2	8,089.7	8,485.6
Revenue Growth Year over Year	35.76	8.36	12.60	8.81	9.12	20.46	23.54	28.46	10.90	9.03	2.31	4.89
Historical Market Cap	9,444.6	8,710.9	13,977.4	17,437.0	26,818.6	32,788.2	35,195.2	40,001.7	36,846.3	43,535.3		
EBITDA	869.8	1,084.4	1,347.0	1,410.6	1,693.0	2,275.4	3,060.2	3,538.3	4,484.3	4,944.3	5,233.2	5,695.8
Net Income/Net Profit (Losses)	660.9	615.8	818.1	1,199.6	1,024.7	1,233.8	1,870.2	2,127.6	2,851.8	3,144.3	3,222.2	3,567.8
Price Earnings Ratio (P/E)	14.29	14.15	17.08	14.55	26.25	26.69	18.78	18.81	12.92	13.83	13.50	12.20
Price to Book Ratio	1.61	1.43	2.18	2.73	4.42	5.59	5.37	5.66	4.41	5.21	4.56	4.00
Short and Long Term Debt	1,419.8	1,722.5	2,088.2	3,103.5	4,724.4	4,713.8	4,693.9	4,633.3	4,584.6	4,798.0		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:13:06 CDT GMT-5:00

22.



- Razón Social: Megacable Holdings, S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 2004
- El sector en el que se encuentra es: Telecomunicaciones
- Entró a la BMV en: Noviembre de 2007
- Precio de acción: \$79.55 MXN

GRAB

MEGACPO MF Equ 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Megacable Holdings SAB de CV IFRS 16 12 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 30) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	13.22	15.27	16.90	17.32	19.98	22.52	25.73	28.61	31.72	32.36	35.75	38.75
Total Market Value	28,944.8	27,530.4	29,702.5	41,136.5	52,001.0	59,695.8	65,601.9	73,298.2	80,505.8	71,165.6		
ESG Disclosure Score	-	-	-	-	5.79	5.79	5.79	6.61	-	6.61		
Revenue	7,509.3	8,249.0	8,977.0	10,279.3	11,503.6	14,557.2	17,002.4	17,238.1	19,534.2	20,481.6	21,411.4	23,246.4
Revenue Growth Year over Year	8.91	9.85	8.82	14.51	11.91	26.54	16.80	1.39	13.32	9.97	9.61	8.57
Historical Market Cap	27,510.0	25,498.9	27,659.1	37,941.4	49,456.9	55,148.3	59,624.7	68,862.8	75,844.8	66,504.6		
EBITDA	3,097.9	3,594.6	3,788.2	4,394.1	4,895.7	6,065.1	7,017.6	7,739.7	9,470.1	9,849.5	10,401.9	11,310.6
Net Income/Net Profit (Losses)	1,697.3	1,748.2	1,940.3	1,929.7	2,279.4	3,001.6	3,873.7	3,800.4	4,541.9	4,523.6	4,762.4	5,059.9
Price Earnings Ratio (P/E)	16.21	14.59	14.25	19.66	21.70	18.38	15.38	18.12	16.70	20.03	14.16	14.06
Price to Book Ratio	2.42	1.94	1.91	2.55	2.88	2.85	2.70	2.80	2.78	2.39	2.16	1.99
Short and Long Term Debt	2,163.1	3,058.4	2,140.4	2,203.6	2,985.4	3,232.8	3,637.8	4,058.6	3,903.4	7,105.7		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:10:45 CDT GMT-5:00

23.



PEÑOLES

- Razón Social: Industrias Peñoles S.A.B de C.V
- Introducción de la empresa: 1961
- El sector en el que se encuentra es: Materiales
- Entró a la BMV en: Septiembre de 1961
- Precio de acción: \$236.59 MXN

GRAB

PE&OLES* MF Eq 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

ADJ Industrias Penoles SAB de CV IFRS 16 Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

1) Create Custom

<Enter field> 3) Fields Save Send Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	66.37	108.41	108.90	110.27	121.62	137.31	174.13	178.35	179.97	182.44	177.38	183.28
Total Market Value	182,216.2	248,909.9	269,399.6	148,206.3	139,097.5	105,148.2	185,868.1	207,296.2	151,844.9	135,472.8		
ESG Disclosure Score	49.59	50.83	52.48	52.48	50.41	51.24	48.35	47.52	-	47.52		
Revenue	64,251.3	96,864.1	97,199.4	66,550.9	61,555.6	64,896.5	82,141.8	85,411.6	84,287.7	83,005.2	89,239.4	96,845.0
Revenue Growth Year over Year	43.38	50.76	0.35	-31.53	-7.51	5.43	26.57	3.98	-1.32	-11.29	5.87	8.52
Historical Market Cap	171,812.5	233,397.6	248,451.4	123,735.2	110,120.4	67,642.5	147,354.0	162,825.9	95,370.3	78,998.3		
EBITDA	16,562.5	31,538.0	25,720.4	15,024.7	13,035.4	12,284.6	27,933.1	32,400.3	23,807.5	16,512.2	22,303.0	27,202.0
Net Income/Net Profit (Losses)	6,484.3	12,754.9	10,031.4	4,760.7	1,199.1	-866.1	5,744.6	10,891.5	6,005.4	711.2		
Price Earnings Ratio (P/E)	27.59	19.06	25.79	27.07	95.63	-	26.71	14.95	15.88	116.04	21.98	13.55
Price to Book Ratio	6.78	5.64	5.98	2.94	2.37	1.29	2.22	2.30	1.33	1.09	1.12	1.08
Short and Long Term Debt	7,555.5	8,262.4	9,961.5	19,806.9	22,312.4	23,871.8	28,698.8	28,692.4	36,928.6	39,342.8		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 5000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:14:14 CDT GMT-5:00

24.



Televisa

- Razón Social: Grupo Televisa, S.A.B
- Introducción de la empresa: 19 Diciembre 1990
- El sector en el que se encuentra es: Telecomunicaciones
- Entró a la BMV en: 10 Diciembre 1991
- Precio de acción: \$42.92 MXN

GRAB

TLEVICPO MF EqL 96 Actions 97 Export 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Grupo Televisa SAB IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN)

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

11) Create Custom

<Enter field> 31) Fields 32) Save 33) Send 34) Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	19.38	21.82	25.21	28.40	31.68	36.04	34.26	29.28	37.08	36.48	32.15	33.02
Total Market Value	177,092.5	184,701.8	208,785.5	255,947.3	325,513.3	323,797.6	329,630.4	334,024.7	248,909.6	218,006.9		
ESG Disclosure Score	5.37	5.37	5.37	5.37	20.66	23.97	46.28	53.31	-	53.31		
Revenue	57,856.8	62,581.5	69,290.4	73,790.7	80,118.4	88,051.8	96,287.4	94,274.2	101,282.3	99,471.3	100,795.8	104,900.5
Revenue Growth Year over Year	10.51	8.17	10.72	6.49	8.58	9.90	9.35	-2.09	7.43	-8.97	-0.48	4.07
Historical Market Cap	148,635.5	139,325.2	164,175.4	189,312.9	243,840.2	228,736.8	211,584.7	215,295.1	119,126.5	88,225.8		
EBITDA	22,161.9	23,635.2	26,613.8	28,584.7	25,519.5	33,406.1	33,577.9	32,779.5	40,086.8	36,066.9	37,599.7	38,880.3
Net Income/Net Profit (Losses)	7,683.4	6,665.9	8,760.6	7,748.3	5,386.9	10,899.1	3,721.4	4,524.5	6,009.4	2,495.3	4,893.8	5,170.2
Price Earnings Ratio (P/E)	19.35	20.90	18.66	24.43	45.27	20.99	56.82	47.58	19.82	33.50	16.88	13.94
Price to Book Ratio	3.30	2.69	2.71	2.77	3.17	2.62	2.53	2.51	1.33	0.84	0.95	0.92
Short and Long Term Debt	48,594.6	56,548.5	57,962.6	65,772.7	87,282.1	117,399.9	135,216.7	129,719.8	128,409.9	145,587.0		

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:16:56 CDT GMT-5:00



volaris

25.

- Razón Social: Concesionaria Vuela Compañía de Aviación, S.A.P.I. de C.V.
- Introducción de la empresa: 27 Octubre 2005
- El sector en el que se encuentra es: Industrial
- Entró a la BMV en: 11 Febrero 2013
- Precio de acción: \$20.62 MXN



26.

- Razón Social: Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.)
- Introducción de la empresa: 2000
- El sector en el que se encuentra es: Servicios y Bienes de consumo básico
- Entró a la BMV en: 5 Enero 2011
- Precio de acción: \$56.64 MXN

GRAB

WALMEX* MF Equ 96 Actions ▾ 97 Export ▾ 98 Settings Financial Analysis

39 ADJ Wal-Mart de Mexico SAB de CV IFRS 16 ? Periods 12 Annuals Cur FRC (MXN) 🔍

1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

1) Create Custom

<Enter field> 3) Fields 32 Save 33 Send 34 Share

In Millions of MXN except Per Share	2010 Y	2011 Y	2012 Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	Current/LTM	2019 Y Est	2020 Y Est
12 Months Ending	12/31/2010	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	06/30/2019	12/31/2019	12/31/2020
Book Value per Share	6.87	7.26	7.88	8.11	8.58	8.68	9.57	9.14	9.44	8.52	9.35	9.93
Total Market Value	629,696.9	677,084.1	742,413.1	604,388.9	550,237.7	759,690.6	646,435.0	834,144.2	861,474.3	990,863.3		
ESG Disclosure Score	48.33	51.67	52.63	55.50	54.55	54.55	55.98	53.11	54.07	54.07		
Revenue	335,657.4	378,080.2	410,958.6	422,654.5	440,987.7	475,910.6	532,384.1	573,265.0	616,910.3	631,273.5	657,500.7	709,351.3
Revenue Growth Year over Year	24.18	12.57	8.70	2.88	4.34	7.92	11.87	7.68	7.61	5.24	6.58	7.89
Historical Market Cap	632,547.4	678,471.3	750,155.1	603,907.9	555,322.0	759,378.9	646,930.1	841,465.0	872,546.3	1,001,935.3		
EBITDA	33,293.5	37,188.1	39,814.8	40,325.8	43,995.4	42,852.9	50,148.9	55,482.4	61,747.4	66,605.0	69,406.1	75,540.9
Net Income/Net Profit (Losses)	19,550.4	22,080.0	23,275.2	22,716.9	30,425.9	26,375.8	33,352.3	39,865.0	36,752.6	37,858.7	39,077.2	42,845.8
Price Earnings Ratio (P/E)	32.07	30.73	33.20	27.46	22.18	32.40	22.69	25.98	23.68	26.44	25.86	23.75
Price to Book Ratio	5.16	5.26	5.37	4.23	3.70	5.00	3.87	5.27	5.29	6.73	6.14	5.78
Short and Long Term Debt	13,792.6	16,407.7	12,638.5	13,766.9	13,179.9	13,660.7	15,213.9	14,107.4	14,475.6	52,825.3		

<< < > >>

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.
 SN 647223 H464-1362-2 21-Aug-19 15:18:03 CDT GMT-5:00

CAPÍTULO 6. Bibliografías y Referencias de Estudios

Alemanya Costa, J. (2007). La relevancia del valor de los datos contables en el mercado de valores español. Un estudio empírico para el período 1986-2003. Tesis Doctoral, Universidad Politécnica de Cataluña, España.

Andarajan, A.; Hassan, I.; Isik, I.; y McCarty, C. (2006): "The Role of Earnings and Book Values in Pricing Stocks; Evidence from Turkey". *Advances in International Accounting*. Volume 19, pp. 59-89

Bartov, E., Goldberg, S.R., Kim, M., 2005. Comparative value relevance among German, U.S. and international accounting standards: a German stock market perspective.

Bernal c. a. (2010). Metodología de la investigación. (3a ed.). Bogotá Pearson

Bolsa Mexicana de Valores. (2019). Empresas mexicanas. Recuperado de: <https://www.bmv.com.mx/es/emisoras/perfil/-5454>

Broedel, A (2006): "Financial Accounting in Brazil: an Empirical Examination". *Latin American Business Review*.

Brüggemann, U. (2011). The impact of mandatory IFRS adoption on cross-border equity investments of individual investors. In *Essays on the economic consequences of mandatory IFRS reporting around the world* (pp. 45-82)

Callao, S., Jarne, J.I., Laínez, J.A., 2007. Adoption of IFRS in Spain: effect on the comparability and relevance of financial reporting. *J. Int. Account. Audit. Tax*. 16:148–178

Centro Mexicano para la Filantropía (2019). Proyectos de Responsabilidad Social Empresarial. Recuperado de: <http://www.cemefi.org/proyectos/responsabilidad-social-empresarial.html>

Coenenberg, A.G. (2005) Jahresabschluss und Jahresabschlussanalyse. 20th Edition, Schaeffer Poeschel, Stuttgart

Cristián Miazzo. (2017). Relevancia de la información contable en el valor de las acciones de las entidades financieras que cotizan en el mercado de valores de Buenos Aires en el periodo 2011-2014. Facultad Ciencias Económicas. Recuperado de: <http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/70748/Ponencia.4%20MIAZZO.pdf-PDFA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Deloitte. (2019). "Gobierno Corporativo". Recuperado el 04 Noviembre 2019. Sitio web: <https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/dnoticias/articles/gobierno-corporativo-en-la-empresa.html>

Demetrio, S. et al. (s.f). "Relevancia Valorativa de Información Financiera" Recuperado el 30 de marzo de 2019 de: <http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xvi/docs/6J.pdf>

Dorcas Titilayo Oyerinde (2009): "Value Relevance of Accounting Information in Emerging Stock Market: The Case of Nigeria". Repositioning African Business and Development for the 21st Century Simon Sigué (Ed.)

Durán Vázquez, R.; Lorenzo Valdés, A. y Valencia Herrera, H. (2007). Value Relevance of the Ohlson Model with Mexican Data. Contaduría y Administración, 223, 33-52.

Durán, R., Lorenzo, A.; y Valencia, H. (2007): "Value Relevance of the Ohlson Model with Mexican Data". Contaduría y Administración. Universidad Autónoma de México. ISSN: 0186-1042.

Garza Sánchez, H.; Martínez Conesa, I. y Palacios Manzano, M. (2013). Relevancia valorativa de la información financiera en América Latina: El caso de Argentina, Brasil, Chile y México. Ponencia presentada en el XVII Congreso de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, Pamplona, España.

Giner Inchausti, B., Reverte Maya, C. y Arce Gisbert, M. (2002) El papel del análisis fundamental en la investigación de mercado de capitales: un análisis crítico de su evolución. Revista Española de Financiación y Contabilidad. XXXI (114), pp.1111-1150.

Garza Sánchez, H.; Martínez Conesa, I. y Palacios Manzano, M. (2013). Relevancia valorativa de la información financiera en América Latina: El caso de Argentina, Brasil, Chile y México. Ponencia presentada en el XVII Congreso de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, Pamplona, España.

Giner Inchausti, B., Reverte Maya, C. y Arce Gisbert, M. (2002) El papel del análisis fundamental en la investigación de mercado de capitales: un análisis crítico de su evolución. Revista Española de Financiación y Contabilidad. XXXI (114), pp.1111-1150.

Iñiguez, R. (2003): "Aplicación de los modelos de Feltham - Ohlson para la Predicción de los Beneficios y la Valoración de las Acciones. Tesis Doctoral. Universidad de Alicante

Jamali, D., y Mirshak, R. (2007). Corporate Social Responsibility (CSR): Theory and Practice in a Developing Country Context. Journal of Business Ethics, 72(3), 243-262. doi: 10.1007/s10551-006-9168-4.

Jamali, D., y Sidani, Y. (2008). Classical vs. Modern Managerial CSR Perspectives: Insights from Lebanese Context and Cross-Cultural Implications.

Business and Society Review, 113(3), 329-346. doi: 10.1111/j.1467-8594.2008.00323.

José Luis Abreu. (2014). El Método de la Investigación. International Journal of Good Conscience. Recuperado el 31 de marzo de 2019 de: [http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9\(3\)195-204.pdf](http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9(3)195-204.pdf)

Kaymaz, Ö., & Karaibrahimoglu, Y. Z. (2011). Early Observations on the Quality of IFRS Reports: Evidence from Turkey. Global Journal of Business Research, 5(3), 27-40

La Responsabilidad Social Empresarial: Gestión estratégica para la supervivencia de las empresas (2003). "Libro de Responsabilidad Social Empresarial". Recuperado el 01 de abril de 2019 de http://www.empresa.org/doc/Libro_RSE.pdf

Lenin, N. C. J. C. (2014). Epistemología y metodología. Recuperado el 31 de marzo de 2019 de: <https://ebookcentral.proquest.com>

Michael Porter & Mark Kramer. Creating Shared Value. Harvard Business Review 2011.

Pelayo, M., Arias, M. Cobián, S. (2011). Relevancia de la información financiera y su impacto en el valor de mercado de las empresas mexicanas. Recuperado de <http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xvi/docs/12O.pdf>.