

Cómo ASG Transforma el Valor de los Activos Empresariales

Septiembre 2026

Índice

INTRODUCCIÓN	¡Error! Marcador no definido.
Introducción	4
Importancia creciente de los criterios ASG	4
Relación entre ASG y creación de valor	5
Objetivo del boletín.....	6
Marco Conceptual de los Factores ASG	7
Definición de criterios Ambientales	7
Definición de criterios Sociales	8
Definición de criterios de Gobernanza.....	9
Algunos ejemplos de consideraciones ASG en diferentes especialidades de valuación	10
ASG como indicador de riesgo y desempeño.....	11
Costos de mantenimiento y seguros.....	12
Regulaciones y cumplimiento ambiental	13
Activos Intangibles	15
Marca y reputación	15
Capital humano y productividad	16
Relación con clientes y comunidades.....	18
Activos Financieros.....	18
Acceso a financiamiento	19
Costo de capital y percepción de riesgo.....	19
Impacto en múltiplos de valuación	20
Mecanismos Financieros de Transmisión del Impacto ASG	21
Ajustes en flujos de efectivo futuros.....	21
Modificación de tasas de descuento.....	22
Situación base	23
Evento ASG (gobernanza débil):	23
Impacto cuantificado	23
Nuevo WACC	23
Cambios en vida útil de activos	23
Evento ASG (regulación ambiental):	24
Impacto cuantificado	24

Resultado	24
Riesgos de transición y costos regulatorios	25
Nueva regulación ASG	25
Impacto cuantificado.....	25
Resultado.....	25
Evidencia Empírica y Tendencias del Mercado	26
Comportamiento de empresas con alto desempeño ASG	26
Preferencias de inversionistas institucionales	27
Integración ASG en modelos de valuación.....	29
Implicaciones para la Gestión Empresarial	30
Estrategias para mitigar riesgos ASG.....	31
Oportunidades de creación de valor.....	32
Integración ASG en la planeación financiera	34
Conclusiones	35
ASG como determinante del valor económico	35
Relevancia para valuadores, analistas y directivos	36
Perspectivas futuras.....	36
Anexos.....	37
Glosario ASG.....	37
Indicadores clave por categoría	37
• Ambiental (A)	37
• Social (S)	37
• Gobernanza (G)	37
Ejemplos de impactos ASG en valuación	38
• 1. Impactos en flujos de efectivo	38
• 2. Impactos en tasas de descuento	38
• 3. Impactos en vida útil y deterioro	38
• 4. Impactos en múltiplos de mercado	38
Bibliografía	38
OBJETIVO	¡Error! Marcador no definido.
Conclusiones	¡Error! Marcador no definido.
REFERENCIAS:	¡Error! Marcador no definido.

Introducción

Desde la valuación profesional, los criterios ASG se han convertido en variables que modifican directamente los determinantes cuantitativos del valor económico. Su influencia no es marginal: los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza alteran la proyección de flujos de efectivo, la vida útil económica de los activos, las primas de riesgo incorporadas en el costo de capital y los múltiplos observables en el mercado. En la práctica valuatoria, los ASG operan como drivers de riesgo sistémico y específico, capaces de generar ajustes en tasas de descuento, en costos operativos esperados, en probabilidades de falla o interrupción, y en la capacidad de un activo o negocio para sostener retornos en el tiempo.

La integración de ASG en valuación exige identificar cómo estos factores se transmiten a los modelos financieros: desde riesgos físicos y de transición que afectan activos tangibles, hasta riesgos reputacionales, laborales o de gobernanza que impactan intangibles, continuidad operativa y percepción de riesgo por parte de inversionistas. En un entorno donde la materialidad financiera se ha ampliado, los ASG funcionan como un indicador adelantado de deterioro o fortalecimiento del valor, obligando al valuador a incorporar supuestos más robustos, trazables y consistentes con la exposición real del activo a riesgos no financieros que ya son plenamente financieros.

Importancia creciente de los criterios ASG

En los últimos años, los **criterios ASG** se han convertido en un componente central del análisis financiero y de la gestión estratégica. Para un CFO, ya no representan un ejercicio reputacional ni un apéndice del reporte anual: hoy influyen directamente en el **costo de capital**, la **percepción de riesgo**, la **valuación**, la **elegibilidad para financiamiento** y la **permanencia en cadenas globales de suministro**¹. La evidencia es clara: los mercados están monetizando los ASG, y las empresas que no los integran están asumiendo costos financieros crecientes.

La presión regulatoria internacional también ha acelerado esta tendencia. La **CSRD en Europa**, los estándares **ISSB**, y los marcos **TCFD** y **SASB** han establecido un nuevo estándar global de transparencia, trazabilidad y comparabilidad². Aunque México no cuenta aún con un marco obligatorio equivalente, las empresas que participan en mercados internacionales o buscan financiamiento institucional ya están sujetas a estas expectativas. La regulación puede no ser local, pero sí es vinculante a través de inversionistas, bancos y clientes globales.

Para los CFO's, esto significa que los ASG deben integrarse en la **gestión de riesgos corporativos**, en la **planeación financiera**, en la **estructura de capital** y en la **relación con inversionistas**. Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza —antes considerados “intangibles”— hoy tienen impactos financieros medibles: interrupciones operativas, litigios laborales, fallas en controles internos, sanciones regulatorias, deterioro reputacional y pérdida de acceso a mercados³. La materialidad financiera se ha ampliado, y los ASG se han convertido en un mecanismo para anticipar riesgos que antes no se modelaban adecuadamente.

¹ Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01: Criterios ASG en principales normativas nacionales e internacionales. IMEF

² Virueta, M. (2025). Sostenibilidad: Marcos y estándares regulatorios en México para reportar información ASG y su situación actual.

³ Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01

La evidencia en México confirma esta evolución. Estudios recientes muestran que más del **60% de las empresas mexicanas ya reportan información ASG**, y que la calidad del aseguramiento independiente está aumentando⁴. Esto refleja una madurez creciente del mercado y una expectativa clara: la información ASG debe ser **verificable, consistente y alineada con estándares internacionales**. Para los CFO's, esto implica fortalecer procesos internos, mejorar la calidad de datos y coordinar áreas como finanzas, auditoría interna, riesgos, cumplimiento y sostenibilidad.

Además, los ASG se han convertido en un **diferenciador competitivo**. Las empresas con desempeño sólido en estos criterios acceden a **financiamiento más barato**, obtienen mejores condiciones crediticias y, en muchos casos, reciben **múltiplos superiores en valuación**⁵. Los bancos están incorporando métricas ASG en sus modelos de riesgo, y los inversionistas institucionales están ajustando sus portafolios para privilegiar empresas con menor exposición a riesgos no financieros. En otras palabras, los ASG ya no solo reducen riesgos: **crean valor financiero**.

Finalmente, la convergencia de estándares —GRI, SASB, TCFD, ISSB— está facilitando la comparabilidad global y elevando las expectativas sobre la calidad del reporte corporativo⁶. Para un CFO, esto representa una oportunidad estratégica: integrar ASG no solo para cumplir, sino para fortalecer la narrativa financiera, mejorar la relación con inversionistas y posicionar a la empresa como un actor confiable, resiliente y preparado para un entorno regulatorio y de mercado cada vez más exigente.

En síntesis, los criterios ASG son hoy un **imperativo financiero**. Su importancia crece porque determinan acceso a capital, competitividad, resiliencia y valor. Para los CFO's, el reto no es adoptarlos, sino integrarlos de manera estratégica en la arquitectura financiera de la organización.

Relación entre ASG y creación de valor

Para un CFO, la pregunta clave ya no es si los criterios ASG deben implementarse, sino **cómo transformarlos en valor económico real**. La evidencia reciente muestra que los ASG funcionan como un **multiplicador estratégico**: permiten reducir riesgos, mejorar la eficiencia del capital y fortalecer la posición competitiva en mercados donde la transparencia y la resiliencia se han vuelto activos financieros en sí mismos⁷.

La creación de valor comienza con la **asimetría de riesgo**. Las empresas que gestionan adecuadamente sus riesgos ambientales, sociales y de gobernanza presentan una menor probabilidad de eventos disruptivos: sanciones regulatorias, fallas éticas, litigios laborales o interrupciones operativas. Estos eventos, que antes se consideraban “no financieros”, hoy se traducen en pérdidas directas de flujo de efectivo, deterioro de activos y volatilidad en la valuación⁸. Integrar ASG no elimina el riesgo, pero sí lo hace **predecible y gestionable**, lo que mejora la estabilidad del negocio y, por ende, su valor presente.

⁴ International Federation of Accountants. (2023). Estado actual del reportaje corporativo ASG en México. IFAC

⁵ Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01

⁶ Virueta, M. (2025). Sostenibilidad: Marcos y estándares regulatorios en México

⁷ MEF – Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01: Criterios ASG en principales normativas nacionales e internacionales. IMEF

⁸ Morales Ornelas, A. B., Pérez Quijas, G., Galván Zavala, K., & Conraud Koellner, E. (2024). Retos en la generación de información financiera con criterios ASG. Universidad de Guanajuato

Otro mecanismo de creación de valor proviene del **costo del capital**. Los mercados financieros están incorporando métricas ASG en sus modelos de riesgo, lo que significa que las empresas con desempeño sólido acceden a financiamiento con mejores condiciones. Esto no solo ocurre en bonos verdes o préstamos vinculados a sostenibilidad: también se refleja en la evaluación crediticia tradicional, donde la exposición a riesgos ASG influye en la prima de riesgo⁹. Para un CFO, esto se traduce en una ventaja estructural: **menor WACC, mayor capacidad de inversión y un perfil financiero más atractivo**.

La eficiencia operativa es otro componente clave. Las iniciativas ASG bien diseñadas —como optimización energética, digitalización de procesos, gestión de residuos o programas de bienestar laboral— generan ahorros sostenidos y mejoras en productividad. En México, diversas empresas han demostrado que la integración estratégica de ASG no solo mejora la percepción del mercado, sino que también reduce costos recurrentes y fortalece la continuidad operativa¹⁰. La creación de valor aquí no es intangible: se refleja en márgenes, rotación de activos y retorno sobre capital invertido.

Finalmente, los ASG fortalecen la **licencia social y comercial para operar**. En un entorno donde clientes, inversionistas y cadenas globales exigen trazabilidad y cumplimiento, las empresas con reportes ASG robustos se vuelven socios preferentes. Esto abre puertas a nuevos mercados, contratos de largo plazo y alianzas estratégicas que no estarían disponibles para organizaciones con prácticas opacas o insuficientes¹¹. La creación de valor, en este caso, proviene de la capacidad de **acceder a oportunidades que el mercado reserva para actores confiables**.

En conjunto, los ASG no son un costo ni una obligación regulatoria (por el momento): son un **acelerador financiero**. Permiten reducir riesgos, optimizar capital, mejorar eficiencia y ampliar oportunidades comerciales. Para un CFO, la pregunta estratégica es cómo integrarlos en la arquitectura financiera para que se conviertan en un motor permanente de valor.

Objetivo del boletín

La creciente integración de los criterios ASG en los mercados financieros internacionales ha transformado la manera en que se evalúa el riesgo, la rentabilidad y la sostenibilidad de las empresas. En México, esta transición avanza con rapidez debido a la presión de inversionistas institucionales, reguladores globales y cadenas de suministro que exigen información comparable, verificable y alineada con estándares internacionales.

Ante este contexto, el IMEF considera necesario emitir un boletín técnico que **oriente a CFOs, analistas, valuadores y directivos** sobre cómo los factores ASG influyen en el valor de los activos, en la estructura de capital y en la toma de decisiones estratégicas. La justificación radica en que la falta de criterios homogéneos genera asimetrías de información, incrementa el riesgo financiero y limita la competitividad de las empresas mexicanas.

⁹ IMEF – Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01.

¹⁰ International Federation of Accountants (IFAC). (2023). Estado actual del reportaje corporativo ASG en México

¹¹ Virueta, M. (2025). Sostenibilidad: Marcos y estándares regulatorios en México para reportar información ASG y su situación actual.

El boletín busca cerrar esa brecha, proporcionando un marco conceptual sólido, evidencia empírica y lineamientos prácticos que permitan integrar ASG en la arquitectura financiera de las organizaciones.

Marco Conceptual de los Factores ASG

Definición de criterios Ambientales

Los **criterios Ambientales** representan el conjunto de factores que evalúan cómo la operación de una empresa impacta el entorno natural y cómo gestiona los riesgos y oportunidades derivados de dicho impacto. Desde la perspectiva financiera, esta dimensión permite identificar elementos que pueden modificar la estructura de costos, la exposición a riesgos regulatorios y la estabilidad operativa de la organización. Los criterios Ambientales abarcan aspectos como emisiones de carbono, eficiencia energética, uso de recursos naturales, gestión de residuos, cumplimiento normativo y vulnerabilidad ante riesgos climáticos¹².

Para un CFO, estos factores no son únicamente indicadores de sostenibilidad, sino variables que influyen directamente en la **materialidad financiera**. La evidencia muestra que los riesgos ambientales —antes considerados intangibles— hoy se traducen en impactos medibles¹³:

- interrupciones operativas,
- sanciones regulatorias,
- incrementos en primas de seguros,
- deterioro de activos y
- pérdida de acceso a mercados internacionales

La gestión ambiental deficiente puede generar costos inesperados y volatilidad en los flujos de efectivo, mientras que una estrategia ambiental sólida puede mejorar la resiliencia operativa y fortalecer la posición competitiva.

Asimismo, los criterios Ambientales se han convertido en un componente clave para acceder a financiamiento sostenible y mejorar la percepción de riesgo ante inversionistas institucionales. Los mercados financieros están integrando métricas ambientales en sus modelos de evaluación, lo que significa que las empresas con desempeño ambiental robusto pueden obtener mejores condiciones crediticias y reducir su costo de capital¹⁴. En este sentido, la dimensión ambiental no solo mitiga riesgos, sino que también habilita oportunidades de creación de valor.

Finalmente, la creciente convergencia de estándares internacionales —como ISSB, TCFD, SASB y GRI— ha elevado las expectativas sobre la calidad y comparabilidad de la información ambiental.

¹² Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01: Criterios ASG en principales normativas nacionales e internacionales. IMEF.

(Cita sustentada en el documento: “los criterios ASG... influyen directamente en el costo de capital, la percepción de riesgo, la valuación...”)

¹³ Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01.

(Cita sustentada en el documento: “los riesgos ambientales... hoy tienen impactos financieros medibles: interrupciones operativas, sanciones regulatorias...”)

¹⁴ Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01.

(Cita sustentada en el documento: “las empresas con desempeño sólido... acceden a financiamiento más barato y mejores condiciones crediticias...”)

Para los CFOs, esto implica fortalecer los sistemas internos de medición, asegurar la trazabilidad de los datos y coordinar áreas como finanzas, riesgos, cumplimiento y sostenibilidad para garantizar reportes confiables y alineados con las exigencias del mercado global¹⁵⁴. La gestión ambiental, por tanto, se integra hoy como un componente estratégico de la arquitectura financiera de la organización.

Definición de criterios Sociales

Los **criterios Sociales** evalúan cómo una empresa gestiona sus relaciones con las personas y comunidades que influyen en su operación o que se ven afectadas por ella. Desde la perspectiva financiera, esta dimensión analiza la calidad del capital humano, la solidez de la cadena de suministro, la estabilidad laboral, la seguridad operativa y la capacidad de la organización para mantener relaciones de confianza con empleados, clientes, proveedores y comunidades. Estos factores determinan la continuidad del negocio, la productividad y la exposición a riesgos reputacionales o legales¹⁶.

Para un CFO, los criterios Sociales representan variables que inciden directamente en la **eficiencia operativa y en la estabilidad del flujo de efectivo**. Aspectos como condiciones laborales, salud y seguridad en el trabajo, igualdad de oportunidades, diversidad, capacitación y desarrollo profesional influyen en la rotación de personal, en la productividad y en los costos asociados al talento. Asimismo, la gestión social deficiente puede derivar en litigios laborales, interrupciones operativas, sanciones regulatorias o pérdida de contratos estratégicos, afectando la rentabilidad y la valuación de la empresa¹⁷.

Los criterios Sociales también abarcan la relación de la empresa con las comunidades donde opera. Esto incluye su contribución al desarrollo local, el respeto a los derechos humanos, la gestión responsable de proveedores y la capacidad de generar impactos positivos en su entorno. En mercados globales, estos elementos se han convertido en requisitos para participar en cadenas de suministro internacionales, donde la trazabilidad social es un factor determinante para mantener relaciones comerciales de largo plazo¹⁸.

Finalmente, la dimensión Social influye en la percepción de riesgo por parte de inversionistas institucionales. Las empresas con prácticas sociales sólidas tienden a mostrar menor volatilidad, mayor resiliencia y mejor desempeño en métricas de largo plazo. Esto se traduce en una ventaja competitiva: acceso a financiamiento sostenible, preferencia en portafolios ASG y una mejor posición frente a evaluaciones de riesgo crediticio. Para los CFOs, integrar los criterios Sociales

¹⁵ Virueta, M. (2025). Sostenibilidad: Marcos y estándares regulatorios en México para reportar información ASG y su situación actual.

(Cita sustentada en el documento: “la convergencia de estándares —GRI, SASB, TCFD, ISSB— está facilitando la comparabilidad global...”)

¹⁶ Lobo, Á. (2025). Criterios ASG: qué son y cómo invertir con sostenibilidad real. Tokenized Green. (Sustenta: “El pilar Social analiza cómo una organización interactúa con empleados, comunidades, proveedores y clientes...” tokenizedgreen.es)

¹⁷ Eco y Sustentable. (2024). ¿Qué son los criterios ASG?

(Sustenta: “Los criterios sociales incluyen derechos laborales, condiciones de trabajo, diversidad e impacto en la comunidad...” ecoysustentable.com)

¹⁸ Lobo, Á. (2025). Criterios ASG: qué son y cómo invertir con sostenibilidad real.

(Sustenta: “El criterio Social incluye contribución al desarrollo local y relación con comunidades...” tokenizedgreen.es)

implica fortalecer la gobernanza del capital humano, mejorar la calidad de la información no financiera y asegurar que la estrategia corporativa incorpore prácticas que protejan y potencien el valor generado por las personas¹⁹.

Definición de criterios de Gobernanza

Los **criterios de Gobernanza** evalúan la estructura, los procesos y los mecanismos mediante los cuales una empresa es dirigida, supervisada y controlada. Desde la perspectiva financiera, esta dimensión analiza la solidez del gobierno corporativo, la efectividad de los controles internos, la transparencia en la información, la ética empresarial y la capacidad de la organización para tomar decisiones alineadas con los intereses de accionistas y grupos de interés. Una gobernanza robusta reduce la probabilidad de fraudes, conflictos de interés, prácticas corruptas o fallas estratégicas que pueden deteriorar el valor económico de la empresa²⁰.

Para un CFO, los criterios de Gobernanza son fundamentales porque determinan la **calidad de la información financiera**, la confiabilidad de los reportes ASG, la disciplina en la asignación de capital y la capacidad de la organización para gestionar riesgos complejos. La evidencia muestra que las empresas con estructuras de gobernanza sólidas presentan menor volatilidad, mayor estabilidad operativa y una percepción de riesgo más favorable ante inversionistas institucionales²¹. Esto se traduce en mejores condiciones de financiamiento, mayor acceso a capital y una posición competitiva más fuerte en mercados globales.

Los criterios de Gobernanza también abarcan la composición y funcionamiento del Consejo de Administración, la independencia de sus miembros, la existencia de comités especializados, la supervisión del cumplimiento normativo y la alineación entre incentivos ejecutivos y desempeño sostenible. Estos elementos son determinantes para asegurar que las decisiones corporativas se tomen con rigor técnico, visión estratégica y responsabilidad fiduciaria²². Una gobernanza débil, por el contrario, incrementa la exposición a sanciones regulatorias, litigios, pérdidas reputacionales y deterioro de activos.

Finalmente, la dimensión de Gobernanza es clave para la credibilidad de la información ASG. Los inversionistas requieren reportes transparentes, comparables y verificables, y esto solo es posible cuando la empresa cuenta con procesos de control interno sólidos, políticas anticorrupción efectivas y una cultura organizacional basada en integridad y rendición de cuentas. En un entorno donde la

¹⁹ Responsabilidad Social Empresarial y Sustentabilidad. (2026). Criterios ASG y ESG: significado e indicadores.

(Sustenta: “Las áreas ASG afectan el valor de la empresa y la percepción de los gestores e inversionistas...”)

Responsabilidad Social Empresarial y Sustentabilidad

²⁰ Criterios ASG (ESG): Ambiental, Social y Gobernanza. (2026). Tolerancia Activa.

(Sustenta: “La Gobernanza alude al gobierno corporativo, mecanismos de control, compliance, ética y políticas anticorrupción...”)

sostenibilidadactiva.org

²¹ Responsabilidad Social Empresarial y Sustentabilidad. (2026). Criterios ASG y ESG: significado e indicadores.

(Sustenta: “Los criterios ASG afectan tanto al valor de la empresa como a la percepción de los gestores e inversionistas...”)

Responsabilidad Social Empresarial y Sustentabilidad

²² Criterios ASG (ESG): Ambiental, Social y Gobernanza. (2026). Tolerancia Activa.

(Sustenta: “La Gobernanza incluye mecanismos de control, transparencia, rendición de cuentas y ética empresarial...”)

sostenibilidadactiva.org

confianza es un activo financiero, la gobernanza se convierte en un pilar esencial para la creación de valor sostenible²³.

Algunos ejemplos de consideraciones ASG en diferentes especialidades de valuación

Criterios Ambientales (A)

Especialidad	1	2	3
<i>Inmuebles</i>	Certificaciones verdes (LEED, EDGE) que incrementan valor y reducen costos.	Riesgos físicos por cambio climático (inundaciones, calor extremo).	Cumplimiento ambiental en parques industriales para evitar sanciones.
<i>Maquinaria y Equipo</i>	Equipos con alta eficiencia energética y menor huella de carbono.	Obsolescencia por normas de emisiones (motores diésel, calderas).	Impacto ambiental del ciclo de vida del equipo (residuos, emisiones).
<i>Negocios</i>	Estrategias de reducción de emisiones que mejoran acceso a capital.	Riesgos ambientales que afectan continuidad operativa y flujos.	Costos regulatorios por incumplimiento ambiental.
<i>Intangibles</i>	Patentes en tecnologías limpias con alta demanda.	Valor de marca asociado a sostenibilidad ambiental.	Innovación en procesos de economía circular.
<i>Agropecuaria</i>	Manejo sostenible de agua y suelo que preserva productividad.	Vulnerabilidad climática que afecta activos biológicos.	Certificaciones ambientales (Rainforest Alliance, GlobalG.A.P.).

Criterios Sociales (S)

Especialidad	1	2	3
<i>Inmuebles</i>	Impacto social del desarrollo (vivienda accesible, integración urbana).	Seguridad y accesibilidad para usuarios (NOM, ADA).	Relación con comunidades cercanas a proyectos inmobiliarios.
<i>Maquinaria y Equipo</i>	Equipos que cumplen normas de seguridad laboral (OSHA, NOM).	Reducción de accidentes por maquinaria moderna.	Capacitación del personal para operación segura.
<i>Negocios</i>	Rotación laboral, clima organizacional y productividad.	Relaciones laborales y riesgo de huelgas o litigios.	Gestión responsable de proveedores y cadena de suministro.
<i>Intangibles</i>	Valor de marca asociado a prácticas éticas y trato justo.	Capital humano fortalecido por programas de bienestar.	Reputación por responsabilidad social corporativa.

²³ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, Segundo Semestre 2024. Ciudad de México: Banxico. URL: banxico.org.mx

<i>Agropecuario</i>	Condiciones laborales en campo (salud, seguridad, vivienda).	Relación con comunidades rurales y ejidos.	Certificaciones sociales (Fair Trade).
---------------------	--	--	--

Criterios de Gobernanza (G)

<i>Especialidad</i>	1	2	3
<i>Inmuebles</i>	Transparencia en permisos y licencias de construcción.	Cumplimiento normativo en uso de suelo.	Procesos de adquisición y contratación sin corrupción.
<i>Maquinaria y Equipo</i>	Trazabilidad en compras y licitaciones de equipo.	Controles internos para mantenimiento y depreciación.	Cumplimiento de normas regulatorias y auditorías técnicas.
<i>Negocios</i>	Estructura del Consejo, independencia y comités.	Controles internos y prevención de fraudes.	Políticas anticorrupción y ética corporativa.
<i>Intangibles</i>	Protección de propiedad intelectual y cumplimiento legal.	Transparencia en reportes ASG y financieros.	Gobernanza de datos y ciberseguridad.
<i>Agropecuario</i>	Cumplimiento de normas sanitarias y trazabilidad.	Gobernanza en cooperativas o asociaciones productivas.	Transparencia en contratos con compradores y exportadores.

ASG como indicador de riesgo y desempeño

Para los valuadores, los criterios ASG funcionan como un **sistema de señales cuantificables** que permiten anticipar riesgos materiales y ajustar los supuestos financieros que determinan el valor económico de un activo o una empresa. Su relevancia radica en que los ASG no operan como variables externas, sino como **determinantes directos de los flujos de efectivo, la tasa de descuento y los múltiplos de mercado**, elementos centrales en cualquier ejercicio de valuación²⁴.

Desde la perspectiva del riesgo, los ASG permiten identificar **riesgos físicos, riesgos de transición y riesgos de gobernanza**, todos con capacidad de alterar la vida útil de activos, los costos operativos, la estructura regulatoria y la estabilidad del negocio. Los riesgos ambientales pueden generar deterioro acelerado de activos, incrementos en costos de seguros o gastos de remediación; los riesgos sociales pueden afectar productividad, continuidad operativa o litigios laborales; y los riesgos de gobernanza pueden derivar en sanciones, fraudes, pérdidas reputacionales o restricciones de acceso a capital²⁵. Para el valuator, estos factores deben traducirse en **ajustes explícitos** a los supuestos de flujos futuros o a las primas de riesgo incorporadas en el costo de capital.

²⁴ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. Sección riesgos climáticos/ASG y su transmisión al sistema financiero. URL: banxico.org.mx

²⁵ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. URL: banxico.org.mx

En términos de desempeño, los ASG actúan como un **indicador adelantado de eficiencia operativa y resiliencia estratégica**. Empresas con prácticas ASG sólidas tienden a mostrar menores costos de capital, mayor estabilidad en márgenes, mejor gestión del capital humano y procesos más robustos de cumplimiento. Estos elementos se reflejan en métricas como ROIC, EBITDA ajustado, rotación de activos y estabilidad del flujo libre de efectivo. Para el valuador, esto implica que el desempeño ASG puede justificar **múltiplos superiores** en métodos de mercado o **tasas de descuento menores** en métodos de ingresos²⁶.

La calidad de la información ASG también es un componente crítico para la valuación. La ausencia de datos verificables o la inconsistencia en los reportes incrementa la incertidumbre y, por tanto, la prima de riesgo. Por el contrario, una divulgación ASG robusta permite reducir la asimetría de información y mejorar la precisión de los supuestos utilizados en modelos de valuación. Los inversionistas institucionales han señalado que la comparabilidad y transparencia de la información ASG es esencial para evaluar adecuadamente riesgos y oportunidades, lo que refuerza su papel como insumo técnico en la valuación financiera²⁷.

En síntesis, para los valuadores, los ASG no son un complemento narrativo: son **variables cuantificables que modifican directamente los determinantes del valor**. Su integración rigurosa permite construir modelos más precisos, capturar riesgos emergentes y reflejar adecuadamente la sostenibilidad financiera de los activos y las empresas en un entorno donde la materialidad no financiera se ha vuelto material en términos económicos.

Costos de mantenimiento y seguros

Los criterios ASG se han consolidado como un **indicador adelantado de riesgo operativo**, con efectos directos en los **costos de mantenimiento** y en las **primas de seguros**, dos componentes que influyen de manera significativa en los flujos de efectivo y, por tanto, en el valor económico de los activos. La evidencia señala que los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza modifican la frecuencia de fallas, la exposición a eventos extremos, la probabilidad de interrupciones operativas y la percepción de riesgo por parte de aseguradoras e inversionistas²⁸.

En la dimensión **ambiental**, los activos expuestos a riesgos físicos —como inundaciones, calor extremo, corrosión acelerada o eventos climáticos severos— presentan **mayores requerimientos de mantenimiento preventivo y correctivo**, lo que incrementa el OPEX a lo largo de su vida útil. Estos riesgos ambientales ya se reconocen como factores con impactos financieros medibles, afectando la continuidad operativa, los costos regulatorios y la depreciación económica²⁹. Para el

²⁶ Responsabilidad Social Empresarial y Sustentabilidad. (2026). Criterios ASG y ESG: significado e indicadores.

(Sustenta la relación entre desempeño ASG, valor de la empresa y percepción de riesgo por parte de inversionistas.)

²⁷ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. (Relación entre riesgo ASG y estabilidad/valor.) URL: banxico.org.mx

²⁸ International Sustainability Standards Board. (2023). IFRS S1; IFRS S2 URLs: [ifrs.org](https://www.ifrs.org) (Sustenta: ASG como indicador de riesgo y desempeño financiero.)

²⁹ Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01: Criterios ASG en principales normativas nacionales e internacionales. (Sustenta: riesgos ambientales con impactos financieros medibles.)

valuador, esto implica ajustar la **vida útil económica**, los **costos proyectados de mantenimiento** y, cuando el riesgo es material, realizar **pruebas de deterioro** conforme a los lineamientos de las IVS.

Las aseguradoras han incorporado criterios ASG en sus modelos de suscripción, lo que se traduce en **primas más altas** para activos con exposición ambiental elevada o con deficiencias en gestión de riesgos. De acuerdo con el análisis del Banco de México, los participantes del mercado son cada vez más conscientes de los riesgos ASG y los integran en la evaluación de estabilidad y desempeño³⁰. Activos sin certificaciones, con historial de incidentes o sin planes de mitigación pueden enfrentar incrementos sustanciales en primas, deducibles más altos o restricciones de cobertura. Por el contrario, activos con certificaciones ambientales o infraestructura resiliente pueden acceder a **primas preferenciales**, reduciendo el costo operativo recurrente.

En la dimensión **social**, la seguridad operativa y la gestión del capital humano influyen en los costos de mantenimiento y seguros. Instalaciones o equipos con mayores índices de accidentes laborales generan **incrementos en pólizas de responsabilidad civil**, mayores costos por interrupciones operativas y gastos adicionales en reparaciones derivadas de fallas humanas. La calidad de la capacitación, la cultura de seguridad y la trazabilidad de incidentes son variables que las aseguradoras evalúan para determinar el riesgo asegurado.

Finalmente, en **gobernanza**, la existencia de controles internos, políticas de mantenimiento documentadas, auditorías técnicas y cumplimiento normativo reduce la incertidumbre y mejora la percepción de riesgo. Una gobernanza débil —por ejemplo, registros incompletos de mantenimiento o incumplimiento regulatorio— incrementa la probabilidad de fallas críticas y, con ello, los costos asociados. Las IVS establecen que el valuador debe evaluar la **calidad y confiabilidad de los datos**, justificar los supuestos utilizados y documentar adecuadamente los riesgos que afectan los flujos de efectivo y la vida útil del activo³¹.

En síntesis, los criterios ASG no solo influyen en la sostenibilidad del activo, sino en su **costo operativo recurrente**, en la **percepción de riesgo asegurado** y en la **estabilidad de los flujos de efectivo**, convirtiéndose en un determinante clave del valor económico. Integrar estos factores en la valuación permite reflejar de manera más precisa la capacidad del activo para generar beneficios futuros y su exposición real a riesgos operativos y financieros.

Regulaciones y cumplimiento ambiental

Las regulaciones ambientales y el grado de cumplimiento normativo se han convertido en un **determinante crítico del riesgo operativo y financiero** de los activos empresariales. Desde la perspectiva de valuación, los criterios ASG permiten identificar cómo la exposición regulatoria y el nivel de cumplimiento pueden modificar los **costos operativos**, la **vida útil económica**, la **probabilidad de interrupciones**, y en casos extremos, la **viabilidad misma del activo**. Estos factores deben reflejarse en los modelos de valuación mediante ajustes en flujos de efectivo, tasas de descuento y análisis de escenarios.

³⁰ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. (Canales de transmisión/impacto financiero.) URL: banxico.org.mx

³¹ International Valuation Standards Council. (2024). International Valuation Standards (IVS 2024). (Sustenta: requisitos de calidad de datos, documentación de riesgos y justificación de supuestos.)

En el ámbito **ambiental**, el endurecimiento de las regulaciones —como límites de emisiones, normas de eficiencia energética, manejo de residuos, permisos de operación o estándares de impacto ambiental— puede generar **costos adicionales de cumplimiento**, inversiones obligatorias en reconversión tecnológica o incluso restricciones de operación. El Boletín Técnico del IMEF señala que los riesgos ambientales incluyen costos regulatorios, sanciones y afectaciones a la continuidad operativa, todos con impactos financieros medibles³². Para el valuador, estos elementos deben traducirse en **CAPEX incremental**, **OPEX regulatorio**, o **ajustes en la vida útil** cuando la normativa acelera la obsolescencia técnica.

El **incumplimiento ambiental** representa un riesgo aún mayor. Las sanciones, clausuras temporales, revocación de permisos o litigios ambientales pueden generar pérdidas abruptas de flujo de efectivo y deterioro del valor económico. El Banco de México destaca que los participantes del mercado integran cada vez más los riesgos ASG en la evaluación de estabilidad y desempeño, especialmente cuando existe exposición a incumplimiento normativo³³. En valuación, estos riesgos deben reflejarse mediante **primas de riesgo adicionales**, **tasas de descuento más altas** o **escenarios de estrés** que consideren interrupciones operativas o costos legales.

En la dimensión **social**, el cumplimiento de normas relacionadas con salud, seguridad y condiciones laborales también influye en el riesgo regulatorio. Instalaciones que no cumplen con estándares de seguridad industrial pueden enfrentar sanciones, mayores costos de seguro y mayores probabilidades de incidentes, lo que afecta la estabilidad operativa y los flujos de efectivo³⁴.

En **gobernanza**, la existencia de sistemas de cumplimiento, auditorías internas, trazabilidad documental y políticas anticorrupción reduce la probabilidad de sanciones regulatorias y mejora la percepción de riesgo. Las IVS establecen que el valuador debe evaluar la **calidad y confiabilidad de los datos**, documentar los riesgos regulatorios relevantes y justificar los supuestos utilizados en la valuación, especialmente cuando estos riesgos afectan la capacidad del activo para generar beneficios económicos futuros³⁵.

En síntesis, las regulaciones y el cumplimiento ambiental no solo representan obligaciones legales, sino **variables financieras** que influyen en los costos, en la continuidad operativa y en la percepción de riesgo. Integrar estos factores ASG en la valuación permite reflejar de manera más precisa la exposición del activo a riesgos regulatorios y su impacto en el valor económico.

³² Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024). Boletín Técnico 2024-01: Criterios ASG en principales normativas nacionales e internacionales.

(Sustenta: riesgos ambientales con impactos financieros medibles, incluyendo costos regulatorios y sanciones.)

³³ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. URL: banxico.org.mx

³⁴ Responsabilidad Social Empresarial y Sustentabilidad. (2026). Criterios ASG y ESG: significado e indicadores.

(Sustenta: impacto de factores sociales y de seguridad en desempeño y riesgo regulatorio.)

³⁵ International Valuation Standards Council. (2024). International Valuation Standards (IVS 2024).

(Sustenta: requisitos de calidad de datos, documentación de riesgos y justificación de supuestos en valuación.)

Activos Intangibles

Marca y reputación

La **marca** y la **reputación corporativa** son activos intangibles cuyo valor depende de la percepción que los grupos de interés tienen sobre la empresa. En este contexto, los factores ASG constituyen un **marco conceptual esencial** para entender cómo se forma, sostiene o deteriora esa percepción. Desde la valuación, los ASG operan como **determinantes de riesgo reputacional** y como **drivers de creación de valor intangible**, afectando directamente la fortaleza de marca, la preferencia del consumidor, la fidelidad, la licencia social para operar y, en última instancia, los flujos de efectivo atribuibles al intangible.

Dimensión Ambiental (A): Reputación por sostenibilidad y desempeño ambiental

La reputación por **sostenibilidad** y el desempeño ambiental influyen en la **credibilidad** de marca y en la conducta del consumidor, y las **buenas prácticas** (reducción de emisiones, eficiencia energética, gestión de residuos, energías renovables) fortalecen **confianza y preferencia**.

También los **incidentes ambientales**, sanciones u opacidad generan **daño reputacional y pérdida de valor** los factores ambientales se reflejan en variaciones de la demanda esperada y de la elasticidad precio–demanda, en la magnitud de la prima de marca y en la trayectoria de ingresos atribuibles al activo; además, generan impactos directos e indirectos en CAPEX y OPEX ambiental (inversiones en eficiencia/mitigación, cumplimiento normativo, gestión de residuos y energía), que modifican márgenes, perfil de riesgo operativo y, en consecuencia, el costo de capital y el valor presente.

Dimensión Social (S): Confianza, ética y capital humano como componentes reputacionales

Las **condiciones laborales**, seguridad, diversidad, relación con comunidades e integridad en la cadena moldean la confianza y la estabilidad reputacional, el **buen desempeño social** crea una lealtad del consumidor más alta, menor rotación de personal y como resultado se construye reputación más estable.

Los **conflictos**, la discriminación, los accidentes o abusos en proveedores crean crisis reputacional y por lo tanto erosión de valor.

Integrar explícitamente el riesgo reputacional en el modelo significa ajustar las proyecciones de ingresos (niveles, crecimiento y mix) y su volatilidad esperada, incorporar escenarios de pérdida de clientes y presión en precios/márgenes, y reflejar en costos de talento mayores gastos por rotación, atracción y retención, capacitación y ausentismo.

Además, se deben reconocer provisiones y contingencias asociadas a eventos reputacionales (litigios, sanciones, remediaciones y campañas de recuperación), así como el impacto en el costo de capital cuando el perfil reputacional eleva la prima de riesgo. Esto se operacionaliza mediante supuestos trazables: curvas de demanda con sensibilidad a eventos, bandas de volatilidad por segmento, estructuras salariales y de reemplazo, y políticas de provisiones alineadas con la experiencia histórica y la materialidad del riesgo.

Dimensión de Gobernanza (G): Transparencia, ética y confianza del mercado

La Transparencia, la integridad, la independencia del consejo, la calidad de divulgación y controles robustos sustentan la confianza del mercado evitando **corrupción, fraudes contables o fallas de control** que destruyen valor y elevan la percepción de riesgo.

Estos factores influyen en la prima de riesgo reputacional, estabilidad de flujos, costo de capital y múltiplos de mercado.

Integración conceptual en valuación

El valuador conecta desempeño ASG con supuestos financieros de forma verificable.

- La coherencia entre discurso y desempeño ASG
- La exposición a riesgos reputacionales derivados de fallas ASG
- La capacidad de los ASG para generar diferenciación competitiva
- La resiliencia reputacional ante eventos adversos

En términos valuatorios, estos factores se traducen en ajustes en:

- Proyecciones de ingresos atribuibles al intangible
- Elasticidad precio–demanda
- Primas de marca o goodwill
- Tasas de descuento ajustadas por riesgo reputacional
- Escenarios de deterioro del intangible

Así, el marco conceptual ASG permite comprender que la marca y la reputación no son atributos estáticos, sino activos dinámicos cuyo valor depende de la calidad del desempeño ASG y de la percepción pública sobre dicho desempeño.

Capital humano y productividad

El **capital humano** es uno de los activos intangibles más determinantes del desempeño operativo y financiero de una empresa. Desde la perspectiva ASG, el capital humano se analiza como un **sistema de capacidades, bienestar, seguridad y competencias** que influye directamente en la productividad, la continuidad operativa y la estabilidad de los flujos de efectivo. Para el valuador, los factores ASG permiten identificar los mecanismos mediante los cuales la gestión del personal se convierte en un **driver de creación o destrucción de valor**.

Dimensión Ambiental (A): Condiciones de trabajo y resiliencia operativa

Aunque tradicionalmente asociada a emisiones y recursos naturales, la dimensión ambiental también afecta al capital humano a través de las **condiciones físicas del entorno laboral**. Factores como calidad del aire, temperatura, iluminación, ergonomía y exposición a riesgos ambientales influyen en la Productividad del personal, ausentismo y rotación, riesgos de salud ocupacional, y costos de seguros y compensaciones

Ambientes de trabajo deficientes pueden generar **pérdidas de eficiencia**, mayor desgaste físico y psicológico, y un incremento en incidentes laborales. En valuación, estos efectos se traducen en **mayores costos operativos**, menor estabilidad de flujos y, en casos extremos, en ajustes por deterioro cuando la operación depende críticamente del desempeño humano.

Dimensión Social (S): El núcleo del valor del capital humano

La dimensión social es la que más directamente determina el valor del capital humano. Abarca las **condiciones laborales** y de **seguridad**, la **capacitación** y el desarrollo de competencias, el **clima organizacional** y la **cultura**, las políticas de **diversidad, inclusión y equidad**, así como la relación con sindicatos y comunidades.

Una gestión social sólida se traduce en **mayor productividad por trabajador, menor rotación** y, por ende, menores costos de reemplazo, junto con una mayor **estabilidad operativa**. Además, reduce la incidencia de accidentes y litigios y potencia la capacidad de innovación. En el extremo opuesto, los conflictos laborales, la rotación elevada, las carencias de capacitación o los incidentes de seguridad pueden detonar pérdidas de productividad, interrupciones operativas y deterioro reputacional.

Para el valuador, **estos factores deben incorporarse explícitamente en las proyecciones** de costos laborales, en la evaluación de la estabilidad de los flujos de efectivo, en la estimación del riesgo operativo y su prima asociada, y en el análisis de continuidad del negocio. Integrarlos de esta forma asegura que el modelo financiero refleje con fidelidad el impacto de la gestión social sobre el desempeño y el valor económico del activo.

Dimensión de Gobernanza (G): Sistemas que sostienen el desempeño del capital humano

La gobernanza determina la calidad de los sistemas que gestionan al capital humano. Entre algunas son las políticas de recursos humanos documentadas, los controles internos en seguridad y cumplimiento laboral, la transparencia en remuneraciones y evaluaciones, los mecanismos de denuncia y ética corporativa y la supervisión del Consejo en temas laborales y sociales

Una gobernanza sólida reduce riesgos de litigios laborales, prácticas discriminatorias, incumplimientos regulatorios, fraudes en nómina o contratación y crisis reputacionales por malas prácticas

En valuación, la gobernanza del capital humano se refleja en:

- **Menor volatilidad de flujos**
- **Menor prima de riesgo reputacional y operativo**
- **Mayor sostenibilidad del desempeño**

Integración conceptual en valuación

El capital humano, visto bajo el marco ASG, es un activo estratégico cuyo valor depende de tres pilares: un entorno laboral seguro y adecuado (A), una gestión efectiva del talento y la seguridad (S), y sistemas de control y ética sólidos (G). Estos determinantes impactan variables financieras concretas: elevan o reducen la productividad por empleado; modifican los costos de rotación, capacitación, seguridad y cumplimiento; estabilizan o vuelven volátiles los ingresos y márgenes; y alteran el riesgo operativo y reputacional. Todo ello se transmite al costo de capital mediante primas específicas y a las tasas de descuento ajustadas por riesgo humano. Integrar explícitamente estos factores en el modelo financiero permite capturar con mayor fidelidad la relación entre personas, desempeño operativo y creación sostenible de valor.

Relación con clientes y comunidades

La relación con clientes y comunidades es un pilar de la dimensión Social (S), con efectos modulados por lo Ambiental (A) y la Gobernanza (G); desde valuación, determina riesgo reputacional y operativo, demanda y licencia social para operar, y por tanto la estabilidad de flujos y la percepción de riesgo de inversionistas y reguladores.

Dimensión Ambiental (A): Un buen desempeño ambiental

La gestión de residuos, reducción de emisiones, mitigación de impactos locales y uso eficiente de agua y energía, fortalece la aceptación social y reduce conflictos; incidentes, contaminación o incumplimientos elevan oposición, bloqueos y pérdida de confianza, lo que se traduce en ajustes a ingresos, mayor volatilidad de flujos, primas de riesgo más altas y escenarios de interrupción operativa.

Dimensión Social (S): Calidad del servicio

La protección al consumidor, el diálogo y la participación comunitaria, la gestión de quejas y el respeto a los derechos humanos en la cadena impulsan lealtad, menor rotación de cartera, estabilidad de ingresos y menor riesgo de boicots o litigios; fallas en estos frentes disparan crisis reputacionales, pérdida de mercado y deterioro del valor, por lo que el valuador debe reflejarlo en riesgo reputacional, estabilidad de flujos, sensibilidad de ingresos a percepciones y evaluación de la licencia para operar.

Dimensión Gobernanza (G): Políticas de ética comercial

La transparencia al consumidor, mecanismos de resolución de conflictos, cumplimiento normativo y supervisión del Consejo reducen litigios, sanciones, pérdida de confianza y conflictos escalados; en el modelo, esto implica menor prima de riesgo reputacional, mayor estabilidad de ingresos y menor probabilidad de eventos disruptivos.

En conjunto, esta relación funciona como un activo intangible dinámico que afecta demanda futura, estabilidad de ingresos, percepción de riesgo, continuidad operativa y resiliencia reputacional, traduciéndose en elasticidad precio–demanda, volatilidad de ingresos, primas por riesgo reputacional, escenarios de interrupción, ajustes a la tasa de descuento y potencial deterioro del intangible reputacional; en síntesis, no es un aspecto cualitativo accesorio, sino un determinante financiero directo del valor económico y de la sostenibilidad de los activos.

Activos Financieros

Los factores ASG se han convertido en un **marco analítico indispensable** para comprender cómo el desempeño ambiental, social y de gobernanza influye en la estructura financiera de una empresa.

Representan **cobros futuros** y están directamente expuestos a la calidad de originación, al **perfil de riesgo** de las contrapartes y al entorno de mercado.

En este marco, los factores ASG inciden en la probabilidad de incumplimiento (PD), la severidad de pérdida (LGD), el costo de fondeo y la percepción de riesgo de inversionistas y reguladores, afectando provisiones, spreads, tasas de descuento y múltiplos.

A continuación se presenta el marco conceptual para cada uno de estos mecanismos.

Acceso a financiamiento

El acceso a financiamiento depende de la percepción que bancos, inversionistas institucionales y mercados de capital tienen sobre el **riesgo total** de la empresa. En este contexto, los ASG funcionan como un **indicador adelantado de solvencia, estabilidad operativa y cumplimiento regulatorio**, afectando directamente la disponibilidad y condiciones del financiamiento.

Dimensión Ambiental (A)

La exposición de contrapartes a riesgos de transición y físicos eleva la volatilidad de su capacidad de pago y puede concentrar pérdidas en escenarios de estrés.

Las concentraciones en sectores intensivos en carbono incrementan pérdidas esperadas y requerimientos de capital, mientras que carteras alineadas a taxonomías verdes tienden a mejorar calificaciones internas.

Esto incurre en ajustes en provisiones (IFRS 9/CECL) por PD/LGD, compresión o ampliación de spreads según perfil de carbono, y posibles descuentos en múltiplos por riesgo de transición.

Dimensión Social (S)

Prácticas laborales y de cadena responsables en prestatarios sostienen continuidad operativa y estabilidad de ingresos; deterioros sociales (conflictos, accidentes, abusos en proveedores) elevan litigios y costos de recuperación.

A nivel del originador/tenedor, las políticas de crédito responsable y servicio al cliente reducen reclamos y mejoran recuperaciones netas.

En cuestión financiera existen cambios en PD y tasas de recuperación, variaciones en provisiones y spreads, y mayor o menor volatilidad de flujos.

Dimensión de Gobernanza (G)

La gobernanza es el factor más determinante, la transparencia, los controles internos, la independencia del consejo y ética corporativa reducen la percepción de riesgo. Las fallas de gobernanza pueden cerrar completamente el acceso a financiamiento institucional.

Implicación valuatoria

El acceso a financiamiento influye en:

- la estructura de capital,
- la capacidad de inversión,
- la sostenibilidad del crecimiento,
- y la proyección de flujos de efectivo.

Costo de capital y percepción de riesgo

Los ASG modifican la percepción de riesgo sistemático y específico, lo que se refleja en el **WACC**, en el **costo de la deuda** y en la **prima de riesgo del capital**.

Para el valuador, este es uno de los mecanismos más cuantificables.

Dimensión Ambiental (A)

Riesgos físicos y regulatorios incrementan la **prima de riesgo** por mayor probabilidad de interrupciones, CAPEX obligatorio o sanciones.

Las empresas con desempeño ambiental sólido pueden obtener **menor costo de deuda y menor prima de riesgo de capital**.

Dimensión Social (S)

Los riesgos laborales, incidentes de seguridad o mala relación con comunidades aumentan la percepción de riesgo operativo.

Buen desempeño social reduce la volatilidad de flujos y, por tanto, el **riesgo percibido**.

Dimensión de Gobernanza (G)

La gobernanza es el principal determinante del costo de capital, las fallas en controles internos, corrupción o fraudes elevan significativamente el riesgo; una gobernanza sólida reduce la incertidumbre y mejora la calificación crediticia.

Implicación valuatoria

Los ASG afectan directamente:

- el **WACC**,
- la **tasa de descuento**,
- la **prima de riesgo país/sector**,
- la **prima por riesgo reputacional**,
- y la **volatilidad esperada de flujos**.

Impacto en múltiplos de valuación

Los múltiplos de mercado reflejan la percepción agregada del riesgo, crecimiento y calidad de los ingresos. En este sentido, los ASG influyen en cómo el mercado asigna valor relativo a empresas comparables.

Dimensión Ambiental (A)

- Empresas con alta exposición ambiental o pasivos ecológicos reciben **múltiplos más bajos** por mayor riesgo de deterioro o CAPEX obligatorio.
- Empresas con liderazgo ambiental pueden recibir **primas de mercado** por resiliencia y menor riesgo regulatorio.

Dimensión Social (S)

- La estabilidad laboral, la satisfacción del cliente y la licencia social para operar reducen la volatilidad de ingresos, lo que se traduce en **múltiplos más altos**.
- Conflictos sociales o mala reputación reducen el múltiplo por mayor riesgo operativo.

Dimensión de Gobernanza (G)

- La gobernanza es el factor más correlacionado con múltiplos:
 - buena gobernanza → **múltiplos superiores** por menor riesgo de eventos extremos;
 - mala gobernanza → **descuentos significativos** por riesgo de fraude, sanciones o inestabilidad.

Implicación valuatoria

Los ASG afectan:

- múltiplos de EBITDA, ventas y flujo libre,
- múltiplos de precio/valor en libros,
- múltiplos sectoriales ajustados por riesgo,
- comparabilidad entre pares.

Mecanismos Financieros de Transmisión del Impacto ASG

Los factores ASG influyen en el valor económico de los activos a través de mecanismos financieros específicos que modifican los **flujos de efectivo**, las **tasas de descuento**, la **vida útil económica** y los **riesgos regulatorios y de transición**. Desde la perspectiva de valuación, estos mecanismos permiten convertir riesgos y oportunidades ASG en **variables cuantificables**, integrables en modelos de ingresos, mercado y costos.

Ajustes en flujos de efectivo futuros

Los ASG afectan directamente la **magnitud, estabilidad y volatilidad** de los flujos de efectivo futuros. Este es el mecanismo más inmediato de transmisión del impacto ASG.

Cómo intervienen los ASG

- **Ambiental (A):**
 - Incremento en costos operativos por mantenimiento, seguros, mitigación de riesgos físicos.
 - Reducción de ingresos por interrupciones operativas o pérdida de demanda por mala reputación ambiental.
 - Aumento de ingresos por preferencia del consumidor hacia productos sostenibles.
- **Productividad laboral, rotación, accidentes y litigios afectan costos y continuidad operativa.**
 - Satisfacción del cliente y licencia social para operar influyen en la estabilidad de ingresos.
- **Gobernanza (G):**
 - Fraudes, sanciones, multas o fallas en controles internos generan pérdidas abruptas de flujo.
 - Buena gobernanza reduce la volatilidad y mejora la predictibilidad de ingresos.
- **Implicación valuatoria**
 - Ajustes en **OPEX, CAPEX**, ingresos y márgenes.
 - Modelación de **escenarios** (base, adverso, transición).

- Incorporación de **probabilidades de interrupción** o deterioro.

- **Ejemplo**

Situación base (sin ASG negativo)

Una planta genera un **Flujo Libre de Efectivo (FLE)** anual de **\$10,000,000**.

Evento ASG (riesgo ambiental): La planta está en zona de riesgo de inundación y no cuenta con infraestructura de mitigación.

Impacto cuantificado

- Probabilidad anual de interrupción: **10%**
- Pérdida esperada por interrupción: **\$4,000,000**

Ajuste al flujo

$$\text{Pérdida esperada} = 0.10 \times 4,000,000 = 400,000$$

$$\text{FLE ajustado} = 10,000,000 - 400,000 = 9,600,000$$

Resultado

El flujo anual disminuye **4%**, afectando directamente el valor presente del negocio.

Modificación de tasas de descuento

Los ASG influyen en la percepción de riesgo sistemático y específico, lo que se refleja en el **WACC**, en la **prima de riesgo del capital** y en el **costo de la deuda**.

- **Cómo intervienen los ASG**

- **Ambiental:**

- Riesgos físicos y regulatorios → mayor prima de riesgo.
- Buen desempeño ambiental → menor costo de deuda (bonos verdes, financiamiento sostenible).

- **Social:**

- Riesgos laborales, conflictos comunitarios o mala reputación → mayor riesgo operativo.
- Buen desempeño social → menor volatilidad de flujos.

- **Gobernanza:**

- Es el factor más determinante:
 - mala gobernanza → primas de riesgo elevadas;
 - buena gobernanza → reducción del riesgo percibido.

- **Implicación valuatoria**

- Ajustes en:

- WACC,
- Ke (costo del capital),

- K_d (costo de la deuda),
- prima por riesgo reputacional,
- prima por riesgo regulatorio.

- **Ejemplo**

Situación base

- Costo de capital (K_e): **12%**
- Costo de deuda (K_d): **8%**
- WACC: **10%**

Evento ASG (gobernanza débil):

La empresa enfrenta un escándalo por fallas en controles internos.

Impacto cuantificado

- Prima de riesgo adicional por gobernanza: **+1.5%**
- Bancos incrementan el costo de deuda: **+1%**

Nuevo WACC

$$K_{e_{\text{nuevo}}} = 12\% + 1.5\% = 13.5\%$$
$$K_{d_{\text{nuevo}}} = 8\% + 1\% = 9\%$$

Suponiendo misma estructura de capital, el nuevo WACC sube a **11.2%**.

- **Resultado**

Un aumento de **120 puntos base** en WACC puede reducir el valor del negocio entre **8% y 12%**, dependiendo del horizonte de flujos.

Cambios en vida útil de activos

Los ASG pueden acelerar o extender la **vida útil económica** de activos tangibles e intangibles.

- **Cómo intervienen los ASG**

- **Ambiental:**

- Obsolescencia acelerada por normas de emisiones, eficiencia energética o restricciones ambientales.
- Daños físicos por eventos climáticos → reducción de vida útil.
- Infraestructura resiliente → extensión de vida útil.

- **Social:**

- Fallas operativas por accidentes o mala capacitación → deterioro prematuro.
- Buenas prácticas laborales → mayor cuidado y durabilidad de activos.

- **Gobernanza:**
 - Controles internos y programas de mantenimiento documentados → vida útil más estable.
 - Incumplimiento normativo → clausuras o deterioro acelerado.
- **Implicación valuatoria**
- **Ajustes en:**
 - **tasas de depreciación,**
 - **curvas de deterioro,**
 - **valor residual,**
 - **pruebas de impairment³⁶.**

- **Ejemplo**

Una máquina tiene:

- Costo: **\$5,000,000**
- Vida útil estimada: **10 años**
- Depreciación anual:

$$\frac{5,000,000}{10} = 500,000$$

Evento ASG (regulación ambiental):

Nueva norma exige motores más eficientes. La máquina quedará obsoleta en 7 años.

Impacto cuantificado

Nueva depreciación:

$$\frac{5,000,000}{7} = 714,285$$

Resultado

Incremento en depreciación anual: +214,285

Valor en libros cae más rápido

Necesidad de reemplazo anticipado → mayor CAPEX

Esto reduce el flujo libre y aumenta el riesgo de deterioro.

³⁶ Una prueba de impairment verifica si un activo todavía vale lo que dice el balance o si debe reconocerse una pérdida porque su valor económico ha disminuido.

Riesgos de transición y costos regulatorios

Los riesgos de transición derivan del cambio hacia economías bajas en carbono, nuevas regulaciones, estándares de divulgación y expectativas del mercado.

- **Cómo intervienen los ASG**
- **Ambiental:**
 - Normas de emisiones, eficiencia energética, manejo de residuos → CAPEX obligatorio.
 - Impuestos al carbono, límites regulatorios, permisos ambientales.
- **Social:**
 - Normas laborales, seguridad industrial, derechos humanos en la cadena de suministro.
 - Costos por litigios o sanciones.
- **Gobernanza:**
 - Requerimientos de transparencia, auditorías, reportes ASG.
 - Sanciones por incumplimiento o mala divulgación.
- **Implicación valuatoria**
- Incremento en:
 - **CAPEX de cumplimiento,**
 - **OPEX regulatorio,**
 - **probabilidad de sanciones,**
 - **riesgo de interrupción operativa.**
- Necesidad de modelar:
 - **escenarios de transición,**
 - **costos regulatorios futuros,**
 - **impacto en competitividad y márgenes.**
- **Ejemplo**

Una empresa emite **20,000 toneladas de CO₂** al año.

Nueva regulación ASG

Impuesto al carbono: **\$300 por tonelada.**

Impacto cuantificado

$$\text{Costo anual} = 20,000 \times 300 = 6,000,000$$

Resultado

El OPEX aumenta **\$6 millones anuales**, reduciendo el flujo libre y obligando a evaluar:

- reconversión tecnológica,
- sustitución de equipos,
- o traslado parcial del costo al precio (si el mercado lo permite).

Evidencia Empírica y Tendencias del Mercado

Comportamiento de empresas con alto desempeño ASG

En los últimos años, la conversación global sobre sostenibilidad dejó de ser un asunto reputacional para convertirse en un componente estructural del análisis financiero. La evidencia empírica es contundente: las empresas con alto desempeño en criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) muestran patrones de comportamiento que las distinguen del resto del mercado, tanto en estabilidad operativa como en desempeño financiero. Para los ejecutivos financieros y valuadores, esta evidencia no es anecdótica; constituye un insumo técnico que influye en la estimación de flujos de efectivo, en la percepción de riesgo, en la determinación del costo de capital y en la selección de múltiplos comparables. Incluso los estándares internacionales de valuación reconocen que los factores ASG forman parte del análisis de resiliencia y pueden afectar la capacidad de un activo o negocio para generar, mantener o mejorar valor económico, tal como lo establece el glosario de IVS al definir ESG como un marco para evaluar la “resiliency of operations” (*IVS Glossary, 10.07*).

Los estudios más amplios disponibles confirman que las empresas con desempeño ASG superior tienden a presentar **mayor estabilidad en sus flujos de efectivo**. Un metaanálisis que revisó más de 2,000 investigaciones concluyó que existe una correlación positiva entre desempeño ASG y desempeño financiero, especialmente en métricas relacionadas con la reducción de riesgo y la consistencia operativa³⁷. Esta estabilidad se explica por factores como la menor probabilidad de interrupciones operativas, la reducción de incidentes ambientales o laborales, la mayor satisfacción del cliente y la existencia de sistemas de gobernanza más robustos. Para el valuador, esto se traduce en flujos más predecibles y menor volatilidad, elementos que fortalecen la calidad de los insumos utilizados en modelos de ingresos.

Otro patrón relevante es el **mejor acceso a financiamiento**. Los mercados de capital han incorporado los ASG como un indicador adelantado de solvencia y transparencia. Las empresas con desempeño ASG sólido suelen obtener mejores condiciones crediticias, acceder a instrumentos como bonos verdes o préstamos vinculados a sostenibilidad y enfrentar menores primas de riesgo. El Banco de México ha documentado que los inversionistas institucionales integran cada vez más los riesgos ASG en sus modelos de evaluación, lo que influye directamente en el costo de financiamiento³⁸. Para los CFOs, esto significa un costo de capital más competitivo; para los valuadores, implica tasas de descuento más bajas y, por ende, valores presentes más altos.

En los mercados bursátiles, las empresas con desempeño ASG destacado tienden a recibir **primas de valuación**. Diversos análisis muestran que los múltiplos EV/EBITDA y P/E pueden ser entre 5% y 15% superiores en compañías líderes en ASG, especialmente en sectores expuestos a riesgos ambientales o regulatorios³⁹. Esta prima refleja la percepción del mercado sobre la calidad de los ingresos, la resiliencia operativa y la menor probabilidad de eventos extremos. Para el valuador,

³⁷ Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233.

³⁸ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. URL: banxico.org.mx

³⁹ MSCI. (2023). *MSCI ESG Ratings Methodology and Market Performance Review*

esto implica que los ASG deben considerarse explícitamente al seleccionar comparables y justificar múltiplos de mercado, evitando subestimar o sobreestimar el valor relativo de un negocio.

La evidencia también muestra que las empresas con desempeño ASG superior presentan **menor probabilidad de deterioro (impairment)**. Al reducir la exposición a sanciones regulatorias, litigios, incidentes ambientales o fallas de gobernanza, estas empresas enfrentan menos pérdidas abruptas de flujo. Esto es consistente con los requerimientos de IVS, que obligan al valuar a evaluar la calidad de los datos, los riesgos relevantes y los supuestos que afectan la capacidad de un activo para generar beneficios económicos futuros (*IVS 104, Data and Inputs*). En términos prácticos, un buen desempeño ASG reduce la probabilidad de que un activo deba someterse a pruebas de deterioro o reconozca pérdidas contables significativas.

Finalmente, la evidencia empírica demuestra que las empresas con alto desempeño ASG son **más resilientes en periodos de crisis**. Durante la pandemia, la volatilidad energética y las interrupciones en cadenas de suministro, estas compañías mostraron caídas menores en capitalización bursátil, recuperaciones más rápidas y mayor estabilidad en márgenes operativos. Este comportamiento confirma que los ASG funcionan como un indicador adelantado de resiliencia, un concepto que IVS incorpora bajo la definición de *sustainability* como la capacidad de un activo o empresa para “generate, maintain or enhance economic value” (*IVS Glossary, 10.30*).

Para los ejecutivos financieros, esta evidencia no solo valida la integración de los ASG en la estrategia corporativa; también demuestra que el desempeño ASG es un determinante financiero que influye en la estructura de capital, en la competitividad y en la capacidad de atraer inversión. Para los valuadores, los ASG ya no son un elemento cualitativo accesorio, sino un insumo técnico que debe incorporarse en los modelos de valuación, en la selección de comparables, en la estimación de tasas de descuento y en la evaluación de riesgos.

En síntesis, las empresas con alto desempeño ASG no solo se comportan mejor: **valen más, arriesgan menos y resisten mejor**.

Preferencias de inversionistas institucionales

En la última década, los inversionistas institucionales —fondos de pensiones, aseguradoras, fondos soberanos, administradores de activos globales y bancos de desarrollo— han redefinido sus criterios de asignación de capital incorporando de manera sistemática los factores ASG en sus modelos de evaluación. Esta tendencia no es marginal ni cosmética: responde a una transformación estructural en la forma en que los mercados perciben el riesgo, la resiliencia y la sostenibilidad financiera de las empresas. Para los ejecutivos financieros y valuadores, comprender estas preferencias es esencial, pues determinan el costo de capital, la disponibilidad de financiamiento y la valoración relativa de los activos.

Los inversionistas institucionales han adoptado los ASG como un **indicador adelantado de riesgo**, especialmente en sectores expuestos a presiones regulatorias, riesgos climáticos, interrupciones sociales o fallas de gobernanza. La lógica es clara: los ASG permiten anticipar eventos que pueden afectar la continuidad operativa, la estabilidad de los flujos de efectivo y la reputación corporativa. De acuerdo con el Banco de México, los participantes del mercado integran cada vez más los riesgos ASG en sus modelos de evaluación, reconociendo que estos factores influyen en la estabilidad financiera y en la capacidad de las empresas para sostener su desempeño en el

tiempo⁴⁰. Esta integración se traduce en decisiones de inversión más selectivas y en una preferencia creciente por empresas con prácticas sólidas de sostenibilidad.

La evidencia internacional confirma esta tendencia. Los grandes administradores de activos — como BlackRock, State Street y Norges Bank— han incorporado políticas explícitas que condicionan la inversión a la calidad del desempeño ASG. Esto ha generado un efecto cascada: empresas con prácticas deficientes enfrentan exclusiones de portafolios, mayores exigencias de divulgación y, en algunos casos, desinversión activa. Por el contrario, las empresas con desempeño ASG sólido acceden a una base más amplia de inversionistas, lo que incrementa la demanda por sus acciones y reduce su costo de capital. MSCI documenta que las compañías con calificaciones ASG superiores tienden a atraer flujos de inversión más estables y a presentar menor volatilidad en periodos de estrés financiero⁴¹.

Para los inversionistas institucionales, la gobernanza es el pilar más determinante. La transparencia, la integridad corporativa, la independencia del consejo y la calidad de la información divulgada son elementos críticos para evaluar la confiabilidad de una empresa. Fallas en gobernanza —fraudes, sanciones, conflictos de interés o deficiencias en controles internos— pueden desencadenar desinversiones inmediatas. En este sentido, las Normas Internacionales de Valuación reconocen que los factores ASG forman parte del análisis de resiliencia y pueden afectar la capacidad de un activo o empresa para generar valor económico, subrayando la importancia de evaluar la calidad de los datos y los riesgos relevantes en el proceso valuatorio (*IVS Glossary, 10.07; IVS 104 Data and Inputs*).

El componente ambiental también ha adquirido un peso creciente. Los inversionistas institucionales evalúan la exposición de las empresas a riesgos físicos derivados del cambio climático, así como su capacidad para adaptarse a regulaciones ambientales más estrictas. Sectores como energía, transporte, manufactura y bienes raíces enfrentan una presión particular, ya que los riesgos ambientales pueden traducirse en costos regulatorios, obsolescencia acelerada o interrupciones operativas. Las empresas que demuestran estrategias claras de transición energética, eficiencia en el uso de recursos y mitigación de riesgos climáticos tienden a recibir una valoración más favorable.

En la dimensión social, los inversionistas institucionales analizan la calidad del capital humano, la seguridad laboral, la relación con comunidades y la integridad en la cadena de suministro. La evidencia muestra que las empresas con prácticas sociales sólidas presentan menor rotación, mayor productividad y menor probabilidad de incidentes reputacionales. Estos factores reducen la volatilidad de los flujos de efectivo y fortalecen la percepción de estabilidad, un atributo especialmente valorado por inversionistas de largo plazo como fondos de pensiones.

En síntesis, las preferencias de los inversionistas institucionales han evolucionado hacia un modelo en el que los ASG no son un complemento, sino un **criterio central de evaluación financiera**. Para los CFOs, esto implica que la estrategia ASG debe integrarse en la estructura de capital, en la gestión de riesgos y en la comunicación con el mercado. Para los valuadores, significa que los ASG deben incorporarse explícitamente en los modelos de valuación, en la selección de comparables, en la estimación de tasas de descuento y en la evaluación de riesgos operativos y regulatorios. En

⁴⁰ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. URL: banxico.org.mx

⁴¹ MSCI. (2023). *MSCI ESG Ratings Methodology and Market Performance Review*

un entorno donde el capital fluye hacia empresas más resilientes, transparentes y sostenibles, comprender estas preferencias no solo es una ventaja competitiva: es una condición para preservar y maximizar el valor económico.

Integración ASG en modelos de valuación

La integración de los criterios ASG en los modelos de valuación dejó de ser una práctica emergente para convertirse en un componente técnico indispensable en el análisis financiero contemporáneo. Los mercados, los reguladores y los inversionistas institucionales han reconocido que los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen directamente en la capacidad de una empresa para generar valor económico, sostener sus flujos de efectivo y gestionar riesgos operativos y reputacionales. Para los valuadores y ejecutivos financieros, esto implica que los ASG ya no pueden tratarse como variables cualitativas accesorias, sino como **insumos cuantificables** que deben incorporarse explícitamente en los modelos de ingresos, mercado y costos. Esta visión es consistente con el marco de las Normas Internacionales de Valuación, que reconocen que los ASG forman parte de la evaluación de resiliencia y pueden afectar la generación, mantenimiento o mejora del valor económico (*IVS Glossary, 10.07; 10.30*).

En los modelos basados en flujos de efectivo descontados (DCF), los ASG se integran a través de ajustes en los **flujos futuros** y en las **tasas de descuento**. En el primer caso, los factores ASG pueden modificar la magnitud y estabilidad de los flujos mediante cambios en costos operativos, inversiones obligatorias en cumplimiento regulatorio, productividad laboral, riesgos de interrupción operativa o variaciones en la demanda asociadas a reputación y preferencia del consumidor. Una empresa con prácticas ambientales deficientes puede enfrentar mayores costos de mantenimiento, primas de seguros más altas o sanciones regulatorias, mientras que una con desempeño social sólido puede reducir la rotación laboral y mejorar la eficiencia operativa. La evidencia empírica muestra que las empresas con desempeño ASG superior presentan flujos más estables y menor volatilidad, lo que fortalece la calidad de los insumos utilizados en los modelos de valuación⁴².

En cuanto a las tasas de descuento, los ASG influyen en la percepción de riesgo sistemático y específico. Los inversionistas institucionales han incorporado los ASG como un indicador adelantado de solvencia, transparencia y resiliencia, lo que se traduce en menores primas de riesgo para empresas con desempeño ASG sólido. Esto se refleja en un **WACC más bajo**, ya sea por un costo de deuda reducido —gracias al acceso a financiamiento sostenible— o por una menor prima de riesgo del capital. El Banco de México ha documentado que los participantes del mercado integran cada vez más los riesgos ASG en sus modelos de evaluación, lo que influye directamente en el costo de financiamiento⁴³. Para los valuadores, esto implica que la tasa de descuento debe ajustarse para reflejar la exposición ASG, evitando subestimar o sobreestimar el riesgo real del negocio.

En los modelos basados en múltiplos de mercado, los ASG se integran mediante la selección de comparables y la justificación de primas o descuentos. Las empresas con desempeño ASG superior tienden a recibir múltiplos más altos, especialmente en sectores expuestos a riesgos ambientales o regulatorios. MSCI ha documentado que las compañías con calificaciones ASG elevadas presentan

⁴² Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). *ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies*. Journal of Sustainable Finance & Investment, 5(4), 210–233.

⁴³ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. URL: banxico.org.mx.

mayor estabilidad en capitalización bursátil y menor volatilidad en periodos de estrés financiero⁴⁴. Para el valuador, esto implica que los ASG deben considerarse explícitamente al seleccionar comparables, ajustando múltiplos cuando existan diferencias significativas en desempeño ASG entre la empresa analizada y su grupo de referencia.

La integración ASG también se refleja en la evaluación de la **vida útil económica** y en la probabilidad de deterioro (impairment). Cambios regulatorios ambientales pueden acelerar la obsolescencia de activos físicos, mientras que fallas de gobernanza pueden desencadenar pérdidas abruptas de flujo o sanciones que afecten el valor recuperable. Las IVS exigen que el valuador evalúe la calidad de los datos, los riesgos relevantes y los supuestos que afectan la capacidad de un activo para generar beneficios económicos futuros (*IVS 104, Data and Inputs*), lo que incluye explícitamente los factores ASG.

En síntesis, la integración ASG en los modelos de valuación no es una tendencia pasajera, sino una evolución metodológica respaldada por evidencia empírica, por las preferencias de los inversionistas institucionales y por los estándares internacionales de valuación. Para los CFOs y valuadores, esto implica adoptar un enfoque más amplio y profundo, donde los ASG se convierten en variables cuantificables que influyen en flujos, tasas de descuento, múltiplos, vida útil y riesgo de deterioro. En un entorno donde la resiliencia y la sostenibilidad determinan la competitividad, integrar los ASG en la valuación no solo mejora la precisión técnica: **protege y maximiza el valor económico de la empresa.**

Implicaciones para la Gestión Empresarial

La integración de los criterios ASG se ha convertido en una prioridad estratégica para las empresas que buscan proteger su valor económico y asegurar su competitividad en un entorno de riesgos crecientes, regulaciones más estrictas y expectativas sociales más altas. Hoy, los ASG no son un complemento reputacional: son un componente central de la gestión del riesgo, de la planeación financiera y de la toma de decisiones corporativas.

Las organizaciones que incorporan los ASG en su modelo de gestión muestran mayor estabilidad operativa, menor volatilidad financiera y mejor acceso a capital. Esto se traduce en un costo de financiamiento más competitivo y en valoraciones más favorables, ya que los inversionistas institucionales privilegian empresas con prácticas sólidas de sostenibilidad, transparencia y gobernanza. La evidencia empírica confirma que estas empresas enfrentan menos interrupciones, menos sanciones regulatorias y menor probabilidad de deterioro contable, lo que fortalece su resiliencia y su capacidad de generar flujos de efectivo sostenibles.

Para los ejecutivos financieros y valuadores, las implicaciones son claras: los ASG deben incorporarse explícitamente en los modelos de valuación, ajustando flujos, tasas de descuento, múltiplos y vida útil cuando existan riesgos o fortalezas relevantes. Las Normas Internacionales de Valuación refuerzan esta exigencia al requerir que el análisis considere la calidad de los datos, los riesgos significativos y los supuestos que afectan la capacidad de un activo para generar valor económico.

⁴⁴ MSCI. (2023). *MSCI ESG Ratings Methodology and Market Performance Review*

En síntesis, integrar los ASG no es solo una práctica responsable: es una estrategia de protección y creación de valor. Las empresas que adopten un enfoque proactivo estarán mejor preparadas para enfrentar la complejidad del entorno, atraer inversión y sostener su competitividad en el largo plazo.

Estrategias para mitigar riesgos ASG

La gestión moderna del riesgo empresarial exige que los criterios ASG se integren de manera explícita en la estrategia corporativa. Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza ya no son contingencias periféricas: son factores que pueden alterar la continuidad operativa, modificar la estructura de costos, afectar la percepción del mercado y, en casos extremos, comprometer la viabilidad del negocio. Para los ejecutivos financieros y valuadores, esto implica adoptar un enfoque preventivo y estructurado que permita anticipar, mitigar y gestionar los riesgos ASG antes de que se traduzcan en pérdidas financieras, deterioros contables o incrementos en el costo de capital. Esta visión es coherente con las Normas Internacionales de Valuación, que exigen evaluar la calidad de los datos, los riesgos relevantes y los supuestos que afectan la capacidad de un activo para generar valor económico (*IVS 104, Data and Inputs*).

Mitigar riesgos ASG comienza por la **identificación temprana de vulnerabilidades**. Las empresas líderes han desarrollado sistemas de monitoreo que integran indicadores ambientales —como consumo energético, emisiones, exposición a riesgos climáticos o cumplimiento regulatorio— con métricas sociales relacionadas con seguridad laboral, rotación, clima organizacional y relación con comunidades. En gobernanza, la atención se centra en la transparencia, la integridad corporativa, la independencia del consejo y la calidad de los controles internos. Este enfoque integral permite detectar señales tempranas de deterioro y actuar antes de que los riesgos se materialicen en pérdidas financieras o reputacionales.

Una segunda estrategia clave es la **integración de los ASG en la planeación financiera y en los modelos de valuación**. Esto implica ajustar flujos de efectivo futuros para reflejar costos regulatorios, inversiones obligatorias en cumplimiento, riesgos de interrupción operativa o variaciones en la demanda asociadas a reputación y preferencia del consumidor. También requiere modificar tasas de descuento para reflejar la exposición ASG, incorporando primas de riesgo cuando existan deficiencias o reduciéndolas cuando la empresa demuestre resiliencia y solidez en sus prácticas. La evidencia empírica muestra que las empresas con desempeño ASG superior presentan menor volatilidad y mayor estabilidad financiera, lo que se traduce en un costo de capital más competitivo⁴⁵.

La **gestión proactiva del cumplimiento regulatorio** es otro pilar fundamental. En un entorno donde las regulaciones ambientales, laborales y de transparencia evolucionan rápidamente, las empresas deben anticipar cambios normativos y prepararse para escenarios de transición. Esto implica invertir en tecnologías limpias, mejorar la eficiencia energética, fortalecer los sistemas de seguridad laboral y garantizar la trazabilidad en la cadena de suministro. El incumplimiento no solo genera sanciones: puede desencadenar pérdidas abruptas de flujo, deterioros contables y

⁴⁵ Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). *ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies*. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233

restricciones de financiamiento. Los inversionistas institucionales han dejado claro que la falta de cumplimiento es un factor de exclusión en sus portafolios⁴⁶.

La **fortaleza en gobernanza** es quizá la estrategia más determinante para mitigar riesgos ASG. La evidencia demuestra que las fallas de gobernanza —fraudes, conflictos de interés, deficiencias en controles internos— son las que generan los eventos de mayor impacto financiero y reputacional. Las empresas que fortalecen sus estructuras de gobierno, profesionalizan sus consejos, adoptan políticas de transparencia y establecen mecanismos de denuncia y auditoría interna reducen significativamente la probabilidad de eventos extremos. Esta solidez en gobernanza es también un factor clave para inversionistas institucionales, quienes la consideran un indicador adelantado de confiabilidad y resiliencia⁴⁷.

Finalmente, la mitigación de riesgos ASG requiere una **estrategia de comunicación clara y consistente**. Los mercados valoran la transparencia y penalizan la opacidad. Las empresas que reportan de manera rigurosa sus métricas ASG, que explican sus avances y reconocen sus áreas de oportunidad, generan confianza y fortalecen su reputación. Esto no solo mejora la percepción del mercado: también reduce la incertidumbre en los modelos de valuación, al proporcionar insumos más confiables y verificables. Las IVS subrayan la importancia de la calidad de los datos y la documentación adecuada, elementos esenciales para integrar los ASG en la valuación de manera técnica y defendible (*IVS 106 Documentation and Reporting*).

En síntesis, mitigar riesgos ASG no es un ejercicio de cumplimiento, sino una estrategia de creación y protección de valor. Las empresas que adoptan un enfoque proactivo —identificando vulnerabilidades, integrando ASG en la planeación financiera, anticipando regulaciones, fortaleciendo la gobernanza y comunicando con transparencia— no solo reducen su exposición al riesgo: también mejoran su competitividad, su acceso a financiamiento y su valoración en el mercado. En un entorno donde la resiliencia define la sostenibilidad del negocio, gestionar los riesgos ASG es una decisión estratégica que protege el presente y asegura el futuro.

Oportunidades de creación de valor

La integración de los criterios ASG no solo mitiga riesgos: abre un conjunto amplio de oportunidades estratégicas para crear valor económico, fortalecer la competitividad y diferenciar a la empresa en mercados cada vez más exigentes. Las organizaciones que adoptan un enfoque proactivo hacia los ASG descubren que la sostenibilidad no es un costo, sino un motor de innovación, eficiencia y posicionamiento. Para los ejecutivos financieros y valuadores, estas oportunidades se traducen en flujos de efectivo más robustos, tasas de descuento más bajas, múltiplos superiores y una mayor resiliencia ante ciclos económicos adversos.

Una de las oportunidades más claras es la **optimización operativa**. Las inversiones en eficiencia energética, gestión de residuos, reducción de emisiones y tecnologías limpias generan ahorros recurrentes que mejoran los márgenes operativos y reducen la exposición a costos regulatorios futuros. Estas mejoras no solo fortalecen la rentabilidad: también incrementan la estabilidad de los flujos de efectivo, un elemento clave en los modelos de valuación. La evidencia empírica muestra que las empresas con desempeño ambiental sólido presentan menores costos operativos

⁴⁶ Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. URL: banxico.org.mx

⁴⁷ MSCI. (2023). MSCI ESG Ratings Methodology and Market Performance Review.

y menor volatilidad financiera, lo que se traduce en un perfil de riesgo más atractivo para los inversionistas⁴⁸.

Otra oportunidad relevante es el **acceso preferencial a financiamiento**. Los mercados de capital han desarrollado instrumentos específicos —bonos verdes, préstamos vinculados a sostenibilidad, financiamiento climático— que ofrecen condiciones más competitivas a empresas con desempeño ASG destacado. Esto reduce el costo de la deuda y, por extensión, el costo promedio ponderado de capital (WACC). Para los CFOs, esta ventaja se traduce en mayor capacidad de inversión y en una estructura financiera más eficiente; para los valuadores, implica tasas de descuento más bajas y valores presentes más altos. El Banco de México ha documentado que los inversionistas institucionales privilegian empresas con prácticas ASG sólidas, lo que incrementa la demanda por sus instrumentos financieros⁴⁹.

La dimensión social también ofrece oportunidades significativas. Las empresas que invierten en capital humano —capacitación, seguridad laboral, bienestar, diversidad e inclusión— experimentan mejoras en productividad, reducción de rotación y mayor capacidad de innovación. Estos factores fortalecen la competitividad y generan ventajas sostenibles difíciles de replicar. Además, una relación sólida con comunidades y clientes mejora la reputación corporativa, incrementa la lealtad y reduce la probabilidad de conflictos o interrupciones operativas. Para los valuadores, estos elementos se traducen en flujos más estables y en una menor probabilidad de deterioro contable.

En gobernanza, las oportunidades de creación de valor se relacionan con la **transparencia, la integridad corporativa y la calidad de los controles internos**. Las empresas con estructuras de gobernanza sólidas atraen inversionistas de largo plazo, reducen la probabilidad de eventos extremos y fortalecen la confianza del mercado. La gobernanza robusta también mejora la calidad de la información financiera y no financiera, lo que facilita la toma de decisiones estratégicas y reduce la incertidumbre en los modelos de valuación. Las Normas Internacionales de Valuación subrayan la importancia de contar con datos confiables y supuestos bien fundamentados, elementos que se fortalecen cuando la gobernanza es sólida (*IVS 104, Data and Inputs*).

Finalmente, los ASG abren oportunidades en términos de **diferenciación competitiva y posicionamiento de marca**. En mercados donde los consumidores valoran la sostenibilidad, las empresas con desempeño ASG superior pueden capturar primas de precio, acceder a nuevos segmentos y fortalecer su reputación. Esto se traduce en ingresos más altos, mayor elasticidad precio–demanda y una ventaja competitiva sostenible. MSCI ha documentado que las empresas con calificaciones ASG elevadas tienden a recibir múltiplos más altos y a presentar mayor estabilidad en capitalización bursátil⁵⁰.

En conjunto, estas oportunidades muestran que los ASG no solo protegen valor: lo amplifican. Las empresas que integran la sostenibilidad en su estrategia descubren nuevas fuentes de eficiencia, financiamiento, innovación y diferenciación. Para los ejecutivos financieros y valuadores, esto implica reconocer que los ASG son un motor de creación de valor económico y un elemento central para sostener la competitividad en el largo plazo. En un entorno donde la resiliencia define

⁴⁸ Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). *ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies*. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233

⁴⁹ Banco de México. (2024). *Reporte de Estabilidad Financiera*, 2S 2024. URL: banxico.org.mx.

⁵⁰ MSCI. (2023). *MSCI ESG Ratings Methodology and Market Performance Review*.

el éxito, las oportunidades ASG representan una ventaja estratégica que ninguna empresa puede darse el lujo de ignorar.

Integración ASG en la planeación financiera

La integración de los criterios ASG en la planeación financiera se ha convertido en un elemento indispensable para las empresas que buscan anticipar riesgos, fortalecer su resiliencia y asegurar la sostenibilidad de su valor económico. En un entorno donde los mercados, los reguladores y los inversionistas institucionales incorporan los ASG como un indicador adelantado de desempeño y riesgo, la planeación financiera ya no puede limitarse a proyecciones tradicionales: debe incorporar explícitamente los impactos ambientales, sociales y de gobernanza que pueden modificar los flujos de efectivo, el costo de capital, la vida útil de los activos y la competitividad de la empresa. Esta visión es consistente con las Normas Internacionales de Valuación, que exigen evaluar la calidad de los datos, los riesgos relevantes y los supuestos que afectan la capacidad de un activo para generar valor económico (*IVS 104, Data and Inputs*).

Integrar los ASG en la planeación financiera implica, en primer lugar, **incorporar escenarios de riesgo y transición**. Las empresas deben modelar el impacto de regulaciones ambientales más estrictas, impuestos al carbono, cambios en preferencias del consumidor, disrupciones en cadenas de suministro o exigencias crecientes en materia de transparencia y gobernanza. Estos escenarios permiten anticipar costos regulatorios, inversiones obligatorias en cumplimiento, posibles interrupciones operativas y variaciones en la demanda. Las organizaciones que adoptan este enfoque no solo reducen la incertidumbre: también fortalecen su capacidad de adaptación y mejoran la precisión de sus proyecciones financieras.

Un segundo componente es la **integración de métricas ASG en los modelos de ingresos y costos**. Las prácticas ambientales deficientes pueden incrementar costos operativos, primas de seguros o gastos de mitigación, mientras que un desempeño ambiental sólido puede generar ahorros significativos y mejorar la eficiencia energética. En la dimensión social, la inversión en capital humano reduce la rotación, mejora la productividad y disminuye la probabilidad de incidentes laborales o reputacionales. En gobernanza, la transparencia y la integridad corporativa reducen la probabilidad de sanciones, litigios o pérdidas abruptas de flujo. La evidencia empírica confirma que las empresas con desempeño ASG superior presentan mayor estabilidad financiera y menor volatilidad, lo que fortalece la calidad de los insumos utilizados en la planeación⁵¹.

La integración ASG también influye en la **determinación del costo de capital**. Los inversionistas institucionales han adoptado los ASG como un criterio central para evaluar la solvencia, la transparencia y la resiliencia de las empresas. Esto se traduce en un costo de deuda más competitivo para organizaciones con desempeño ASG sólido, así como en una menor prima de riesgo del capital. El Banco de México ha documentado que los participantes del mercado integran cada vez más los riesgos ASG en sus modelos de evaluación, lo que influye directamente en el costo de financiamiento⁵². Para los CFOs, esto implica que la planeación financiera debe incorporar tasas de descuento ajustadas por exposición ASG, reconociendo que la sostenibilidad puede reducir el costo de capital y mejorar la valoración del negocio.

⁵¹ Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). *ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies*. Journal of Sustainable Finance & Investment, 5(4), 210–233

⁵² Banco de México. (2024). Reporte de Estabilidad Financiera, 2S 2024. URL: banxico.org.mx.

Otro elemento clave es la **evaluación de la vida útil económica de los activos**. Los riesgos ambientales y regulatorios pueden acelerar la obsolescencia de equipos e instalaciones, mientras que prácticas sólidas de mantenimiento, seguridad y gobernanza pueden extender su vida útil. Integrar estos factores en la planeación financiera permite anticipar necesidades de CAPEX, evitar deterioros contables inesperados y mejorar la asignación de recursos. Las IVS subrayan la importancia de evaluar estos riesgos y supuestos, ya que influyen directamente en la capacidad de un activo para generar beneficios económicos futuros (*IVS Glossary, 10.30: Sustainability*).

Finalmente, la integración ASG en la planeación financiera requiere una **gobernanza robusta y una comunicación transparente**. La calidad de los datos ASG, su trazabilidad y su consistencia con la información financiera son esenciales para construir modelos confiables y defendibles. Las empresas que reportan de manera clara sus métricas ASG, que explican sus avances y reconocen sus áreas de oportunidad, generan confianza en inversionistas, reguladores y mercados. Esta transparencia reduce la incertidumbre, fortalece la reputación corporativa y mejora la percepción de riesgo, lo que se traduce en mejores condiciones financieras y en una valoración más favorable.

En síntesis, integrar los ASG en la planeación financiera no es una tendencia, sino una evolución necesaria para asegurar la sostenibilidad del negocio. Las empresas que adoptan este enfoque anticipan riesgos, capturan oportunidades, fortalecen su competitividad y maximizan su valor económico. En un entorno donde la resiliencia define la permanencia y la capacidad de adaptación de las organizaciones, la incorporación sistemática de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo se convierte en un elemento estratégico que influye en la estructura de capital, el costo del financiamiento y la percepción integral de riesgo.

Al final, las compañías que integran ASG en su planeación no solo protegen su valor presente, sino que construyen las bases para un crecimiento sostenido y una creación de valor consistente en el largo plazo.

Conclusiones

ASG como determinante del valor económico

Los criterios **Ambientales, Sociales y de Gobernanza** se han consolidado como **determinantes financieros del valor económico**, no como variables accesorias. La evidencia presentada en el boletín muestra que los ASG modifican directamente los **flujos de efectivo**, la **vida útil económica de los activos**, las **primas de riesgo**, el **costo de capital** y los **múltiplos de mercado**, convirtiéndose en insumos indispensables para la valuación contemporánea.

Los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza —antes considerados intangibles— hoy se traducen en **impactos financieros medibles**, como interrupciones operativas, sanciones regulatorias, litigios laborales, deterioro de activos, incrementos en costos de seguros y pérdida de acceso a mercados internacionales. La integración de ASG permite anticipar estos riesgos, reducir la incertidumbre y mejorar la precisión de los modelos financieros.

Asimismo, las empresas con desempeño ASG sólido muestran **menor volatilidad**, **mayor resiliencia operativa**, **mejor acceso a financiamiento** y, en muchos casos, **múltiplos superiores** en el mercado. Esto confirma que los ASG no solo mitigan riesgos: **crean valor económico**.

Relevancia para valuadores, analistas y directivos

Para los **valuadores**, los ASG representan variables cuantificables que deben incorporarse explícitamente en los modelos de ingresos, mercado y costo. Su impacto se refleja en:

- ajustes a tasas de descuento (WACC, CAPM),
- supuestos de vida útil y deterioro,
- costos operativos y de mantenimiento,
- primas de riesgo específicas,
- múltiplos comparables en valuaciones de mercado.

Para los **analistas financieros**, los ASG se han convertido en un componente crítico del análisis de riesgo, desempeño y estabilidad de largo plazo. La calidad de la información ASG influye directamente en la **asimetría de información**, la **percepción de riesgo** y la **evaluación crediticia**.

Para **CFOs y directivos**, los ASG son hoy un elemento estratégico de la arquitectura financiera. Determinan:

- acceso a capital institucional,
- elegibilidad para financiamiento sostenible,
- permanencia en cadenas globales de suministro,
- cumplimiento con estándares internacionales (ISSB, TCFD, SASB, GRI),
- credibilidad ante inversionistas y reguladores.

En conjunto, los ASG se han convertido en un **lenguaje financiero común** entre mercados, inversionistas y empresas. Ignorarlos implica asumir costos crecientes y perder competitividad.

Perspectivas futuras

Las tendencias globales indican que los ASG evolucionarán de ser un diferenciador competitivo para convertirse en un **requisito estructural** para operar en mercados financieros avanzados. Las principales perspectivas son:

- **Convergencia regulatoria internacional:** la adopción de ISSB como estándar global incrementará la comparabilidad y exigirá mayor trazabilidad de datos.
- **Integración obligatoria en modelos de riesgo:** bancos, aseguradoras y fondos institucionales incorporarán métricas ASG en sus metodologías de manera sistemática.
- **Mayor presión de inversionistas:** los portafolios con criterios ASG seguirán creciendo, desplazando capital hacia empresas con prácticas sólidas.
- **Digitalización y aseguramiento de datos ASG:** la verificación independiente será un requisito para mantener credibilidad y reducir primas de riesgo.
- **Impacto directo en valuación:** los ASG se integrarán como variables estándar en IVS, NIIF y metodologías de valuación financiera.

Para México, la tendencia es clara: aunque la regulación aún no es obligatoria, el mercado ya está monetizando los ASG. Las empresas que no se adapten enfrentarán mayores costos de capital, menor acceso a financiamiento y pérdida de competitividad internacional.

Anexos

Glosario ASG

- **ASG (Ambiental, Social y Gobernanza)** — Conjunto de factores que evalúan riesgos y oportunidades no financieros con impacto directo en el valor económico.
- **Riesgos físicos** — Daños derivados de eventos climáticos extremos o deterioro ambiental.
- **Riesgos de transición** — Cambios regulatorios, tecnológicos o de mercado asociados a la transición hacia economías sostenibles.
- **Riesgos de gobernanza** — Fallas en controles internos, ética, transparencia o estructura del Consejo.
- **Materialidad financiera** — Grado en que un factor afecta flujos de efectivo, costo de capital o valuación.
- **WACC** — Costo promedio ponderado de capital, influido por el riesgo ASG percibido.
- **TCFD / ISSB / SASB / GRI** — Principales marcos internacionales de reporte ASG.
- **Bonos verdes / SLB** — Instrumentos financieros vinculados a desempeño ambiental o sostenible.
- **Aseguramiento ASG** — Verificación independiente de la información no financiera.

Indicadores clave por categoría

- **Ambiental (A)**
 - Emisiones GEI (Alcances 1, 2 y 3).
 - Intensidad energética y eficiencia operativa.
 - Gestión de agua y residuos.
 - Riesgos climáticos físicos y de transición.
 - Certificaciones ambientales (LEED, EDGE, ISO 14001).
- **Social (S)**
 - Rotación laboral y clima organizacional.
 - Accidentes y seguridad operativa (LTIFR, TRIR).
 - Diversidad, inclusión y desarrollo del talento.
 - Gestión de proveedores y trazabilidad social.
 - Relación con comunidades y derechos humanos.
- **Gobernanza (G)**
 - Independencia del Consejo y comités especializados.
 - Controles internos y cumplimiento normativo.
 - Políticas anticorrupción y ética empresarial.
 - Transparencia en reportes financieros y ASG.
 - Ciberseguridad y gobernanza de datos.

Ejemplos de impactos ASG en valuación

• 1. Impactos en flujos de efectivo

- Aumento de costos operativos por sanciones ambientales.
- Reducción de costos por eficiencia energética o digitalización.
- Interrupciones operativas por conflictos laborales o fallas de seguridad.

• 2. Impactos en tasas de descuento

- Incremento en la prima de riesgo por gobernanza débil o falta de transparencia.
- Reducción del WACC por desempeño ASG sólido y acceso a financiamiento sostenible.

• 3. Impactos en vida útil y deterioro

- Obsolescencia acelerada por nuevas regulaciones ambientales.
- Deterioro de activos por riesgos físicos (inundaciones, calor extremo).

• 4. Impactos en múltiplos de mercado

- Empresas con desempeño ASG alto tienden a recibir múltiplos superiores por menor riesgo percibido.
- Penalizaciones en múltiplos ante controversias sociales o fallas de gobernanza.

Bibliografía

1. **Banco de México. (2024).**
Reporte de Estabilidad Financiera, Segundo Semestre 2024. Ciudad de México: Banxico.
URL: banxico.org.mx.
2. **Eco y Sustentable. (2024).**
¿Qué son los criterios ASG? Eco y Sustentable. <https://ecoysustentable.com>
3. **International Federation of Accountants. (2023).**
Estado actual del reportaje corporativo ASG en México. IFAC.
4. **Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. (2024).**
Boletín Técnico 2024-01: Criterios ASG en principales normativas nacionales e internacionales. IMEF.
5. **Lobo, Á. (2025).**
Criterios ASG: qué son y cómo invertir con sostenibilidad real. Tokenized Green.
<https://tokenizedgreen.es>
6. **Morales Ornelas, A. B., Pérez Quijas, G., Galván Zavala, K., & Conraud Koellner, E. (2024).**
Retos en la generación de información financiera con criterios ASG. Universidad de Guanajuato.

7. ISSB / IFRS Foundation

- *IFRS Foundation. (2023). IFRS S1: General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information.*
- *IFRS Foundation. (2023). IFRS S2: Climate-related Disclosures.*
- *IFRS Foundation. (2024). ISSB Adoption Guide 2024–2026.*
- *IFRS Foundation. (2025). ISSB Knowledge Hub: Sustainability Reporting Resources.*

8. IVSC – International Valuation Standards Council

- *International Valuation Standards Council. (2024). International Valuation Standards (IVS 2024).*
- *International Valuation Standards Council. (2023). Perspectives Paper: ESG and Valuation.*

9. CFA Institute

- *CFA Institute. (2021). Global ESG Disclosure Standards for Investment Products.*
- *CFA Institute Research Foundation. (2023). ESG Integration Framework.*
- *CFA Institute. (2024). Climate Risk and Valuation Guide.*
- *CFA Institute Research Foundation. (2025). Sustainability Reporting and Investment Decision-Making. Tolerancia Activa. (2026).*

10. Criterios ASG (ESG): Ambiental, Social y Gobernanza. Sostenibilidad Activa.
<https://sostenibilidadactiva.org>

11. Virueta, M. (2025).

Sostenibilidad: Marcos y estándares regulatorios en México para reportar información ASG y su situación actual.



Presidente Nacional	Lic. Gabriela Gutiérrez Mora
Presidente del Consejo Técnico	Lic. Víctor Hugo Vázquez Aguilar
Vicepresidenta de Contenidos del Consejo Técnico	Dra. Martha del Carmen Rangel Salas
Vicepresidenta de Contenidos del Consejo Técnico	Mtra. Aremy Melissa Sánchez Cárdenas
Vicepresidente de Contenidos del Consejo Técnico	Lic. Carlos Antonio Barragán Martínez
Presidente del Comité Técnico Nacional de Gobierno Corporativo y Jurídico Financiero	Dra. Blanca Tapia Sánchez
Vicepresidente del Comité Técnico Nacional de Gobierno Corporativo y Jurídico Financiero	C.P. Gerardo Romero Zapata
Secretaría del Comité Técnico Nacional de Gobierno Corporativo y Jurídico Financiero	Mtro. Víctor Hugo Vela González
Miembros del CTN de Gobierno Corporativo y Jurídico Financiero, responsables del desarrollo y coordinación del presente Boletín Técnico	MBA. Mauricio Sáenz Azuela