

# Indicadores bursátiles

## Comportamiento mundial

Por Lic. Guillermo Medina Arellano  
Subdirector Corporativo de Comunicación BMV.



El primer semestre del 2008 no fue bueno para los mercados bursátiles en el mundo. De las 50 principales Bolsas de Valores, sólo ocho presentaron saldo positivo en sus respectivos IPC. Los mercados de México, Brasil y Argentina fueron algunos de los que presentaron ganancias al final de dicho periodo.

**E**l comportamiento de la mayoría de los mercados bursátiles del mundo es un indicador de la alta volatilidad generada por las desfavorables expectativas de crecimiento en las economías más fuertes, así como de la incertidumbre generada por el comportamiento de los precios del petróleo en los mercados internacionales, además del sustancial incremento de los productos básicos

agrícolas. Esto ha generado desequilibrios financieros que han obligado a incrementar las tasas de interés, lo cual, sin duda, siempre afecta a la baja a los mercados accionarios.

En este artículo, se presentan cinco cuadros estadísticos que reflejan, por segmentos, el comportamiento de los principales mercados bursátiles del mundo.

### MERCADOS CON RENDIMIENTOS POSITIVOS (PRIMER SEMESTRE DEL 2008)

Mercado	Índice	Variación en dólares (%)
Sao Paulo	BOVESPA	+12.87
BMV México	IPC	+5.15
BMV México	IMC30	+5.10
Moscú	ASP GENERAL	+5.07
Oslo	OBX	+4.08
Singapur	ALL EQUITIES	+2.70
TSX Toronto	TSX COMPOSITE	+2.22
Buenos Aires	MERVAL	+2.03

### MERCADOS CON RENDIMIENTOS NEGATIVOS MENORES AL 10% (PRIMER SEMESTRE DEL 2008)

Mercado	Índice	Variación en dólares (%)
Santiago	IGPA	-1.23
TASE Tel Aviv	TA100	-1.62
Caracas	IBC GENERAL	-1.70
Viena	WBI SHARE	-4.48
Copenhague	KAX ALL SHARE	-4.57
Taiwán	TAIEX	-5.53
Lima	GENERAL	-5.88
Suiza	SPI PERFORMANCE	-6.14
Amex	AMEX COMPOSITE	-7.37
Tokio	NIKKEI 225	-7.37
Johannesburgo	FTSE/JSE ALL SHARES	-7.83
Australia	ALL ORDINARIES	-9.03

### MERCADOS CON RENDIMIENTOS NEGATIVOS MENORES AL 15% (PRIMER SEMESTRE DEL 2008)

Mercado	Índice	Variación en dólares (%)
Euronext/Ámsterdam	AEX25	-10.88
Luxemburgo	LUXX	-11.15
Estados Unidos	RUSSELL 3000	-11.91
Londres	FTSE 100	-12.55
Estados Unidos	S&P 500	-12.83
Yakarta	COMPOSITE	-12.83
Nasdaq	COMPOSITE	-13.55
Fráncfort	XETRA DAX	-14.09
Varsovia	WIG TOTAL RETURN	-14.23
NYSE	DOW JONES	-14.44
BME Madrid	IGBM GENERAL	-14.65
OMX Estocolmo	OMXS 30	-14.69
Euronext/París	CAC 40	-14.70

### MERCADOS CON RENDIMIENTOS NEGATIVOS MENORES AL 20% (PRIMER SEMESTRE DEL 2008)

Mercado	Índice	Variación en dólares (%)
Euronex	EURONEX 100	-15.04
Milán	MIB TELEMATICO	-16.55
Kuala Lumpur	COMPOSITE	-16.88
Euronext/Bruselas	BEL 20	-17.11
Irlanda	ISEQ OVERALL	-18.87

### MERCADOS CON RENDIMIENTOS NEGATIVOS SUPERIORES AL 20% (PRIMER SEMESTRE DEL 2008)

Mercado	Índice	Variación en dólares (%)
OMX Helsinki	HEX GENERAL	-20.15
Tailandia	BANGKOK SET	-20.18
Hong Kong	HANG SENG	-20.51
Korea	KOSPI COMPOSITE	-21.07
Karachi	KSE 100	-21.35
Euronext/Lisboa	PSI GENERAL	-21.90
Nueva Zelanda	NZSX ALL ORDINARIES	-23.63
Atenas	ASE GENERAL	-28.28
Filipinas	PSE COMPOSITE	-37.50
BSE Bombay	SENSEX 30	-39.25
Estambul	ISE NATIONAL 100	-39.57
Shangai	A SHARE	-44.66

# Sostenibilidad contable

## Desarrollos en contabilidad financiera

Por Ramona Dzinkowski.\*



En 1990, cuando la Asociación de Contadores Públicos Certificados publicó el agudo trabajo de Rob Gray, "El reverdecimiento de la Contabilidad: La profesión después de Pearce", emergió un importante trabajo de investigación y práctica en el área de administración ambiental y sostenibilidad contable.

**H**oy, casi 20 años después, la contabilidad ambiental y los reportes de sostenibilidad se han vuelto componentes comunes de los reportes anuales. Mediante su trabajo de colaboración con las organizaciones fijadoras de estándares ambientales internacionales y de una multitud de investi-

gaciones e iniciativas, muchos organismos contables profesionales mundiales han respondido a la necesidad de Principios Administrativos y Contables Generalmente Aceptados, así como a los estándares y orientaciones de mejores prácticas que puedan motivar agendas de desarrollo sostenible.

Algunas de estas respuestas son:

- Documento de Orientación Internacional 2005, Contabilidad Administrativa Ambiental, de la International Federation of Accountants (IFAC).
- MD&A Revelación sobre el Impacto Financiero del Cambio Climático y Otros Asuntos Ambientales, del Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA).
- Asuntos Ambientales en la Auditoría de Estados Financieros, del Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW).
- Declaración sobre Contabilidad Administrativa e Implantación de Estrategias sobre Ambiente Corporativo, del Institute of Management Accountants (IMA).

### Labor realizada

Mucho de lo trabajado por los organismos contables internacionales considera las implicaciones de los principios subyacentes en la contabilidad ambiental y en los reportes, la necesidad de indicadores uniformes de comportamiento ambiental, y lo urgente de establecer un juego común de herramientas contables ambientales. Algunas sugerencias son:

**Contabilidad Industrial Ambiental.** Incluye la identificación, evaluación y asignación de costos convencionales, ambientales y sociales, en los procesos, productos, actividades y presupuestos, así como la evaluación del ciclo de

vida y otras metodologías contables de costo total (como el costeo externo) que van más allá de los límites convencionales de una empresa.

**Evaluación de pasivos relacionados con el ambiente.** Se trata de evaluar el riesgo según el ambiente y los pasivos financieros.

**Administración Financiera del Ambiente.** Implica tanto la generación y el análisis como el uso del riesgo ambiental y la información de pasivos. Esto, encaminado a la valuación de la inversión y el presupuesto de capital.

### Costos sociales y ambientales

La forma en como últimamente consideramos los costos y pasivos ambientales puede ejercer un impacto profundo sobre los resultados financieros. Como un ejemplo extremo, Rob Gray, del Centro para Investigación Social y Contable, señaló, en 1992, lo que sucedería si fuera implantado un sistema contable para capturar todos los costos sociales ambientales internos y externos de la producción, y si estos números fueran deducidos de la utilidad contable calculada:

“Conduciría a reconocer que el ingreso organizacional ha sido fuertemente sobrevaluado durante algún tiempo considerable y que la actual generación se ha beneficiado mucho a costa de alguna futura. La probabilidad es que ninguna compañía occidental ha realizado una utilidad sostenible durante mucho tiempo, si es que la ha obtenido alguna vez”, apuntó en “Contabilidad y ambientalismo: Una exploración del reto de contabilizar suavemente en cuanto a Contabilización, Transparencia y Sostenibilidad” (en *Accounting, Organization and Society*, publicado en julio de 1992).

Según Alister Cowan, Director de Finanzas de BC Hydro en Canadá, existe un reto que avanza en el reporte de los indicadores ambientales y se relaciona con la comparabilidad de la información. “El desarrollo de mediciones relevantes que constituyan puntos fijos de comparación para los cuales puedan desarrollarse objetivos relevantes resulta crítico, junto con el movimiento hacia reportes más cuantitativos en general”, dice.

Añade que algunas mediciones son difíciles de interpretar y tienen conceptos que difieren según el país o sector de origen. Además, el inmenso volumen de información re-


La forma en como  
últimamente  
consideramos los costos  
y pasivos ambientales  
puede ejercer un  
impacto profundo  
sobre los resultados  
financieros.

querida para ser reportada en base anual añade complejidad adicional al proceso administrativo y a la comprensión de lo que se está revelando actualmente.

BC Hydro, el mayor proveedor de fuerza hidroeléctrica en Canadá, que reporta en los GAAP canadienses y la UNEP's Global Reporting Initiative en cuanto a la sostenibilidad, entre otros organismos, considera que para hacer que los reportes contables sobre sostenibilidad y ambientalismo sean más revelantes, completos y uniformes, a través de las industrias, los organismos contables necesitan “per-

feccionar los estándares para los reportes no financieros o referirse a otros estándares de reportes a otras áreas, como el IPCC; y a los reportes de gases de invernadero o a la Global Reporting Initiative, para reportes de sostenibilidad. Deberían proporcionar más orientación sobre los reportes de ciclo de vida, lo cual es especialmente revelador para compañías con activos costosos y de larga vida”, señala.

Mientras algunos sugerirían que la literatura sobre estándares contables, orientaciones y prácticas en el mundo puede ser inmensa para confirmar que un juego de estándares armonizado puede usarse en la administración y en los reportes ambientales, sólo tenemos que mirar los desarrollos recientes en contabilidad financiera y en los reportes como ejemplos de lo que es posible.

Para apoyar el progreso de las organizaciones fijadoras de estándares internacionales, la profesión contable y los organismos contables internacionales que los representan son estimulados para enfrentar la tarea de desarrollar un solo juego, comparable con mediciones contables ambientales, mediciones de comportamiento y estándares de reportes, para apoyar adicionalmente la agenda de desarrollo sostenible a nivel mundial. 

---

Texto original: “Saving the Environment” (*Strategic Finance*, julio 2007). Traducción para *Veritas* del Colegio de Contadores Públicos de México por Antonio Berges.

---

\* Ramona Dzinkowski es Economista y Periodista canadiense. [rndresearch@interhop.net](mailto:rndresearch@interhop.net)