

# Evaluación de riesgos en los Reportes Integrados de Cemex SA y su comparación con la cobertura mediática

## Evaluation of the risks in the Integrated Reporting of Cemex SA and their comparison with the media coverage

Jorge D. Simaro Salerno<sup>1</sup>, Omar E. Tonelli Pierrou<sup>2</sup>, Francisco J. Varela Videla<sup>3</sup>

### RESUMEN

Los requerimientos de la información empresarial han ido cambiando a través del tiempo debido a las demandas de las distintas partes interesadas, que requieren de las organizaciones una rendición de cuentas más transparente e integral. El Reporte Integrado pretende satisfacer la necesidad de mostrar en un solo documento, los aspectos financieros y no financieros, en forma coherente, estructurada y bajo un esquema conceptual definido y de fácil interpretación.

En este trabajo se analizaron los Reportes Integrados de Cemex SA correspondientes a los años 2016 a 2020 contrastando la información contenida en los mismos, referida a los riesgos y su gestión con la información recogida en noticias con el objetivo de corroborar si lo manifestado por la empresa está alineado con las expectativas de los grupos de interés, expresado a través de los medios de comunicación, como una aplicación del concepto de *contracontabilidad*.

Se utilizó un enfoque cualitativo aplicando un tipo de muestreo no aleatorio para la selección de un caso único transversal descriptivo, tomando como fuente de información los reportes publicados por Cemex de los años 2016 a 2020 y las noticias publicadas desde el año 2017 hasta el año 2021, relacionadas con esos reportes.

El resultado proporcionó una narrativa acumulativa que agrega algo nuevo a la comprensión del problema de estudio.

**Palabras clave:** Cemex SA, *contracontabilidad*, reporte integrado, riesgos.

*Recepción:* 06/04/2023. *Aprobación:* 20/09/2023.

### ABSTRACT

The requirements of business information have been changing over time due to the demands of the different stakeholders, who require organizations to render accounts more transparent and comprehensive. The Integrated Reporting aims to satisfy the need to show in a single document, the financial and non-financial aspects, in a coherent and structured manner under a defined conceptual scheme that is easy to interpret.

In this paper, the Integrated Reporting of Cemex SA, corresponding to the years 2016 to 2020, was analyzed. The information contained therein was contrasted, referring to the risks and their man-

1 Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas, Tandil, Argentina, [jorge.simaro@econ.unicen.edu.ar](mailto:jorge.simaro@econ.unicen.edu.ar)

2 Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas, Tandil, Argentina, [omar.tonelli@econ.unicen.edu.ar](mailto:omar.tonelli@econ.unicen.edu.ar)

3 Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas, Tandil, Argentina, [francisco.varela@econ.unicen.edu.ar](mailto:francisco.varela@econ.unicen.edu.ar)

agement, with the information collected in the media. The objective was to corroborate if what was stated by the company was aligned with the expectations of the interest groups, expressed through the media, as an application of the counter-accounting concept.

A qualitative approach was used, applying a type of non-random sampling for the selection of a single descriptive cross-sectional case, taking as the source of information the reports published by Cemex from the years 2016 to 2020 and the news published from the year 2017 to the year 2021, related to those reports.

The result provided a cumulative narrative that adds something new to the understanding of the study problem.

*Keywords: Cemex SA, counter-accounting, integrated reporting, risks.*

## INTRODUCCIÓN

Los requerimientos de la información empresarial han ido cambiando a través del tiempo debido a las demandas de las distintas partes interesadas, que requieren de las organizaciones una rendición de cuentas más transparente e integral. Los destinatarios de la información (clientes, consumidores, empleados, proveedores, organizaciones no gubernamentales y organismos privados y profesionales, entre otros) demandan más detalle que la habitualmente proporcionada a los financistas tradicionales a quienes iban dirigidos originalmente los reportes de manera prioritaria y casi en exclusiva. Se entiende actualmente que la información no financiera afecta el valor de los activos tangibles y puede estar vinculada a otros activos intangibles como el capital intelectual, la reputación de la empresa, entre otros (Zuniga et al, 2021; Rivera- Arrublaa *et al*, 2016).

La contabilidad debe permitir integrar y combinar los aspectos monetarios con aspectos de naturaleza no monetaria que reflejen con suficiencia, aspectos tanto cuantitativos como cualitativos de la gestión de cualquier organización (García Fronti, 2005). Así, el Reporte Integrado satisface la necesidad de mostrar en un solo documento, los aspectos financieros y no financieros, en forma coherente, estructurada y bajo un esquema conceptual definido y de fácil interpretación, presentando a la organización de forma global (Navarrete Oyarce y Gallizo Larraz, 2019).

El propósito de un Reporte Integrado debe ser el proveer toda la información de las empresas a través de una comunicación concisa, completa y relevante de la historia particular de las organizaciones, que narre el modo en que el modelo de negocio, la estrategia, el gobierno, el desempeño y las perspectivas de futuro, conducen a la creación de valor en el corto, medio y largo plazo. Integra de manera concisa y cohesiva información material financiera y no financiera en un informe integrado para la asignación eficiente de recursos (International Integrated Reporting Council, 2013<sup>4</sup>).

En este trabajo se analizaron los Reportes Integrados de Cemex Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (Cemex) correspondientes a los años 2016 a 2020 contrastando la información contenida en los mismos referida a los riesgos y su gestión con las informaciones recogidas en medios de comunicación, con el objetivo de corroborar que lo manifestado por la empresa esté alineado con las expectativas de los grupos de interés, expresado a través de los medios de comunicación, como una aplicación del concepto de *contracontabilidad*.

---

<sup>4</sup> Si bien en 2021 se presentó una versión actualizada del Marco Conceptual del IIRC en este trabajo se hace referencia a la versión 2013 por ser el marco con el que se confeccionaron los Reportes Integrados objeto del análisis. El IIRC y la Junta de Normas de Contabilidad de Sostenibilidad (SASB) se fusionaron en 2021 para formar la Value Reporting Foundation (VRF). Posteriormente la VRF se integra al Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB).

Se eligió a Cemex SA por ser una empresa pionera en la presentación de Reportes Integrados que se ha caracterizado a lo largo de los años por manifestar su transparencia en la comunicación. Como sostiene Herranz de la Casa (2007) gestionar la comunicación puede ser una estrategia fundamental para generar transparencia dentro y fuera de las organizaciones, mejorar la imagen a corto plazo, aumentar la confianza en el mediano plazo y consolidar la reputación como reconocimiento a largo plazo. Lopez Sarabia (2006) afirma que Cemex es una empresa modelo en el desarrollo de códigos de ética y prácticas de transparencia en la información corporativa y así lo reconoce la empresa cuando sostiene “que ha sido un impulsor de la divulgación de información y transparencia en el sector” (Reporte Integrado, 2020).

Esta publicación se enmarca en el proyecto de investigación “El capital intelectual y la generación de valor en las organizaciones en el marco del Reporte Integrado” siendo uno de sus objetivos específicos analizar la viabilidad y factibilidad de explicitar y exponer adecuadamente los riesgos de las organizaciones asociados a la generación de valor, formando parte de los Reportes Integrados.

## **Marco Teórico**

### ***Reporte Integrado***

En las últimas dos décadas se ha desarrollado una nueva perspectiva de gestión que integra todos los factores que intervienen en la consecución del éxito empresarial lo que ha traído como consecuencia el origen de un nuevo tipo de informe que reporta datos sobre los diferentes capitales que integran la empresa y cómo, a partir de sus interrelaciones, se genera valor. El Reporte Integrado constituye una oportunidad para que las organizaciones puedan potenciar su desempeño y para demostrar ante la sociedad la capacidad de adaptación y de respuesta (Soto et al, 2018; Díaz Mozo y Mora Barandica, 2019)

El Reporte Integrado pretende como resultado una asignación eficiente y productiva del capital con la intención de mejorar la estabilidad financiera y el desarrollo sostenible de las organizaciones. Procura suministrar una visión sintética y holística de las entidades siendo un instrumento que satisfaga las necesidades de información de los mercados, la sociedad, los inversores o los clientes que van más allá de la contenida en los estados contables (Garde Sánchez y López Pérez, 2016).

Los stakeholders están interesados en obtener información financiera y no financiera sobre las actividades de las empresas y la creación de valor sostenible por lo que presentar un solo informe resulta apropiado para esos fines. Los Reportes Integrados muestran en un solo documento información financiera y no financiera posibilitando a los usuarios conocer de una forma clara y completa el impacto de las decisiones empresariales a corto y largo plazo bajo un esquema conceptual definido y de fácil interpretación (Hoque, 2017; Díaz Mozo y Mora Barandica, 2019; Navarrete Oyarce y Gallizo Larraz, 2019; IIRC 2013).

El Reporte Integrado se presenta como una herramienta concisa y práctica para detallar el desempeño pasado y la dirección futura, mejorar la eficiencia y velocidad de comunicación y difusión de información por parte de las organizaciones (Matin Arian y Gallardo Vázquez 2022).

Un informe integrado incluye los siguientes contenidos (IIRC, 2013): (a) Descripción general de la organización y de su entorno externo; (b) Gobierno Corporativo; (c) Modelo de Negocio; (d) Riesgos y oportunidades; (e) Estrategia y asignación de recursos; (f) Desempeño; (g) Perspectivas; (h) Bases para la elaboración y presentación; (i) Orientación general del informe.

Riesgos y oportunidades: Un informe integrado debe responder a la pregunta: ¿Cuáles son los ries-

gos y oportunidades -identificando fuentes externas e internas- que afectan a la capacidad de la organización para crear valor a corto, medio y largo plazo, y cómo les hace frente la organización -indicando las medidas específicas para mitigarlos o gestionarlos-? (IIRC, 2013).

Los riesgos y oportunidades deben ponderarse en función de la materialidad entendida como “la identificación de temas relevantes, haciendo foco en las cuestiones que afecten o puedan afectar la capacidad del ente para crear valor. En este marco deben considerarse las expectativas de los grupos de interés” (Ramirez de Rodriguez M, 2018, p. 41).

## **GRI**

La Global Reporting Initiative (GRI) es una organización internacional independiente creada en 1997, especializada en promover la rendición de cuentas y ayudar a empresas, gobiernos, ONG, etc., en la comunicación de sus impactos económicos, sociales y ambientales en temas que hacen a la sustentabilidad (Estándares GRI, 2016).

Los Estándares GRI crearon un lenguaje común para las organizaciones y los grupos de interés, con el cual los impactos económicos, ambientales y sociales de las organizaciones pueden ser comunicados y comprendidos. Para elaborar un informe de sostenibilidad de conformidad con los Estándares GRI, las organizaciones aplican los principios para la elaboración de informes del GRI 101, existiendo dos opciones para elaborar informes de conformidad: Esencial y Exhaustiva.

Para el GRI la información material es aquella que es razonablemente capaz de producir una diferencia en las conclusiones a las que arribarían stakeholders razonables al analizar la información relacionada. Se deben cubrir todos los aspectos que “reflejen los impactos económicos, ambientales y sociales que influyan significativamente en las evaluaciones y decisiones de los stakeholders” (Rodriguez de Ramirez M, 2018, p. 65)

## **Contracontabilidad**

En los últimos años algunos autores han cuestionado el papel de la contabilidad; según Blackburn *et al* (2014) la contabilidad tradicional ha fallado en satisfacer las necesidades de información de los stakeholders, lo que dio lugar al desarrollo de la denominada “*contracontabilidad*”, como la otra cara de la contabilidad convencional que tuvo sus inicios en el siglo pasado con la contabilidad social, y que en el siglo XXI ha ganado importancia en las lides de la academia internacional de mayor impacto (Valenzuela Jiménez y Suárez Rico, 2022).

Si bien existen muchas conceptualizaciones de *contracontabilidad*, la que utilizaremos para este trabajo es la que Boiral (2013) define como un proceso de identificación y reporte de información sobre los problemas económicos, ambientales y sociales significativos de las organizaciones, que provienen de fuentes externas o no oficiales, para verificar, complementar o contrarrestar los informes oficiales de las organizaciones.

## **METODOLOGÍA, MATERIALES Y MÉTODOS**

En este trabajo se analizaron los Reportes Integrados de Cemex correspondientes a los años 2016 a 2020 contrastando la información contenida en los mismos referida a los riesgos y su gestión con las informaciones recogidas en noticias con el objetivo de corroborar que lo manifestado por la empresa

esté alineado con las expectativas de los grupos de interés, expresado a través de los medios de comunicación, como una aplicación del concepto de *contracontabilidad*.

Se eligió a Cemex por ser una de las más importantes empresas cementeras (Simaro *et al.*, 2020) pionera en la presentación de Reportes Integrados que se ha caracterizado a lo largo de los años por manifestar su transparencia en la comunicación. Es una empresa de origen mexicano de materiales para la industria de la construcción fundada en 1906.

Es una de las diez cementeras más grandes del mundo. Cuenta con 50.000 empleados enfocada en cuatro negocios principales: Cemento, Concreto, Agregados y Soluciones Urbanas.

Al 31 de diciembre de 2021 informa que opera con 63 plantas de cemento y molineras; 253 canteras de agregados; 1.351 plantas de concreto premezclado; 269 centros de distribución terrestres y 67 terminales marítimas. Tiene una capacidad anual de producción de cemento de 89 millones de toneladas; sus volúmenes de ventas anuales son de 49 millones de m<sup>3</sup> de concreto premezclado y 137 millones de toneladas de agregados. Tiene presencia global posicionándose estratégicamente en América, Europa, África, el Medio Oriente y Asia.

Sostiene que el desarrollo sustentable es parte integral de su principal estrategia de negocio y de sus operaciones, y pretende ofrecer soluciones más amigables para el medio ambiente, lo cual los inspira a ser más innovadores en la gestión global de su negocio.

Con relación al Gobierno Corporativo y Ética expresan: “Nuestro compromiso como compañía pública es el de generar valor para nuestros accionistas. Quienes invierten en nosotros lo hacen para obtener ganancias significativas a largo plazo con un nivel de riesgo aceptable”.

Para dar cumplimiento al objetivo del presente trabajo de investigación se utilizó un enfoque cualitativo, considerado un método eficaz para realizar investigaciones empíricas destinadas a comprender mejor los fenómenos que ocurren en su contexto natural (Humphrey et al., 2004, p. 202).

Considerando que el lenguaje y la conversación son el instrumento de investigación que utiliza la perspectiva interpretativa y, además, que algunas de las principales herramientas metodológicas utilizadas son revisión de documentos y estudios de casos (Humphrey et al., 2004, p. 246; Yin, 2003, p.83 y ss.; Larrinaga González, 1999, p. 13), se llevó a cabo un estudio de caso único transversal descriptivo, tomando como fuente de información los reportes publicados por Cemex y las noticias publicadas desde el año 2017 hasta el año 2021, relacionadas con el contenido de los Reportes Integrados de los años 2016 a 2020.

El interés radicó en investigar, elaborar y explicar un caso específico, es decir, lo sucedido propiamente en el caso seleccionado. Para la selección del caso se utilizó el tipo de muestreo no aleatorio, lo que implica que la selección dependió de ciertas características vinculadas con el problema de estudio, es decir, la relevancia radicó en la riqueza informativa del mismo.

Los datos fueron analizados cualitativamente con la herramienta Excel para facilitar el proceso de análisis de contenido, incluyendo la codificación y búsqueda de extractos textuales de documentos y, la identificación de temas y categorías, y finalmente la visualización de relaciones. Se tomó como guía de análisis lo manifestado por Cemex en sus reportes, considerando su análisis de materialidad como guía para su consolidación, ya que los temas incluidos se relacionan particularmente con los que la dirección de la empresa y sus grupos de interés consideraron que tienen una importancia muy alta para sus operaciones.

Para la selección de las noticias se procedió de la siguiente forma:

1. Se inició la búsqueda en internet, tomando como eje principal la gestión de riesgos, los objetivos y las metas de sostenibilidad definidas por Cemex en los Reportes Integrados.
2. Como resultado de la búsqueda se obtuvieron un total de 110 noticias de las cuales se procedió a realizar una tabla resumen organizada de la siguiente manera: Número de noticia, año de publicación, riesgo relacionado, título de la noticia, resumen, link de acceso, fecha de acceso y fecha de la noticia.
3. Finalmente, se procedió a realizar la clasificación de las noticias en función de los riesgos identificados por Cemex, y su relación con los impactos económicos, sociales, ambientales y de gobierno corporativo.

## RESULTADOS

Cemex publica desde 2016 Reportes Integrados con la intención de ofrecer un análisis holístico de la visión estratégica, desempeño, gobierno corporativo y creación de valor de la compañía, además de proveer una comprensión más profunda de los indicadores clave de desempeño -financieros y no financieros- que emplean para gestionar su negocio en el corto, mediano y largo plazo.

El análisis de materialidad es la guía para la consolidación de sus reportes con la información de todos los países y operaciones; los temas incluidos se relacionan particularmente con los que la dirección de Cemex y sus grupos de interés consideraron que tienen una importancia muy alta. Su objetivo es mejorar la transparencia y exhaustividad de cada reporte que producen, y paralelamente optimizar sus procesos y el modo en que presentan la información. Esos temas, separados por su grado de materialidad, son:

### Materialidad extremadamente alta

- 1 Salud y seguridad
- 2 Ética corporativa y cumplimiento
- 3 Cambio climático y emisiones de gases de efecto invernadero
- 4 Experiencia del cliente
- 5 Calidad de los productos, innovación y sostenibilidad
- 6 Continuidad del negocio
- 7 Bienestar de los empleados
- 8 Integridad de precios y cumplimiento antimonopólico
- 9 Administración de riesgos
- 10 Costos, eficiencia y abastecimiento de energía

### Materialidad muy alta

- 11 Retorno sobre el capital invertido
- 12 Compromiso y desarrollo de los empleados
- 13 Combustibles y materias primas alternos
- 14 Industria y crecimiento/disrupción del mercado
- 15 Economía circular y residuos
- 16 Investigación y desarrollo
- 17 Calidad del aire
- 18 Diversidad e inclusión de los empleados

- 19 Prácticas laborales y trabajo decente
- 20 Riesgos cibernéticos y protección de datos
- 21 Relación con proveedores
- 22 Conectividad digital
- 23 Transporte y logística
- 24 Agua

**Materialidad alta**

- 25 Derechos humanos
- 26 Regulación ambiental
- 27 Conservación de la biodiversidad
- 28 Relación con grupos de interés
- 29 Programas de infraestructura y vivienda comunitarias
- 30 Habilidades para el empleo y bienestar en las comunidades
- 31 Pobreza e injusticia social

Con respecto al aseguramiento, para los reportes 2016 y 2020, incluyeron una verificación limitada sobre indicadores clave de desempeño de sostenibilidad (información no financiera) de KPMG, mientras que para los reportes 2017, 2018 y 2019 la información no financiera no contó con verificación externa.

Utilizó los Estándares GRI para la elaboración de sus Informes de desarrollo sostenible. Desde 2014 hasta 2016 aplicaron los lineamientos GRI-G4. A partir del Reporte Integrado correspondiente al ciclo 2017, migraron a los estándares del GRI. Los reportes 2020 y 2016 se prepararon de conformidad con los estándares GRI: opción exhaustiva, mientras que los reportes 2017, 2018 y 2019 se prepararon de conformidad con la opción esencial. Asimismo, su índice de contenidos GRI incluye referencias cruzadas a los principios del Pacto Global de las Naciones Unidas y a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Las tablas 1 y 2 muestran un resumen de las noticias halladas por impacto y año de reporte en valores absolutos y relativos.

**Tabla 1**  
**Cantidad de noticias referidas a cada impacto.**

Año	Impacto				Total
	Económico	Ambiental	Social	Gobierno corporativo	
2017	5	0	2	0	7
2018	23	5	0	5	33
2019	17	7	7	2	33
2020	22	11	3	1	37
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>110</b>

**Tabla 2**  
**Porcentaje de noticias referidas a cada impacto.**

Año	Impacto				Total
	Económico	Ambiental	Social	Gobierno corporativo	
2017	71%	0%	29%	0%	100%
2018	70%	15%	0%	15%	100%
2019	52%	21%	21%	6%	100%
2020	59%	30%	8%	3%	100%
Total	61%	21%	11%	7%	100%

La tabla 3 muestra las prioridades materiales vinculadas con los temas claves y las noticias encontradas.

**Tabla 3**  
**Vinculación de materialidad con temas claves en noticias encontradas.**

Materialidad	Temas
Extremadamente alta	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Salud y seguridad</li> <li>2. Ética corporativa y cumplimiento</li> <li>3. Cambio climático y emisiones de gases de efecto invernadero</li> <li>4. Experiencia del cliente</li> <li>5. Calidad de los productos, innovación y sostenibilidad</li> <li>6. Continuidad del negocio</li> <li>7. Bienestar de los empleados</li> <li>8. Integridad de precios y cumplimiento antimonopólico</li> <li>9. Administración de riesgos</li> <li>10. Costos, eficiencia y abastecimiento de energía</li> </ol>
Muy alta	<ol style="list-style-type: none"> <li>11. Retorno sobre el capital invertido</li> <li>14. Industria y crecimiento/ disrupción del mercado</li> </ol>
Alta	<ol style="list-style-type: none"> <li>28. Relación con grupos de interés</li> </ol>

La tabla 4 detalla la cantidad de noticias encontradas por impacto, riesgo identificado y temas materiales identificados por Cemex.



**Tabla 4**  
**Vinculación de noticias con impactos.**

Impacto	Cantidad	Noticias vinculadas a los riesgos identificados por Cemex	Prioridades Materiales
Económico	24	Dinámicas competitivas complejas	4 y 5
	22	Incertidumbre en las condiciones económicas	8, 10 y 14
	16	Liquidez y calificación crediticia y Efectos exógenos no gestionables	10 y 11
	5	Continuidad operativa	6
Ambiental	23	Riesgos relacionados con el clima	3
Social	10	La pandemia de COVID-19 y otros brotes de enfermedad o amenaza pública similar	1, 6, 7 y 10
	2	Riesgos de salud y seguridad	1, 7
Gobierno Corporativo	6	Control y gobierno corporativo	2
	2	Disrupción de la operación resultado de los diversos intereses de los grupos de interés	28

Con base en la matriz de materialidad confeccionada por Cemex se identificó que:

- Un 61% de las noticias se vinculan con impactos económicos financieros:
  - Veinticuatro noticias se vinculan con el riesgo “Dinámicas competitivas complejas” identificado por Cemex en los temas 4 y 5 de su matriz de materialidad. La empresa manifiesta que opera en un mercado altamente competitivo y, en efecto, para competir de manera efectiva, busca proveer una extraordinaria experiencia al cliente, promover el crecimiento a través de la mejora del margen e impulsar la excelencia operativa. Noticias ejemplo: “Neoris, la tecnológica de Cemex, planea crecer sus ventas un 40% este año”; “Vaticinan nubarrones para Cemex en 2020” y “Apertura de plantas de Cemex dependerá de la demanda”.
  - Veintidós noticias se relacionan con el riesgo “Incertidumbre en las condiciones económicas”, que se vinculan con los temas 8 y 14 de su matriz de materialidad. Manifiestan que su negocio depende en gran medida de la situación económica de los países en los que operan y que se enfrentan a riesgos particulares en cada país y región, así como a riesgos económicos globales. Para ello buscan implementar la operación resiliencia, robustecer las fuentes de ingreso, impulsar la excelencia operativa e implementar la estrategia financiera. Noticias ejemplo: “Cemex experimenta un 2020 turbulento, pero se estabiliza en los últimos meses” y “Repuntan más de 8% las acciones de Cemex en Bolsa por plan de infraestructura de Biden”.
  - Dieciséis noticias se vincularon con los riesgos de “Liquidez y calificación crediticia, y Efectos exógenos no gestionables” relacionados con los temas 10 y 11 de su matriz de materialidad. Mencionan que la falta de liquidez puede afectar la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones operativas y financieras y, para ello, mitigan los posibles efectos a través de la implementación de controles internos, planes de comunicación, monitoreo de niveles de efectivo y la continua búsqueda de opciones crediticias bancarias o bursátiles. Además, los movimientos de las tasas de interés afectan los resultados financieros y la valoración en los mercados de los instrumentos financieros. La mitigación de las exposiciones se realiza por medio del manejo de

tasas fijas y flotantes, al igual que la constante evaluación del potencial uso de derivados financieros, seguros cambiarios y otros instrumentos. Noticias ejemplo: “Cemex pierde 1.537 millones de dólares hasta septiembre por crédito mercantil” y “Beneficia a Cemex caída en el precio de su acción”.

- Cinco noticias se vincularon al riesgo “Continuidad operativa”, el cual se evidencia en el tema 6 de la matriz de materialidad. Para ello, Cemex implementó un Plan de Continuidad Operativa (PCO) para minimizar el riesgo potencial de un evento disruptivo en sus operaciones. El programa integra lineamientos para apoyo de emergencia, manejo de crisis y recuperación del negocio. Noticias ejemplo: “Cemex vende y vende activos, y todavía le queda la mitad” y “Cemex vende activos en Estados Unidos por 665 Millones de Dólares”.
- Un 21% de las noticias se vinculan con impactos ambientales:

- Veintitrés de las noticias encontradas se vincularon a “Riesgos relacionados con el clima”, directamente referido al tema 3 definido en su matriz de materialidad. La empresa manifiesta que están sujetos a un estricto enfoque de fijación de precios del carbono a través de sistemas de comercio de emisiones y para ello el desarrollo de tecnologías es clave para reducir sus emisiones a largo plazo, para cumplir con el objetivo de cero emisiones netas de CO<sub>2</sub>. Además, identificaron que el desarrollo del mercado es un tema clave a largo plazo. Por lo tanto, no cumplir con las expectativas del mercado en forma de nuevos productos bajos en carbono y soluciones constructivas efectivas podría conducir a una reducción de la demanda de sus productos y soluciones, lo que a su vez puede tener un efecto material adverso en su negocio, situación financiera y resultados de las operaciones.

En efecto, establecieron y anunciaron públicamente su objetivo de reducción al 2030, con el desarrollo de una hoja de ruta de CO<sub>2</sub> que incluye iniciativas específicas para cada sitio de cemento e identificando los recursos y el calendario para su implementación.

Como el desarrollo de tecnologías emergentes es clave para cumplir con su ambición de cero emisiones de carbono para el negocio de concreto en 2050, la participación de Cemex en diferentes consorcios de investigación y alianzas, junto con el mapeo de nuevas tecnologías, se monitorea mensualmente por el CO<sub>2</sub> Taskforce. Noticias ejemplo: “Sostenibilidad: Cemex, la empresa más sustentable: BMW”, “Cemex invierte 280 millones de dólares para mejorar calidad del aire en el mundo” y “Cemex redujo 22% emisión de contaminantes”.

- Un 11% de las noticias se vinculan con impactos sociales:
  - Diez de las noticias se relacionaron con el riesgo “La pandemia de COVID-19 y otros brotes de enfermedad o amenaza pública similar”, vinculado con los temas 1, 6, 7 y 10 de la matriz de materialidad. Cemex considera que la pandemia de COVID-19 u otra amenaza pública similar puede ocasionar una variedad de consecuencias, incluyendo: restricciones temporales sobre sus sitios de producción, escasez de personal, disminución o cierres de producción y interrupciones en sus sistemas de suministro; aumento en los costos de materiales, productos y servicios de los que dependen sus negocios; desaceleración generalizada en la actividad económica, y volatilidad en los mercados financieros, entre otras.

Consideran importante salvaguardar la salud y seguridad de sus empleados, sus familias, sus clientes, proveedores y comunidades; dar continuidad al negocio; mejorar la experiencia al clien-

te a través de plataformas de comercio electrónico probadas y de la red de distribución; implementar una Estrategia de Impacto Social, ejecutar una estrategia financiera para garantizar la liquidez y flexibilidad financiera e implementar iniciativas para ahorrar en costos y retrasar inversiones de capital. Noticias ejemplo: “Cemex paraliza su producción en México por la crisis sanitaria del COVID-19” y “Cemex suma al COVID-19 en sus prioridades de sostenibilidad”.

- Dos de las noticias se vincularon con “Riesgos de salud y seguridad”, considerado por Cemex el primer tema de su matriz de materialidad.

Las actividades desarrolladas por la empresa pueden presentar peligros para las personas y causar lesiones, enfermedades o ser fatales. También se pueden presentar casos que tuvieran que asumir costos y obligaciones para compensar a empleados afectados o reparar o reemplazar instalaciones dañadas, lo que podría afectar de manera adversa su reputación, negocio y resultado de las operaciones. Para ello buscan garantizar que nada esté antes que la salud y seguridad de sus empleados, de sus contratistas y de las comunidades en las que operan. Para ello continúan el monitoreo, la adopción y el cumplimiento de las recomendaciones en salud y seguridad. Noticias ejemplo: “Entorno actual imposibilita Hambre Cero en 2030” y “¿Qué aportan las organizaciones a la alimentación de los mexicanos?”.

- Por último, un 7% de las noticias se vinculan con impactos de Gobierno Corporativo:
  - Seis de las noticias halladas se vincularon al riesgo “Control y gobierno corporativo”, relacionado directamente con el tema 2 de su matriz de materialidad. La empresa se encuentra expuesta a una amplia variedad de marcos regulatorios que incluyen tópicos relacionados con la conducta ética de los ejecutivos y empleados. En efecto, mantienen una lista de pruebas de cumplimiento alineadas con los requerimientos de cada país y las legislaciones internacionales que aplican por ser una empresa pública cotizante en bolsa. La compañía realiza seguimiento a dichas investigaciones y promueve la continua capacitación de todos los empleados en apego al Código de Ética. Noticias ejemplo: “Cemex negó responsabilidad en demanda que enfrenta en EE. UU.” y “Por segunda vez, Cemex ganó demanda en EE. UU. y concluyó proceso a su favor”.
  - Finalmente, dos de las noticias encontradas se relacionan con el riesgo “Disrupción de la operación resultado de los diversos intereses de los grupos de interés”, representado por el tema 28 de la matriz de materialidad. Cemex realiza esfuerzos para mantener buenas relaciones de largo plazo con las comunidades y los gobiernos de los lugares donde operan, pero no es posible garantizar que dichos grupos de interés no tendrán intereses u objetivos que difieran de los suyos, o que incluso pudieran entrar en conflicto. Esto podría resultar en retrasos en procedimientos legales o administrativos, protestas o cobertura negativa en los medios, así como solicitudes al gobierno para que se revoque o niegue sus concesiones, licencias o permisos. Dichos sucesos podrían afectar de manera material y adversa su negocio, reputación, liquidez y resultado de las operaciones. Por todo esto, buscan cumplir con leyes y regulaciones locales, estatales y federales; contar con una estrategia de impacto social y adherirse a las más estrictas normas de responsabilidad social; implementar planes sostenibles de relación con la comunidad para construir relaciones de largo plazo que sean mutuamente beneficiosas con los principales grupos de interés y contar con planes de continuidad del negocio para minimizar las posibles disrupciones. Noticias ejemplo: “América Móvil, Bimbo y Cemex, las empresas mexicanas con mejor reputación en Iberoamérica”.

## DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

La mayor cantidad de las noticias encontradas se vinculan con riesgos altamente relacionados con impactos económicos financieros como la competitividad y la complejidad de los mercados donde la empresa opera, la incertidumbre en las condiciones económicas, la liquidez y calificación crediticia y los efectos exógenos no gestionables y la continuidad operativa.

En segundo lugar, se ubican las noticias relacionadas con impactos y riesgos medioambientales que se condicionan con lo revelado por Cemex en sus reportes. Si bien son riesgos relacionados con el medio ambiente y la sostenibilidad, lo considerado material por la empresa y lo hallado en los medios de comunicación se conectan con inversiones que le permitirían a la empresa continuar con su actividad en un mercado con cero emisiones a largo plazo.

En tercer lugar, se ubican las noticias relacionadas con los riesgos e impactos sociales. En este punto se incluyó al riesgo “La pandemia de COVID-19 y otros brotes de enfermedad o amenaza pública similar”. Resulta importante realizar esta aclaración ya que este riesgo no se vincula únicamente con impactos sociales, sino también, con impactos económicos financieros. Se lo incluyó en esta sección debido a que Cemex definió como tema principal la “Salud y Seguridad”.

Por último, aunque la menor cantidad de noticias encontradas se vincularon con riesgos e impactos de gobierno corporativo, es importante destacar, que las mismas provocaron la incorporación de nuevos riesgos y actividades de mitigación en reportes posteriores.

Con base en las noticias encontradas y a los reportes analizados, pudimos evidenciar un alto grado de coincidencia entre lo publicado por la empresa y la información recolectada de los medios de comunicación. Se pudo corroborar el proceso continuo de monitoreo de riesgos por parte de la empresa ya que incorporó en sus reportes aquellas cuestiones y riesgos no contemplados en reportes previos, con sus respectivas actividades de mitigación. Ejemplo de esto fueron la consideración del “Riesgo de control y gobierno corporativo” luego de que negaron responsabilidad en la demanda que enfrentaron y ganaron en EE. UU por acusación de falsedad y el caso del riesgo “La pandemia de COVID-19 y otros brotes de enfermedad o amenaza pública similar” luego de que se diera inicio a la pandemia, entre otros.

Con el conocimiento empírico generado, el estudio proporcionó una narrativa acumulativa que agrega algo nuevo a la comprensión del problema de estudio que puede servir de base para futuras investigaciones en otras compañías del mismo sector o de otras actividades económicas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- BLACKBURN, N., BROWN, J., DILLARD, J., & HOOPER, V. (2014). A dialogical framing of AISSEA design. *International Journal of Accounting Information Systems*, 15(2), 83-101. <https://doi.org/10.1016/j.accinf.2013.10.003>
- BOIRAL, O. (2013). Sustainability reports as simulacra? A counter-account of A and A+ GRI reports. *Auditing & Accountability Journal*, 26(7), 1036-1071. <https://doi.org/10.1108/AAAJ-04-2012-00998>
- CEMEX SA, Reportes integrados años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.
- DÍAZ MOZO M. & MORA BARANDICA J. “Origen y evolución de los reportes integrados” *Gerencia Libre* • Volumen 5 • 79 - 89 • Dic 2018 - Nov 2019 • ISSN: 2422 - 1732.
- GARCÍA FRONTI, I. (2005). *Fundamentación teórica de la contabilidad social: con énfasis en las cuestiones micro* (Doctoral dissertation, Universidad de Buenos Aires). García Fronti, I. (2005). [http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1177\\_GarciaFrontiI.pdf](http://bibliotecadigital-old.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1177_GarciaFrontiI.pdf)

- GARDE SÁNCHEZ R. & LÓPEZ PÉREZ M. (2016) "Aplicación del informe integrado en las empresas públicas". *Auditoría Pública* n° 68, pp. 69 - 82
- GLOBAL REPORTING INITIATIVE ESTÁNDERES GRI (2016) <https://www.globalreporting.org/standards/gri-standards-download-center/>
- HERRANZ DE LA CASA, J. M. (2007). La gestión de la comunicación como elemento generador de transparencia en las organizaciones no lucrativas. *CIRIEC-España*, n.º 57. Recuperado de [http://www.ciriec-revistaeconomia.es/banco/5701\\_Herranz.pdf](http://www.ciriec-revistaeconomia.es/banco/5701_Herranz.pdf)
- HOQUE M. E. (2017) "Why Company Should Adopt Integrated Reporting?" *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2017, 7(1), 241-248. <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/>
- HUMPHREY, C., & LEE, B. H. (Eds.). (2004). *The real life guide to accounting research: a behind-the-scenes view of using qualitative research methods*. Elsevier.
- INTERNATIONAL INTEGRATED REPORTING COMMITTEE (IIRC) *The International <IR> Framework*, International Integrated Reporting Council, London, available at: [www.theiirc.org/wp-content/uploads/2013/12/13-12-08-THE-INTERNATIONALIR-FRAMEWORK-2-1.pdf](http://www.theiirc.org/wp-content/uploads/2013/12/13-12-08-THE-INTERNATIONALIR-FRAMEWORK-2-1.pdf)
- LARRINAGA GONZÁLEZ C. (1999). Perspectivas Alternativas de Investigación en Contabilidad: Una Revisión: Alternative Perspectives in Accounting Research: a Review. *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review*, 2(3), 103-131. <https://core.ac.uk/download/pdf/30041785.pdf>
- LOPEZ SARABIA, P. Efectos financieros del gobierno corporativo y ética en los negocios en México: el caso de Cemex y TV-Azteca *Revista Ibero Americana de Estrategia*, vol. 5, núm. 1, enero-junio, 2006, pp. 117-126 Universidade Nove de Julho São Paulo, Brasil
- MATIN A., KHOSH TARIA T. & GALLARDO VÁZQUEZ D. (2022) "The Role of Integrated Reporting in Efficient Communication and Dissemination of Information" en "Cases on Developing Effective Research Plans for Communications and Information Science" IGI Global
- NAVARRETE OYARCE J. & GALLIZO LARRAZ J. L. (2019) "Reporte Integrado como herramienta de transparencia empresarial" *Revista Academia & Negocios* Vol.4 (2) 2019 pp. 71- 82.
- RIVERA-ARRUBLAA Y. A., ZORIO-GRIMAB A. & GARCÍA-BENAU M. A. (2016) "El concepto de informe integrado como innovación en reporting corporativo" *Journal of Innovation & Knowledge* 1 (2016) 144-155.
- RODRIGUEZ DE RAMIREZ, M. del C. (2018). *La información integrada. El camino recorrido*, Informe Final del Proyecto UBACYT 2014-2017 N° 20020130100573BA, FCE, UBA. En: [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/libros/RodriguezdeRamirez\\_Informacion-integrada-el-camino-recorrido-informe-final-2018.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/libros/RodriguezdeRamirez_Informacion-integrada-el-camino-recorrido-informe-final-2018.pdf) En: [http://www.economicas.uba.ar/institutos\\_y centros/articulos-varios-ciars/](http://www.economicas.uba.ar/institutos_y centros/articulos-varios-ciars/)
- SIMARO, J., TONELLI O. y VARELA F. (2020) "Reporte Integrado de tres cementeras latinoamericanas: Riesgos y oportunidades incluidas. Efectos del Covid-19" XXXI Conferencia Académica Permanente de Investigación Contable, La Serena, Chile
- SOTO, M.; GIRALDO, J.; MEJÍA, J. (2018). Características de la información contenida en los reportes integrados: una visión para el mercado integrado de América Latina (MILA). *Contaduría Universidad de Antioquia*, 73, 163-198. Doi: <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n73a07>
- VALENZUELA-JIMÉNEZ, L.F.; SUÁREZ-RICO, Y.M. (2022). La Contracontabilidad como aporte a la transformación social: Monsanto-Bayer y sus impactos negativos a la sociedad y el ambiente *Lúmina*, 23(1), 4302. <https://doi.org/10.30554/lumina.v23.n1.4302.2022>
- YIN, R. (2003). *Applications of Case Study Research*, third ed. Sage Publications, London.
- ZUNIGA, F., PINCHEIRA, R., AGUILAR, M. & MARAGAÑO, G., *Reportes Integrados voluntarios, ¿es información integrada?* (12 de marzo de 2021). Disponible en SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3803291> o <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3803291>

