

# Análisis de indicadores financieros en empresas transnacionales en México por crisis sanitaria y geopolíticas en 2023

## Analysis of financial indicators in transnational companies in Mexico due to health and geopolitical crises in 2023

<https://doi.org/10.15332/25005278.10109>

Artículo

Dra. Gloria Leticia Martell Campos<sup>1</sup>

Dra. Brenda Isabel Pérez Méndez<sup>2</sup>

MEAP. María del Rocío Esparza Durón<sup>3</sup>

Recibido: 20 de septiembre de 2023

Aprobado: 10 de diciembre de 2023

Citar como:

Martell Campos, G. L., Pérez Méndez, B. I., & Esparza Durón, M. del R. (2024). Análisis de indicadores financieros en empresas transnacionales en México por crisis sanitaria y geopolíticas en 2023. *Revista Activos*, 21(2), 24-40.

<https://doi.org/10.15332/25005278.10109>



### Resumen

Los mercados internacionales han estado expuestos a numerosas crisis sanitarias y geopolíticas, las cuales han impactado diversos sectores, particularmente a las empresas transnacionales. En este contexto, el objetivo del presente estudio fue analizar el impacto de las crisis sanitarias y las tensiones geopolíticas en los indicadores financieros de empresas transnacionales en los sectores de Materiales, Minería y Productos Químicos cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores durante el periodo 2020-2023. Se utilizó una metodología exploratoria mixta, analizando informes anuales y trimestrales. La muestra incluyó empresas transnacionales operando en los mencionados sectores y listadas en la Bolsa Mexicana de Valores entre 2020 y 2023. Los resultados obtenidos indican un incremento en el precio de las acciones, así como en los niveles de endeudamiento a corto y largo plazo, lo cual ha afectado el ciclo económico y el margen de utilidad de las empresas estudiadas.

**Palabras clave:** indicadores financieros, COVID-19, crisis sanitaria, geopolítica, rendimientos.

**Clasificación JEL:** G10, I10, I19, F50

<sup>1</sup> Profesor Investigador de la Universidad Autónoma de Aguascalientes. Correo electrónico: [gloria.martell@edu.uaa.mx](mailto:gloria.martell@edu.uaa.mx) ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6005-9117>

<sup>2</sup> Profesor Investigador de la Universidad Autónoma de Aguascalientes. Correo electrónico: [brenda.perez@edu.uaa.mx](mailto:brenda.perez@edu.uaa.mx) ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4614-6211>

<sup>3</sup> Profesor Investigador Universidad Autónoma de Aguascalientes. Correo electrónico: [rocio.esparzad@edu.uaa.mx](mailto:rocio.esparzad@edu.uaa.mx) ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6271-6803>

## Abstract

International markets have been exposed to numerous health and geopolitical crises, impacting various sectors, particularly transnational companies. Therefore, the objective was to analyze the impact of health crises and geopolitical tensions on the financial indicators of transnational companies in the Materials, Mining, and Chemical Products sectors listed on the Mexican Stock Exchange from 2020 to 2023. A mixed exploratory methodology was employed, analyzing annual and quarterly reports. The sample included transnational companies operating in these sectors and listed on the Mexican Stock Exchange during the specified period. The findings suggest an increase in share prices and levels of short and long-term indebtedness, affecting the economic cycle and profit margins of the companies studied.

**Keywords:** financial indicators, COVID-19, health crisis, geopolitics, returns.

**JEL Classification:** G10, I10, I19, F50

La actual guerra geopolítica entre Rusia y Ucrania ha tenido consecuencias significativas en la economía global y en el precio de diferentes insumos. Esta situación ha exacerbado la inestabilidad financiera mundial, especialmente dado que las economías aún enfrentan las secuelas del COVID-19, declarado pandemia por Tedros Adhanom Ghebreyesus, Director General de la Organización Mundial de la Salud, en marzo de 2020. Este fenómeno sanitario resultó en una contracción económica generalizada, con la mayoría de los países experimentando caídas en el PIB y algunos entrando en recesión. Las empresas transnacionales, particularmente las PyMES, enfrentaron dificultades financieras que incluyeron pérdidas de ingresos, cierres operativos y aumentos en el desempleo. Además, durante este periodo, la cadena de suministro también impactó la rentabilidad de las empresas transnacionales, con cierres operativos debido a la falta de insumos.

Uno de los sectores que fue afectado fue el bursátil, debido a que en el año 2019 los rendimientos estuvieron entre el 30.43 % y el 33.07 %, de acuerdo con Pisani (2019). Hay que destacar que, una vez que inició la crisis sanitaria, la situación de estos rendimientos era insostenible. A nivel mundial, el desempeño de las economías era limitado. Un ejemplo de ello fue el rendimiento del índice S&P en marzo de 2020, que se situó a 1.00 % y 1.25 %.

Las empresas transnacionales que cotizan en las bolsas de valores han experimentado volatilidad. El precio de las acciones ha tenido tendencia alcista en algunos sectores y en otros, bajista. También los índices bursátiles sufrieron caídas significativas en los primeros meses de la pandemia. Actualmente, a nivel mundial, las economías han mostrado mejora. Tal es el caso de México, que ha decidido no subir su tasa de referencia, quedando en 11.25 %, de acuerdo con el comunicado del Banco de México del 18 de mayo de 2023. La inflación general continuó disminuyendo en la mayoría de las economías. Los mercados financieros internacionales se han estabilizado luego de la turbulencia resultante de los eventos bancarios en meses pasados. No obstante, persisten riesgos, ya que diversos bancos centrales han dejado de incrementar sus tasas. Las perspectivas de crecimiento mundial para 2023 continúan anticipando una desaceleración (El Economista, 2023).

En junio, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) anunció que suspenderá los incrementos de las tasas de interés, manteniéndolas estables. Sin embargo, se espera un incremento en el mes de julio de 5 % para llegar al final del año a una tasa de 5.25 % en el nivel más pesimista. Los responsables de política monetaria prevén recortes de tasas de 100 puntos base en 2024, junto con un rápido descenso de la inflación (Reuters, 2023).

A su vez, los expertos del Banco Central Europeo (2023) prevén ahora que la inflación se situará, en promedio, en el 5.3 % en 2023, el 2.9 % en 2024 y el 2.1 % en 2025. Las proyecciones de referencia para el crecimiento en 2023 se han revisado al alza hasta una media del 1.0 %, como resultado tanto del descenso de los precios de la energía como de la mayor capacidad de resistencia de la economía ante el difícil entorno internacional (El País, 2022).

Por lo anterior, el objetivo de la presente investigación es analizar el impacto de crisis sanitarias y tensiones geopolíticas en los indicadores financieros de empresas transnacionales en los sectores Materiales y Minería, así como Productos Químicos cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores, en el periodo de 2020 a 2023.

Para alcanzar el objetivo anterior, se evaluará la evolución de los ingresos y utilidades netas en empresas del sector Materiales y Minería en el periodo 2020 a 2023. Además, se analizará la variación en la deuda y la inversión en compañías del sector Materiales y Minería durante la crisis sanitaria y las tensiones geopolíticas. Por último, se estudiarán las fluctuaciones en los precios y la volatilidad en márgenes de ganancia en el sector de Productos Químicos.

Cabe señalar que el criterio para seleccionar las empresas en estos sectores fue que estuvieran operando en el periodo analizado, que tuvieran operaciones en la compra-venta de sus acciones, así como contar con los estados financieros para realizar el análisis. Se destaca que la realización de esta investigación es de suma importancia debido a la dinámica de las empresas que cotizan en las bolsas de valores, donde siempre hay ganadores y perdedores. Esto se debe a que ciertos sectores se ven beneficiados por el aumento en la demanda de sus productos, el incremento en los precios de estos o por circunstancias lógicas específicas, influenciadas por situaciones sanitarias o geopolíticas. Según González (2022), existen diversas situaciones que afectan las inversiones estratégicas de las empresas, por lo que los ejecutivos enfrentan un número creciente de retos simultáneos, como el aumento de la inflación, la escasez del mercado laboral, nuevas restricciones comerciales, medidas proteccionistas y el impacto de la pandemia de COVID-19. Estas condiciones resaltan la necesidad de un análisis exhaustivo para comprender mejor los factores que determinan el éxito o fracaso de las empresas en un entorno económico volátil y en constante cambio.

En este artículo se examina el impacto de la crisis sanitaria global del COVID-19 y las tensiones geopolíticas en los mercados financieros de empresas transnacionales que cotizan en la BMV (Bolsa Mexicana de Valores), abordando la convergencia de eventos, así como el análisis de estudios previos que resaltan las repercusiones financieras y operativas. A través de una metodología de tipo exploratorio mixto, utilizando datos de la plataforma

Infosel Hub y análisis de informes financieros de las empresas estudiadas, se destaca que los resultados revelan que en el sector de Metales y Minería, casi todas las empresas registraron utilidades en 2020, pero enfrentaron pérdidas significativas en 2022 debido al conflicto Rusia-Ucrania. Este estudio proporciona una visión detallada de la evolución financiera en un contexto económico complejo y dinámico.

Por lo anterior, a continuación se presentan las preguntas de investigación:

1. ¿Cómo ha afectado la crisis sanitaria el nivel de endeudamiento de las empresas que cotizan en la BMV en los sectores de Materiales y Minería, así como en el de Productos Químicos en empresas transnacionales?
2. ¿Cómo ha afectado la crisis sanitaria el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la BMV en los sectores de Materiales y Minería, así como en el de Productos Químicos en empresas transnacionales?

Dentro de las limitaciones que se tienen al realizar la presente investigación, se destaca el rápido cambio en los indicadores financieros, así como las proyecciones de crecimiento que tienen los países y las empresas. Esta información se puede ver comprometida debido a factores internos y externos, como las políticas económicas de cada país, lo que dificulta aislar completamente el impacto de la pandemia y las tensiones geopolíticas.

## Marco contextual

La economía global ha enfrentado desafíos sin precedentes durante el periodo de 2020 a 2023, marcado por la convergencia de una crisis sanitaria global, la pandemia de COVID-19, y tensiones geopolíticas significativas. Adicionalmente, García-Moreno y Roldán Casas (2021) realizaron investigaciones cuyo objeto era estudiar el grado de eficiencia de los mercados de Alemania, España, Francia e Italia, analizando el impacto inicial de la crisis por COVID-19 en el periodo del 1 de enero de 2010 hasta el 15 de mayo de 2020, concluyendo que mostraron un mayor grado de cumplimiento en los mercados alemán, francés e italiano. Sin embargo, Gustmann de Castro, Eccel Pontelli, de Fátima Paz Nunes, Marques Kneipp y Medianeira Flores Costa (2021) concluyen que los principales impactos del COVID-19 se observan en el ámbito financiero, debido al incremento de los costos económicos y la recesión económica mundial, aunado a la reducción de los clientes, lo que repercute directamente en sus ingresos. Mientras que para Rosas Cevantes y Salazar-Illarregui (2020), el COVID-19 fue un catalizador en el comercio electrónico en México, concluyendo en sus investigaciones que las PyMES deben invertir en tecnología, seguridad y confianza al cliente. Adicionalmente, Vasconcelos (2020) destaca que el COVID-19 tuvo repercusiones en las cadenas de suministros, afectando la economía mundial por la caída del comercio internacional, además de acuerdo con las investigaciones realizadas en los sectores de Materiales y Minería, así como Productos Químicos que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto generalizado en la economía mundial, provocando recesiones, disminución de la actividad empresarial, volatilidad en los mercados financieros y desafíos financieros para las empresas y los hogares. Los gobiernos han respondido con medidas de estímulos de apoyo, pero la recuperación sigue siendo un desafío y está condicionada por la evolución de la pandemia.

En respuesta a estos desafíos económicos, los gobiernos de todo el mundo implementaron diversas medidas de estímulo y políticas fiscales para mitigar los efectos negativos. Estos incluyeron paquetes de rescate, préstamos y garantías, subsidios salariales, exenciones fiscales y otras formas de apoyo financiero para las empresas y los hogares afectados. En el caso de Alemania, el programa alemán se llamó *Kurzarbeit*, que significa trabajo temporal, y en 2020 más de 10 millones de personas se beneficiaron de él. Este programa permitió que las empresas mantuvieran a sus empleados a tiempo parcial, ofreciendo el 60 % del sueldo del número de horas no trabajadas, por lo que casi 3 millones de personas fueron beneficiadas con este programa (BBC News Mundo, 2021).

En el Reino Unido, a través del Job Retention Scheme (programa de retención de empleo), el gobierno conservador de Boris Johnson ha rescatado a empresas y trabajadores con ayudas multimillonarias, destinado el equivalente en libras esterlinas a US \$ 70 000 millones. En Francia, su programa se denominó *Chômage partiel*, que se traduce como desempleo parcial en español, en el que se destinó a los trabajadores que sufrieron una reducción del salario por trabajar menos horas o porque sus empresas cerraron temporalmente (BBC News Mundo, 2021).

En Estados Unidos se aprobó el paquete de estímulos económicos conocido como CARES (Terrell, 2020), que proporcionó cheques de estímulo directo a los ciudadanos y residentes, así como préstamos para pequeñas empresas a través del programa Paycheck Protection Program y beneficios adicionales de desempleo (U.S. Small Business Administration, 2021). Además, para ayudar a las empresas a conservar a sus empleados, el gobierno de Canadá implementó el Programa de Subsidio Salarial de Emergencia, otorgó préstamos a bajo interés y se brindó apoyo financiero específico a sectores como la aviación (Gómez Barrios, 2020).

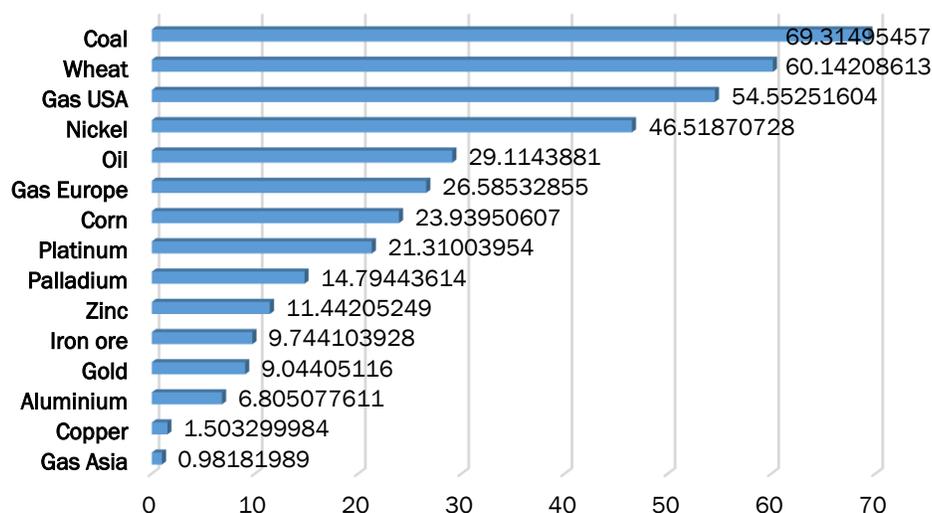
Todas estas medidas implementadas por los países para disminuir los efectos económicos del COVID-19 no los prepararon para el conflicto entre Rusia y Ucrania, el cual afectó principalmente a la zona europea en términos de inflación. La inflación impactó los precios de ciertos productos, insumos o commodities debido a la interrupción de la producción, el comercio y la cadena de suministros, ya que las funciones de fabricación se vieron afectadas, incluyendo los mercados emergentes (Karmaker, Ahmed, Ahmed, Ali, Moktadir y Kabir, 2020).

Teniendo en cuenta que las economías a nivel mundial aún no se han recuperado de la crisis sanitaria más grande, el fenómeno económico del problema geopolítico entre Rusia y Ucrania ha contribuido a que la recuperación sea más lenta. Esto se debe a su papel como proveedores importantes de varios productos básicos, pues juntos representan alrededor del

30 % de las exportaciones mundiales de trigo, el 15 % de maíz, el 20 % de fertilizantes naturales, el 11 % de petróleo y el 20 % de gas natural. Entre los productos que sufrieron variaciones en los precios se encuentran:

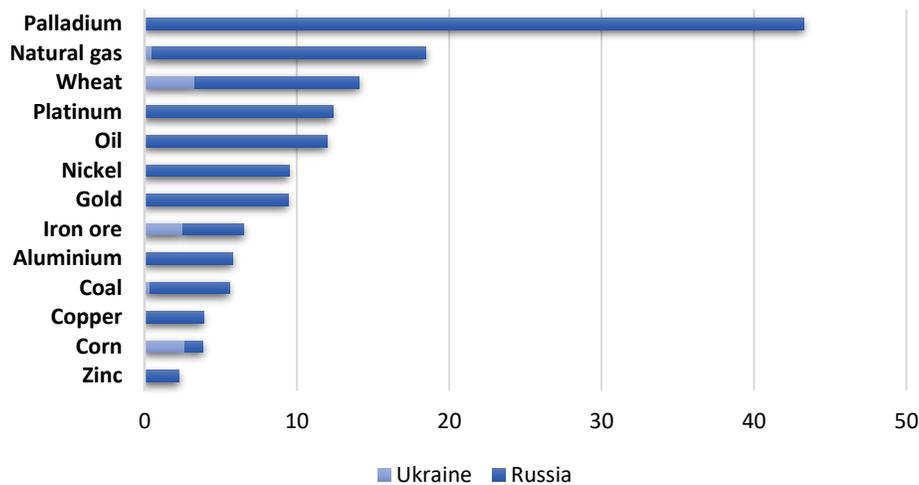
- **Energéticos:** los precios del petróleo y el gas natural se vieron afectados principalmente en Europa, así como en la mayor parte de los mercados emergentes, debido a la interrupción de las rutas de transporte y las preocupaciones sobre la seguridad de las infraestructuras energéticas. De acuerdo con el Colegio de la Frontera Norte (2022), el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha desbalanceado los mercados internacionales e impactado en el precio de los hidrocarburos, lo que ha provocado un aumento en los precios, especialmente en los productos petrolíferos, como las gasolinas.
- **Alimentos:** los precios de los alimentos básicos variaron, en especial el precio del trigo y los cereales. Según el Banco Africano de Desarrollo, ha habido un incremento del 45 % en el precio continental (El Financiero, 2022). El grano ha alcanzado máximos históricos a nivel mundial. Otro factor que impactó en el incremento del precio de los alimentos fue el encarecimiento de los insecticidas, debido a que Rusia es responsable de un 15 % de los fertilizantes nitrogenados comercializados en el mundo, los cuales usan gas y amoníaco, además de que, junto con Bielorrusia, suma un 40 % de las ventas de potasio (The Logistics World, 2023).
- **Metales:** los precios de metales como el acero, aluminio y cobre podrían experimentar variaciones debido a la incertidumbre en los mercados y las preocupaciones sobre el suministro.
- **Divisas (Tipo de cambio):** en situaciones de conflicto, las monedas nacionales involucradas pueden experimentar volatilidad y depreciación debido a la incertidumbre económica y política.

Figura 1. Incremento de precios de materias primas en la invasión de Ucrania



Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE], 2022.

Figura 2. Producción de materias primas de Rusia y Ucrania



Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE], 2022.

La volatilidad en el sector bursátil, los mercados de capitales, de deuda y de divisas ha tenido diversas afectaciones, como la disminución en los precios de las acciones, el incremento en los rendimientos de los bonos del gobierno y la depreciación de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense. A esto se suman los incrementos en las tasas de interés oficiales en las economías avanzadas y en los mercados emergentes, lo que, junto con la guerra en Ucrania, ha llevado a un endurecimiento sustancial de las condiciones financieras mundiales.

La economía mundial se ha visto golpeada primero por el COVID- 19 y después por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Por tal motivo, en el Foro Económico Mundial (WEF, por su sigla en inglés) en Davos, Suiza, se discutió el fin de la globalización debido a la interrupción a nivel mundial de la cadena de suministros, dando paso a la deslocalización, relocalización o *nearshoring*.

De acuerdo con Pérez Lezama, director de Investigación Económica en el ThinkLab veracruzano SAVER, las presiones inflacionarias, la volatilidad financiera y el *nearshoring* son tres de los efectos económicos que ha dejado sobre las economías emergentes la guerra de Rusia contra Ucrania (Morales, 2023). Además, Morales (2023) considera que la guerra de Rusia contra Ucrania afecta a México por presión en inflación e incertidumbre por tasas. La inesperada invasión de Rusia sumó más presión en la oferta mundial de productos, que de por sí enfrentaban el efecto de un exceso de liquidez a causa de los estímulo fiscales y monetarios que dieron los bancos centrales para transitar la pandemia y acelerar la recuperación.

Por todo lo anterior, el panorama económico global para el año 2023 se encontró marcado por una serie de desafíos sin precedentes. Entre los expertos, como Turrent Mena, se identifican temas económicos centrales que incluyen la desaceleración económica, la

inflación y los esfuerzos de recuperación postpandemia. A pesar de eventos geopolíticos significativos como la guerra entre Rusia y Ucrania, la atención se centra en la dinámica económica entre las potencias mundiales y el impacto en las cadenas de suministro (El Economista, 2023).

También se menciona que el desempeño económico de China sigue siendo un factor determinante. Dada su influencia económica y geopolítica, cualquier fluctuación en su economía tiene repercusiones globales. Las tensiones entre China y Estados Unidos, como apunta George Friedman, dan forma a los intereses globales y estrategias comerciales, incluso en medio de entendimientos parciales (El Economista, 2023).

El fin de la guerra entre Rusia y Ucrania no se visualiza en el corto plazo, por lo que las alianzas o las nuevas estrategias comerciales beneficiarán a los países que, por su situación geográfica, el costo de mano de obra y sus acuerdos comerciales, les ayuden en la creación de las nuevas cadenas de suministros. Para George Friedman, “las tensiones creadas por la competencia entre Estados Unidos y China darán forma, al menos en parte, a esos intereses, incluso cuando Beijing y Washington lleguen a algún tipo de entendimiento económico formal y entendimiento militar informal” (El Economista, 2023).

Desde principios de la década de 2000, los mercados emergentes se han convertido en el corazón de las cadenas de suministro mundiales que albergan un gran volumen de producciones industriales. De acuerdo con Alvarado Vargas y Kelley (2020), es probable que los mercados emergentes enfrenten mayores riesgos en tiempos de incertidumbre.

En la última década, el marco de las cadenas de valor mundiales se ha generalizado en las publicaciones académicas centradas en la globalización y el desarrollo local (Gereffi y Lee, 2012). Actualmente, la desglobalización o deslocalización ha tomado mayor impacto debido a los problemas que surgieron en el suministro de insumos a nivel global debido al cierre de fronteras provocado por el COVID-19. Para De Marchi, Di Maria, Golini y Perri (2020), el éxito institucional del enfoque de las cadenas de valor mundial radica en su capacidad para esbozar la estructura de las industrias de una manera holística: al adoptar un nivel de análisis que va más allá de la organización de la empresa y su red, permite describir las implicaciones económicas de las estructuras específicas de las cadenas de valor mundial tanto en las empresas como en los países, es decir, las vías para el crecimiento económico. La pandemia por COVID-19 ha afectado a los mercados emergentes de manera más negativa que a los mercados desarrollados (Harjoto y Rossi, 2021). Como respuesta a la disrupción, las empresas manufactureras han estado rediseñando sus cadenas de suministro (Belhadi, Kamble, Jabbour, Gunasekaran, Ndubisi y Venkatesh, 2021), lo que permite a las empresas multinacionales aprovechar una red global para lograr un costo más bajo, una escala superior y flexibilidad espacial (Dallas, Ponte y Sturgeon, 2019). El énfasis de los estudios de cadenas globales de valor está en cómo se crea, distribuye y captura el valor a lo largo de diferentes formas de redes globales entre empresas (Bair, 2009), analizando el impacto que tuvo en el rendimiento de las empresas transnacionales el COVID-19, la guerra entre Rusia y Ucrania y las cadenas de valor.

Además, la pandemia por COVID-19 ha afectado a los mercados emergentes de manera más negativa que a los mercados desarrollados (Harjoto y Rossi, 2021). Como respuesta a la disrupción, las empresas manufactureras han estado rediseñando sus cadenas de suministro (Belhadi, Kamble, Jabbour, Gunasekaran, Ndubisi y Venkatesh, 2021), lo que permite a las empresas multinacionales aprovechar una red global para lograr un costo más bajo, una escala superior y flexibilidad espacial (Dallas, Ponte y Sturgeon, 2019).

## Hipótesis

La crisis sanitaria global de COVID-19 y las tensiones geopolíticas durante el periodo 2020-2023 han tenido un impacto significativo en los indicadores financieros de las empresas transnacionales en los sectores de Materiales, Minería y Productos Químicos cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores.

## Metodología

Se diseñó un estudio con un enfoque de tipo exploratorio mixto, analizando datos financieros disponibles públicamente de empresas transnacionales que operan en los sectores de Materiales, Minería y Productos Químicos que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2020 a 2023. Se obtuvo información financiera y económica de la plataforma Infosel Hub (2023). Se examinaron los informes anuales y trimestrales de estas compañías para evaluar la evolución de indicadores financieros clave como utilidades netas, deuda, inversión, crecimiento e ingresos, que fueron afectados por COVID-19 y por el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

A continuación, en la tabla 1 y la tabla 2 se muestran las empresas analizadas:

Tabla 1. Empresas del sector de Metales y Minería analizadas en la muestra

Sector de Metales y Minería			
ALCOA CORPORATION	FREEPORT MCMORAN	COOPER	GRUPO MEXICO S.A.B. DE C.V.
	GOLD INC.		
MINERA FRISCO S.A.B. DE C.V.	TERNIUM S.A.		UNITED STATES STEEL CORPORATION

Fuente: elaboración propia.

Tabla 2. Empresas del sector de Productos Químicos analizadas en la muestra

Sector de Productos Químicos		
ALPEK S.A.B. DE C.V.	CYDSA S.A.B. DE C.V.	GRUPO POCHTECA S.A.B. DE C.V.
THE SHERWIN-WILLIAMS COMPANY	THE MOSAIC COMPANY	EASTMAN CHEMICAL COMPANY
THE CHEMOURS COMPANY	ALBEMARLE CORPORATION	

Fuente: elaboración propia.

Los datos obtenidos se descargaron de la plataforma profesional financiera Infosel Hub (2023), la cual ofrece información bursátil de mercados financieros nacionales e

internacionales en tiempo real y datos históricos, proporcionando las noticias más importantes del sector económico y financiero en el ámbito local y global, considerando como periodo de consulta el 1° de enero de 2020 al 31 de mayo de 2023.

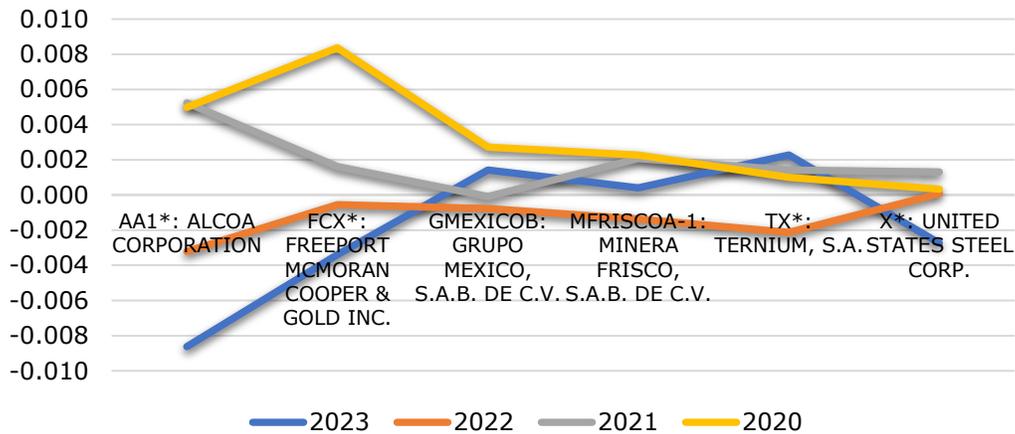
A continuación se describe el procedimiento de análisis de los datos: una vez obtenidos los datos de los precios de ajuste diario de las acciones, se consultaron los Estados de Posición Financiera, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo del periodo del 1° de enero de 2020 al 31 de mayo de 2023, de las empresas del sector Metales y Minería así como de Productos Químicos. Se trabajó la información en el programa Excel 365 y en la plataforma profesional financiera Infotel Hub (2023), obteniendo, en primer lugar, por medio de logaritmos naturales, el rendimiento diario en el precio de las acciones y, de esta manera, la gráfica de rentabilidad por sector para determinar cuáles se vieron beneficiadas en el periodo analizado. Posteriormente, se comparó el comportamiento en el rendimiento del precio de las acciones a partir del inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, obteniendo qué empresas se vieron afectadas en su rentabilidad por el inicio del problema geopolítico. Luego, se aplicaron técnicas financieras para analizar el ciclo económico y financiero, el nivel de endeudamiento, y se calculó el Retorno sobre Capital (ROE) y el Retorno sobre Activos (ROA), la tendencia en la rentabilidad, endeudamiento, la rentabilidad sobre sus activos y el rendimiento sobre la inversión del periodo de 2020 a 2023. Después, se obtuvieron las variaciones a través del resultado del logaritmo del último dato entre el anterior, expresando dicha variación en términos porcentuales, a fin de medir los cambios en dicho periodo. Finalmente, por medio de gráficos combinados, se compararon los sectores de Materiales, Minerales y de Productos Químicos. Cabe señalar que se aplicaron razones financieras para determinar otros indicadores financieros que impactan en la rentabilidad de las empresas transnacionales.

## **Análisis y discusión de resultados**

Entre los principales resultados se destaca el análisis de la información financiera de las catorce empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, de las cuales seis pertenecen al sector de Materiales y Minerales, y ocho al sector Productos Químicos en el periodo de 2020 a 2023, aplicando diferentes técnicas financieras. Con ello se obtuvo la siguiente información del sector de Materiales y Minerales:

En las empresas del sector Metales y Minería, en el año 2020, cuando inició el problema sanitario por COVID-19, casi el 100 % de las empresas analizadas reportaron utilidad. Mientras que en el 2022, cuando inició el problema geopolítico entre Rusia y Ucrania, el 83.33 % de las empresas reportaron pérdida en el precio de sus acciones.

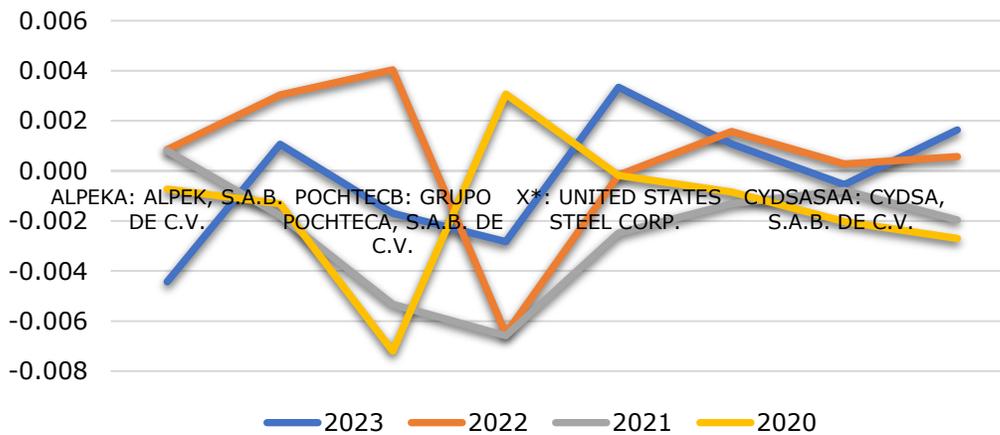
Figura 3. Incremento en el precio de las acciones del sector de Metales y Minería



Fuente: elaboración propia con información de Infosel Hub (2023).

En cambio, en las empresas del sector de Productos Químicos, en el año 2020, el 87.5 % reportaron pérdidas en el precio de sus acciones. En contraparte, en el año 2022 reportaron utilidad el 75 % de las empresas analizadas.

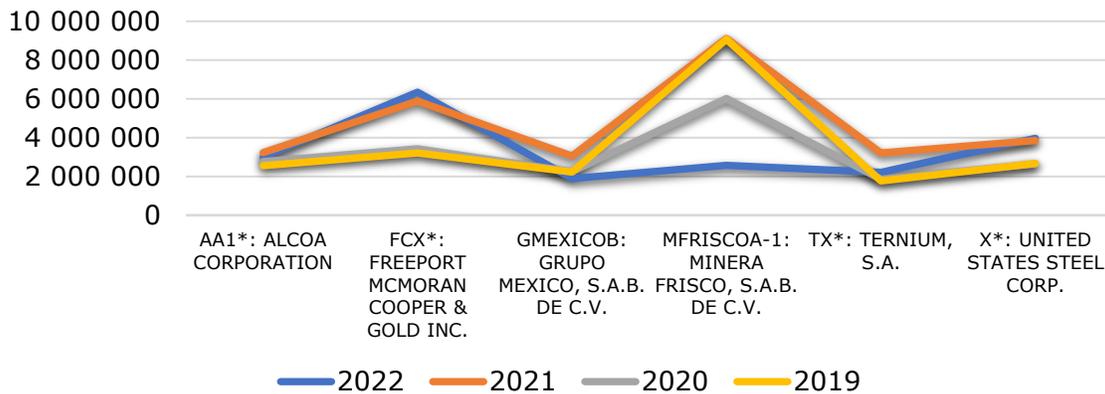
Figura 4. Incremento en precio de acciones del sector de Productos Químicos



Fuente: elaboración propia con información de Infosel Hub (2023).

En el año 2020, el 100 % de las empresas analizadas de ambos sectores incrementaron su nivel de endeudamiento. En el sector de Metales y Minería, en el año 2021, solo el 33 % de las compañías incrementaron sus pasivos a corto plazo.

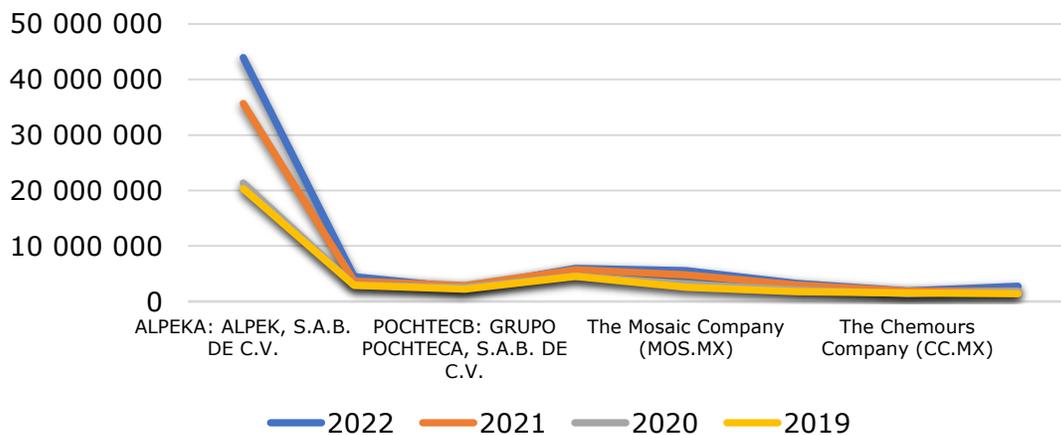
Figura 5. Endeudamiento a corto plazo sector de Metales y Minería



Fuente: elaboración propia con información de Infosel Hub (2023).

En contraparte, en el sector de Productos Químicos, el 2021 fue el año en el que también un menor porcentaje de compañías incrementaron su endeudamiento, pero este porcentaje fue del 88 %. En la figura 6 se puede observar que, en cuanto al nivel de endeudamiento, las empresas del sector de Productos Químicos analizadas tienen un comportamiento muy similar en los últimos cuatro años.

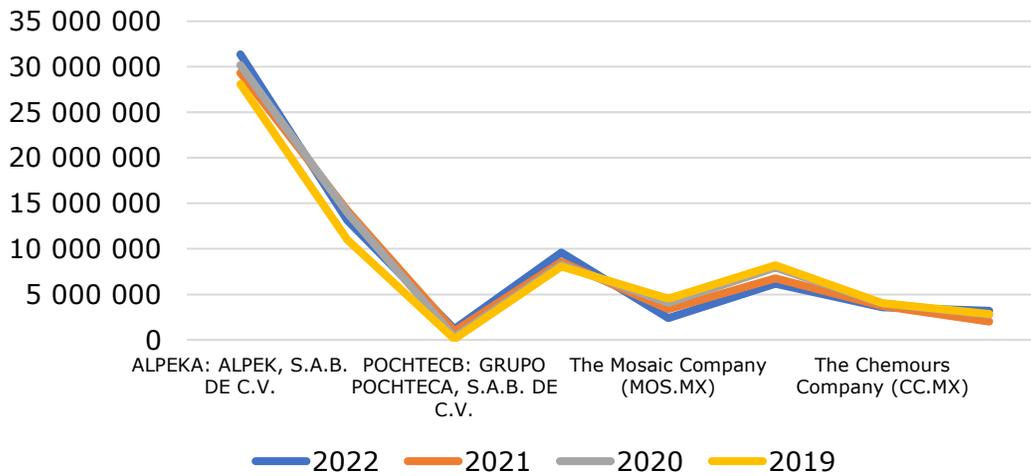
Figura 6. Endeudamiento a corto plazo sector de Productos Químicos



Fuente: elaboración propia con información de Infosel Hub (2023).

Además, de acuerdo con el nivel de endeudamiento a largo plazo, en el año 2020, en el sector de Metales y Minería ninguna de las empresas incrementó su nivel de endeudamiento, mientras que en el sector de Productos Químicos lo hizo el 37.5 % de las empresas. En el año 2022, los porcentajes de ambos sectores fueron muy similares, con un 44 % en el primero y un 46 % en el segundo. Cabe mencionar que la tendencia en ambos sectores fue a la baja.

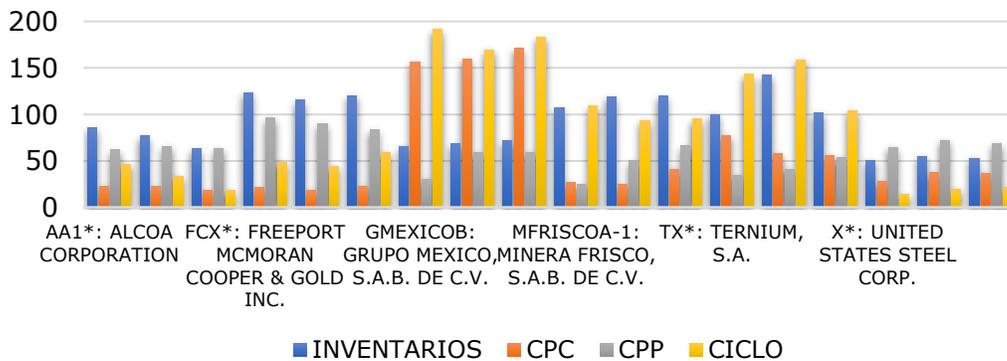
Figura 7. Endeudamiento a largo plazo sector de Productos Químicos



Fuente: elaboración propia con información de Infosel Hub (2023).

Respecto al ciclo económico de las empresas del sector de Metales y Minería, el tiempo promedio de los 3 años analizados fue de 86.2 días, con un total de 92 días en el año 2022 y de 80 días en el 2020. Al igual que en el sector de Productos Químicos, la cuenta que tiene un desplazamiento menor fue la de inventarios, seguida de las cuentas por pagar.

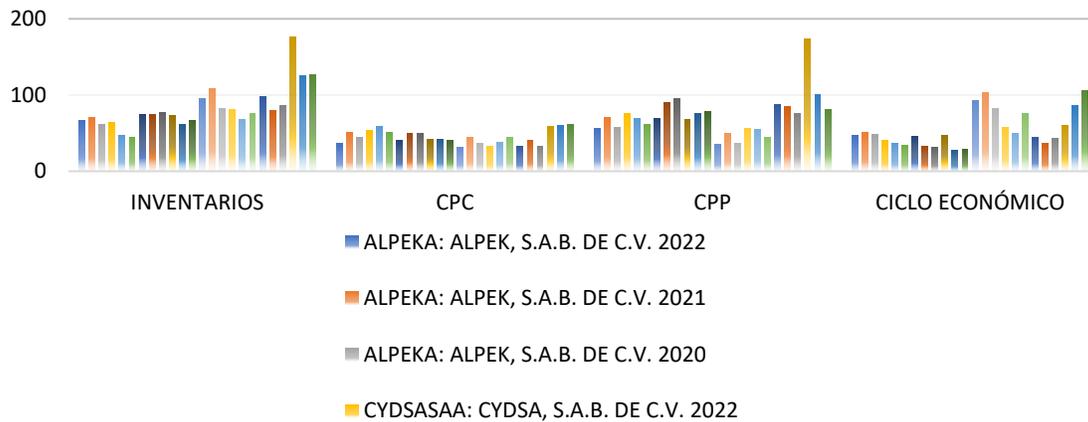
Figura 8. Ciclo económico sector Metales y Minería



Fuente: elaboración propia con información de Infosel Hub (2023).

En lo referente al ciclo económico de las empresas del sector de Productos Químicos, manejan un mejor ciclo, debido a que en promedio de los 3 años analizados, el tiempo fue de 54.6 días, siendo el año en el que obtuvieron mejores resultados el 2022. Referente a las cuentas, la de inventario fue la que mostró un desplazamiento más lento, seguida de las cuentas por pagar.

Figura 9. Ciclo económico sector de Productos Químicos



Fuente: elaboración propia con información de Infosel Hub (2023).

Mientras que en el margen de utilidad neta, el 83 % de las empresas del sector de Metales y Minería obtuvieron un mayor margen en el año 2021, en contraparte, las del sector de Productos Químicos, el 50 % de ellas obtuvieron mayor margen en el año 2020.

## Conclusiones

La interconexión económica global enfrenta pruebas significativas en 2023 debido a la guerra entre Rusia y Ucrania, a los efectos de la pandemia por COVID-19 y a las dinámicas entre las principales economías, que configuran un escenario complejo para las empresas transnacionales. Por lo tanto, analizar el impacto de estos factores en las cadenas de valor se vuelve indispensable para comprender cómo las empresas pueden adaptarse y prosperar en un entorno económico en constante cambio.

Por lo anterior, esta investigación proporciona una base teórica sólida para analizar los desafíos económicos y geopolíticos en 2023, con un enfoque particular en la guerra entre Rusia y Ucrania, las cadenas de suministro globales y el impacto en las empresas transnacionales. La investigación se centró en analizar más a fondo estos elementos y observar cómo afectan el panorama económico y empresarial a nivel mundial.

Tras un análisis de la información financiera de catorce empresas transnacionales cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, durante el periodo de 2020 a 2023, divididas en dos sectores principales: Materiales y Minería, así como Productos Químicos, se pueden extraer conclusiones significativas sobre su desempeño y adaptabilidad en un contexto de crisis sanitaria y tensiones geopolíticas.

En el sector de Materiales y Minería, se observó una notable volatilidad en el rendimiento financiero. Durante el año 2020, todas las empresas analizadas reportaron utilidades; sin embargo, para el año 2022, el 83.33 % experimentó pérdidas en el precio de

sus acciones debido al inicio de tensiones geopolíticas. Además, aunque todas las empresas incrementaron su nivel de endeudamiento en 2020, el sector mostró una tendencia a la baja en endeudamiento a largo plazo para 2022. El ciclo económico fue de 86.2 días, reflejando una gestión más prolongada de cuentas como inventarios y cuentas por pagar.

Por otro lado, el sector de Productos Químicos mostró una mayor resiliencia y adaptabilidad en el periodo analizado. A pesar de que el 87.5 % de las empresas registró pérdidas en el precio de sus acciones en 2020, el 75 % reportó utilidades en 2022, indicando una recuperación más robusta frente a las tensiones geopolíticas. Es destacable que el nivel de endeudamiento, aunque elevado en 2020, mostró una gestión más controlada en 2021 y 2022, especialmente a corto plazo. Además, el ciclo económico promedio fue significativamente más corto, con 54.6 días, lo que refleja una gestión más eficiente de inventarios y cuentas por pagar.

En conclusión, el sector de Productos Químicos parece haber navegado de manera más efectiva las turbulencias económicas y geopolíticas del periodo de estudio, mostrando una mayor adaptabilidad y resiliencia en comparación con el sector de Materiales y Minería. Por lo tanto, en futuras investigaciones se recomendaría analizar si la gestión más eficiente del ciclo económico y la adaptabilidad en la gestión del endeudamiento son indicativos de una respuesta más ágil y estratégica frente a un entorno económico complejo y cambiante.

## Referencias

- Alvarado Vargas, M. y Kelley, K. (2020). Bullwhip severity in conditions of uncertainty: Regional vs global supply chain strategies. *International Journal of Emerging Markets*, 15(1), 131-148. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-02-2017-0050>
- Bair, J. (2009). Global commodity chains. Genealogy and review. En J. Bair (Ed.), *Frontiers of commodity chain research*, 1-34. Palo Alto: Stanford University Press. <https://let.iiec.unam.mx/node/750>
- Banco Central Europeo. (2023, 16 de marzo). *Decisiones de política monetaria*. <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.mp230316~aad5249f30.es.html>
- Banco de México. (2023, 18 de mayo). *Anuncio de política monetaria*. Comunicado de prensa. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B325F9D3D-8C6B-8F20-4811-1069701DB7F1%7D.pdf>
- BBC News Mundo. (2021, 29 de abril). Coronavirus: los programas de ayuda que han salvado millones de empleos en Europa durante la pandemia. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-56916538>
- Belhadi, A., Kamble, S., Jabbour, C., Gunasekaran, A., Ndubisi, N. y Venkatesh, M. (2021). Manufacturing and service supply chain resilience to the COVID-19 outbreak: Lessons learned from the automobile and airline industries. *Technological Forecasting and Social Change*. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120447>
- Dallas, M. P., Ponte, S. y Sturgeon, T. J. (2019). Power in global value chains. *Review of International Political Economy*. <https://doi.org/10.1080/09692290.2019.1608284>
- De Marchi, V., Di Maria, E., Golini, R. y Perri, A. (2020). Nurturing International Business research through Global Value Chains literature: A review and discussion of future research opportunities. *International Business Review*, 29(5). <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2020.101708>
- El Colegio de la Frontera Norte. (2022, 17 de marzo). Sector energético ante el conflicto Rusia-Ucrania. <https://www.colef.mx/noticia/sector-energetico-ante-el-conflicto-rusia-ucrania/>
- El Economista. (2023, 2 de marzo). Tendencias en 2023 y más allá, Parte II, ¿qué nos espera este año? <https://www.economista.com.mx/opinion/Tendencias-en-2023-y-mas-alla-Parte-II-que-nos-espera-este-ano-20230301-0081.html>

- El Financiero. (2022, 3 de junio). 100 días de la invasión de Rusia a Ucrania: Este ha sido el costo humano y económico de la guerra. <https://www.elfinanciero.com.mx/mundo/2022/06/03/100-dias-de-las-invasion-de-rusia-a-ucrania-este-ha-sido-el-coste-humano-y-economico-de-la-guerra>
- El País. (2022, 2 de marzo). Los precios de la energía se descontrolan por la guerra en Ucrania. <https://elpais.com/economia/2022-03-02/los-precios-de-la-energia-se-descontrolan-por-la-guerra-en-ucrania.html>
- González M. J. (2022, 13 de marzo) Risky business: el riesgo geopolítico, un reto para las empresas. <https://expansion.mx/opinion/2022/03/11/risky-business-riesgo-geopolitico-reto-para-empresas>
- García-Moreno García, M. de los B. y Roldán Casas, J. A. (2021). Análisis del grado de eficiencia débil en algunos mercados financieros europeos. Primer impacto del COVID-19. *Revista de Economía Mundial*, (59). <https://doi.org/10.33776/rem.v0i59.5157>
- Gereffi, G. y Lee J. (2012). “Why the world suddenly cares about global supply chains”, en *Journal of Supply Chain Management*, vol. 48, núm. 3, pp. 24-32 [https://www.researchgate.net/publication/232809324\\_Why\\_the\\_World\\_Suddenly\\_Cares\\_About\\_Global\\_Supply\\_Chains](https://www.researchgate.net/publication/232809324_Why_the_World_Suddenly_Cares_About_Global_Supply_Chains)
- Gómez Barrios, P. (2020, 27 de abril). Canadá presentó hoy el nuevo programa de subvención salarial de emergencia. *Radio Canadá Internacional*. <https://www.rcinet.ca/es/2020/04/27/canada-presento-hoy-el-nuevo-programa-de-subvencion-salarial-de-emergencia/>
- Gustmann de Castro, B. L., Eccel Pontelli, G., de Fátima Paz Nunes, A., Marques Kneipp, J. y Medianeira Flores Costa, V. (2021). Emprendimiento y coronavirus: impactos, estrategias y oportunidades frente a la crisis global. *Estudios Gerenciales*, 37(158), 49-60. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2021.158.4304>
- Harjoto, M. A. y Rossi, F. (2021). Market reaction to the COVID-19 pandemic: Evidence from emerging markets. *International Journal of Emerging Markets*. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-05-2020-0545>
- Infosel Hub. (2023). *Hub*. Recuperado de <https://hub.infosel.com/>
- Karmaker, C. L., Ahmed, T., Ahmed, S., Ali, S. M., Moktadir, M. A. y Kabir, G. (2020). Improving supply chain sustainability in the context of COVID-19 pandemic in an emerging economy: Exploring drivers using an integrated model. *Sustainable Production and Consumption*, 26, 411-427. <https://doi.org/10.1016/j.spc.2020.09.019>
- Morales, Y. (2023, 27 de febrero). Guerra afecta a México por presión en inflación e incertidumbre por tasas. *El Economista*. <https://www.economista.com.mx/economia/Guerra-afecta-a-Mexico-por-presion-en-inflacion-e-incertidumbre-por-tasas-20230226-0057.html>
- Organización Mundial de la Salud. (2020, 11 de marzo). La OMS caracteriza a COVID-19 como una pandemia. <https://www.paho.org/es/noticias/11-3-2020-oms-caracteriza-covid-19-como-pandemia>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). (2022). La evaluación general de la situación macroeconómica de la OCDE. Perspectivas económicas de la OCDE. 1. General assessment of the macroeconomic situation | OECD Economic Outlook, Volume 2022 Issue 1 | OECD iLibrary ([https://www.oecd.org/content/dam/oecd/es/publications/reports/2022/11/latin-american-economic-outlook-2022\\_fd17f22b/f2f0c189-es.pdf](https://www.oecd.org/content/dam/oecd/es/publications/reports/2022/11/latin-american-economic-outlook-2022_fd17f22b/f2f0c189-es.pdf))
- Pisani, B. (2019, 5 de noviembre). The stock market is poised for a rally with only 10 % of S&P 500 shares at new highs. *CNBC*. <https://www.cnbc.com/2019/11/05/the-stock-market-is-poised-for-a-rally-only-10percent-of-sp-500-at-highs.html>
- Reuters. (2023, 14 de junio). La Fed mantiene las tasas de interés y prevé dos alzas más en el año. *Voz de América*. <https://www.vozdeamerica.com/a/la-fed-mantiene-las-tasas-de-interes/7137525.html>
- Rosas, R. M. y Salazar-Illarregui, J. (2020). Efecto del virus SARS-COV-2 sobre el comercio electrónico al menudeo de PYMES en México. *Pensamiento Crítico. Revista de Investigación Multidisciplinaria*, 12, 15-24.
- Terrell, K. (2020, 26 de marzo). La ley CARES ofrece un estímulo económico para luchar contra el impacto del coronavirus. *AARP*. <https://www.aarp.org/espanol/politica/derechos-activismo/info-2020/ley-cares-estimulo-economico-contras-el-coronavirus.html>

- The Logistics World. (2023, 24 de febrero). La guerra Rusia-Ucrania encarece los fertilizantes y evidencia la dependencia estratégica. *The Logistics World*. <https://thelogisticsworld.com/actualidad-logistica/la-guerra-rusia-ucrania-encarece-los-fertilizantes-y-evidencia-la-dependencia-estrategica/>
- U. S. Small Business Administration (2021, 31 de mayo). Programa de protección de pago. *SBA*. <https://www.sba.gov/es/programas-de-financiamiento/prestamos/opciones-de-asistencia-por-covid-19/programa-de-proteccion-de-pago>
- Vasconcelos, M. (2020, 27 de abril). Las consecuencias económicas del Coronavirus. *Estudios Económicos*. [https://www.researchgate.net/publication/350427363\\_Las\\_consecuencias\\_economicas\\_del\\_coronavirus](https://www.researchgate.net/publication/350427363_Las_consecuencias_economicas_del_coronavirus)