

La Covid-19 y su efecto en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en México*

Covid-19 and its Effect on the Profitability of Transnational Companies Listed in Mexico

[Artículos]

Gloria Leticia Martell Campos**

Brenda Isabel Pérez Méndez***

Recibido: 17 octubre de 2022.

Aprobado: 30 de diciembre de 2022.

Citar como:

Martell Campos, G. L. y Pérez Méndez, B. I. (2022). La Covid-19 y su efecto en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en México. *Revista Activos*, 20(2), 86-108. <https://doi.org/10.15332/25005278.8623>



Resumen

La Covid-19 ha demostrado a nivel internacional la debilidad de los sistemas financieros, la falta de políticas sanitarias y públicas para minimizar los efectos que ha ocasionado en el crecimiento, la inflación, el desempleo, en las cadenas de suministros y la paralización de las empresas.

Por lo anterior, se planteó como objetivo analizar los efectos de la Covid-19 en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en México de 2017-2022. Se analizaron los estados financieros, el precio de las acciones así como algunas razones financieras, tomando como muestra las 23 empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, 15 del sector salud y 8 de telecomunicaciones. Con la información en conjunto se realizaron logaritmos naturales y entre los principales resultados se determinó la rentabilidad en el

* El presente artículo se deriva del proyecto de investigación PIEA 22-16.

** Profesor investigador de la Universidad Autónoma de Aguascalientes. Correo electrónico: gloria.martell@edu.uaa.mx; ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6005-9117>

*** Profesor investigador de la Universidad Autónoma de Aguascalientes. Correo electrónico: brenda.perez@edu.uaa.mx; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4614-6211>

precio de mercado y el análisis financiero de las compañías con la finalidad de analizar el impacto de la Covid-19.

Palabras clave: Covid-19, rentabilidad, inflación, crisis financieras, crisis sanitaria.

Clasificación JEL: I10, G10, E31, E32, I19.

Abstract

Covid-19 has demonstrated at an international level the weakness of financial systems, the lack of health and public policies to minimize the effects it has caused on growth, inflation, unemployment, supply chains and the paralysis of companies.

Due to the above, the objective was set out to analyze the effects of Covid-19 on the profitability of transnational companies listed in Mexico from 2017-2022. Financial statements, share price as well as some financial ratios were analyzed, taking as a sample the 23 transnational companies listed on the Mexican Stock Exchange, 15 from the health sector and 8 from telecommunications. With the information as a whole, natural logarithms were performed and among the main results, the profitability in the market price and the financial analysis of the companies were determined in order to analyze the impact of Covid-19...

Keywords: Covid-19, profitability, inflation, financial crisis, health crisis

JEL Classification: I10, G10, E31, E32, I19.

Introducción

Desde el 2020 se han desarrollado investigaciones sobre las causas y el impacto que ha tenido de la Covid-19 en la economía y en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, debido a la dependencia de las cadenas de suministros, la globalización de los mercados financieros que se vieron impulsados por la tecnología favoreciendo de esta manera la eliminación de las restricciones que frenan los flujos de capitales internacionales (Cepal, 2020). La globalización financiera ha propiciado que los sistemas financieros sean interdependientes y vulnerables, lo que afecta al mercado de capitales siendo el principal riesgo el efecto de contagio, el cual ocurre cuando un país o región tiene una crisis, la cual repercute de manera inmediata a los demás mercados financieros.

Para las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, la globalización representó la oportunidad de poder obtener mayor rentabilidad debido a que pudieron trasladar parte de sus procesos a otros países en los cuales el

costo de la mano de obra era menor, ingresando a nuevos mercados en donde la demanda de su producto no se encontraba saturada. Según Mouhoud (2017), globalizarse para una empresa significa desplegar las actividades de producción, de montaje o de ensamblaje, de distribución y de innovación de su país de origen hacia otro país.

En Europa, este proceso se conoce como deslocalización, que no es sino transferir todo o parte de una actividad comercial, de desarrollo, investigación o productiva al extranjero con el objetivo de obtener una mayor rentabilidad. Esta práctica ha traído grandes consecuencias actualmente, por lo que se habla de la desglobalización debido al impacto económico que se tuvo por la reciente crisis sanitaria en la cadena de suministros (Mouhoud, 2017).

Actualmente, ha surgido un nuevo concepto, el *nearshoring*, que es la práctica en la que una organización transnacional traslada sus procesos de fabricación, ensamblaje, proveeduría o sus actividades comerciales a un país cercano, o cerca del mercado o del destino del consumidor final, teniendo como beneficio una cadena de suministros más corta y disminución de los costos, garantizando la disponibilidad de los procesos de fabricación y facilitando el traslado de productos para su comercialización (Deloitte, 2022).

La crisis por la Covid-19 fue un golpe a todas las economías teniendo como consecuencia la afectación en las ventas, el incremento en los costos, generando la disminución de la rentabilidad en empresas del sector de servicios, especialmente en áreas como telecomunicaciones diversas, mientras que se produjo crecimiento económico en compañías del sector salud, cuyas ventas se han visto incrementadas en 2021 y lo que va de 2022 en el 93 % de las empresas que cotizan en este sector (Cepal, 2020).

Cabe señalar que la estructura de la presente investigación incluye las secciones de introducción, en donde se contextualiza la situación actual, el objetivo general, así como las limitaciones. Posteriormente, se aborda el marco teórico en donde se explican las principales crisis sanitarias y las crisis económicas, así como el marco contextual en México y el mundo, además de la hipótesis. En metodología, se diseñó un estudio de tipo exploratorio mixto, a partir de una base de datos de 2017 a 2022 de Infotel Hub, cuyo procedimiento de análisis de datos consistió en el análisis de los estados financieros y del precio de mercado de las acciones de las 23 empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, de las cuales 15 empresas transnacionales pertenecen al sector salud y 8 empresas transnacionales son del sector de telecomunicaciones diversas, sobre el supuesto de

que los precios de las acciones y el rendimiento fueron influenciados por los efectos de la Covid-19. En el análisis y discusión de resultados se incluyen los principales resultados obtenidos destacando las gráficas de rentabilidad del precio de las acciones del sector salud y del sector de telecomunicaciones. En las conclusiones, se retoma el objetivo general de la investigación y se contrastan los resultados obtenidos con las investigaciones previas y se ofrecen futuras líneas de investigación. En referencias, se incluye la cita de las fuentes de información consultadas para la presente investigación.

Objetivo general

Por lo anterior, se planteó como objetivo general analizar los efectos de la Covid-19 en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2017-2022.

Objetivos específicos

Analizar las decisiones políticas que se han tomado por la Covid-19 y el impacto en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2017-2022.

Analizar las afectaciones financieras derivadas por la Covid-19, a través de la volatilidad del mercado accionario y, por ende, en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2017-2022.

Pregunta de investigación

¿La Covid-19 ha puesto en peligro la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2017-2022 ?

Limitaciones

Entre las principales limitaciones del presente estudio se encuentra que ninguna crisis sanitaria había tenido el impacto económico y la duración de esta, aunado al conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, cual se proyectaba que tendría una duración no mayor de dos meses. Todo lo anterior ha impactado en las variaciones en el precio de las acciones de las empresas, así como en diferentes indicadores financieros. Por otra parte, desde el inicio de la crisis sanitaria se observó que las proyecciones económicas cambiaban constantemente cuando un país implementaba una estrategia político-económica. La gravedad de la crisis y su impacto debe de ser analizada con el objetivo de establecer políticas y medidas de prevención para que las afectaciones económicas en las siguientes crisis sanitarias no tengan el mismo impacto. Una limitante que también se encontró fue que la plataforma

Infosel Hub (2022) no acepta un número superior de 6 acciones para realizar las gráficas comparativas.

Marco teórico

Crisis sanitarias

La Organización Mundial de la Salud (OMS, 2022) utiliza el término “emergencia de salud pública de interés internacional” (PHEIC, por sus siglas en inglés) cuando el brote de una enfermedad afecta a más de un país y se requiere una estrategia coordinada internacionalmente para enfrentarlo (DW, 2022). Además, debe tener un impacto serio en la salud pública y ser inusual e inesperado. La decisión final sobre si habrá o no una emergencia de salud pública de interés internacional recae en el director general de la OMS (2022). Debido a la rápida propagación de la Covid-19 y la gravedad de los casos, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud la declaró como pandemia.

Según con la definición oficial de la OMS (2022), una pandemia es la propagación mundial de una enfermedad infecciosa de los humanos; esto aplica cuando afecta a un gran número de personas y es geográficamente extensa. La palabra “pandemia” viene del griego *pan*demos, que significa “que pertenece a todas las personas” o “reunión de todo un pueblo”.

De acuerdo con Samiya (2002), una crisis sanitaria o de salud pública es una situación grave, repentina, inusual o inesperada que, originada en un factor de riesgo sanitario común, provoca la enfermedad en un número inusualmente alto de individuos de una población simultáneamente y un desequilibrio o déficit prestacional de la cadena asistencial, demora en el proceso de atención, imposibilidad de gestionar la incertidumbre médica o elaborar un juicio clínico de forma inmediata, escasez de insumos críticos, personal insuficiente, daños a la salud por sobrediagnóstico o por contagio hospitalario con el consecuente aumento de riesgo de muerte de pacientes y que requiere una acción inmediata de las autoridades públicas.

Según Félix y García (2020), en el actual milenio las epidemias han afectado severamente al turismo: en 2003, el síndrome agudo respiratorio severo; en 2009, la influenza; en 2013, el ébola, y recientemente en 2019 la pandemia por la Covid-19, que ha registrado mayor número de muertes y pérdidas económicas que sus antecesoras.

En México y en el mundo se han presentado diferentes crisis las cuales han tenido impactos económicos y sanitarios; sin embargo, ninguna de estas ha tenido el impacto de la Covid-19, como se muestra en la tabla 1.

Tabla 1. Principales crisis sanitarias y sus síntomas

Crisis sanitaria	Año	Síntomas
Catarro pestilencial	1450	Fue un ataque de influenza o gripe.
Difteria	1456	Los síntomas eran dolor de garganta, fiebre, inflamación de los ganglios linfáticos y debilidad.
Tifo exantemático y enfermedades respiratorias	1496	Fiebre alta, escalofríos, confusión, disminución del estado de alerta, delirio. Tos, dolor articular y muscular intenso. Luces que aparecen muy brillantes; es posible que la luz lastime sus ojos y presión arterial baja.
Viruela	1520	Además de los síntomas similares a los de la gripe, los pacientes pueden presentar un sarpullido que primero aparece en el rostro, las manos y los antebrazos, y que luego se extiende al tronco.
Sarampión	1531	Los síntomas del sarampión no aparecen hasta diez o catorce días después de la exposición. Los síntomas incluyen tos, secreción nasal, inflamación de los ojos, dolor de garganta, fiebre y un sarpullido rojo y con manchas en la piel.
“Cocoliztli” (salmonela)	1545	Síntomas febriles, problemas gastrointestinales, debilidad, dolor abdominal, sangre en las heces.
Epidemia de tifo	1813	Fiebre, dolor de cabeza, estreñimiento o diarrea, puntos de color rosado en el tronco y aumento del tamaño del bazo y del hígado.
Cólera	1833	Los síntomas principales son diarrea y deshidratación. Rara vez, en los casos graves, se pueden producir convulsiones o un <i>shock</i> .
Fiebre amarilla	1883	Los casos moderados causan fiebre, dolor de cabeza, náuseas y vómitos. Los casos graves pueden causar trastornos renales, hepáticos y cardíacos fatales.
La epidemia de la peste negra, de la variedad “bubónica”	1902-1903	Fiebre y escalofríos, debilidad extrema, dolor abdominal, diarrea y vómitos. Sangrado de la boca, la nariz, el recto o debajo de la piel, oscurecimiento y muerte del tejido (gangrena) en las extremidades, más comúnmente los dedos de las manos, de los pies y la nariz.
Influenza española	1918	Fiebre elevada, dolor de oídos, cansancio corporal, diarreas y vómitos ocasionales
Paludismo	1940 y se erradico en 2002	Fiebre, escalofríos, sensación general de malestar, dolor de cabeza, náuseas y vómitos, diarrea, dolor abdominal, dolor muscular o articular.
Poliomielitis	1948-1955	Fiebre, dolor de garganta, dolor de cabeza, vómitos, fatiga, dolor o rigidez en la espalda, de cuello, en los brazos o en las piernas. Desarrollan una parálisis que puede ser mortal.
Influenza A/H1N1	2009	Virus de origen porcino, fiebre con escalofríos, tos, dolor de garganta, secreción o congestión nasal, dolores musculares o corporales, dolores de cabeza y fatiga (cansancio).
Covid-19	2020	Enfermedad infecciosa causada por el virus SARS-CoV-2. Los síntomas son fiebre, tos, cansancio, pérdida del gusto o del olfato. Los síntomas menos habituales son dolor de garganta,

Crisis sanitaria	Año	Síntomas
		de cabeza, molestias y dolores, diarrea, erupción cutánea o pérdida del color de los dedos de las manos o los pies, ojos rojos o irritados. Los síntomas serios son dificultad para respirar o disnea, pérdida de movilidad o del habla o sensación de confusión y dolor en el pecho.

Fuente: elaboración propia con datos de la Cepal (2022).

Crisis económicas

Para Keynes (1936), las crisis surgen cuando los inversionistas bajan su nivel de inversión, lo cual lleva a un aumento en el desempleo, y como resultado el nivel de consumo disminuye. Dicha disminución del consumo conduce a una consecuente disminución del ingreso y a más desempleo.

Las crisis financieras se han presentado a lo largo del sistema financiero. Al analizar detenidamente la historia, existen factores los cuales se repiten antes, durante y después de las crisis financieras, las cuales son niveles altos de inflación, excesivo endeudamiento interno como externo, desempleo, países en vías de desarrollo que exportan insumos o productos básicos e importan productos tecnificados, devaluaciones constantes de las divisas. Una vez que los países se encuentran en crisis financieras, se observa el apoyo de créditos o paquetes de apoyo de organismos internacionales, renegociación de deuda, contracción de las economías, así como un alto costo del mercado doméstico para la recuperación de las economías (Keynes, 1936). Dentro de las crisis más relevantes se encuentran las siguientes que se muestran en la tabla 2.

Tabla 2. Principales crisis económicas y sus causas

Crisis económica	Periodo	Situación
Endeudamiento del tercer mundo	1982-1989	Los bancos conservadores de los países industrializados concedieron préstamos a países en vías de desarrollo. 15 bancos de USA realizaron préstamos que ascendían al 7.9 % de sus activos y al 150 % de su capital. La crisis se hizo obvia en agosto de 1982, cuando México anunció que no podría satisfacer los reembolso por casi 100 000 millones de dólares de deuda externa. En 1983, 47 naciones deudoras estaban iniciando negociaciones con sus acreedores y con organizaciones como el Fondo Monetario Internacional y el Banco de México para reprogramar sus pagos.
Convenio del Hotel Plaza	1985	En este periodo, el dólar se apreció, USA argumentó que era signo de la confianza de la economía. Los especialistas dijeron que era el resultado del creciente déficit derivado de las solicitudes de préstamo provenientes de los ahorradores extranjeros como Japón y Alemania, provenientes de la compra de bonos, lo que significaba un incremento en la demanda de dólares. El Acuerdo Plaza marcó la trayectoria del dólar, vio cancelados sus primeros aumentos de valor contra otras divisas básicas.

Crisis económica	Periodo	Situación
La crisis del peso mexicano	1994	El 20 de diciembre de 1994 el gobierno de México devaluó el peso en 14 % frente al dólar, lo que provocó una estampida para vender pesos, bonos y acciones mexicanas. En 1995, el peso llegó a devaluarse frente al dólar en 40 %, lo que obligó al Banco Central a dejar flotar la moneda, la crisis del peso no tardó en extenderse a otros mercados de Latinoamérica y Asia.
Asiática	1997	El origen radica en los cambios fundamentales que experimentaron las economías de la región, que pasaron de exportadores de productos agrícolas a importadores de insumos y tecnología. Estas importaciones crecientes demandaban mayores flujos de capitales para sustentar sus monedas. Los flujos crecientes de capital eran obtenidos a corto plazo y colocados a largo plazo en proyectos de infraestructura, plantas manufactureras, inmobiliarios y no siempre luego de una evaluación técnica de su viabilidad económica, lo que provocaría presiones sobre las monedas de los países.
Tailandia	1993	Su balanza corriente alcanzó un déficit del 8 % del PIB, obligando al Banco Central a intervenir en el mercado, con base en sus reservas, incluso consiguió dólares con los bancos centrales de países vecinos a cambio de sus Bath para hacer más efectivas sus intervenciones. Estas significaron perder reservas por USD 23 000 millones. También subió la tasa de interés como una forma de evitar las salidas de capitales; sin embargo, el 2 de julio de 1997 tuvo que dejar flotar su moneda, llegando a depreciarse para noviembre de ese año en alrededor del 38 %.
Rusia	1998	Rusia obtuvo de la banca occidental grandes cantidades de préstamos a corto plazo, exactamente al mismo tiempo que retiraban capitales de Asia oriental. Las inversiones en títulos de deuda rusos alcanzaban solo 8000 millones de dólares en 1996, pero se incrementaron a 13 en la primera mitad de 1997 y llegaron a más de 30 en la segunda mitad de ese año. Estas crecientes emisiones de bonos del tesoro ruso a corto plazo, así como la emisión de moneda, estaban destinados a financiar los déficits presupuestarios. La confianza en la estabilidad del tipo de cambio del rublo fue sacudida en el último trimestre de 1997 debido a una abrupta caída en los precios del petróleo y un crecimiento rápido de su deuda, generando dudas sobre su capacidad para servir USD 160 000 millones de deuda externa. Los especuladores iniciaron una serie de ataques contra el rublo, haciendo que el gobierno subiera las tasas de interés hasta un nivel de 150 %.
Brasil	1999	En 1995, en el gobierno de Fernando Cardoso, se comenzó a utilizar el endeudamiento para estabilizar el valor de la moneda. El Plan Real estaba basado en tipo de cambio fijo, y si bien redujo rápidamente la inflación provocó una revaluación del real afectando el comercio exterior y, por ende, el crecimiento. El Gobierno trató de mantener la actividad económica aumentando el gasto público vía endeudamiento interno y externo. Las tasas de interés eran elevadas y la deuda pesó fuertemente en las cuentas fiscales.
Argentina	2001	El desempleo alcanzó el 25 % y las cuentas bancarias permanecieron congeladas. En diciembre 2001, el gobierno suspendió los pagos de la deuda externa que alcanzaban a USD 141 000 millones, miles de establecimientos comerciales fueron cerrados por una semana. En 2002, la economía tuvo una caída del 8 %. La primera razón de la crisis está ligada a su propio sistema monetario. La segunda razón tiene que ver con la gran deuda externa pública contraída con acreedores privados. Argentina experimentó por años un déficit crónico en los gastos del Gobierno. La

Crisis económica	Periodo	Situación
		deuda impulsó al alza la tasa de interés, provocando el cierre de muchas empresas, lo que generó desempleo.
Hipotecaria	2008	Las bajas tasas de interés fruto de una política monetaria flexible, por parte de la Reserva Federal, impulsaron el precio de los activos especialmente inmobiliarios, lo que a su vez contribuyó al uso de instrumentos de deuda complejos, creando una espiral de endeudamiento. Los bancos flexibilizaron sus condiciones para otorgar créditos, dado que la gestión del riesgo ya no constituía un problema. Esta flexibilización se tradujo en la concesión de créditos a personas que presentaban insuficientes respaldos, en donde los préstamos eran otorgados con base en antecedentes pobres e incluso inexistentes.

Fuente: elaboración propia con datos de Pérez Barbeito (2014).

El Fondo Monetario Internacional (2022) ha revelado que la pandemia de la Covid-19 ocasionará la crisis económica más grande desde la Gran Depresión de 1929. De acuerdo con la tabla 2, las crisis presentadas a nivel mundial han sido provocadas por factores económicos; no existe algún antecedente en el cual se demuestre que el impacto de una crisis sanitaria hubiera sido tal que tuviera afectaciones en las Bolsas de Valores y en los indicadores económicos y financieros por un periodo tan largo.

La Covid-19 ha provocado una crisis de tal magnitud, la cual ha tenido efectos sociales, económicos y sanitarios; por tal motivo, a nivel internacional los países implementaron paquetes de ayuda para activar la economía.

A mediados de abril de 2020 los gobiernos anunciaron planes de estímulos económicos por 10.6 trillones de dólares, ocho veces más que los recursos destinados por el Plan Marshall para la reconstrucción europea. El grueso de ese inmenso gasto se ha dirigido a tres áreas: apoyar el ingreso de las familias para que atiendan sus necesidades básicas, preservar empleos o respaldar seguros de desempleo y apoyar a las empresas en dificultades (Rosales, 2022). En 2021, Estados Unidos implementó la ley del plan de rescate, la cual es un programa de Asistencia por Desempleo Pandémico para trabajadores por cuenta propia y trabajadores temporales, dando un pago adicional automático de 300 dólares semanales. Otro apoyo que se otorgó en el mismo año fue la ayuda de 2000 dólares por la Covid-19, el cual tuvo un costo aproximado de 464 000 millones; entre las modificaciones que se dieron aparte del incremento de 600 a 2000 dólares, se amplió la elegibilidad de los miembros del hogar tanto adultos como menores que ganen menos de 75 000. Inglaterra compró cerca de 1.2 billones de dólares en bonos gubernamentales y corporativos con el objetivo de aumentar la oferta de dinero.

Otros países han impulsado los préstamos baratos, lo que les es de gran ayuda a las empresas.

En el caso de México, el gobierno implementó medidas económicas para diversos sectores, como el otorgamiento de créditos para apoyar a micronegocios familiares y trabajadores por cuenta propia con apoyos de 25 000 pesos por negocio o persona, a pagar en tres años, incluidos tres meses de gracia. Otro apoyo fueron los créditos solidarios a la palabra, de los cuales se aprobaron más de 127 000; de estos solo se ha entregado el 90 %, es decir, 2800 millones de pesos. También el Gobierno de México lanzó una plataforma para apoyar a las micro, pequeñas y medianas empresas que están siendo afectadas por la contingencia ocasionada por la Covid-19. A través de la compra solidaria, el registro es muy simple y no tiene costo alguno.

A nivel internacional, se observó que se han implementado diferentes estrategias para mitigar los efectos de la Covid-19. Según Vasconcelos (2020), la economía ha tratado de ayudar a formular acciones y mecanismos no farmacológicos capaces de mitigar los efectos sobre los ingresos y las actividades económicas, pero también previendo el período posterior a la pandemia.

Marco contextual

Las crisis económicas no son un fenómeno nuevo, han existido a lo largo de la historia, desarrollando el sistema financiero a nivel nacional e internacional, cuya influencia ha alcanzado a todos los ámbitos de la economía. Para su adecuado manejo, se han implementado estándares o nuevas formas de organización político-económicas y administrativas, por lo que se han creado acuerdos como el *Bretton Woods*.

Adicionalmente, se ha visto cómo surgen nuevas divisas tratando de hacer bloques para disminuir los efectos económicos, así como desaparecer sistemas monetarios, como el patrón oro. Todos estos esfuerzos se han realizado a nivel internacional con el objetivo de tener un sistema financiero internacional sano. Si bien es cierto que todas las economías han enfrentado crisis financieras ocasionadas por efectos sanitarios, nunca en la historia estas han durado tanto tiempo y su impacto económico no tuvo las afectaciones que actualmente han provocado inestabilidad al sector gubernamental como al empresarial a tal grado de llevar al cierre de fronteras, generar afectaciones a las cadenas de suministros, niveles de inflación elevados, fluctuaciones en los tipos de cambio, disminución de proyecciones de

crecimiento en el PIB, en las exportaciones, así como el inicio del fenómeno de desglobalización.

Cabe señalar que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe declaró que esta crisis sanitaria ha tenido un impacto importante en los países de Latinoamérica y el Caribe, además de golpear una estructura productiva y empresarial con debilidades que se han originado a lo largo de décadas. Como parte de los efectos indirectos, se contempla la desaceleración en la demanda global de insumos y la interrupción de cadenas de valor que impactan en las economías de las regiones (Cepal, 2020).

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS, 2022) declaró pandemia el virus de la Covid-19. A partir de esto, se han realizado diferentes investigaciones para tratar de determinar el impacto económico-social que tendrá esta crisis; según Vasconcelos (2020), los posibles impactos que la pandemia de coronavirus tendrá en la economía son la interrupción de las cadenas de producción, la caída de la producción y los ingresos son impactos inmediatos; sin embargo, también se espera que los efectos a largo plazo sean significativos y negativos para el crecimiento económico.

Adicionalmente, se prevé que la actual pandemia propiciará que el turismo sea una de las actividades que mayores retos enfrenten para recuperarse, especialmente en la industria hotelera y de restaurantes (Sánchez y Nava, 2020).

Mendoza et ál. (2020) mencionan que en el continente americano la incertidumbre en la política económica de las economías por los estragos presentes y futuros de la Covid-19 ha debilitado el crecimiento, la inversión, el empleo y el comercio. Aunado a esto, la guerra comercial entre los Estados Unidos de Norte América y China ha desacelerado las cadenas productivas globales, fenómeno que ha afectado la actividad económica mundial.

La secretaria ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Alicia Bárcenas, advirtió (Cepal, 2020) que se avecina una recesión global, la cual provocaría que el PIB de la región decrezca, el desempleo aumente y millones de personas se sumen a los índices de pobreza. Históricamente, los bancos centrales fueron instrumentos de desarrollo económico, pero en países avanzados su función de guardianes de la ortodoxia macroeconómica y de la estabilidad de precios ha tomado un papel predominante.

En 2022 se observó cómo los países tratan de combatir los niveles altos de inflación no vistos desde hace un poco más de dos décadas en México. De acuerdo con el

Banco de México, la inflación a julio de 2022 alcanzó el 8.15 %; en Estados Unidos llegó al 6.3 %, la cual no se había dado desde hace cuatro décadas, al igual que en Gran Bretaña en mayo la inflación fue de 9.1 % impulsada principalmente por los precios de gasolina y los alimentos. La inflación anual de los 19 países de la eurozona fue de 8.6 % en junio, mientras que en mayo fue de 8.1 % (Los Ángeles Times, 2022).

De acuerdo con el análisis presentado por Andrew Hogde, del Fondo Monetario Internacional (2022), la economía de Estados Unidos se ha recuperado con rapidez de la pandemia; sin embargo, el repunte de la demanda ha provocado tensiones en las cadenas de suministro y un fuerte aumento de la inflación. Con el endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal y el final de los programas de alivio económico relacionados con la Covid-19, se prevé que la economía se desacelere, lo que reducirá la inflación del gasto de consumo personal (*PCE*, por sus siglas en inglés) subyacente hasta el 2 %, el objetivo a mediano plazo de la Fed para finales de 2023. Sin embargo, si la inflación persiste más de lo esperado, la Fed tendrá que aplicar una política monetaria más restrictiva, lo que desacelerará aún más la economía.

En México, el Banco de México ha subido la tasa de referencia en varias ocasiones con el objetivo de detener la inflación; la última alza fue de 75 puntos llegando a 9.25 % el pasado 29 de septiembre de 2022; el Banco Central Europeo subió la tasa de interés en medio punto porcentual hasta el 0.50 %, la primera subida desde hace 11 años con el objetivo de frenar la inflación de la zona euro (DW, 2022).

El avance económico de los países va a depender de las acciones que implementen el Gobierno, el establecimiento de políticas públicas, la implementación de tratados comerciales, la creación de insumos y materias primas nacionales y el desarrollo de tecnología. Sin embargo, a pesar de las diferentes acciones que han hecho los gobiernos para disminuir los efectos de la pandemia, se ha visto un incremento general en las tasas de inflación, así como en las tasas de referencia buscando reactivar su economía; no obstante, la caída del comercio internacional, las afectaciones en las bolsas de valores y la parálisis económica han hecho que se cambien las acciones de muchos países, donde deben de buscar proveedores locales, y han afectado a sus proveedores internacionales, como es el caso de países de América del Sur, donde hay una gran pérdida de empleos e ingresos, donde las políticas públicas y los apoyos sociales no han sido suficientes. Este fenómeno a nivel mundial ha provocado que las inversiones caigan y que la recuperación sea lenta, lo que incrementa la incertidumbre a largo plazo, en especial en sectores como comercio, turismo, entretenimiento y educación (Banco Mundial, 2022).

Esta crisis sanitaria ha propiciado el fin de la globalización poniendo en riesgo la arquitectura financiera internacional, cuya finalidad era la adopción e implementación de los estándares internacionales con la finalidad de regular la economía global.

Hipótesis

La Covid-19 ha afectado en diferente proporción la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores de 2017 a 2022 de acuerdo con el sector al que pertenecen.

Metodología

Se diseñó un estudio con un enfoque de tipo exploratorio mixto; de acuerdo con Cresswell (2015), los diseños mixtos logran obtener una mayor perspectiva del problema a través de su frecuencia, amplitud y magnitud, así como profundidad y complejidad. Por lo anterior, en la presente investigación se analizaron las 23 empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, de las cuales 15 empresas transnacionales pertenecen al sector salud y 8 empresas transnacionales hacen parte del sector de telecomunicaciones diversas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2017-2022, las cuales están obligadas a publicar sus estados financieros, por lo que se realizó un análisis de estos y del precio de sus acciones para determinar las afectaciones que han tenido.

Con el objetivo de que el análisis sea de manera completa, se obtuvo información financiera y económica de la plataforma Infosel Hub (2022). Para la recolección de datos, se tomaron como muestra las 23 empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores cuyos ingresos fueron afectados por la Covid-19, esto para realizar un comparativo con su rentabilidad. Cabe señalar que el periodo que se abordó es a partir de 2017 y hasta 2022, debido a que en este periodo se han observado los principales efectos en la rentabilidad de las empresas, como se muestra al analizar la situación financiera antes y después de la pandemia, destacando que el 35 % de la producción nacional en México proviene de las empresas transnacionales.

Base de datos

Los datos obtenidos se obtuvieron de la plataforma profesional financiera Infosel Hub (2022), 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 del 1.º de enero de 2017 al 31 de Julio de 2022. La información de las empresas transnacionales se obtuvo de la plataforma Infosel Hub por el mismo periodo de tiempo.

Procedimiento de análisis de los datos

Una vez obtenidos los datos anteriores, se trabajó la información en el programa Excel 365 y en la plataforma profesional financiera Infosel Hub (2022), obteniendo en primer lugar la gráfica de rentabilidad del precio de las acciones de las empresas por sector para determinar cuáles se vieron beneficiadas en el periodo analizado; posteriormente, se comparó con las empresas que se vieron afectadas en su rentabilidad por la contingencia sanitaria y se aplicaron técnicas financieras para analizar la tendencia en la rentabilidad y del margen de contribución del periodo del 2017 a 2022: después se obtuvieron las variaciones a través del logaritmo del último dato entre el anterior, expresando dicha variación en términos porcentuales a fin de medir los cambios en dicho periodo, calculando las variaciones a través de logaritmos naturales del último dato entre el anterior. Finalmente, por medio de gráficos combinados se compararon los sectores de salud, como el de comunicación; 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

Del análisis y discusión de resultados se destaca el analisis de la información financiera de las 23 empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, de las cuales 15 pertenecen al sercor salud y 8 al sector de telecomunicaciones diversas en el periodo de 2017 a 2022 aplicando diferentes técnicas financieras, con lo cual se obtuvo la siguiente información.

En las empresas del sector salud, el 33 % de los corporativos se ubicaron en Europa, mientras que el 60 % se encuentra en Estados Unidos y el 7 % en México. Del 100 % de las empresas de este sector, el 93 % en 2021 vieron sus ingresos incrementados con un promedio de tendencia alcista del 9 % con respecto a 2020, como se muestra en la figura 1.

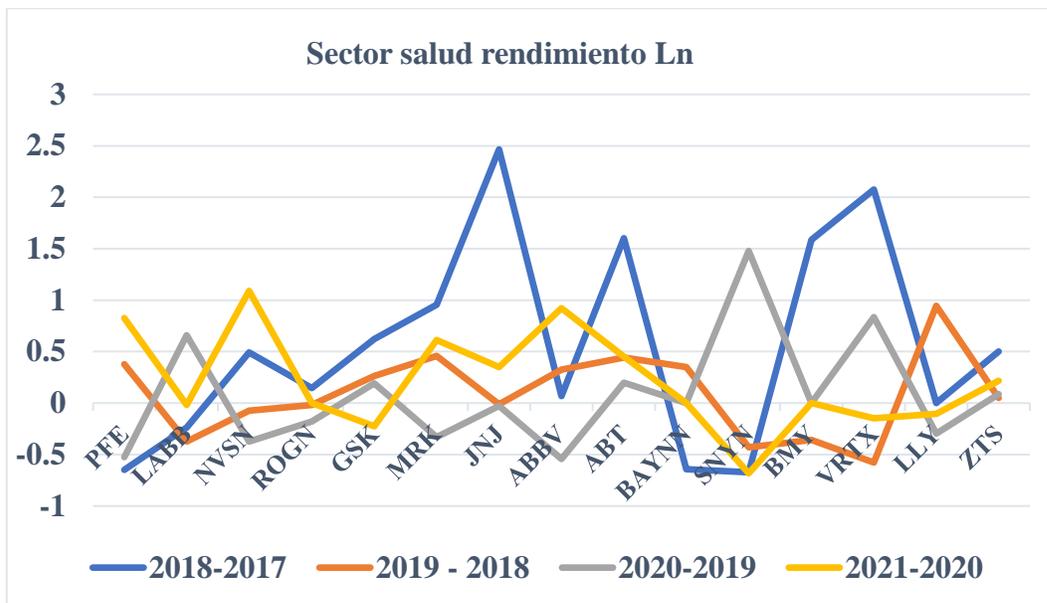


Figura 1. Gráfica de rentabilidad del precio de las acciones del sector salud

Fuente: elaboración propia con datos de Infosel Hub (2022).

En contraparte, en el sector de telecomunicaciones el 50 % obtuvo un incremento el cual en promedio de estas compañías fue del 17.75 %, mientras que en el resto de las empresas en promedio su decremento en promedio fue de 4.64 %, como se muestra en la figura 2.

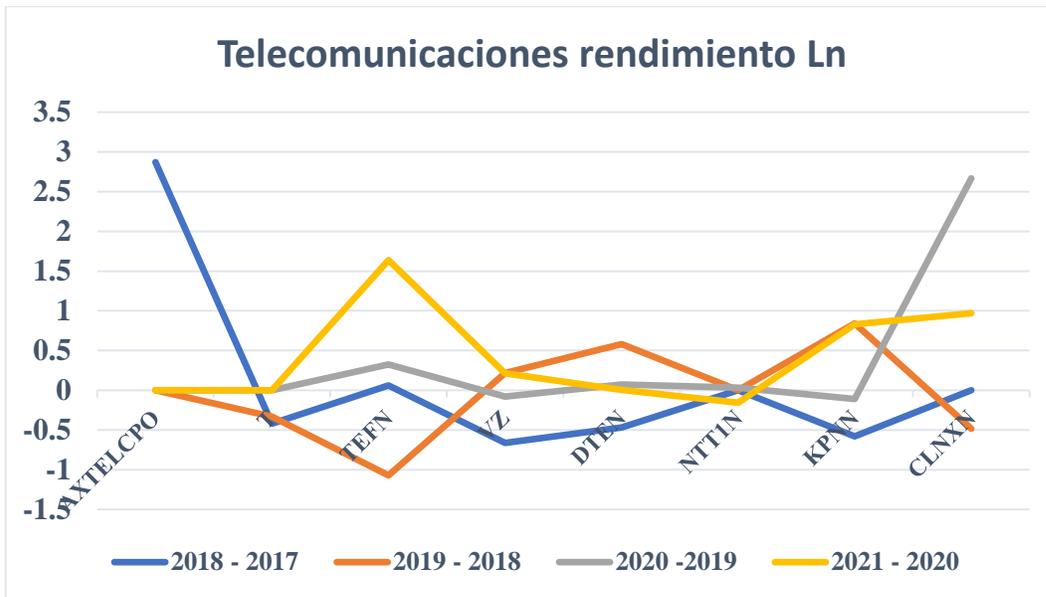


Figura 2. Gráfica de rentabilidad del precio de las acciones del sector telecomunicaciones

Fuente: elaboración propia con datos de Infosel Hub (2022).

También se realizó el estudio en la plataforma de Infosel Hub (2022). En la comparación del precio de las acciones en el periodo analizado, se observó que en el sector salud el comportamiento en el precio de las acciones tuvo la misma tendencia mostrando una clara recuperación en 2021 en el precio de estas, como se observa en la figura 3.

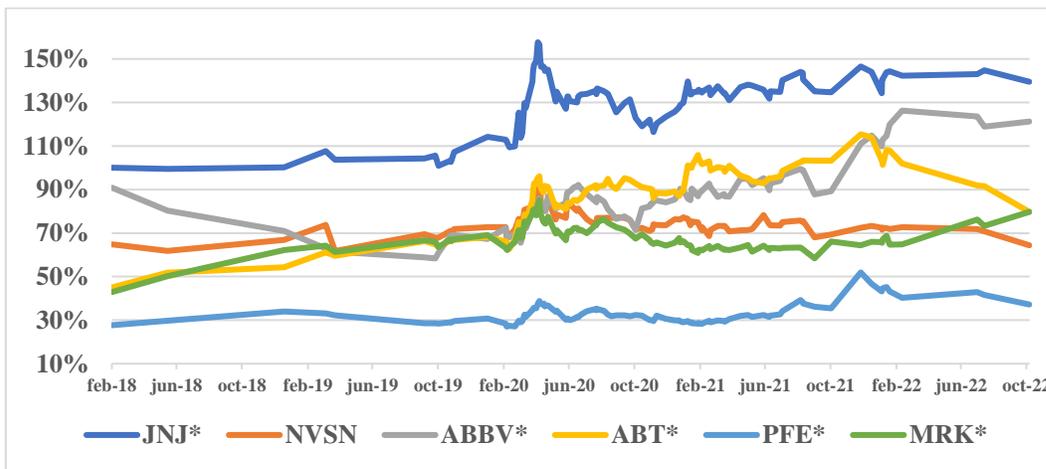


Figura 3. Tendencia del precio de las acciones del sector salud

Fuente: elaboración propia con datos de Infosel Hub (2022).

En las acciones del sector de comunicación, el fenómeno se presentó de la misma manera en la mayoría de las empresas analizadas, con excepción de la compañía Koninklijke Kpn Nv (KPNN), la cual mostró una tendencia muy diferente del bloque analizado, como se observa en la figura 4.

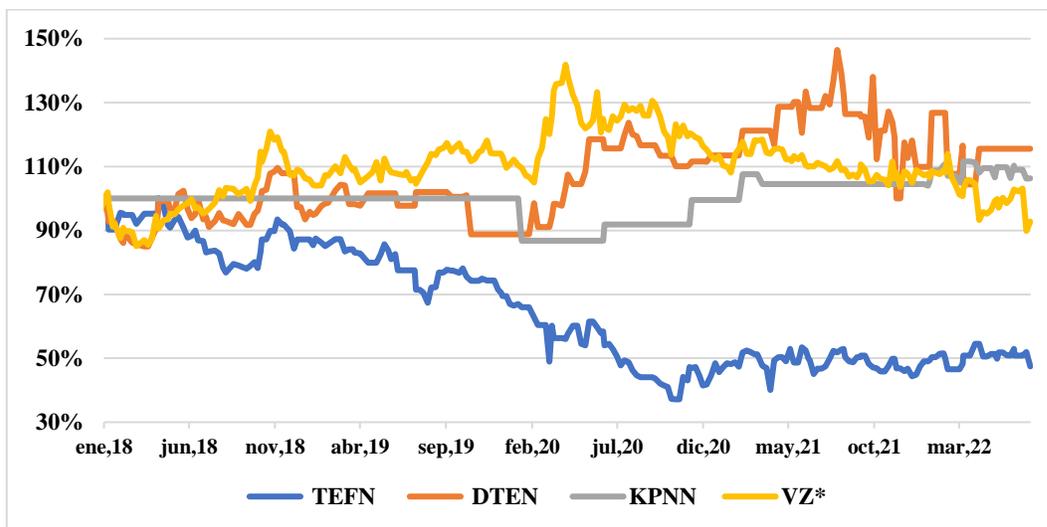


Figura 4. Tendencia del precio de las acciones del sector telecomunicaciones

Fuente: elaboración propia con datos de Infosel Hub (2022).

Respecto a la correlación que tienen las acciones del sector salud, se observó que las acciones de este sector tienen una correlación positiva, como se observa en la figura 5.

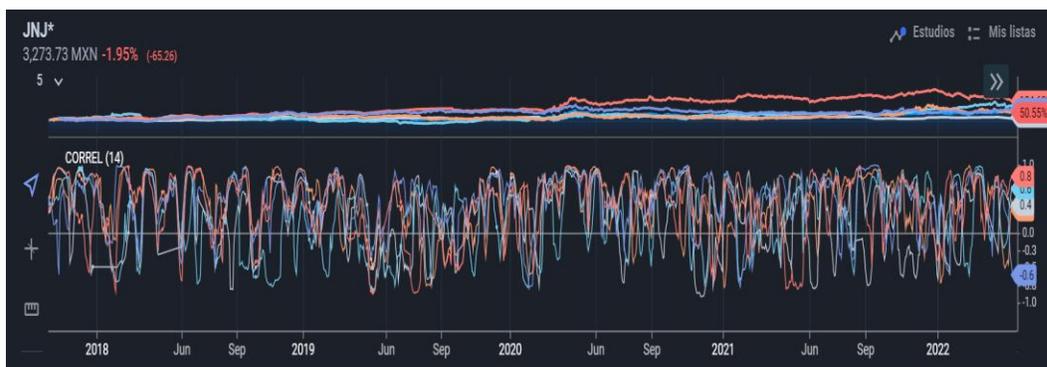


Figura 5. Correlación acciones del sector salud

Fuente: Infosel Hub (2022).

Mientras que en el sector de comunicación su correlación muestra que la única empresa diferente a las analizadas es la de Koninklijke Kpn Nv, como se muestra en la figura 6.

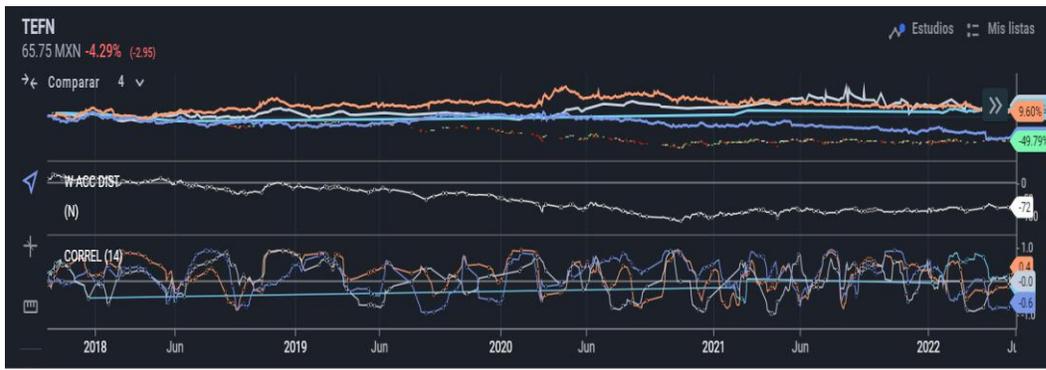


Figura 6. Correlación acciones del sector telecomunicaciones

Fuente: Infosel Hub (2022).

En la figura 7 se observa cómo en el periodo de 2020 a 2021 el grupo de empresas analizadas en algunos periodos muestran una beta negativa, lo que implica que cuando la Bolsa Mexicana de Valores estaba reportando pérdidas este sector obtenía utilidades.

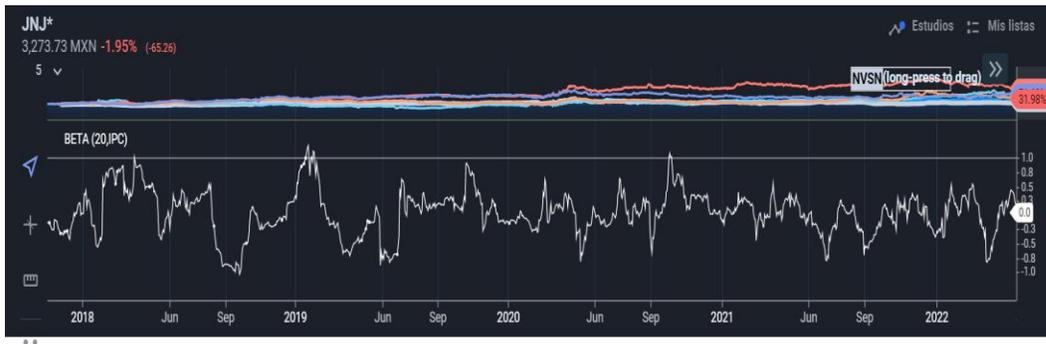


Figura 7. Coeficiente Beta en el periodo 2020 a 2021

Fuente: Infosel Hub (2022).

Respecto al margen neto en 2021 en promedio las empresas reportaron un 19.05 %, resultado similar al de 2019, mientras que empresas como Vertex Pharmaceuticals Corporated tuvo un margen del 30.92 %, en contraparte, entre las empresas que obtuvieron una mayor utilidad en cantidad monetaria se encuentran Novartis, Pziser Inc., y Johnson & Johnson, con resultados superiores a los 20 millones, las cuales se encuentran en el subramo de productos farmacéuticos y laboratorios.

En la tabla 3 se muestra la actividad económica que realizan las empresas transnacionales del sector de salud que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

Tabla 3. Empresas transnacionales del sector de salud que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores

Clave de pizarra	Nombre de la empresa	Matriz	Actividad económica
PFE	Pfizer Inc.	EE. UU.	Medicina
LAB	Genomma Lab International, SAB. de C. V.	México	Desarrollo, comercialización y distribución de medicamentos que no requieren receta para su venta, así como productos de belleza y cuidado personal.
NOVN	Novartis AG	Suiza	Investiga, fabrica y comercializa productos farmacéuticos.
ROG	roche holding AG	Suiza	Desarrolla y fabrica productos farmacéuticos y diagnósticos. Produce medicamentos recetados en las áreas de enfermedades cardiovasculares, infecciosas.
GSK	GSK PLC	Reino Unido	Farmacéutico.
MRK	Merk & Co., Inc.	EE. UU.	Productos de consumo.
JNJ	Johnson & Johnson	EE. UU.	Farmacéutica.
ABBV	ABBVIE Inc.	EE. UU.	Investigación farmacéutica y desarrollar productos farmacéuticos.
ABT	Abbott Laboratories	EE. UU.	Comercio.
BAYN	Bayer AG	Alemania	Elabora y comercializa productos médicos y agrícolas, además de polímeros. Elabora aspirina, antibióticos, antiinfecciosos, medicamentos para tratar enfermedades cardiovasculares.
SNY	Sanofi	Francia	Farmacéuticos.
BMY	Bristol-Myers Squibb CO.	EE. UU.	Farmacéutica.
VRTX	Vertex Pharmaceuticals Incorporated	EE. UU.	Compañía global de biotecnología enfocada a la investigación, desarrollo y comercialización de nuevas medicinas innovadoras.
LLY	Eli Lilly & Co.	EE. UU.	Farmacéutica.
ZTS	Zoetis INC.	EE. UU.	Zoetis inc., desarrolla, fabrica y comercializa medicamentos y vacunas para la salud animal.

Fuente: elaboración propia con datos de Infosel Hub (2022).

El sector de telecomunicaciones, de acuerdo con la información que presentaron el 50 % de las empresas, obtuvo un incremento en el margen de contribución, que en promedio fue de 18.39 % y en promedio en tendencia fue de 277 %, mientras que el promedio de decremento de las compañías restantes fue de -2.82 % con una tendencia del -73 % de 2020 vs. 2021.

Si bien es cierto en el sector salud se observó una recuperación en diferentes indicadores, esta ha sido lenta; sin embargo, en los días de inventarios el 62 % de las empresas mostró una disminución en los días, también se observó que el 54 % de las empresas han disminuido los días que se tardan en pagar y el mismo porcentaje ha mejorado su ciclo de efectivo. En cambio, en el sector de telecomunicaciones diversas, en los tres indicadores analizados la mayoría de las

empresas demostraron una afectación, incrementando los días de inventario, días de pago y el ciclo de conversión de efectivo. En la tabla 4 se muestra la actividad económica que realizan las empresas transnacionales del sector de telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

Tabla 4. Empresas transnacionales del sector telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores

Clave de pizarra	Nombre de la empresa	Matriz	Actividad económica
AXTELCO	Axtel, SAB. de C. V.	México	Servicios de telecomunicaciones.
T	AT&T INC.	EE. UU.	Comunicaciones.
TEFN	Telefónica S. A.	España	Telecomunicaciones.
VZ	Verizon Communications Inc.	EE. UU.	Telefonía.
DTEN	Deutsche Telekom AG	Alemania	Ofrece servicios de telecomunicaciones. Ofrece servicios telefónicos de línea fija, servicios de comunicaciones móviles y acceso a internet, además de servicios de tecnología.
NTT1N	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	Japón	Ofrece servicios de telecomunicaciones locales y de larga distancia en Japón.
KPNN	Koninklijke KPN N. V.	Holanda	Es una empresa de telecomunicaciones que provee servicios locales, larga distancia, internacional y servicios de telecomunicación móvil tanto para negocios como individuos.
CLNXN	Cellnex Telecom, S. A.	España	Es un operador independiente de infraestructura de telecomunicaciones inalámbricas y de infraestructura de transmisión. Opera en España e Italia.

Fuente: elaboración propia con datos de Infosel Hub (2022).

Conclusiones

De acuerdo con la hipótesis, la Covid-19 ha afectado en diferente proporción la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores de 2017 a 2022 de acuerdo con el sector al que pertenecen. Se concluye que el efecto que ha tenido la Covid-19 ha sido muy diferente según el sector al que pertenecen las empresas transnacionales, así como las políticas y apoyos gubernamentales que implementaron los países en donde tienen establecida su empresa matriz. A nivel mundial, la recuperación económica ha sido muy lenta, las proyecciones económicas no se han alcanzado y se observan bajos niveles de producción, creación de empleos, incremento en tasas de referencia, así como en el

indicador de la inflación; todo esto ha sido causado por la crisis sanitaria actual. Lo anterior coincide con lo expresado por el director general de la OMS, quien explica que no existe una fecha posible para levantar la crisis sanitaria, debido a las mutaciones que ha tenido la Covid-19, ya que actualmente en México se presenta la subvariante Centaurus, cepa que se desprende de la variante Ómicron. Otro factor que ha influido en el impacto es la crisis geopolítica entre Rusia y Ucrania que se ha llevado a cabo desde el inicio de 2022, la cual ha tenido como consecuencia el incremento en insumos como los energéticos, materias primas, granos, afectando directamente en la incertidumbre económica y volatilidad en el mercado de divisas y capitales, lo que coincide con las investigaciones realizadas por la Cepal.

Por lo anterior y de acuerdo con el objetivo general analizar los efectos de la Covid-19 en la rentabilidad de las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2017-2022, se concluye que la recuperación económica ha sido más lenta que la proyectada, afectando en mayor medida a los países en vía de desarrollo con la disminución de sus exportaciones por el fenómeno del *nearshoring*, lo cual ha tenido como consecuencia la disminución de su actividad económica, destacando que entre las empresas transnacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el periodo de 2017-2022 existen grandes ganadores y perdedores, como se puede apreciar en las figuras 1-4, en donde se observan sus resultados agrupados por sector.

De acuerdo con los análisis de rentabilidad realizados en la figura 1, el 93% de las empresas transnacionales del sector salud que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores vieron incrementados en 2021 sus ingresos con un promedio de tendencia alcista del 9 % con respecto al año 2020, observando una ligera recuperación. Parte de esta tendencia se debe a la gran cantidad de inversión que las empresas transnacionales del sector salud han realizado para el desarrollo de vacunas para combatir la Covid-19, que al ser aprobadas por la FDA (Food and Drug Administration) pudieron ver incrementados sus ingresos y, por ende, en su rentabilidad. Cabe señalar que los resultados anteriores coinciden con las investigaciones realizadas por la Cepal.

Futuras líneas de investigación

Se recomienda para futuras investigaciones continuar con el estudio del tipo de cambio peso/dólar y las exportaciones totales abarcando un periodo de 2017 a 2022, así como la comparación con otros sectores y subsectores de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores para analizar el impacto que se tuvo en su rentabilidad.

Referencias

- Banco Mundial. (2022, 3 de octubre). *Los impactos económicos de la pandemia y los nuevos riesgos para la recuperación*.
<https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022/brief/chapter-1-introduction-the-economic-impacts-of-the-covid-19-crisis#:~:text=Muchos%20hogares%20y%20empresas%20de,disminuci%C3%B3n%20abrupta%20en%20sus%20ingresos>
- Cepal. (2020, 2 de julio). *Sectores y empresas frente al Covid-19: emergencia y reactivación*.https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438_es.pdf
- Cepal. (2022, 19 de abril). *Evaluación del impacto social y económico de la pandemia de Covid-19 en la Ciudad de México: diagnóstico*, Ciudad de México.
<https://www.proteccioncivil.cdmx.gob.mx/storage/app/uploads/public/60a/d38/3de/60ad383de51ca746480998.pdf>
- Cresswell, J. (2015). *A Concise Introduction to Mixed Methods Research*. Sage.
- Deloitte. (2022, 4 de agosto). 'Nearshoring': llegó el momento de instalar la producción en México. <https://www2.deloitte.com/mx/es/pages/dnoticias/articles/nearshoring-en-mexico.html>
- DW. (2022, 3 de octubre). OMS: ¿Qué es una emergencia sanitaria internacional?
<https://www.dw.com/es/oms-qu%C3%A9-es-una-emergencia-sanitaria-internacional/a-52217051>
- Félix, A. G. y García, N. (2020). Estudio de pérdidas y estrategias de reactivación para el sector turístico por crisis sanitaria Covid-19 en el destino Manta (Ecuador). *Revista Internacional de Turismo, Empresa y Territorio*, 4(1), 79-103.
<https://doi.org/10.21071/riturem.v4i1.12743>
- Fondo Monetario Internacional [FMI]. (2022, 3 de octubre). El reto de la inflación en la economía de Estados Unidos. <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/07/11/CF-US-Economy-Inflation-Challenge>
- Infosel Hub. (2022, 1.º de septiembre). Infosel Hub. <https://www.infoselhub.com/>
- Keynes, J. M. (1936). *Teoría general de la ocupación el interés y el dinero*. Fondo de Cultura Económica.
- Los Ángeles Times. (2022, 3 de octubre). Inflación en EE. UU. es la más alta en cuatro décadas.
<https://www.latimes.com/espanol/eeuu/articulo/2022-07-13/inflacion-en-eeuu-es-la-mas-alta-en-cuatro-decadas>
- Mendoza Rivera, R. J., Lozano Díez, J. A. y Venegas Ramírez, F. (2020). *Impacto de la pandemia Covid-19 en variables financieras relevantes en las principales economías de Latinoamérica. Economía: teoría y práctica, (Especial)*. <https://economiatyp.uam.mx>
- Mouhoud, E. (2017). *Globalización y deslocalización de empresas. La Découverte*.
<https://doi.org/10.3917/dec.mouho.2017.01>
- OMS. (2022, 1.º de agosto). *Organización Mundial de la Salud*. <https://www.who.int/es>

- Pérez Barbeito, J. (2014). *Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales*. Editorial de la Universidad de Santiago de Chile. ProQuest Ebrary.
- Rosales, O. (2022, 1.º de abril). *Después de la pandemia: tendencias globales probables*. <https://institutoigualdad.cl/2020/05/07/despues-de-la-pandemia-tendencias-globales-probables/>
- Samiya, A. B. (2002, 1.º de mayo). *Home Is Where the Harm Is: Inadequate Housing as a Public Health Crisis*. *American Journal of Public Health*, 92(5), 733-738. <https://doi.org/10.2105/AJPH.92.5.733>
- Sánchez, A. y Nava, R. M. (2020). Escenario actual de la crisis del Covid-19. Perspective of empresa. *Investigación y Pensamiento Crítico*, 44, 129-147. <https://doi.org/10.17993/3cemp.2020.edicion ESPECIAL1.129-147>
- Vasconcelos, M. (2020). Las consecuencias económicas del coronavirus. *Estudios Económicos*, 37(75), 131-138. ISSN 0425-368X (versión impresa) / ISSN 2525-1295 (versión digital).