



*Las opiniones y los contenidos de los trabajos publicados son responsabilidad de los autores, por tanto, no necesariamente coinciden con los de la Red Internacional de Investigadores en Competitividad.*



Esta obra por la Red Internacional de Investigadores en Competitividad se encuentra bajo una Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivadas 3.0 Unported. Basada en una obra en riico.net.

## **Estudio sobre la situación financiera post-COVID de las empresas en México.**

*Ignacio Almaraz Rodríguez<sup>1</sup>*

*Denise Gómez Hernández\**

*Michael Demmler\*\**

### **Resumen**

En este trabajo se realiza un estudio financiero sobre el impacto de la crisis sanitaria sobre algunas de las mayores corporaciones públicas y privadas de México de diferentes sectores. Los indicadores analizados serán los ingresos medidos como ventas, la utilidad neta, el rendimiento de los activos (ROA), nivel de endeudamiento y el rendimiento sobre el capital invertido (ROE). Estos indicadores fueron elegidos con la finalidad de valorar la situación económica de las empresas en estudio. Se encontró que a excepción de las paraestatales Pemex y CFE las otras empresas privadas analizadas la crisis sanitaria no tuvo un mayor impacto en base a las razones financieras calculadas en los periodos 2017-2021.

**Palabras clave:** Estudio, crisis, indicadores, razones, impacto.

### **Abstract**

In this work, a financial study is carried out on the impact of the health crisis on some of the largest public and private corporations in Mexico from different sectors. The indicators analyzed will be income measured as sales, net income, return on assets (ROA), level of indebtedness and return on invested capital (ROE). These indicators were chosen in order to assess the economic situation of the companies under study. It was found that, with the exception of the parastatals Pemex and CFE, the other private companies analyzed, the health crisis did not have a greater impact based on the financial ratios calculated in the 2020-2021 periods.

**Keywords:** Study, crisis, indicators, reasons, impact.

---

<sup>1\*\*</sup> *Universidad Autónoma de Querétaro*

## **Introducción**

Mientras la pandemia va cediendo poco a poco y los mercados se van recuperando hay empresas que en muchos años no se habían caído las ventas y su crecimiento había sido negativo debido al cese de actividades no esenciales, el distanciamiento social por varios meses y la inestabilidad en los mercados. Las principales economías globales reportaron caídas que no se veían desde la 2da Guerra Mundial: -3.5% en Estados Unidos, -4.8% en Japón, -5% en Alemania. Solo China logró un crecimiento positivo de 2.3% gracias a una agresiva pero eficiente política para enfrentar la crisis (Expansión.mx, 2022).

En México, la caída fue de 8.5%, debido a que la economía ya estaba contraída desde ejercicios anteriores por lo que el impacto fue mayor y la recuperación se prevé más lenta que en otros países. Hasta ahora las empresas habían crecido por encima del PIB (Producto Interno Bruto, por sus siglas), sin embargo en el 2020 no fue así. Como muestra de ello la paraestatal Pemex perdió su lugar como la empresa con mayores ingresos en México con una caída del 30%, siendo superada por América Móvil. La Comisión Federal de Electricidad (CFE) registró una caída de más del 10% siendo superada por FEMSA. Walmart se mantuvo en tercera posición, con un crecimiento del 8% siendo la compañía extranjera con mayores ventas.

El 2022 se mira con esperanza con respecto al 2021 en el que se miraban cifras de recuperación que apuntaban a que tras la crisis por la pandemia habría mayor crecimiento. A pesar de la incertidumbre, los principales indicadores financieros de las empresas más importantes de México registraron una fuerte recuperación en 2021 respecto a 2020 y también frente a su nivel prepandemia. Al cierre del 2021 el 53.2% de las empresas crecieron a un doble dígito (Expansión.mx 2022). En 2022, la recuperación continúa, pero no con el optimismo esperado.

Muchos de los problemas que empezamos a vivir a raíz de la llegada del covid-19 persisten, como los cierres en China para evitar nuevos brotes entre su población, las interrupciones en las cadenas de suministro, el desabasto de chips que

no da respiro a industrias como la automotriz o la inflación, que ha llegado a niveles de 9% en Estados Unidos y de 8% en México, valores no vistos en las últimas décadas. Por si fuera poco, la primera mitad de 2022 nos trajo la invasión rusa a Ucrania y la creciente incertidumbre y volatilidad de los mercados financieros.

De acuerdo a un sondeo realizado por la revista Expansión entre las compañías el 71.9% considera, que el país crecerá entre 0.1 y 2.9%, mientras que el 12.5% cree que lo hará entre 3 y 4.9%. La encuesta señala que tampoco hay mucho optimismo de que la inflación se reduzca a niveles inferiores al 5%. La mayor parte de las empresas de consumo ya ven los efectos en las decisiones de compra de sus clientes.

También empresas Mexicanas Globales han enfrentado retos y vieron como en el 2021 la aportación de sus ventas en el exterior respecto a los números de 2020. El problema no fue una menor presencia en otros mercados, sino que el tipo de cambio les paso la factura.

En el presente año también se ha hablado de diversidad e inclusión respecto a los movimientos ADIL, Love4All y '41+1LGTB+ en los negocios, un ejercicio que muestra la importancia de visibilizar el trabajo que hacen los líderes de esta comunidad en empresas mexicanas e internacionales.

### **Semblanza Teórica**

El acrónimo MIPYMES significa micro, pequeñas y medianas empresas, en México la estratificación de éstas se hace de acuerdo con el número de trabajadores que tienen y el sector de actividad al que pertenecen.

<b>Tabla 1. Estratificación por número de trabajadores</b>			
<b>Sector/Tamaño</b>	<b>Industria</b>	<b>Comercio</b>	<b>Servicios</b>
<b>Micro</b>	0-10	0-10	0-10
<b>Pequeña</b>	11-50	11-30	11-50
<b>Mediana</b>	51-250	31-100	51-100
<b>Gran empresa</b>	Mas de 251	Mas de 101	Mas de 101

**Fuente.** Elaboración propia con base en la Ley para el desarrollo de la competitividad de la micro, pequeña y mediana empresa (2017, p. 2).

Las MIPYMES juegan un papel muy importante en la economía del país debido a que el 99.8% del total de las empresas que existen en México se encuentran en esta clasificación, este porcentaje está distribuido en un 94.9% en el sector micro y 4.9% en pequeños y medianos negocios (INEGI, 2019, p.1), además generan el 67.9% del empleo del país (INEGI 2019, p. 2).

### Los sectores de actividad en México

En México, de acuerdo al INEGI (2019), existen 4,800, 157 unidades económicas divididas principalmente en tres sectores de actividad: Manufacturas, comercio, y servicios privados no financieros, en la tabla 2 se muestran algunos datos para comprender la distribución de estas unidades económicas de acuerdo a su sector y la importancia de las mismas para el país.

<b>Tabla 2. Unidades económicas de México según sector de actividad, 2019.</b>				
<b>Sector de actividad</b>	<b>% de empresas</b>	<b>Subclasificación</b>	<b>% de personal ocupado</b>	<b>% de valor agregado</b>
Manufacturas	12.07%	Se encuentra dividido en 21 subsectores.	23.93%	32%
Comercio	46.83%	Las actividades comerciales están contempladas en dos sectores: Comercio al por mayor y Comercio al por menor.	27.57%	21.40%
Servicios privados no financieros	39.02%	De manera general el sector de servicios, se clasifica en 11 sectores.	37.52%	20.80%
Otras actividades	2.05%	Contempla varias actividades, entre ellas, minería y electricidad.	10.96%	26%

**Tabla 2.** Unidades económicas de México según sector de actividad. Elaboración propia con base en INEGI (2019).

Se observa que en México casi la mitad de las empresas se dedican al comercio (46.83%), siendo la mayor actividad del país, seguida del sector servicios con un total de 39.02%. Por otro lado, solo el 12.07% de las unidades económicas son manufactureras y el 2.05% se dedican a actividades distintas. En cuestión al personal ocupado, el sector que más genera empleos en el país es el sector de servicios ya que un 37.52% de las personas labora en éste y los dos sectores que menos empleos generan son el de otras actividades (10.96%) y el sector de manufacturas con un 23.93%, sin embargo, pese a esto, el sector de manufacturas es

el que genera un mayor porcentaje de valor agregado con un 32%, seguido de otras actividades (26%), comercio (21.40%) y por último el de servicios con un porcentaje muy similar al de comercio (20.80%).

De acuerdo con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte, México 2007 (SCIAN), hay diferencias notables en la división de cada uno de los sectores de actividad, ya que el sector de manufacturas se divide a su vez en 21 subsectores y el de servicios en 11, además de esto existen clasificaciones de cada uno de ellos en ramas y clases, dando a notar que existe mucha variedad de empresas en cada uno de los sectores.

### **La crisis sanitaria Pandemia COVID-19**

El día 11 de marzo de 2020 fue declarada por la Organización Mundial de la Salud como pandemia la enfermedad por Coronavirus (COVID-19), ésta se transmite de persona a persona.

A partir de la declaración de la pandemia, se emitieron diversas recomendaciones y medidas para contener el contagio y las afectaciones (DOF, 2020, p.1).

A lo largo del mundo, se declaró fundamental el distanciamiento social (distancia mínima de un metro de persona a persona), uso de mascarilla para la convivencia en cualquier ámbito, uso de normas de higiene por todas las personas, como el lavado de manos, cubrirse la nariz y boca al toser o estornudar, limpieza de superficies, no uso de espacios cerrados y congestionados, entre otras. (OMS, 2020).

A raíz de las medidas anunciadas, los países han establecido acciones para suprimir el virus y disminuir el impacto que esto tendrá en la economía. Para aplanar la curva de contagios se requieren medidas de reducción de contacto interpersonal, por lo que, para hacerlo, se paralizaron algunas actividades económicas, esto ha ocasionado contracción económica y ha destruido la demanda en algunos sectores, la gravedad final del impacto económico, dependerá del nivel de propagación del virus y la eficacia de las medidas de contención de todo el mundo (Bárcena, 2020).

“La pandemia por COVID-19 ha implicado un choque económico tanto de oferta como de demanda. En unos cuantos meses, se ha convertido en la mayor crisis económica que el mundo ha experimentado desde los 1930s” (FMI, 2020). A pesar de las medidas y la respuesta de los países para disminuir las consecuencias negativas, el impacto económico puede ser significativo (IDB, 2020, p.43).

### La actividad económica ante a pandemia COVID-19

La estrategia principal para contener la propagación del virus se basa en disminuir el contacto entre personas, por lo tanto, a nivel organizacional, algunos establecimientos han facilitado el trabajo desde casa, debido a esto se han generado acuerdos laborales y medidas legales para el teletrabajo, por otra parte, algunas empresas han reducido sus jornadas laborales o adelantado las vacaciones. Otra de las medidas adoptadas es el cierre de algunas empresa que no realizan actividades esenciales, como: restaurantes, bares, cines, etc., como consecuencia se ha establecido protección a los trabajadores ante los despidos, entre otras acciones (Bárcena, 2020, p.38-39).

Tabla 3. Semáforo por regiones (Actividades permitidas a partir del 1 de junio de 2020)		
Región	Actividad	Descripción de las actividades
Rojo	Escuelas	Suspendidas
	Espacio público	Suspendidas
	Actividades económicas SOLO ESENCIALES	Solo las actividades laborales consideradas esenciales
Naranja	Escuelas	Suspendidas
	Espacio público	Aforo reducido en las actividades del espacio público en lugares abiertos. En lugares cerrados suspendidas.
	Actividades económicas generales	Actividades laborales consideradas esenciales y las actividades no esenciales con una operación reducida.
Amarillo	Escuelas	Suspendidas
	Espacio público	Aforo permitido en las actividades del espacio público en lugares abiertos y en lugares cerrados con restricciones.
	Actividades económicas generales	Todas las actividades laborales.
Verde	Escuelas	Sin restricciones.

	Espacio público	
	Actividades económicas generales	

**Tabla 3.** Semáforo por regiones. Elaboración propia con base en DOF (2020, p.1).

A nivel nacional alrededor del 86% de las MIPYMES tuvieron alguna afectación a causa de la contingencia originada por COVID-19, entre las afectaciones a las que se han enfrentado las empresas en México están la reducción del personal, reducción de remuneraciones y prestaciones al personal, desabasto de insumos, materias primas, bienes terminados o materiales adquiridos para revender, disminución de ingresos, disminución de demanda y cancelación de pedidos, menor disponibilidad de flujo de efectivo, menor acceso a servicios financieros, entre otros (INEGI, 2020).

A raíz de los nuevos retos, la crisis ocasionada por el COVID-19 ha estimulado estrategias alineadas con el uso de comercio electrónico y uso masivo de las redes sociales (González y Flores, 2020; CEPAL, 2020, p.20). Además, la pandemia ha obligado a modificar las relaciones que las empresas tienen con sus trabajadores y proveedores, esto ha acelerado la transformación digital, por lo tanto, las empresas se han visto en la necesidad de evaluarse, innovar e incluso cambiar su modelo de negocio, tomando en cuenta las nuevas preferencias de sus consumidores para adaptar los productos y servicios que se ofrecen, reafirmando que las tecnologías digitales serán clave en el nuevo modelo de funcionamiento de las empresas, principalmente en actividades como promoción, venta, entrega de bienes y servicios e interacción con proveedores (CEPAL, 2020, p.20).

### **Impacto económico en México y en el mundo**

Debido a la gran capacidad de contagio que tiene el nuevo virus, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró la enfermedad COVID19 como una pandemia global, y por consecuencia millones de establecimientos cerraron sus puertas. Lo cual fue un golpe duro para la economía puesto que algunos establecimientos cerraron para siempre. Y si fuera poco, se buscó alternativas para proteger a las personas de contagiarse por salir a trabajar día a día y exponerse a contagiarse, estas medidas fueron actividades humanas a distancia



(home office, clases virtuales, ventas, consultas médicas en línea), lo que puso a salvo a miles de personas.

Por desgracia, la pandemia no estaba prevista por nadie, y por ello fue que la economía mundial se vio afectada, retrocediendo en la creación de sociedades más equitativas, elevando la pobreza y haciendo más notable la diferencia de clases sociales, esto como resultado de la crisis económica por la pandemia y con ello la alza en el desempleo. Fue en el año 2020 que más de 436 millones de empresas de todo el mundo se enfrentaron a graves riesgos por la interrupción de sus actividades; el sector laboral más afectado fue el informal con unos 1600 millones de trabajadores que laboran en él, los cuales estuvieron en riesgo de perder sus medios de subsistencia debido al constante descenso del número de horas trabajadas a causa del brote del COVID19.

Según la Organización Internacional del Trabajo, el pronosticó para la pérdida de horas trabajadas durante el segundo trimestre de 2020, en comparación al último del año pasado, fue de 10.5%, o el equivalente a unos 305 millones de empleos a tiempo completo. Se pronosticaba un descenso del 6.7%, o el equivalente a 195 millones de empleados a tiempo completo. La región del mundo que perdería más horas de trabajo durante el segundo trimestre fueron las Américas con un 12.4%, seguida de cerca por Europa y Asia Central con un 11.8%, y el resto de las regiones superarían el 9.5%.

Otra actividad económica que se vio muy afectada por la cuarentena fue el de las aerolíneas, esto de acuerdo a Intercam, debido a que a causa del cierre de fronteras de los distintos países del mundo y el gran encierro, todas las aerolíneas se vieron obligadas a cancelar o aplazar vuelos que ya estaban programados a lo largo del 2020. Las aerolíneas mexicanas se vieron vulnerables ante esta situación, ejemplo de esto es la aerolínea Aeroméxico la cual no se declaró en banca rota, pero si declaró el 30 de junio de 2020 que tenía planeada una reestructuración de sus compromisos financieros para hacer frente al impacto de la pandemia en sus operaciones. También indicó que se encuentran en la identificación de fuentes adicionales de financiamiento para el fortalecimiento de flujos operativos.

En resumen, se previó una pérdida de 6.4 mil millones de dólares en las aerolíneas mexicanas, lo cual equivale a una baja de 45%, en contraste a los ingresos obtenidos en 2019. Como resultado de esto, la aerolínea mexicana Interjet, la cual presentó problemas financieros debidos a la crisis de vuelos latentes en el mundo, anunciando un plan de capitalización con el fin de enfrentar el impacto económico, además la empresa indicó que ya trabajaban en una reestructuración financiera profunda. Y así tomando medidas como el recorte de personal y retomar los vuelos nacionales el mes de julio y paulatinamente los vuelos internacionales, esto para sobrellevar la situación financiera de la pandemia.

### **Importancia del Análisis Financiero**

Cualquier inversión o la aplicación de recursos tiene como antecedente un financiamiento; el origen de recursos puede ser de origen interno ( inversionistas) o externo (proveedores, instituciones bancarias, etc.). Todos los orígenes de recursos con los que la unidad económica identificable de negocios puede contar no son ilimitados, y si así lo fueran, existe un óptimo por encima del cual resulta muy costoso contar con excedentes. No existen recursos ilimitados, el dinero es un recurso escaso y como tal le corresponde un costo. El conocimiento del costo de los recursos para una unidad económica identificable de negocios es muy importante ya que para evaluar la esperanza del retorno de una inversión se requiere de una idea aproximada de los costos del dinero en sus distintas formas de fuentes de financiamiento (Coss, 2005).

En las inversiones de capital con relación al riesgo es necesario considerar que las definiciones de los modelos para la toma de decisiones deberían de especificar muy claramente que estarán referidos a una mundo cambiante, que cada vez es más incierto, por lo que día a día debemos crear conciencia de la importancia del concepto fundamental que tiene la prima adicional por la asunción del riesgo; aún cuando la inversión se lleve al cabo como una adición horizontal a la unidad económica identificable de negocios, en la que se presuma el mismo tipo de riesgo, puede llegar a ser falso, ya que por el simple hecho de “crecer” la unidad identificable económica de negocios puede estar expuesta a un mayor riesgo, más

aún cuando la aplicación de recursos se destinará a sectores con distintos tipos de riesgo. Para Block y Hirt (2010) afirman, en relación al costo del dinero, que “Los cuatro factores fundamentales que afectan al costo del dinero son 1) las oportunidades de producción, 2) las preferencias por el consumo, 3) el riesgo y 4) la inflación”.

Un administrador financiero también debe de tener precaución al juzgar si una razón en particular es buena o mala, así como al formarse un criterio acerca de una empresa sobre la base de un conjunto de razones. Por ejemplo, una alta razón de rotación de inventarios podría indicar una administración eficiente del inventario, pero también podría indicar serios faltantes de inventarios y sospechar la probabilidad de que la empresa se quede sin alguno de los artículos que actualmente tiene mayor demanda. De igual modo, cuando el análisis de razones financieras indican que los patrones de una empresa se apartan de sus normas en una industria, ello no es una indicación absolutamente cierta de que algo anda mal en la empresa. Sin embargo, tales desviaciones proporcionan una base para cuestionamientos y para mayores investigaciones y análisis. (Brigham, 2010).

### **Tipos Básicos de Razones Financieras**

Cada tipo de análisis financiero tiene un propósito o uso que determina las diferentes relaciones importantes. El analista puede, por ejemplo, ser un banquero que considere conceder o no un préstamo a corto plazo a un empresa. Los banqueros se interesan principalmente en la posición a corto plazo, o liquidez de la empresa; por tanto, resaltan las razones que miden la liquidez. En contraste, los acreedores a largo plazo dan un énfasis mucho mayor al poder para generar utilidades y a la eficiencia en operación; saben que las operaciones improductivas erosionan los valores de los activos y que una fuerte posición actual no es una garantía de que los fondos estarán disponibles para reembolsar una emisión de bonos a 20 años. Los inversionistas de capital contable se interesan similarmente en la rentabilidad y en la eficiencia a largo plazo. Desde luego, la administración esta relacionada con todos estos aspectos del análisis financiero: debe ser capaz de reembolsar sus deudas a los acreedores a corto y largo plazo, así como obtener

utilidades para los accionistas.

### **Limitaciones del Análisis de las Razones Financieras**

Aunque las razones financieras son herramientas excepcionalmente útiles, tienen ciertas limitaciones y deben ser usadas con precaución. Primero, las razones son construidas partiendo de datos contables, los cuales están sujetos a diferentes interpretaciones y aún manipulaciones. Por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de valuación de inventarios, y, según los procedimientos seguidos, las utilidades informadas aumentarán o disminuirán. Se pueden encontrar diferencias similares en los gastos de investigación y desarrollo, en los costos de los planes de pensiones, en las fusiones, en las garantías de los productos y en las reservas para cuentas malas. Además, si las empresas se basan en diferentes años fiscales, y si los factores estacionales son importantes, esto puede influir sobre las razones comparativas. De este modo, si las razones de dos empresas han de ser comparadas, es importante 1) analizar los datos contables básicos sobre los cuales se basaron las razones y 2) Reconciliar las diferencias significativas. (Brigham, 2010).

### **Discusion de los resultados**

Lo datos financieros fueron recopilados de la revista Expansión en su edición anual de las 500 Empresas más Importantes de México en el periodo 2017-2021. Fueron seleccionadas empresas de diferentes sectores como el energético (Pemex), telecomunicaciones (América Movil), autoconsumo (Walmart, Oxxo y Soriana), energía (CFE), holding (FEMSA) y construcción (Cemex).

**Tabla 4. Ventas anuales**

<b>Ventas</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Pemex	1,397,030	1,681,119	1,401,971	953,729	1,495,628
America Movil	1,021,634	1,038,208	1,007,347	1,016,886	855,534
Walmart	573,265	612,186	646,846	701,734	736,044
CFE	493,891	553,358	575,047	503,636	566,687
FEMSA	460,456	469,744	506,710	492,965	556,261
BIMBO	267,515	288,266	291,925	331,050	348,887
CEMEX	258,131	276,855	252,889	278,755	295,111
OXXO	154,204	167,458	184,810	181,277	198,586
SORIANA	153,637	153,475	155,744	157,053	152,131

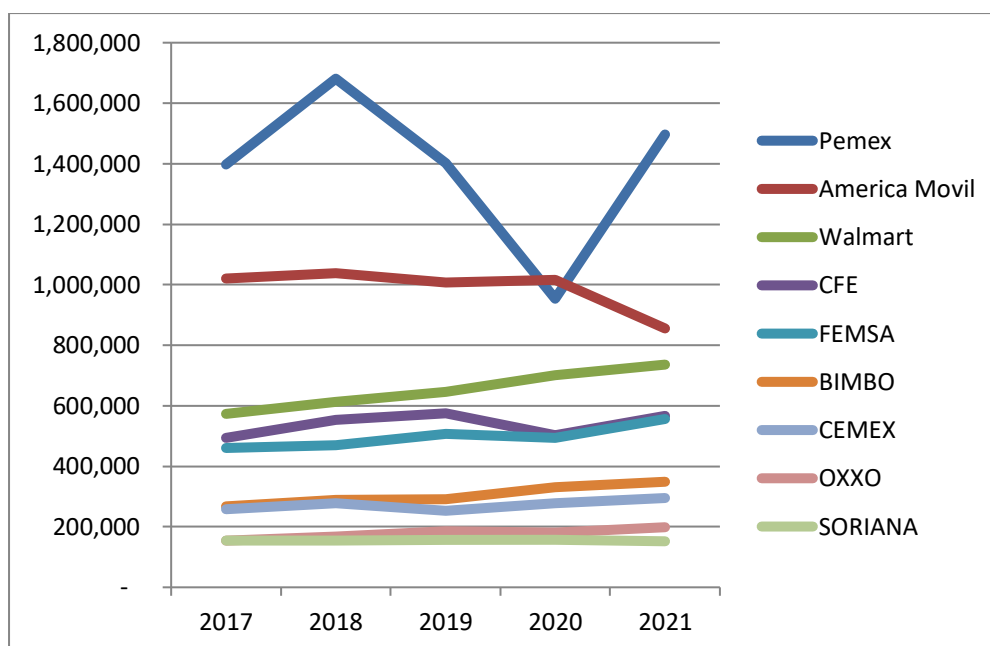
**Fuente:** Elaboración propia con información de Expansión.mx. Unidad: Millones de pesos.

Es importante señalar que del sector de autoconsumo fueron seleccionadas tres empresas del ramo por la importancia que tuvo al contraerse el mercado por la crisis sanitaria y la situación global por la pandemia.

En la tabla 1 se muestran los volúmenes de ventas anuales de las empresas mencionadas, en esta tabla se encuentran distribuidas en orden ascendente siendo la de mayor volumen de ventas Pemex y la de menor Soriana. Las unidades se encuentran en millones de pesos.

En la figura 1 se muestra en forma gráfica el comportamiento de las ventas de las empresas seleccionadas de los últimos 5 años abarcando los años 2020 y 2021 afectados por la crisis sanitaria. se puede apreciar la caída de las ventas por parte de Pemex en 2020 y la de América Móvil en 2021.

**Figura 1. Ventas anuales**



**Fuente:** Elaboración propia con información de Epancion.mx. (Unidades en millones de pesos)

El enfoque de este estudio es realizar un análisis comparativo de las razones financieras de mayor impacto y que comunmente son utilizadas para la toma de decisiones dentro de las empresas. Decisiones de inversión, expansión, desarrollo de

nuevos productos, de cobertura de mercado y en algunos casos del cierre o venta de una empresa cuando esta ya no es financieramente rentable.

La tabla 5 nos muestra el margen de utilidad neto en donde se puede apreciar los bajos rendimientos de la paraestatal Pemex con pérdidas financieras en los 5 últimos años. Walmart mantuvo su rentabilidad inclusive con un ligero incremento de sus ventas en los dos últimos ejercicios.

**Tabla 5. Margen neto.**

	2017	2018	2019	2020	2021
Pemex	-20.1%	-10.7%	-2.5%	-50.4%	-19.7%
América Móvil	3.1%	5.3%	6.7%	4.6%	22.9%
Walmart	7.0%	6.0%	5.9%	4.8%	5.6%
CFE	21.8%	4.9%	8.4%	-15.7%	-18.8%
FEMSA	8.1%	7.0%	5.5%	-0.4%	6.8%
BIMBO	2.1%	2.4%	2.5%	3.2%	5.0%
CEMEX	4.1%	1.4%	1.4%	-11.3%	5.2%
SORIANA	3.0%	2.4%	2.1%	2.4%	2.9%

**Fuente:**

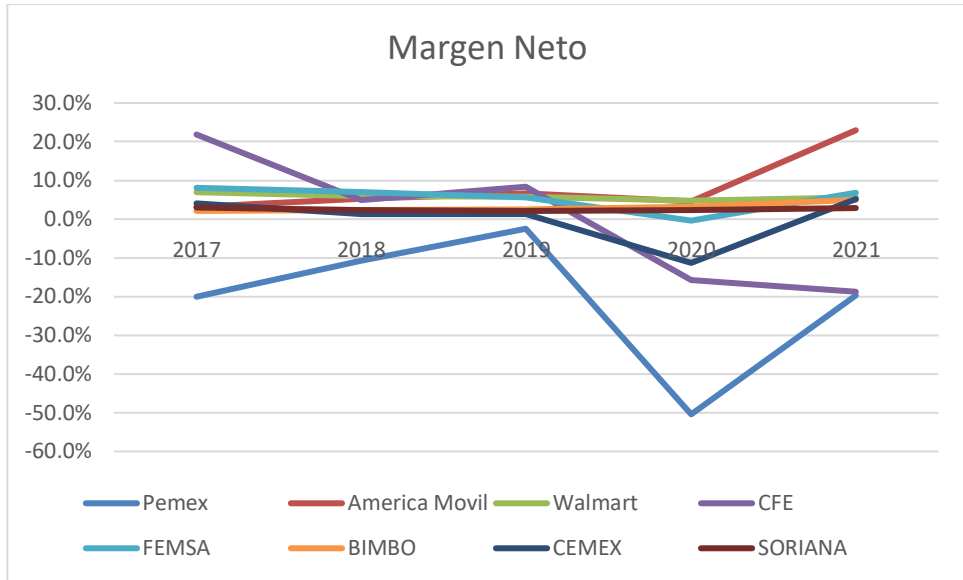
Elaboración

con información de Expansión.mx.

propia

En la figura 3 se muestra en forma gráfica el comportamiento de las empresas sujetas de estudio respecto a sus rentabilidad de la utilidad neta obtenida con respecto a sus ventas. La Comisión Federal de Electricidad presenta una caída en los dos últimos ejercicios. Aunque no se observa como reflejo de una caída en el volumen de ventas las cuales tienen un comportamiento estable. También se puede observar que las empresas de autoconsumo Walmart y Soriana aún con la pandemia mantuvieron sus niveles de rentabilidad.

**Figura 3. Margen neto.**

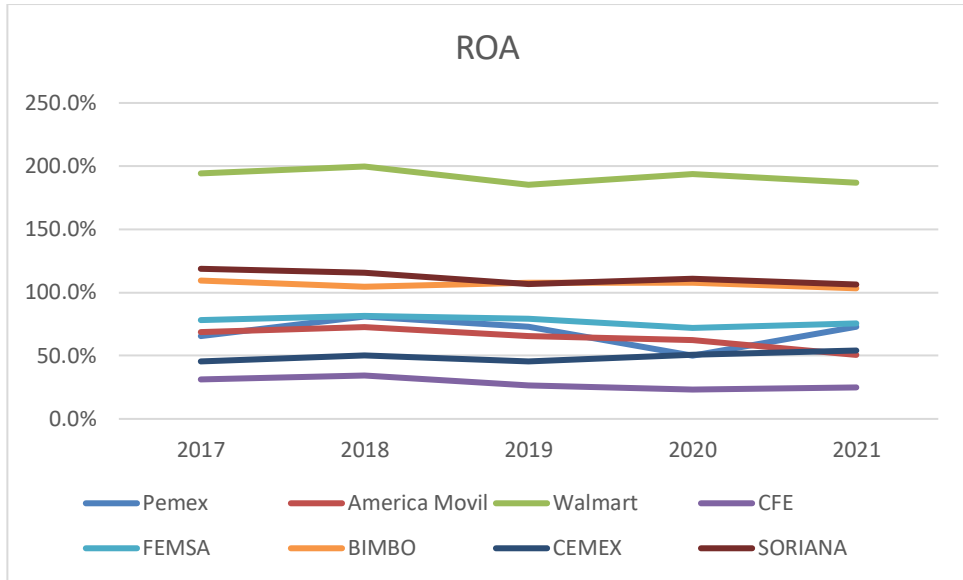


**Fuente:** Elaboración propia con información de Expansión.mx.

Una de las razones financieras que los accionistas y dueños de las empresas le dan mayor importancia es la capacidad de los activos para generar utilidades, es decir, cuanto dinero les deja por cada peso invertido en activos totales.

La figura 4 nos muestra el comportamiento de esta razón financiera en las empresas sujetas de estudio. La de mejor desempeño financiero en este rubro es Walmart con niveles promedio de 185% quizá por sus políticas de crédito y cobranza, manejo de activos fijos netos pero sobretodo por la eficiente administración de los inventarios, así como de los convenios para el manejo de productos en custodia y a consignación por parte de los proveedores. Estos niveles de rentabilidad nos indica la alta eficiencia de los activos para generar riqueza pues por cada peso invertido en activos le deja una utilidad de 1.85 pesos. Cabe mencionar que la más ineficiente en este rubro es la Comisión Federal de Electricidad (CFE) con niveles del 35%.

**Figura 4. Rendimiento sobre los Activos**

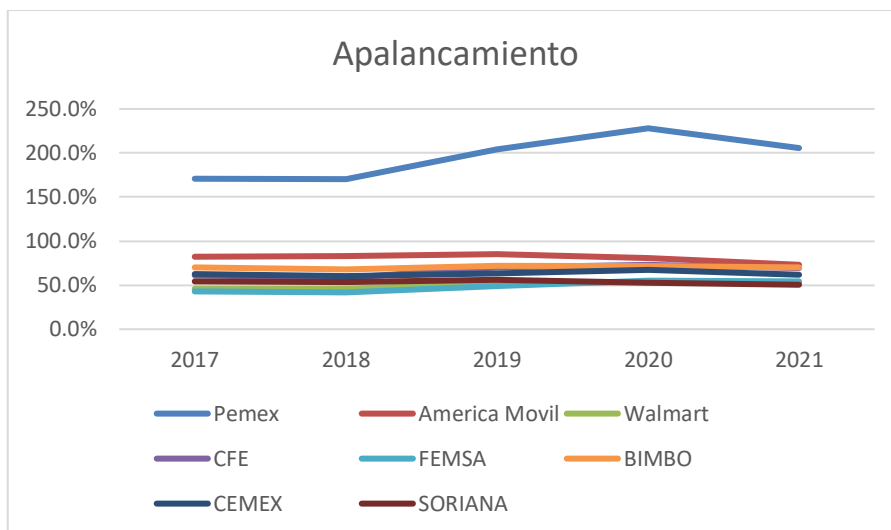


Fuente: Elaboración propia con información de Expansión.mx.

La relación que se tiene entre los pasivos y los activos dentro de las corporaciones tiene una alta importancia pues es una medida de la capacidad de la empresas para hacer frente a sus compromisos de corto y largo plazo. Cuando las empresas tienen problemas de liquidez su deuda empieza a crecer y es la antesala de la quiebra o bancarrota. La figura 5 nos muestra la forma como cada empresa estudiada tiene su relación entre pasivos y activos totales, entre mayor sea esta razón financiera mayor será el riesgo.

**Figura 5. Apalancamiento**



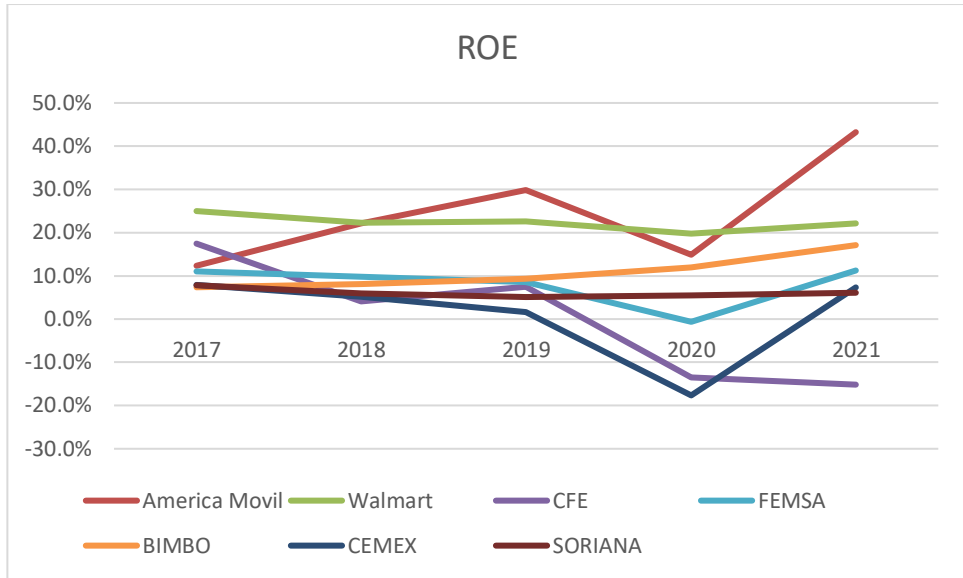


**Fuente:** Elaboración propia con información de Expansión.mx.

Por último la figura 6 nos muestra la razón financiera de rendimiento sobre el capital obteniéndose a partir de la utilidad neta entre el patrimonio de la empresa. Entre mayor sea representará un mayor valor de la empresa pues por cada peso que tengan los accionistas o dueños de la empresas invertido mayores serán los rendimientos esperados. Es importante mencionar que hay otras razones financieras como el ROCE (Return On Capital Employed, por sus sigla en inglés) que miden con una mayor precisión la efectividad con que se esta utilizando el capital empleado para generar valor agregado a la empresa.

Cabe hacer la aclaración que en esta figura 6 no fue incluida la razón financiera del ROE de Pemex pues al tener pérdidas netas y un capital negativo por su alto endeudamiento sería difícil de interpretar al dar valores positivos por cuestiones algebraicas.

**Figura 6. Rendimiento sobre el capital.**



**Fuente:** Elaboración propia con información de Expansión.mx.

Es interesante observar la recuperación de America Móvil en el 2021 con un valor superior al 40% de Retorno sobre el Rendimiento del Capital (ROE), inclusive a un valor superior al desempeño que se tenía antes de la crisis sanitaria.

Las paraestatales Pemex y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) son las que presentan en general el peor desempeño financiero antes y después de la pandemia. Ambas empresas tendrán que seguir operando con pérdidas debido a las estrategias subsidiarias del gobierno para controlar la inflación actual de 7.8% anualizada.

### Conclusiones

Constantemente se habla de la relevancia de equilibrar la vida personal y laboral a partir de la pandemia en donde el home office pasó a formar parte de los nuevos esquemas de trabajo dentro de las empresas. Por otro lado estas tendrán que ser más inclusivas y diversas si desean tener mejores resultados en estos tiempos de incertidumbre y de cambio.

El clima político también ha influido y tenido sus efectos en los empresarios creando un clima de desconfianza al ver la actividad empresarial como enemigo en lugar de aliado en la generación de empleos y crecimiento del país. El gobierno

debe de entender que no habrá recuperación de empleos sin las empresas.

Debido a las medidas establecidas por los gobiernos, se ha afectado la supervivencia de las empresas y por lo tanto, la productividad de los países viéndose reflejado en el ingreso per cápita de la población.

Las grandes empresas, sobretodo, las de commodities, han elevado sus precios considerablemente apoyados en las inflaciones generalizadas a nivel mundial y recientemente por la invasión de Rusia a Ucrania. Mientras que las mayoría de las pequeñas y medianas empresas no lo pueden hacer de la misma manera debido al propio modelo de negocios, aspectos administrativos y contratos con clientes y proveedores.

En conclusión, las medidas inmediatas establecidas para evitar la propagación del virus, han afectado a las empresas de distintas maneras y esto ha ocasionado que se establezcan acciones o estrategias para apoyo de las organizaciones. Por una parte el gobierno ha establecido estrategias como protección a los ingresos, apoyos, subsidios y reducción de pagos de servicios y apoyos financieros especiales para PYMES. Entre las estrategias principales para enfrentarse a la pandemia se encuentra el uso de la tecnología (comercio electrónico y redes sociales) como factor clave y el replanteamiento de las estrategias, para poderse adaptar a su medio ambiente externo.

### **Referencias:**

- Bárcena, A. (2020). Coyuntura, escenarios y proyecciones hacia 2030 ante la presente crisis de COVID-19. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Observatorio COVID-19 en América Latina y el Caribe, impacto económico y social*. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/presentaciones/coyuntura-escenarios-proyecciones-2030-la-presente-crisis-covid-19>
- Block S. y Hirt G. (2010). *Administración Financiera*. 12va. Edición. McGraw-Hill.
- Coss bu, (2015), *Analisis y Evaluación de Proyectos de inversión*. Decimo Octava Impresión. Ed. Linusa.

- Brigham E. y Houston J. (2010). *Fundamentals of Financial Management*. 14th edition. Harcourt.
- Comcast. (31 de diciembre de 2015). *Comcast*. Recuperado el 30 de diciembre de 2016, de Annual report: <http://www.cmcsa.com/annuals.cfm>
- Ebay. (6 de diciembre de 2016). *2015 Annual report*. Recuperado el 16 de diciembre de 2016, de Electronic delivery of annual reports and proxy materials: <https://investors.ebayinc.com/annuals.cfm>
- Expansion.Mx.<https://expansion.mx/empresas/2022/06/02/las-500-empresas-mas-importantes-de-mexico-expansion-2022>
- Forbes. (26 de diciembre de 2016). *The World's Most Valuable Brands*. Obtenido de 2016 Ranking: <http://www.forbes.com/powerful-brands/list/>
- Friedman, T. (2005). *The world is flat: A brief history of the twenty-first century*. Nueva York: Straus and Giroux.
- HP. (16 de diciembre de 2016). *Annual reports & proxies*. Recuperado el 27 de diciembre de 2016, de Investor Relations: <http://h30261.www3.hp.com/financial/annual-reports-and-proxies.aspx>
- Internet live stats. (26 de diciembre de 2016). *Internt users by country*. Obtenido de Internet live stats: <http://www.internetlivestats.com/internet-users-by-country/>
- López, M. (28 de diciembre de 2016). *Applesfera*. Recuperado el 28 de diciembre de 2016, de Apple creará su propia empresa de logística para mejorar y acelerar sus envíos: <https://www.applesfera.com/rumores/apple-creara-su-propia-empresa-de-logistica-para-mejorar-y-acelerar-sus-envios>
- Merino, M. (25 de diciembre de 2016). *TicBeat*. Recuperado el 28 de diciembre de 2016, de Rusia y Turquía buscan desbloquear el iPhone del asesino del embajador: <http://www.ticbeat.com/seguridad/rusia-y-turquia-buscan-desbloquear-el-iphone-del-asesino-del-embajador/>
- Microsoft. (2015). *Microsoft Download Center*. Recuperado el 28 de diciembre de 2016, de Microsoft 2015 annual report:

<https://www.microsoft.com/investor/reports/ar15/download-center/index.html>

Mintel. (26 de diciembre de 2016). *Nearly 70% of americans shop online regularly with close to 50% taking advantage of free shipping*. Obtenido de Mintel: <http://www.mintel.com/press-centre/technology-press-centre/nearly-70-of-americans-shop-online-regularly-with-close-to-50-taking-advantage-of-free-shipping>

Murgich, V. (18 de noviembre de 2016). *Merca2.0*. Recuperado el 28 de diciembre de 2016, de Apple estaría estudiando trasladar fabricación del iPhone a Estados Unidos: <http://www.merca20.com/apple-estaria-estudiando-trasladar-fabricacion-del-iphone-a-estados-unidos/>

NASDAQ. (3 de diciembre de 2016). *NASDAQ*. Obtenido de Market Facts: [http://www.nasdaq.com/reference/market\\_facts.stm](http://www.nasdaq.com/reference/market_facts.stm)

NYSE. (Diciembre de 2015). *ADVFN.COM*. Obtenido de TWITTER: [http://mx.advfn.com/bolsa-de-valores/NYSE/TWTR/financieros?btn=annual\\_reports&mode=company\\_data](http://mx.advfn.com/bolsa-de-valores/NYSE/TWTR/financieros?btn=annual_reports&mode=company_data)

NYSE. (Mayo de 2016). *ADVFN.COM*. Obtenido de ORACLE: [http://mx.advfn.com/bolsa-de-valores/NYSE/ORCL/financieros?btn=start\\_date&start\\_date=18&mode=annual\\_reports](http://mx.advfn.com/bolsa-de-valores/NYSE/ORCL/financieros?btn=start_date&start_date=18&mode=annual_reports)

NYSE. (Octubre de 2016). *ADVFN.COM*. Obtenido de HEWLETT PACKARD: [http://mx.advfn.com/bolsa-de-valores/NYSE/HPQ/financieros?btn=annual\\_reports&mode=company\\_data](http://mx.advfn.com/bolsa-de-valores/NYSE/HPQ/financieros?btn=annual_reports&mode=company_data)

Oracle. (31 de mayo de 2015). *Investor Oracle*. Recuperado el 28 de diciembre de 2016, de Investor Relations: <http://investor.oracle.com/financial-reporting/sec-filings/>

Richter, F. (14 de enero de 2016). *Global PC Sales Fall to Eight-Year Low*. Recuperado el 27 de diciembre de 2016, de Statista:

- <https://www.statista.com/chart/276/global-tablet-smartphone-and-pc-shipments-from-2010-to-2016/>
- Shan, A. (11 de julio de 2016). *The end of free Windows 10 upgrades may boost PC sales*. Recuperado el 27 de diciembre de 2016, de PC World: <http://www.pcworld.com/article/3094019/hardware/the-end-of-free-windows-10-upgrades-may-prop-up-pc-shipments.html>
- Statista. (2015). *Video on demand report*. Recuperado el diciembre de 30 de 2016, de The statics portal: <https://www.statista.com/outlook/201/100/video-on-demand/worldwide#takeaway>
- Statista. (2016). *Quarterly personal computer (PC) vendor shipments worldwide, from 2009 to 2016, by vendor (in million units)*. Recuperado el 27 de diciembre de 2016, de Statista: <https://www.statista.com/statistics/263393/global-pc-shipments-since-1st-quarter-2009-by-vendor/>
- Steinmueller, E. (14 de marzo de 1995). *Core*. Recuperado el 28 de diciembre de 2016, de The U.S. Software Industry: An Analysis and Interpretive History: <https://core.ac.uk/download/pdf/6936950.pdf>
- Twitter. (31 de diciembre de 2015). *Investor Twitter*. Recuperado el 29 de diciembre de 2016, de Investor Twitter: <https://investor.twitterinc.com/secfiling.cfm?filingid=1564590-15-1159&cik=>
- USSEC. (5 de diciembre de 2016). *UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION*. Obtenido de Amazon 10k Form : <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1018724/000101872416000172/amzn-20151231x10k.htm>
- Vivar, J. M. (1 de octubre de 2009). *Universidad de Huelva*. Recuperado el 29 de diciembre de 2016, de Nuevos modelos de comunicación, perfiles y tendencias en las redes sociales: <http://rabida.uhu.es/dspace/bitstream/handle/10272/2843/b15573680.pdf?sequence=1>

Winton, R. (1 de diciembre de 2016). *Hoy Los Ángeles*. Recuperado el 28 de diciembre de 2016, de Un año después del ataque terrorista de San Bernardino, el FBI sigue tratando de resolver algunas preguntas clave: <http://www.hoylosangeles.com/latimesespanol/hoyla-lat-un-ano-despues-del-ataque-terrorista-de-san-bernardino-el-fbi-sigue-tratando-de-resolver-algunas-pre-20161201-story.html>

Yahoo!. (4 de diciembre de 2016). *Yahoo! 2015 report*. Obtenido de Yahoo! 2015 report: [http://files.shareholder.com/downloads/YHOO/3518728571x0x893458/96E76DB6-C10F-4514-AAB0-24BFC488B422/Yahoo!\\_ar15\\_annual\\_report.pdf](http://files.shareholder.com/downloads/YHOO/3518728571x0x893458/96E76DB6-C10F-4514-AAB0-24BFC488B422/Yahoo!_ar15_annual_report.pdf)