

Percepción empresarial sobre la evolución de los márgenes de utilidad a raíz de la pandemia

Extracto del Reporte sobre las Economías Regionales Abril - Junio 2023, Recuadro 5, pp. 70-72, documento publicado el 14 de septiembre de 2023.

Nota: En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

1. Introducción

Durante los últimos años las empresas en México han navegado en un entorno sin precedentes, que ha resultado en un fuerte incremento en sus costos productivos. El grado en el que las compañías pudieron ajustar sus precios fue diferenciado entre industrias y en distintos momentos debido al comportamiento atípico, cambiante y heterogéneo de la demanda entre sectores y en el tiempo.¹ Por ejemplo, las empresas que enfrentaron una demanda fuerte podrían haber tenido espacio para ajustar sus precios y mantener sus márgenes o incluso anticiparse a posibles incrementos adicionales en los costos, en contraste con aquellas que enfrentaron debilidad de la demanda, que podrían haber tenido mayores dificultades para ajustar inmediatamente sus precios de venta. Este entorno pudo haber impactado de manera inusual el margen de utilidad, definido como la diferencia entre el precio de venta de un bien o servicio y los costos involucrados en su elaboración y comercialización.

En este Recuadro se utiliza información cualitativa de opinión empresarial para estudiar la evolución de los márgenes de utilidad de las empresas ante el contexto derivado de la pandemia y la guerra en Ucrania. Las fuentes utilizadas son la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional (EMAER) y el Programa de Entrevistas a Directivos Empresariales, ambos realizados por el Banco de México para propósitos de este Reporte.² Si bien la percepción empresarial no provee información cuantitativa, esta es valiosa pues las empresas cuentan con un panorama completo sobre los ajustes que han tenido que realizar y sus consecuencias. De acuerdo con sus reportes, los márgenes de utilidad se han visto alterados de manera heterogénea por el atípico contexto que cada una enfrenta. Aunque los incrementos en los precios de los insumos han sido generalizados, la posibilidad que las distintas empresas han tenido para traspasar estos a sus precios de venta parecería haber dependido de la fortaleza de su demanda, ante la oferta relativamente inflexible.³

2. Heterogeneidad en los cambios observados en los márgenes de utilidad relativo a prepandemia

En el levantamiento del mes de marzo de 2023 de la EMAER, se les pidió a las empresas que indicaran cómo han cambiado sus márgenes de utilidad en distintos horizontes. La Gráfica 1a presenta los reportes sobre los cambios

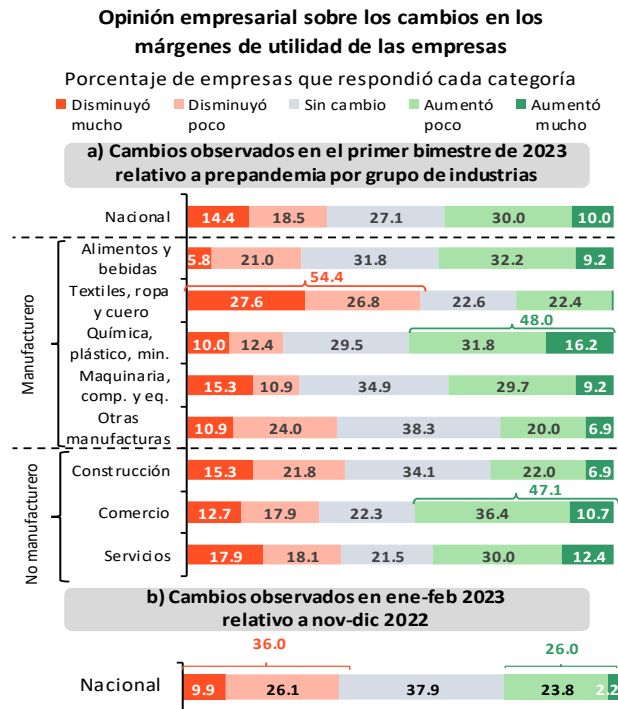
¹ La pandemia significó un incremento abrupto en la demanda de mercancías y simultáneamente severas afectaciones en la oferta que, en última instancia, resultaron en un exceso de demanda de varios productos a nivel mundial. El ajuste de precios permite equilibrar este desbalance, por lo que los precios de algunos bienes pudieron haber aumentado en mayor medida que sus costos. La disparidad descrita podría revertirse conforme la economía se normalice.

² La EMAER es representativa de establecimientos de más de 100 trabajadores de los sectores manufacturero y no manufacturero. Para fines del análisis presentado en este Recuadro, se reportan resultados para agrupaciones con mayor desagregación con fines ilustrativos mas no representativos desde un punto de vista estadístico. Ningún resultado está basado en menos de 88 respuestas a la encuesta. La información presentada incluye aquella recabada desde el mes de abril de 2020. El Programa de Entrevistas a Directivos Empresariales del Banco de México recaba información cualitativa de opinión empresarial obtenida con base en conversaciones con los contactos. Esta no es representativa desde un punto de vista estadístico.

³ Algunos estudios recientes para Estados Unidos y Europa han reportado incrementos en las utilidades corporativas durante 2021 y 2022 (Glover et al., 2023; Hansen et al., 2023), aunque algunos otros concluyen que no hay evidencia de que los márgenes unitarios estén aumentando (ver, por ejemplo, Bouras et al., 2023 para el caso de Canadá, y Hansen et al., 2023 para el caso de Europa). Estos estudios recientes buscan entender en qué medida el poder de mercado que pudieran tener las empresas ha jugado un papel en el reciente episodio inflacionario. Considerando que las estructuras de los mercados definen la forma en cómo se transmiten a los precios las condiciones de oferta y demanda, no se puede afirmar que los incrementos en los márgenes de utilidad sean resultado necesariamente de las estructuras de los mercados y que sean la fuente de las presiones inflacionarias. Para ello se requiere un análisis más completo que dé cuenta de los diversos e intensos choques a la economía que han creado fuertes desbalances entre la oferta y la demanda, así como de la forma en cómo se han ajustado los mercados ante ello. Este Recuadro no busca resolver todas estas interrogantes. Su alcance se restringe a reportar lo que las empresas encuestadas han indicado sobre la evolución de estos márgenes y la posible correlación con variables sobre sus costos y su producción.

observados en el primer bimestre de 2023 relativo a antes de la pandemia por grupo de industrias, e ilustra que estos han sido muy heterogéneos. Por ejemplo, la mayoría de las empresas en los sectores de textiles, ropa y cuero reportó disminuciones en sus márgenes (54.4%), mientras que en el sector de comercio y el grupo de industrias química, de plástico y de productos con base de minerales no metálicos la proporción que indicó haber registrado aumentos fue 47.1 y 48.0%, respectivamente. La heterogeneidad se observa incluso dentro de los mismos sectores. En algunos de ellos, como en el de los servicios, en el de alimentos y bebidas, y en el de otras manufacturas, tanto el porcentaje de empresas que reportó aumentos como el que señaló haber observado disminuciones son elevados.

Gráfica 1



Fuente: Elaboración del Banco de México con información del levantamiento de marzo de 2023 de la EMAER. Resultados obtenidos de la pregunta: “Para los periodos especificados, indique cómo se comportó o espera que se comporte el margen de utilidad promedio de su empresa”. Ver nota al pie 4.

La Gráfica 1b muestra los cambios en los márgenes de utilidad a nivel nacional en el primer bimestre de 2023 relativo al bimestre anterior. Se aprecia que 36% de las empresas mencionó haber observado disminuciones en dicho periodo, las cuales podrían estar reflejando que la debilidad de la demanda o los mayores costos de producción han persistido. Las caídas recientes en los márgenes también podrían deberse a cierta reversión del incremento que se había dado durante la pandemia por los elevados precios que pudieron sostener algunas empresas, apoyados en ciertos casos por la fortaleza de la demanda y el posible desbalance generado a consecuencia de que la oferta es relativamente inflexible en el corto plazo. Por su parte, 26% de las empresas reportó incrementos en sus márgenes de utilidad en el periodo referido, que, de manera análoga, podrían deberse a cierta recuperación de las caídas que observaron algunas compañías durante la pandemia. El que haya habido movimientos recientes sugiere que las empresas podrían todavía estarse ajustando, y muestra que los cambios observados hasta ahora no necesariamente serán permanentes.

En las entrevistas se les preguntó a los contactos sobre los factores que han incidido en los cambios percibidos en sus márgenes desde el inicio de la pandemia. De acuerdo con los comentarios recibidos, el factor más importante para reducirlos han sido los incrementos en los precios de los insumos y su volatilidad. Para algunas empresas ha sido difícil trasladar aumentos tan fuertes en sus costos productivos a los precios de venta de manera inmediata o completa, debido principalmente a su magnitud o a la debilidad de la demanda. Algunos también mencionan la competencia agresiva de otras empresas o la existencia de algunas barreras explícitas, tales como la fijación de precios en periodos multianuales o los contratos de largo plazo. Las fuentes también comentaron que más recientemente el costo de la mano de obra se ha elevado debido al crecimiento salarial, las nuevas regulaciones y ciertas presiones por la escasez de mano de obra y la competencia por trabajadores.

Algunos contactos señalaron que la resiliencia de la demanda durante la pandemia para algunas industrias les permitió conservar sus márgenes a pesar de los incrementos en costos. Otros mencionaron que durante la pandemia sí observaron debilidad de la demanda y que ello disminuyó sus márgenes, pero que la reactivación económica ha permitido que se recuperen, al menos parcialmente. Más recientemente, la apreciación del tipo de cambio que ha abaratado los precios de algunos insumos y el hecho de que algunos costos han cedido en los últimos meses, han permitido cierto aumento en los márgenes de utilidad.

Por otra parte, las empresas pudieron haber implementado diferentes acciones para tratar de mantener o aumentar sus márgenes, además del ajuste en los precios de venta. Cuando fueron consultados al respecto, los contactos reportaron haber procurado aumentar la productividad laboral o disminuido los costos laborales.⁴ La mayoría de las empresas encuestadas también señalaron haber implementado otras acciones, tales como invertir en activos físicos o tecnologías; sustituir insumos, cambiar de proveedores o mejorar sus procesos de logística; aumentar sus ventas a través de la expansión de su mercado o su oferta de productos o servicios; o posponer inversiones planeadas. Algunos ejemplos concretos de otros márgenes de ajuste aludidos en las entrevistas son: mejoras en la calidad de los productos, negociación con proveedores, mayor control o reducción de gastos, estrategias de ventas y *marketing*, e inversión en publicidad.

3. Opinión empresarial sobre el comportamiento de los costos, precios de venta y demanda de las empresas

Buscando entender la evolución de los márgenes de utilidad desde el inicio de la pandemia, se analizó la opinión de las empresas sobre los cambios en los precios de los insumos, los sueldos y salarios, los precios de venta y la producción relativos a antes de la pandemia. La producción se utiliza como una medida de la fortaleza de la demanda total de las empresas (interna o externa), pues la primera se ajustará para surtir la demanda que enfrenten. Se construyeron índices de difusión que representan el balance de opinión de la información cualitativa recabada, considerando si los cambios reportados fueron fuertes o moderados. En concreto, el índice indica si, de acuerdo con la información de opinión recabada, las variables estudiadas presentaron incrementos o disminuciones en el agregado en cada mes desde el inicio de la pandemia con respecto al mismo mes de 2019 (un nivel inferior a 50 indica que el balance de opinión implica que se observaron disminuciones, uno superior a 50 que se observaron aumentos y uno igual a 50 que no hubo cambios).⁵ Los índices se calcularon por separado para tres grupos distintos de empresas, contruidos con base en sus respuestas respecto a los cambios observados en sus márgenes de utilidad: i) aquellas cuyos márgenes de utilidad aumentaron en el primer

⁴ Anecdóticamente las empresas mencionan inversión en capacitación, planes de incentivos, o programas para mejorar la cultura laboral.

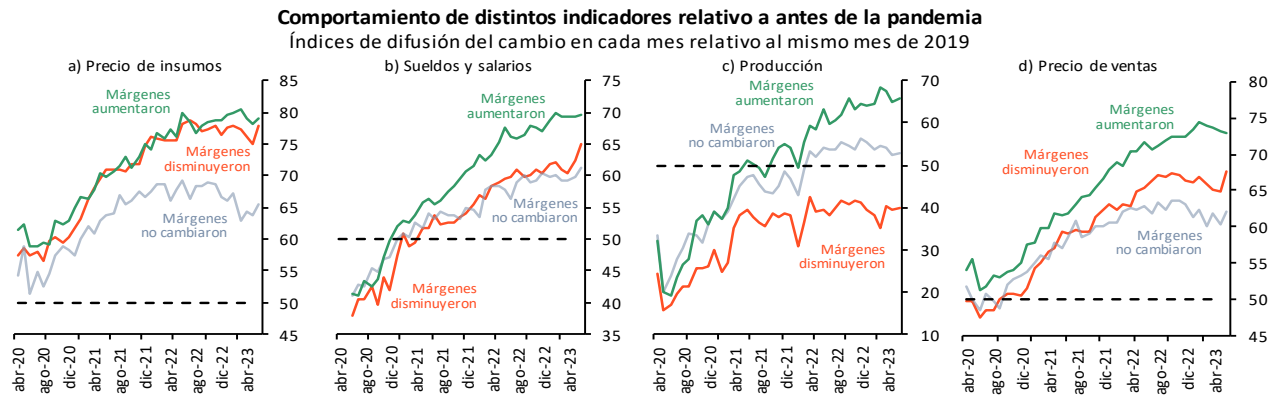
⁵ Los índices de difusión se calculan asignando los siguientes valores a cada una de las posibles respuestas por empresa respecto al cambio observado en cada variable en cada mes respecto al mismo mes de 2019: aumentó mucho (100), aumentó poco (75), no cambió (50), disminuyó poco (25) y disminuyó mucho (0). El índice es la suma de estos valores por empresa ponderada los factores de expansión de la encuesta.

bimestre de 2023 relativo a antes de la pandemia; ii) aquellas cuyos márgenes disminuyeron en el periodo referido; y iii) aquellas cuyos márgenes no cambiaron.⁶

La Gráfica 2 presenta la evolución de los índices de difusión construidos. El balance de opinión de los contactos sobre los cambios en los precios de los insumos ilustra que estos han aumentado de manera generalizada durante todo el periodo como se ha observado en diversos indicadores (Gráfica 2a). Además, este incremento sucedió desde los primeros meses de la pandemia, ya que la mayoría de las empresas en los tres grupos reportó un incremento desde el inicio de la emergencia. El índice tiene un nivel similar para las empresas que reportaron aumentos en los márgenes de utilidad y para aquellas cuyos márgenes disminuyeron, sugiriendo que la severidad del aumento ha sido similar. Por otro lado, en el agregado los reportes sugieren que los incrementos en los salarios relativos a prepandemia han sido mayores en las empresas que registraron incrementos en sus márgenes de utilidad en comparación con aquellas en los otros grupos (Gráfica 2b). Esto podría deberse a que las compañías han compartido sus utilidades con los trabajadores, o a que sus mercados laborales están apretados, plausiblemente por mayor competencia por los trabajadores para satisfacer una demanda más fuerte. Esta última hipótesis es consistente con que la producción de las empresas cuyos márgenes han aumentado parecería haber mostrado mayor dinamismo (Gráfica 2c). En efecto, de acuerdo con las respuestas recabadas, la recuperación en la producción de este grupo de empresas fue más rápida luego del choque negativo de 2020, en comparación con los otros grupos. En concreto, según la opinión de las fuentes consultadas, la producción de las empresas que han observado un deterioro en sus márgenes de utilidad continúa por debajo de su nivel prepandemia, sugiriendo que han enfrentado una demanda débil. Finalmente, el porcentaje de empresas que reportó incrementos en sus precios de venta ha sido mayor para el grupo cuyos márgenes de utilidad aumentaron que para el que disminuyeron (Gráfica 2d), a pesar de que el balance de opinión sobre la magnitud de los incrementos en los precios de los insumos ha sido similar para estos dos grupos en todo el periodo.

En suma, la información cualitativa de opinión empresarial confirma que las compañías en México enfrentaron incrementos severos y muy generalizados en los costos de sus insumos a raíz de la pandemia. También ilustra que la emergencia sanitaria y el ajuste de la economía han significado cambios en la demanda que han sido diferenciados entre distintas empresas. La relativa fortaleza de la demanda enfrentada por algunas de ellas y la inflexibilidad de la oferta para ajustarse rápidamente (ya sea por lo súbito del choque o por la estructura de mercado) parecería haberles dado mayor espacio para traspasar los incrementos en sus costos a sus precios de venta en comparación con las que enfrentaron mayor debilidad de la demanda, lo que pudo haberles permitido incrementar sus márgenes de utilidad.

⁶ Se incluyen en la categoría de aumento en los márgenes las empresas que respondieron que aumentaron poco o mucho y en la categoría de disminución en los márgenes las que respondieron que disminuyeron poco o mucho.

Gráfica 2


Fuente: Elaboración del Banco de México con información de los levantamientos entre marzo de 2020 y marzo de 2023 de la EMAER. Resultados obtenidos de las preguntas: " Para el período Ene. - Feb. 2023 Vs. Ene. - Feb. 2019, indique cómo se comportó el margen de utilidad promedio de su empresa" y " Señale el comportamiento de las siguientes variables de su empresa en el mes anterior relativo a lo observado en el mismo mes de 2019, antes del inicio de la contingencia ante la propagación del COVID-19."

4. Consideraciones Finales

De acuerdo con la opinión de las empresas consultadas por el Banco de México, las condiciones cambiantes a las que se han enfrentado han ocasionado movimientos heterogéneos en sus márgenes de utilidad que son congruentes con los choques de demanda y oferta observados. La posibilidad que han tenido las compañías para traspasar los mayores costos a sus precios de venta parecería haber estado influida por la fortaleza o debilidad de la demanda. Esto en un contexto en el que ante lo abrupto y la naturaleza del choque no fue posible que la oferta se ajustara al mismo ritmo, al tiempo que no puede descartarse que las estructuras de mercado también jugaran un papel en que el ajuste de la oferta no fuera más expedito. Las empresas han transitado por un periodo de ajuste a condiciones de operación sumamente atípicas. El proceso de acoplamiento parecería haber llevado a ciertas compañías a mejorar sus procesos o a invertir en tecnología, lo que podría impulsar su competitividad conforme la economía mexicana continúe normalizándose y transite hacia su nuevo equilibrio. Para coadyuvar al proceso de ajuste de las empresas, será importante promover la eficiencia y flexibilidad de la economía a través de fomentar un ambiente de negocios favorable, la movilidad de los factores de producción y una economía abierta que provea acceso a tecnologías de punta e insumos de alta calidad. Asimismo, continuar asegurando condiciones de competencia adecuadas a través de, por ejemplo, incentivar y facilitar la entrada de nuevas empresas al mercado que satisfagan la mayor demanda e impongan presiones competitivas, podría continuar contribuyendo a equilibrar la oferta del mercado y a disciplinar los márgenes de utilidad y los precios. Estas condiciones podrían robustecer las condiciones de los mercados a favor del bienestar de los consumidores.

5. Referencias

- Bouras, P., Bustamante, C., Guo, X. & Short, J. 2023, "The contribution of firm profits to the recent rise in inflation" Bank of Canada Staff Analytical Note No. 2023-12.
- Glover, A., Mustre-del-Rio, J. & von Ende-Becker, A. 2023. "How Much Have Record Corporate Profits Contributed to Recent Inflation?" Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review 108 (1): 1–13.
- Hansen, N.-J., Toscani, F. & Zhou, J. 2023. "Euro Area Inflation after the Pandemic and Energy Shock: Import Prices, Profits and Wages." International Monetary Fund Working Paper No. 23/131.