

Fecha 16.08.2017	Sección Revista	Página 7-54-61
----------------------------	---------------------------	--------------------------

500

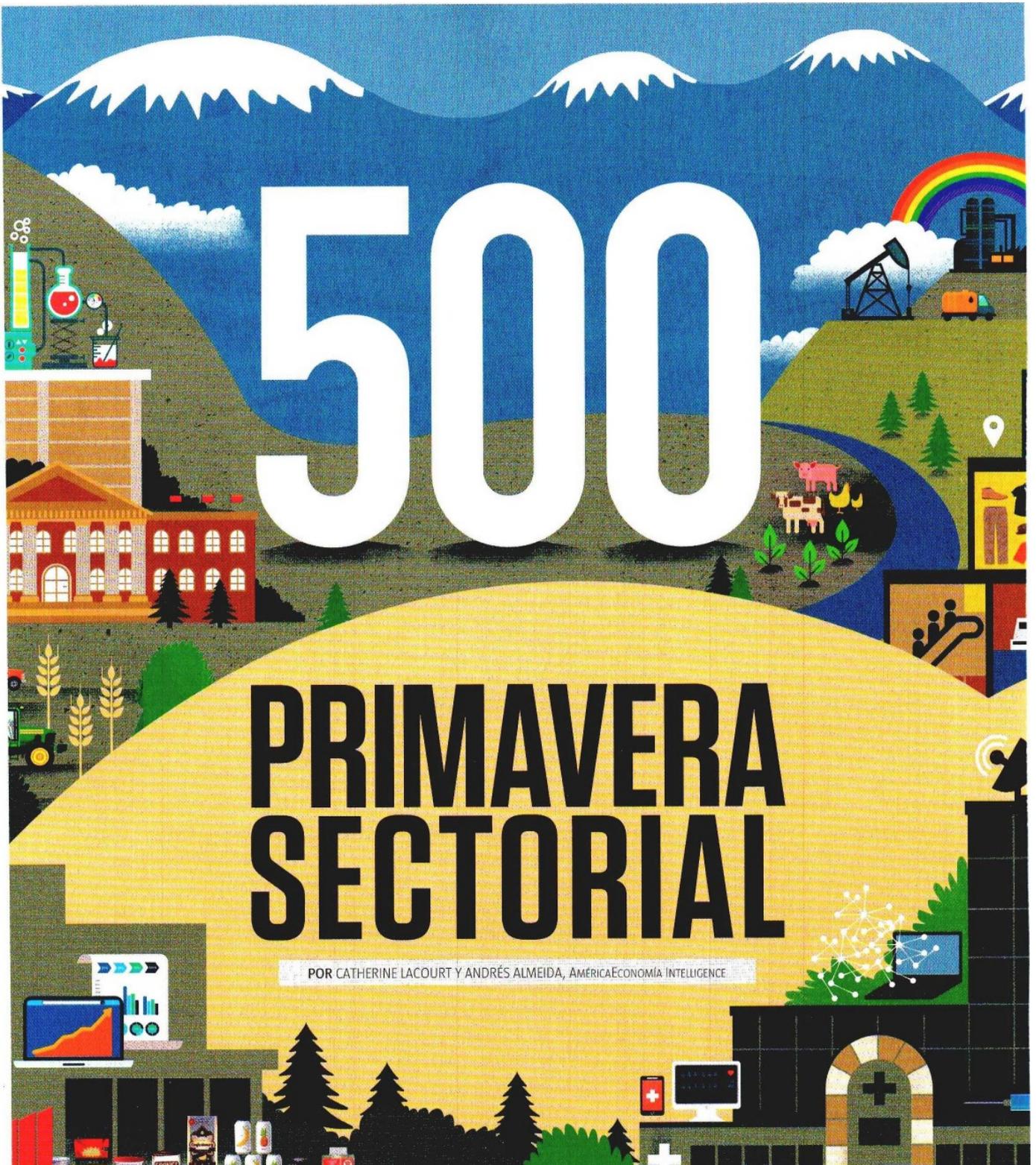
LAS 500 MAYORES EMPRESAS DE AMÉRICA LATINA

Los brotes verdes asoman en la región. Tras tres años en picada, la caída de las ventas de las mayores empresas se ralentiza.

+ 500 INTRODUCCIÓN • LAS 500 MAYORES EMPRESAS DE AMÉRICA LATINA



Continúa en siguiente hoja



Fecha 16.08.2017	Sección Revista	Página 7-54-61
----------------------------	---------------------------	--------------------------

Las 500 mayores empresas de América Latina sirven como barómetro de la economía de la región y ayudan a percibir cómo evoluciona el paisaje corporativo en cuanto a sus sectores. Este panorama se hace cada vez más diverso y se identifican en él crecimientos importantes en aquellos rubros que apuestan por la tecnología y el conocimiento.

Por primera vez en la historia de este ránking una empresa no petrolera está en el podio: la empresa brasileña de alimentos JBS desplazó del tercer puesto a Pemex, inaugurando lo que tal vez sea un nuevo normal, en el que las 500 abandonan el tono gris dominado por sectores propios de la primera mitad del siglo pasado, por una paleta que incorpora los colores de sectores más modernos e intensivos en tecnología y conocimiento, más representativos de la segunda mitad del siglo XX y de la primera de este en curso.

Lo que también es lamentablemente representativo es que JBS obtenga este tercer puesto en medio de una profunda crisis, pues enfrenta graves acusaciones por sobornos realizados a 1.800 políticos brasileños, por parte de su presidente, Joesley Batista, en un caso que salpica al mismísimo presidente de Brasil, Michel Temer. Pese a ello, el caso de JBS muestra una tendencia positiva, desde la estricta perspectiva de la diversidad sectorial de América Latina, pues ha logrado convertirse también en el principal productor cárnico del mundo, ilustrando así el auge de esta industria en la región.

Diez años atrás, en el ránking de 2007, JBS era 173° en las 500, y la primera empresa de alimentos figuraba recién en el lugar 51° (Bimbo), mientras que hoy JBS es la 3° de América Latina y hay otras tres empresas del rubro ocupando el selecto club de las primeras 50. Más relevante aún, el sector alimentario es el que más creció, por lejos, entre los ránking de 2007 y 2017, con un 218,6%, considerando las ventas promedio por empresa del sector (en total el crecimiento promedio fue de 27,7%). Así, mientras en 2007 Alimentos representaba el 2,4% del total de las ventas de las 500, en 2016 representa un 7,1%, un alza solo comparable con la del *Retail*, que pasó del 10,3% al 14,7%.

Aunque es pequeño aún, el sector de Servicios de salud también muestra un crecimiento promisorio. Entre 2015 y 2016, las ventas de este rubro crecieron en 38,3%, y lograron calificar 13 compañías en las 500, con una venta promedio anual por empresa de US\$ 2.103 millones. En el ránking de 2007, eran solo cuatro compañías, las que vendían en promedio US\$ 811 millones.

¿Qué tienen en común estos sectores alimentario y de servicios de salud? Pues que corresponden a una segunda hornada de grandes industrias latinoamericanas, que comienzan a poblar las 500 año a año, compitiendo de tú a tú con las industrias que tradicionalmente han dominado las economías latinoamericanas, como petróleo y gas, minería, cemento, manufactura o petroquímica. Esto, teniendo además por características ser más intensivos en tecnología y conocimiento, y ser más sofisticados desde la perspectiva de su desarrollo de mercados y complejidad organizacional.

De un conjunto de 21 sectores seleccionados por su importancia tanto en el ránking de 2007 como de 2017, se observa que los mayores crecimientos (observados por venta promedio de empresa de cada sector) corresponden a sectores más intensivos en tecnología y conocimiento. Liderados por Alimentos (el que requiere de una compleja logística y desarrollos biotecnológicos) y Servicios de salud, siguen los casos de Medios, Química y farmacia, Transporte y logística, *Software* y tecnologías de la información (TI), y *Retail*. Todos con crecimientos de más de 60% en una década. La excepción es el sector de Celulosa y papel, cuyo rápido crecimiento tal vez se explica más por el *boom* que se produjo tras su reciente instalación en varios países de la región que no habían aprovechado esta oportunidad hasta el inicio de la década en estudio.

Es destacable particularmente el caso de *Software* y TI, pues en 2007 apenas había una empresa dedicado a ello: Intel en Costa Rica, mientras que hoy son siete.

Visto desde otro ángulo, la única excepción de una industria que es intensiva en tecnología y conocimiento que no tiene crecimientos tan acelerados es Telecomunicaciones (47%). Pero la explicación más bien corre por cuenta de aspectos de registro y conteo de empresas del sector en las 500, pues hace diez años las empresas de telecomunicaciones publicaban mayor información de sus subsidiarias, por lo que había una mayor duplicación de ventas y de cantidad de empresas en el sector. Cabe señalar que este ránking incluye casas matrices y subsidiarias, siempre que cada unidad registre ventas suficientes como para estar en el listado (este año la línea de corte de la empresa 500° fue de US\$ 990,7

Fecha 16.08.2017	Sección Revista	Página 7-54-61
----------------------------	---------------------------	--------------------------

millones), por lo que pueden producirse ventas duplicadas.

Otro caso contraintuitivo es el del sector de Agroindustria, que concentra buena parte de la innovación dentro de las 500, pero que se mantiene en un crecimiento en una década por la medianía de la tabla de los 21 sectores seleccionados. La explicación corre por cuenta de que muchas empresas agroindustriales han derivado hacia la bionergía o el sector alimentario, y han quedado en el sector fundamentalmente empresas de fertilizantes y semillas.

Las que pierden peso

Sin duda todavía son parte esencial de las 500, pero han perdido peso. Claro, muy poco, pero lo han perdido. Y es que, si bien el listado lo siguen dominando las grandes empresas extractivas, manufactureras o de provisión de servicios masivos para la población o el resto de las industrias, en la medida en que se avanza en el tiempo, aparecen nuevos colores en el frente. En la comparación entre 2007 y 2017, son los sectores Petróleo y gas, Minería, Cemento, Manufactura o Petroquímica los que crecen más lento, menos de 30% en una década.

En la comparación bianual de ventas de 2016 y 2015, se confirma la tendencia, pues el listado de sectores con más de cinco empresas en su interior que más crecen es Servicios de salud, con 38,3%

de crecimiento en cuanto a venta promedio por empresa, seguida por Bionergía (22,3%) y Energía (19,6%), la que, pese a que no destaca en el análisis de una década, seguramente lo hará en diez años más, cuando empiecen a madurar las apuestas de asociadas a la producción de energías renovables no convencionales, las que –adivinen– son también intensivas en tecnología y conocimiento.

Hacia un nuevo normal

Es presumible que el conjunto de las 500 mayores empresas de América Latina hayan finalmente detenido su caída en volumen de ventas, que se inició en el ranking de 2014 (registrando la variación de ventas entre 2012 y 2013) y que se detiene en esta edición de 2017 (considerando las ventas de 2015 y 2016). De tal modo, el conjunto de 500 que calificaron en 2017 vendieron prácticamente lo mismo que el conjunto que calificó en 2016, con una variación mínima de -0,1%.

Otra novedad importante la trae la recuperación de las utilidades. Este ranking registra US\$ 65.300 millones, considerando 298 empresas que reportan en dato, lo que da un ratio de US\$ 219 millones por empresa, una cifra significativamente superior a las US\$ -37,8 millones de pérdidas promedio por empresa del ranking de 2016. Si bien es cierto que la edición pasada estuvo marcada por las grandes pérdidas de las gigantes petroleras,

el resultado es aún bueno sacando a estas de la ecuación del ranking 2016, pues el resultado es US\$ 49,5 millones de utilidades promedio, menos de un cuarto de lo obtenido en el ejercicio actual.

De todos modos, las utilidades de las 500 están muy lejos de los buenos tiempos. Cinco años atrás, en el ranking de 2012 (considerando los resultados de 2011), las utilidades de las 500 en promedio fueron de US\$ 421.400 millones en promedio por empresa. Es decir, más de seis veces las de esta edición.

En cuanto a los países, considerando los promedios de venta por empresa, destaca Colombia, cuyas 31 empresas presentes en este ranking aumentaron sus ventas en 19,9% en promedio. También es interesante la recuperación brasileña, cuyo crecimiento es de 7,8% en promedio por empresa. En cambio, quienes tiran la cuerda hacia el freno del crecimiento son México, cuyas 126 empresas decrecieron en promedio un 6%; Ecuador, con cuatro empresas y -9,3%; y Venezuela, con el desastre de PDVSA. Esta sola empresa decreció en 33%, pasando de US\$ 88.600 millones a US\$ 59.300 millones, conforme a estimaciones preliminares propias que consideran datos de producción de barriles de petróleo de la empresa durante 2016 por parte de *Reuters* y *Bloomberg*, y el precio real promedio del petróleo para la empresa, a partir de datos de Transparencia Venezuela. 

De un conjunto de 21 sectores seleccionados por su importancia tanto en el ránking de 2007 como de 2017, se observa que los mayores crecimientos corresponden a sectores más intensivos en tecnología y conocimiento. Liderados por Alimentos y Servicios de salud, siguen los casos de Medios, Química y farmacia, Transporte y logística, *Software* y tecnologías de la información (TI) y *Retail*.

Es presumible que el conjunto de las 500 mayores empresas de América Latina hayan finalmente detenido su caída en volumen de ventas, que se inició en el ránking de 2014 (que registraba la variación de ventas de 2012 a 2013) y que se interrumpe en esta edición de 2017 (considerando las ventas de 2015 y 2016).

LAS 500 EN LA HISTORIA

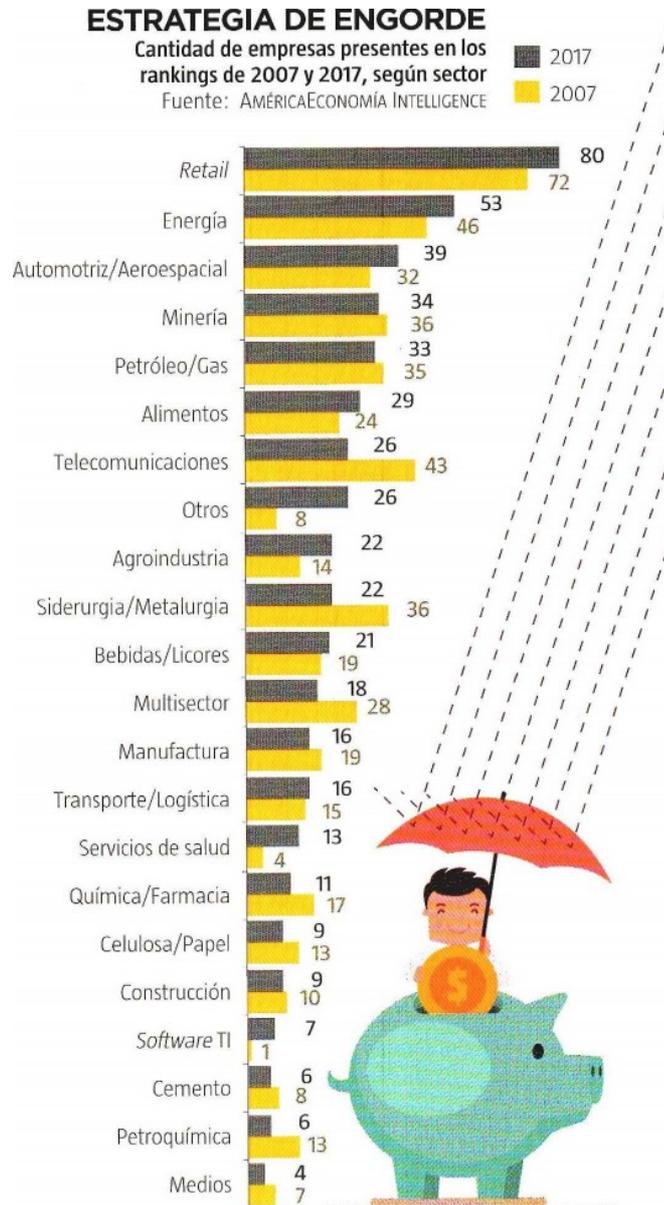
En US\$ millones

Fuente: AMÉRICA ECONOMÍA INTELLIGENCE

Año	Ventas	Variación	Venta mínima
1991	324.069,8	3,9%	196,0
1992	375.102,7	15,7%	166,5
1993	402.867,2	7,4%	162,6
1994	512.087,0	27,1%	193,5
1995	544.318,2	6,3%	215,5
1996	553.580,3	1,7%	267,2
1997	645.180,0	16,5%	350,4
1998	629.847,0	-2,4%	316,0
1999	624.527,4	-0,8%	278,5
2000	881.208,1	41,1%	357,7
2001	855.427,7	-2,9%	331,7
2002	831.571,6	-2,8%	324,9
2003	938.208,0	12,8%	362,0
2004	1.122.496,6	19,6%	464,3
2005	1.364.398,2	21,6%	526,2
2006	1.581.618,0	15,9%	570,3
2007	1.955.734,7	23,7%	821,8
2008	1.882.521,8	-3,7%	719,0
2009	2.004.608,2	6,5%	901,6
2010	2.338.493,4	16,7%	1.052,9
2011	2.457.750,9	5,1%	1.109,5
2012	2.637.714,0	7,3%	1.211,6
2013	2.599.177,6	-1,5%	1.256,1
2014	2.480.807,9	-4,6%	1.250,3
2015	2.028.778,8	-18,2%	947,4
2016	2.026.309,0	-0,1%	990,7

ESTRATEGIA DE ENGORDE

Cantidad de empresas presentes en los rankings de 2007 y 2017, según sector
Fuente: AMÉRICA ECONOMÍA INTELIGENCIA



Fecha 16.08.2017	Sección Revista	Página 7-54-61
----------------------------	---------------------------	--------------------------

LAS 500 POR PAÍS

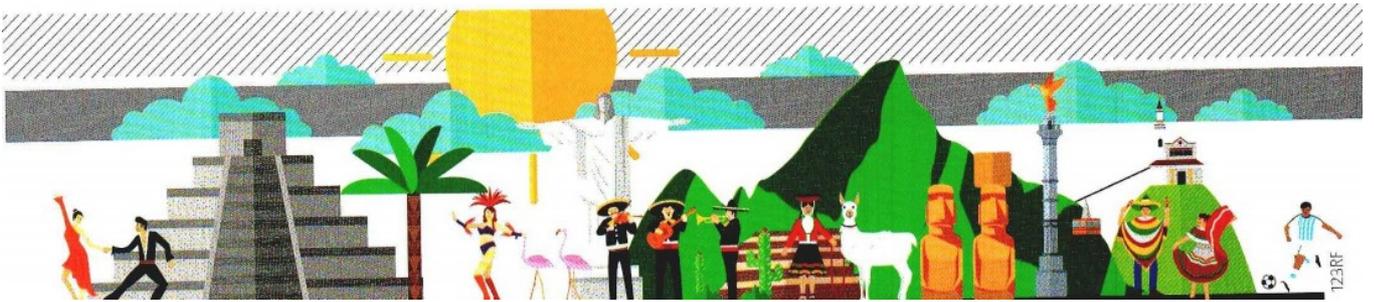
La brecha entre el número de empresas de Brasil y México sigue acortándose (aunque a paso lento)

Fuente: AMÉRICA ECONOMÍA INTELLIGENCE

RK 2017	PAÍS	NÚMERO DE EMPRESAS									
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	Brasil	211	212	226	223	215	210	201	203	195	190
2	México	134	126	119	117	110	120	118	119	131	129
3	Chile	55	60	55	65	73	71	66	65	64	68
4	Argentina	36	35	33	32	30	23	43	44	40	41
5	Colombia	31	28	30	26	28	30	26	24	28	31
6	Venezuela	7	7	6	3	3	3	3	3	2	2
7	Perú	15	21	19	22	30	32	31	30	28	28
8	Ecuador	3	3	3	3	2	3	3	3	3	4
9	Chile/Brasil	-	-	-	-	-	1	1	1	1	1
10	Panamá	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
11	Brasil/Paraguay	-	-	-	1	1	1	2	1	1	1
12	Uruguay	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
13	Costa Rica	3	3	3	3	3	1	1	2	2	1
14	Bolivia	-	-	1	1	1	1	2	1	1	-
15	El Salvador	1	1	1	-	-	-	-	-	-	-
Total		500	500	500	500	500	500	500	500	500	500

VENTAS TOTALES (US\$ MILLONES)										Var. %	Partic. %
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	16/15	2016
825.018,2	746.786,7	956.790,2	1.162.356,3	1.165.978,6	1.171.167,5	1.126.034,2	1.085.673,6	830.848,3	872.114,1	5,0	43,0
645.721,6	588.245,5	580.895,4	600.552,6	598.752,7	724.353,5	713.031,8	676.428,2	614.126,3	582.616,1	-5,1	28,8
158.345,4	164.322,2	152.323,9	211.358,9	253.394,4	264.954,7	253.707,3	245.789,5	204.158,5	212.760,7	4,2	10,5
107.736,8	117.493,5	105.376,7	113.654,2	124.793,6	110.826,3	154.538,4	148.880,6	117.668,5	117.609,3	-0,1	5,8
58.597,4	59.484,0	65.998,8	74.797,4	97.268,4	113.769,3	101.894,8	90.218,1	76.951,1	94.935,0	23,4	4,7
109.557,5	147.586,6	85.001,7	101.218,6	132.027,2	133.967,5	125.446,3	112.273,7	90.054,1	60.747,2	-32,5	3,0
29.091,7	32.300,0	29.782,7	40.320,3	57.315,6	68.925,4	66.149,3	61.936,2	49.254,2	49.146,0	-0,2	2,4
9.444,4	13.182,6	10.525,2	12.057,7	3.091,3	19.069,5	20.159,9	19.924,0	13.235,7	13.060,1	-1,3	0,6
-	-	-	-	-	9.722,2	11.906,0	12.093,5	9.713,0	8.965,7	-7,7	0,4
2.756,5	3.273,9	3.253,4	3.423,2	4.191,6	4.521,2	4.984,8	5.029,0	4.691,0	4.585,8	-2,2	0,2
-	-	-	3.450,5	3.652,1	3.797,9	3.800,4	3.291,0	3.680,8	3.811,5	3,6	0,2
2.933,0	2.725,9	3.295,8	3.851,9	4.733,4	5.342,6	5.725,8	4.701,9	3.864,2	3.498,9	-9,5	0,2
5.594,2	6.180,8	6.624,3	7.051,9	7.450,2	3.096,1	5.739,8	5.597,5	4.649,7	2.458,5	-47,1	0,1
-	-	4.000,0	4.400,0	5.102,0	4.200,0	6.059,0	8.971,1	5.883,4	-	-	-
938,0	940,0	940,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.956.734,7	1.882.521,8	2.004.608,2	2.338.493,4	2.457.750,9	2.637.714,0	2.599.177,6	2.480.807,9	2.028.778,8	2.026.309,0	-18,2	100,0

Fecha 16.08.2017	Sección Revista	Página 7-54-61
----------------------------	---------------------------	--------------------------



Continúa en siguiente hoja



ÍNDICE • LAS 500 MAYORES EMPRESAS DE AMÉRICA LATINA

ÍNDICE

EMPRESA	PAÍS	RK 2017
A		
ACEITERA GENERAL DEHEZA	ARG	176
ADM DO BRASIL	BRA	141
AEROPUERTOS Y SERVICIOS AUXILIARES	MEX	313
AES GENER	CHI	231
AGROCOMERCIAL AS	CHI	216
AGROSUPER	CHI	204
AJE GROUP	PER	346
ALCOA	BRA	440
ALIASAT COMBUSTÍVEIS	BRA	125
ALICORP	PER	265
ALKOSTO	COL	328
ALMACENES ÉXITO	COL	15
ALPARGATAS	BRA	413
ALPEK	MEX	105
ALSEA	MEX	289
ALTOS HORNOS DE MÉXICO	MEX	224
AMAGGI	BRA	110
AMBEV	BRA	25
AMÉRICA MÓVIL	MEX	5
AMÉRICA MÓVIL PERÚ – CLARO	PER	331
AMERICAS MINING CORPORATION	MEX	71
AMIL	BRA	73
AMPLA	BRA	381
AMRESORTS	MEX	420
ANCAP	URU	280
ANGLO AMERICAN	CHI	156
ANTOAGASTA PLC	CHI	135
APERAM	BRA	471
ARAUCO	CHI	95
ARCA CONTINENTAL	MEX	103
ARCELORMITTAL	MEX	293
ARCOR	ARG	222
ARCOS DORADOS	ARG	177
ARTERIS - EX OHL BRASIL	BRA	415
ASOC. DE COOP. ARGENTINAS	ARG	258
AT&T MÉXICO	MEX	207
AURORA ALIMENTOS	BRA	189
AUTOLIV MÉXICO	MEX	314
AUTORIDAD DEL CANAL DE PANAMÁ	PAN	223
AVIANCA – TACA	COL	113
AVON BRASIL	BRA	424
AXION ENERGY ARGENTINA	ARG	239
B		
B2W - CIA. GLOBAL DO VAREJO	BRA	186
BASF BRASIL	BRA	200
BAVARIA	COL	221
BAYER BRASIL	BRA	214
BELCORP	PER	470
BIO PAPPAL	MEX	482
BIOSEV	BRA	253
BODEGA AUERRERA	MEX	48
BRF FOODS	BRA	35
BUNGE ALIMENTOS	BRA	34
BUNGE ARGENTINA	ARG	375
BUPA CHILE	CHI	466
C		
C. VALE	BRA	250
CAMIL	BRA	347
CAP	CHI	320
CAPUFE	MEX	385
CARAMURU ALIMENTOS	BRA	446
CARBONES DEL CERREJÓN	COL	418
CARGILL ARGENTINA	ARG	260
CARGILL BRASIL	BRA	39
CARREFOUR ARGENTINA	ARG	123
CARREFOUR BRASIL	BRA	23
CASA LEY	MEX	302
CASAS BAHIA	BRA	93
CBMM	BRA	386
CCHC (INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN)	CHI	463
CCR RODOVIAS	BRA	155
CCU	CHI	226
CEFAE	BRA	394
CELESC	BRA	281
CELG D	BRA	445
CELPA	BRA	374
CELPE	BRA	365
CELSIA	COL	407
CEMENTOS ARGOS	COL	174
CEMEX	MEX	30
CEMIG	BRA	69
CEMIG DISTRIBUIÇÃO	BRA	148
CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO	BRA	255
CENCOSUD	CHI	21
CENCOSUD BRASIL	BRA	187
CENCOSUD COLOMBIA	COL	458

CENTINELA	CHI	387
CENTRAL NACIONAL UNIMED	BRA	359
CERVECERIA CIAUHTÉMOC – HEINEKEN	MEX	152
CERVECERIA Y MALT. QUILMES	ARG	384
CGE	CHI	205
CGE DISTRIBUCIÓN	CHI	358
CHEF – CIA. HIDROELÉTRICA DO SÃO FRANCISCO	BRA	121
CHEVRON PETROLEUM	COL	431
CHRYSLER	MEX	55
CI PRODECO	COL	448
CIA. DE MINAS BUENAVENTURA	PER	477
CIA. MINERA ANTAPACAY (EX-STRATA TINTAYA)	PER	484
CIELO	BRA	128
CINEPOLIS	MEX	297
CISCO MEXICO	MEX	40
CLARO ARGENTINA	ARG	203
CLARO CHILE	CHI	419
CLARO ECUADOR	ECU	366
CLARO FIJO	COL	479
CLARO MÓVIL COLOMBIA (COMCEL)	COL	132
CLARO TELECOM	BRA	38
CMPC PULP	CHI	288
CNELEP	ECU	412
CNH	BRA	337
COAMO	BRA	144
COCA - COLA FEMSA	MEX	47
COCA COLA FEMSA (INDEGA)	COL	499
COCA-COLA BRASIL	BRA	37
COCAMAR	BRA	478
CODELCO	CHI	33
CODELCO DIV. CHUQUICAMATA	CHI	236
CODELCO DIV. EL TENIENTE	CHI	198
CODELCO DIV. MIN. HALES	CHI	343
CODELCO DIV. R. TOMIC	CHI	325
CODENSA	COL	377
COELBA	BRA	242
COELCE	BRA	410
COLBUN	CHI	368
COLLAHUASI	CHI	230
COMGAS	BRA	304
COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD	MEX	16
CONTINENTAL TIRE DE MÉXICO	MEX	392
COXUPÉ	BRA	443
COPA AIRLINES	PAN	235
COPASA	BRA	417
COPEC COMBUSTIBLES	CHI	36
COPEL	BRA	118
COPERSUCAR	BRA	53
CORPORATIVO FRAGUA	MEX	271
CORREIOS E TELÉGRAFOS	BRA	79
COSAN	BRA	18
COSTCO MÉXICO	MEX	263
COTO	ARG	319
CPFL - COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ	BRA	228
CPFL ENERGIA	BRA	66
CR ALMEIDA	BRA	380
CRESUD	ARG	101
CSN-CIA SIDERURGICA NACIONAL	BRA	74
CUERVO	MEX	438
CULTIBA	MEX	252
D		
DAIMLER MÉXICO	MEX	279
DANONE MÉXICO	MEX	450
DEACERO	MEX	326
DIA BRASIL	BRA	238
DOW BRASIL	BRA	202
DOW QUÍMICA MEXICANA	MEX	402
DPSF DROGARIAS	BRA	211
DROGARIA SÃO PAULO	BRA	350
DRUMMOND	COL	317
DUPONT BRASIL	BRA	456
DURATEX	BRA	429
E		
EASY	CHI	497
EATON	BRA	421
ECOPETROL	COL	19
EDP - ENERGIAS DO BRASIL	BRA	173
EL PUERTO DE LIVERPOOL	MEX	89
ELECTRICARIBE	COL	323
ELECTROLUX DO BRASIL	BRA	376
ELEKTRO	BRA	361
ELETROBRÁS	BRA	14
ELETRONORTE	BRA	183
ELETROPALMO	BRA	136
EMBOTELLADORA ANDINA	CHI	185
EMBRAER	BRA	61
EMCESA	COL	447
EMP. CAROZZI	CHI	465

EMP. CMPC	CHI	90
EMPRESAS BANMÉDICA	CHI	249
EMPRESAS COPEC	CHI	17
ENAMI	CHI	489
ENAP	CHI	83
ENEL AMÉRICAS	CHI	58
ENEL BRASIL-ENDESA BRASIL	BRA	161
ENEL CHILE	CHI	151
ENEL DISTRIBUCIÓN	CHI	273
ENEL GENERACIÓN	CHI	210
ENERGIA ARGENTINA	ARG	115
ENERGISA	BRA	134
ENEX	CHI	199
ENGIE BRASIL	BRA	266
ENTEL	CHI	179
ENTEL PCS	CHI	275
EQUATORIAL	BRA	217
ESCONDIDA	CHI	82
EXXONMOBIL	COL	272
F		
FALABELLA CHILE	CHI	31
FALABELLA PERÚ	PER	150
FARMACIAS DEL AHORRO	MEX	390
FEMSA	MEX	13
FEMSA COMBUSTIBLES FEMCO	MEX	378
FEMSA DIVISIÓN SALUD	MEX	251
FERREROS	PER	363
FERROMEX	MEX	401
FIAT AUTO ARGENTINA	ARG	495
FIAT AUTOMÓVEIS	BRA	49
FIBRIA	BRA	169
FLEXTRONICS BRASIL	BRA	287
FLEXTRONICS MANUFACTURING	MEX	133
FORD ARGENTINA	ARG	284
FORD BRASIL	BRA	127
FORD MOTOR COMPANY	MEX	45
FRESNILLO PLC	MEX	277
FURNAS	BRA	63
G		
GARBARINO	ARG	441
GAS NATURAL FENOSA MÉXICO	MEX	437
GE BRASIL	BRA	129
GENERAL ELECTRIC MÉXICO	MEX	130
GENERAL MOTORS ARGENTINA	ARG	461
GENERAL MOTORS BRASIL	BRA	111
GENERAL MOTORS MÉXICO	MEX	20
GERDAU	BRA	32
GERDAU ACOMINAS	BRA	311
GERDAU AÇOS LONGOS	BRA	234
GIENORE	PER	449
GLOBO COMUNICAÇÕES E PARTICIPAÇÕES	BRA	96
GLORIA	PER	483
GOL	BRA	160
GOLDCORP MÉXICO	MEX	487
GPA - GRUPO PAO DE AÇÚCAR	BRA	28
GRAÑA Y MONTERO	PER	292
GRUMA	MEX	146
GRUPO ACS	MEX	360
GRUPO AEROMÉXICO	MEX	190
GRUPO ALFA	MEX	24
GRUPO ALGAR	BRA	340
GRUPO ARCELOR MITTAL	BRA	78
GRUPO ARGOS	COL	91
GRUPO AUTOFIN	MEX	428
GRUPO BAL	MEX	42
GRUPO BIMBO	MEX	29
GRUPO BOSCH BRASIL	BRA	300
GRUPO BRASIL KIRIN	BRA	233
GRUPO CARSO	MEX	100
GRUPO CHEDRAUI	MEX	109
GRUPO CONDUMEX	MEX	371
GRUPO COPPEL	MEX	68
GRUPO DOW	ARG	335
GRUPO ELEKTRA	MEX	120
GRUPO EMPRESARIAL ANGELES	MEX	295
GRUPO ENERGÍA DE BOGOTÁ	COL	486
GRUPO EPM	COL	80
GRUPO GIGANTE	MEX	353
GRUPO ICE	C.RI	209
GRUPO INDITEX MÉXICO	MEX	439
GRUPO INDUSTRIAL LAIA	MEX	192
GRUPO JUMEX	MEX	500
GRUPO KUO	MEX	485
GRUPO MARTINS	BRA	400
GRUPO MÉXICO	MEX	51
GRUPO NUTRESA	COL	171
GRUPO OMNILIFE	MEX	372
GRUPO PALACIO DE HIERRO	MEX	349

Continúa en siguiente hoja

GRUPO SALINAS	MÉX	99
GRUPO SANBORNS	MÉX	229
GRUPO SIMEC	MÉX	389
GRUPO TELEVISA	MÉX	98
GRUPO VILLACERO	MÉX	157
GRUPO VOTORANTIM	BRA	52
GRUPO WONG (CENCOSUD)	PER	338
GRUPO XIGLUX	MÉX	278
QUARARAPES - RIACHUELO	BRA	290
CyM	PER	462
H		
H-E-B MÉXICO	MÉX	393
HERINGER FERTILIZANTES	BRA	324
HIPERMERCADOS LIDER	CHI	107
HIPERMERCADOS TOTTUS	PER	476
HOLCIM MEXICO	MÉX	494
HOME DEPOT MÉXICO	MÉX	206
HONDA BRASIL	BRA	143
HONDA DE MÉXICO	MÉX	399
HP BRASIL	BRA	341
HYPERMARCAS	BRA	496
I		
IBERDROLA BRASIL	BRA	315
IBERDROLA MÉXICO	MÉX	305
IBM BRASIL	BRA	408
IBM MÉXICO	MÉX	283
INDUSTRIAS BACHOCO	MÉX	201
INDUSTRIAS CH	MÉX	356
INDUSTRIAS PEÑÓLES	MÉX	119
INRETAIL PERÚ CORP y SUB	PER	244
INTERCEMENT BRASIL - EX CAMARCO CORRÊA CIMENTO	BRA	379
INVEPAR	BRA	416
IOCHPE-MAXION	BRA	254
IPIRANGA PRODUTOS DE PETRÓLEO	BRA	11
IRMAOS MUFFATO & CIA.	BRA	332
ISA	COL	114
ITAIPIÚ BINACIONAL	BR/PY	126
IVECO	BRA	457
J		
JABIL CIRCUIT	MÉX	158
JBS	BRA	3
JOHNSON CONTROLS MÉXICO	MÉX	232
JSL	BRA	256
JUMBO RETAIL ARGENTINA	ARG	225
K		
KALUZ	MÉX	67
KANSAS CITY SOUTHERN MÉXICO	MÉX	460
KENWORTH MEXICANA	MÉX	329
KIMBERLY CLARK DE MÉXICO	MÉX	309
KIMBERLY-CLARK BRASIL	BRA	492
KLARIN	BRA	243
KOMATSU CUMMINS CHILE	CHI	480
KROTON	BRA	322
L		
LAR	BRA	404
LATAM AIRLINES GROUP	CH/BR	44
LEAR CORPORACIÓN MÉXICO	MÉX	181
LG BRASIL	BRA	453
LG ELECTRONICS MÉXICO	MÉX	473
LIDER EXPRESS	CHI	433
LIGHT	BRA	166
LIGHT SERVICIOS DE ELÉCTRICIDADE	BRA	184
LIQUIGÁS	BRA	468
LOCALIZA	BRA	382
LOJAS AMERICANAS	BRA	72
LOJAS CEM	BRA	395
LOJAS RENNERT	BRA	264
LOJAS RIACHUELO	BRA	396
LOS PELAMBRES	CHI	286
LOUIS DREYFUS ARGENTINA	ARG	354
LOUIS DREYFUS COMMODITIES BRASIL	BRA	87
M		
M. DIAS BRANCO	BRA	318
MABE	MÉX	180
MACAZINE LUZA	BRA	170
MAGNA INTERNACIONAL	MÉX	86
MAKRO	BRA	188
MARFRIG	BRA	65
MATEUS SUPER	BRA	262
MC DONALD'S BRASIL	BRA	388
MERCEDES BENZ BRASIL	BRA	97
METALSA	MÉX	364
MEXICHEM	MÉX	75
MINERA ANTIMINA	PER	246
MINERA CERRO VERDE	PER	220
MINERA LAS BAMBAS	PER	351
MINERA SPENCE	CHI	498
MINERA VALPARAÍSO	CHI	342

MINERVA	BRA	165
MOLINOS RÍO DE LA PLATA	ARG	208
MONDELEZ MÉXICO	MÉX	474
MONSANTO BRASIL	BRA	367
MOSAIC BRASIL	BRA	248
MOVISTAR MÉXICO	MÉX	357
MRV	BRA	398
N		
NACIONAL DE DROGAS	MÉX	145
NATURA	BRA	212
NEMAK	MÉX	124
NEOENERGÍA	BRA	102
NESTLÉ	BRA	116
NESTLÉ CHILE	CHI	414
NESTLÉ DE MÉXICO	MÉX	197
NIDERA ARGENTINA	ARG	426
NIDERA SEMENTES BRASIL	BRA	195
NISSAN MÉXICO	MÉX	12
NOVEUS BRASIL	BRA	362
NOVEVA EPS	COL	306
O		
OFFICE DEPOT DE MEXICO	MÉX	444
OLÍMPICA	COL	298
ORGANIZACIÓN SORIANA	MÉX	56
ORGANIZACION TECHINT MÉXICO	MÉX	60
ORGANIZACIÓN TERPEL	COL	92
OSDE	ARG	267
OXITENO	BRA	454
OXOX (FEMSA COMERCIO)	MÉX	46
P		
PAGUE MENOS	BRA	312
PAMPA ENERGÍA	ARG	268
PAN AMERICAN ENERGY	ARG	167
PANELES ABAUCO	CHI	427
PARANAPANEMA	BRA	370
PARIS	CHI	307
PATAGONIA	ARG	391
PDVSA	VEN	2
PEMEX	MÉX	4
PEPSICO DE MÉXICO	MÉX	138
PEPSI-COLA BRASIL	BRA	397
PERNAMBUCANAS	BRA	452
PETROBRAS	BRA	1
PETROBRAS CHILE	CHI	291
PETROBRAS DISTRIBUIDORA	BRA	7
PETROEQUADOR	ECU	50
PETROPERÚ	PER	139
PHILIP MORRIS MÉXICO	MÉX	334
PILGRIM'S PRIDE MEXICO	MÉX	409
POSTOBON	COL	491
PRIMAX	PER	270
PROCTER & GAMBLE DE MÉXICO	MÉX	245
PROFARMA	BRA	411
PROMIGÁS	COL	467
Q		
QUÍÑENCO	CHI	149
R		
RAIA DROGASIL	BRA	137
RAIZEN COMBUSTÍVEIS	BRA	10
RAIZEN ENERGÍA	BRA	117
REDE D'OR	BRA	213
REDE ENERGÍA	BRA	154
REDECARD	BRA	294
REFINERÍA LA PAMPILLA	PER	196
RENAULT ARGENTINA	ARG	475
RENAULT BRASIL	BRA	81
REPSOL COMERCIAL - RECOSAC	PER	436
RIPLEY CHILE	CHI	330
RIPLEY CORP.	CHI	219
S		
SABESP	BRA	106
SALFACORP	CHI	490
SAM'S CLUB	MÉX	84
SAMARCO MINERACÃO	BRA	333
SAMSUNG BRASIL	BRA	76
SAMSUNG ELECTRONICS MÉXICO	MÉX	112
SANMINA - SCI SYSTEMS MÉXICO	MÉX	285
SCHNEIDER ELECTRIC MÉXICO	MÉX	352
SDB COMÉRCIO DE ALIMENTOS	BRA	355
SEARS	MÉX	435
SEGURO SOCIAL DE SALUD - ESSALUD	PER	168
SHELL CAPSA ARGENTINA	ARG	140
SHELL CHILE	CHI	215
SIDERAR	ARG	299
SIEMENS BRASIL	BRA	403
SIEMENS MÉXICO	MÉX	469
SIGDO KOPPPERS	CHI	241
SIGMA	MÉX	85

SKY	MÉX	481
SMU	CHI	131
SODIMAC	CHI	162
SODIMAC COLOMBIA	COL	451
SONDA	CHI	423
SONDA	BRA	493
SOTREQ	BRA	430
SOUTHERN PERÚ COPPER CORP.	PER	296
SOUZA CRUZ	BRA	247
SQM	CHI	276
SUKARNE	MÉX	240
SUPERMERCADOS BH	BRA	345
SUPERMERCADOS DÍA ARGENTINA	ARG	488
SUPERMERCADOS JUMBO	CHI	163
SUPERMERCADOS LA FAVORITA	ECU	237
SUPERMERCADOS PERUANOS	PER	406
SUPERMERCADOS SANTA ISABEL	CHI	182
SUPERMERCADOS UNIMARC	CHI	194
SUZANO PAPEL E CELULOSE	BRA	159
SYNGENTA AGRO MÉXICO	MÉX	383
SYNGENTA BRASIL	BRA	193
T		
TAG	BRA	274
TECHINT ARGENTINA	ARG	22
TELECOM	ARG	142
TELECOM PERSONAL	ARG	259
TELFÓNICA BRASIL	BRA	27
TELFÓNICA CHILE	CHI	464
TELFÓNICA DE ARGENTINA	ARG	432
TELFÓNICA DEL PERÚ	PER	178
TELFÓNICA MÓVIL ARGENTINA	ARG	269
TELFÓNICA MÓVIL CHILE	CHI	373
TELFÓNICA MÓVIL VENEZUELA	VEN	369
TELFONOS DE MÉXICO	MÉX	88
TELEMAR-CI	BRA	54
TELEVISÁ CABLE Y TELECOMUNICACIONES	MÉX	339
TENARIS ARGENTINA	ARG	108
TEREOS	BRA	153
TERNIUM	ARG	57
TERNIUM MÉXICO	MÉX	104
TETRA PAK BRASIL	BRA	257
THYSSENKRUPP CSA BRASIL	BRA	261
TIENDAS ELEKTRA	MÉX	422
TIM BRASIL	BRA	94
TOYOTA ARGENTINA	ARG	227
TOYOTA BRASIL	BRA	59
TOYOTA MOTOR SALES DE MÉXICO	MÉX	336
TRAFIGURA PERU	PER	459
TRANSPETRO	BRA	218
U		
UCP BACKUS & JOHNSTON	PER	425
ULTRAGAZ	BRA	316
ULTRAPAR	BRA	9
UNE FPM TELCOMUNICACIONES	COL	310
UNILEVER BRASIL	BRA	77
UNILEVER DE MÉXICO	MÉX	434
UNIMED RIO	BRA	327
USIMINAS	BRA	191
UTE	URU	321
V		
VALE	BRA	6
VALE FERTILIZANTES	BRA	282
VALEO MÉXICO	MÉX	301
VIABABLE	MÉX	405
VIAVAREJO	BRA	62
VIGOR FOOD	BRA	348
VOLARIS	MÉX	455
VOLKSWAGEN ARGENTINA	ARG	303
VOLKSWAGEN BRASIL	BRA	164
VOLKSWAGEN MÉXICO	MÉX	41
VOTORANTIM CIMENTOS	BRA	122
VTR	CHI	442
W		
WALMART ARGENTINA	ARG	308
WALMART BRASIL	BRA	43
WALMART CHILE	CHI	70
WALMART DE MÉXICO Y CENTROAMÉRICA	MÉX	8
WALMART MÉXICO	MÉX	64
WEG	BRA	172
WHIRLPOOL BRASIL	BRA	175
WHITE MARTINS GASES INDUSTRIAIS	BRA	472
Y		
YARA BRASIL	BRA	147
YPF	ARG	26
Z		
ZAFFARI E BOURBON	BRA	344