

LA MIRADA SIGUE AFUERA

En un paisaje regional complicado, las multilatinas desaceleran su expansión pero no pierden el norte, al punto que las brasileñas crecen más fuera de su país, mientras que las colombianas se asientan.

POR ANDRÉS ALMEIDA*, *América Economía Intelligente*

Una de las ventajas de ser una empresa multilatina era que eso implicaba, con toda seguridad, ir creciendo más rápido que otras empresas presentes en la región. Entre 2002 y 2013, por ejemplo, las multilatinas presentes en el ranking de las 500 Mayores Empresas de América Latina crecieron nueve veces, mientras que las que no lo eran solo lo hicieron 2,5 veces. Sin embargo, hoy, en el Ranking Multilatinas 2016 que presentamos a continuación, está en entredicho aquella condición. Y es que la desaceleración económica les pegó fuerte: la suma de la facturación de las 100 empresas de capitales latinoamericanos más globales cayó en un 18,8%, al comparar 2016 con 2015. Una cifra muy similar (18,2%) al retroceso registrado por las 500 Mayores Empresas de América Latina, sean multilatinas o no, durante similar periodo.

También cayó el porcentaje de ventas de las multilatinas en el exterior, representando este año un 41,2% del total, cifra considerablemente menor al 54,3% registrado en la edición anterior. Y este no es un ranking que se ordene por volúmenes de ventas (es un ranking que mide la internacionalización de las empresas), permitiendo competir a cualquier multilatina con ventas por sobre la cota de los US\$ 250 millones anuales, pudiendo entrar y salir de la medición empresas de diverso tamaño, por lo que el dato ilustra el frenazo.

Lecciones de samba

La noticia del año en América Latina en cuanto a las fusiones y adquisiciones fue la compra de la estadounidense SabMiller por parte del consorcio belga-brasileño AB Inbev, de la cual es parte constitutiva la multilatina Ambev (24°). Y si bien en términos operativos la compañía de origen brasileño no controla los activos de lo que solía ser SabMiller (como tampoco maneja el Grupo Modelo de México, adquirido por AB Inbev en 2013, y que sale de este ranking por falta de datos), sí es parte de una estrategia de crecimiento global del mega consorcio, lo que la llevó a obtener operaciones en siete nuevos países de América Latina y el Caribe, incluyendo a Colombia, con la adquisición de la pequeña Bogotá Beer Company (BBC) en 2015.

No es casualidad que Ambev pertenezca al grupo de empresas que crecen afuera mientras sus mercados de origen se estrechan, como no es casualidad que la compañía sea brasileña. De hecho, es posible encontrar este patrón en varias otras empresas de Brasil en diversos sectores: Votorantim (31°), que aliada con el peruano Grupo Gloria acaba de comprar en Perú la empresa Cementos Otorongo, de capitales portugueses; Weg (33°); Natura (68°); Cia. Siderúrgica Nacional (78°); y TOTVS (98°), las que tienen también en común el hecho de haber subido o entrado en el ranking.

Y es que al parecer, al fin las empresas brasileñas (o más bien algunas) comprendieron que la internacionalización

no es solo echar carbón a la máquina de exportaciones cuando Brasil anda lento o hacia atrás, como ahora.

La lección es clara, considerando a aquellas empresas de este ranking que tienen datos de porcentajes de venta en el extranjero, las ventas anuales de las brasileñas decrecieron en un 16,7%, mientras que sus ventas en el extranjero decayeron solo en 7,9%, *rindiendo mejor que las empresas argentinas y chilenas en este indicador.*

Estas mismas empresas brasileñas subieron su cantidad de empleados en el extranjero en 2,5%, mientras que la cantidad de empleados totales cayó en 0,7%.

Colombia, la nueva estrella

Antes fue Chile, hoy es Colombia la vedette de las multilatinas. Y es que mientras las empresas chilenas tienden a frenarse en su movimiento globalizador, cayendo las ventas en el extranjero en mayor proporción que las del mercado local, las colombianas hacen todo lo contrario. Es más, las empresas colombianas son las únicas que en conjunto aumentan sus ventas en el extranjero entre 2014 y 2015.

El factor principal de este dato excepcional está dado por los rendimientos de tres empresas colombianas: ISA (18°), Sura (29°) y Bancolombia (63°). Si bien las empresas financieras de esta lista corta no obtienen resultados visibles en el ordenamiento del ranking, tienen una base para hacerlo en la próxima edición.

El caso de ISA es distinto. Esta empresa de propiedad estatal, con un

Continúa en siguiente hoja



Fecha 15.09.2016	Sección Revista	Página 32-38
----------------------------	---------------------------	------------------------

30% de participación de privados, se ha ido convirtiendo en una multilatina destacada. Primero, porque aumenta su porcentaje de ventas en el extranjero en 16,8%; segundo, por un alto margen neto (13,3%), que respalda la estrategia de crecimiento de la empresa, la que ha logrado en los últimos años acceder a Brasil, Perú, Bolivia, Chile, Argentina y Bermudas, en una industria intensiva en conocimiento y altamente competitiva a nivel internacional, como es el sector eléctrico.

Las empresas chilenas, por su parte, tienden a mantener sus resultados. Y si bien algunas suben hasta 14 puestos (Banmédica, 68°), la tendencia es más bien a mantener posiciones.

Su nombre es Sigma y es de México

Si el alza de ISA sorprende, el de Sigma (7°) es admirable por el simple expediente del crecimiento de sus ventas, en especial las registradas en el extranjero, las que alcanzan un 34,1%, empujando las ventas generales en un 11,6%. Si bien no aumentó el número de países en los que tiene presencia, sí ha profundizado su permanencia en los que ya está, por ejemplo, a través de la adquisición de la española Campofrío en

2015, hechos que la hacen crecer y ser más global, y hacen que también suba nueve puestos el Grupo Alfa (12°), del cual hace parte, representando el 36,2% de sus ventas.

Y si de alzas pronunciadas se trata, el máximo protagonista es también mexicano: Aeroméxico (34°) sube 22 puestos, principalmente por el aumento del radio de sus operaciones. De tal modo, la aerolínea comenzó a operar en cinco nuevos destinos en América Latina (Ecuador, República Dominicana, Nicaragua, Panamá y Guatemala) y en Holanda... y eso que dejó de volar a Cuba y Venezuela.

Dos ejemplos que muestran cómo México va tomando posiciones de avanzada en las multilatinas, tal vez reemplazando a Brasil. Al menos en la comparación de ranking a ranking se registra que las multilatinas brasileñas pasan de 32 a 30, mientras que las mexicanas pasan de 25 a 26. Y así se estrecha la brecha.

Brújulas en su sitio

Si bien todos los indicadores generales de globalización que observa el ranking disminuyen, el de empleados en el extranjero de las 100 empresas de 2016 registra un au-

mento de 1,2%. Una interesante señal, que da cuenta de que las multilatinas creen en sus estrategias de expansión y apuestan, al menos, por mantener la presencia internacional que tienen. Y hacen bien, pues si se compara la variación de las ventas generales con las que se producen en el extranjero de las 100 empresas de esta edición (no de ranking a ranking), considerando los años 2015 y 2014, la diferencia es significativa: mientras las ventas generales caen 12,7%, las ventas en el extranjero caen solo en 8,3%. Y quienes apuestan a crecer fuera tienen mejores resultados. Si se toma el conjunto de aquellas empresas que crecieron en ventas en el extranjero, pero decrecieron en sus mercados locales, se observa que sus rentabilidades son - en promedio - más altas que el conjunto de las 100 (7,7% contra 2,2% de margen neto promedio).

Ese subconjunto, además, escala posiciones más rápido en el ranking, pues sus apuestas por el exterior los lleva -con mayor frecuencia que en general del ranking y pese a la baja de las ventas agregadas- a apostar por nuevos territorios. 

* Investigación, Catherine Jacourt.

Así hacemos el ranking Multilatinas 2016

El Ranking considera a empresas de origen latinoamericano con ventas por sobre US\$ 250 millones anuales en el ejercicio 2015, con operaciones relevantes en al menos dos países diferentes al de origen. El **Índice multilatinato** se compone de cuatro dimensiones, que expresan la capacidad de estas empresas multilatinas por salir de sus fronteras nacionales y ampliar su influencia en la región y en el mundo:

Fuerza comercial (25%): considera % de ventas anuales logradas fuera del país de origen.

Empleados en el exterior (25%): considera el % empleados fuera del país de origen.

Cobertura geográfica (20%): los mercados en los que operan las multilatinas son ponderados según la zona geográfica a la que pertenecen, de acuerdo a una escala asociada a la dificultad de entrada: Nivel 3 (Europa, Asia, África, Oceanía y Medio Oriente); Nivel 2 (Estados Unidos y Canadá); Nivel 1 (América Latina).

Expansión (30%): evalúa las condicionantes de expansión, considerando el volumen total de ventas del mismo año; la variación anual en el número de países en que opera; los estados de liquidez 2015; el porcentaje de inversión en el extranjero de 2015; el margen neto; y una evaluación perceptual por parte

del equipo de AMÉRICA ECONOMÍA INTELIGENCIA (5%), a partir de información de mercado y prensa.

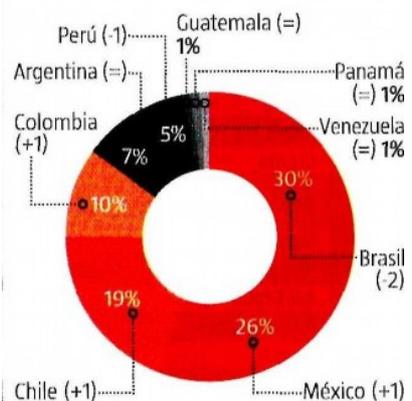
En algunos casos debidamente señalados se realizaron estimaciones a partir de datos históricos o noticias de prensa.

En los casos de vacío de información, se emplearon valores mínimos, salvo en el caso de inversión en el extranjero, donde el puntaje fue cero ante la ausencia de datos.

En el caso de empresas binacionales, que han sido producto de fusiones, se considera como país de origen a aquel que es el *headquarter* principal de la multilatina en la actualidad. 

Cartas multilatinas
Distribución de multilatinas según país y cuenta de empresas perdidas o ganadas en relación al ranking pasado

Fuente: AMÉRICA ECONOMÍA INTELIGENCIA



Fecha
15.09.2016

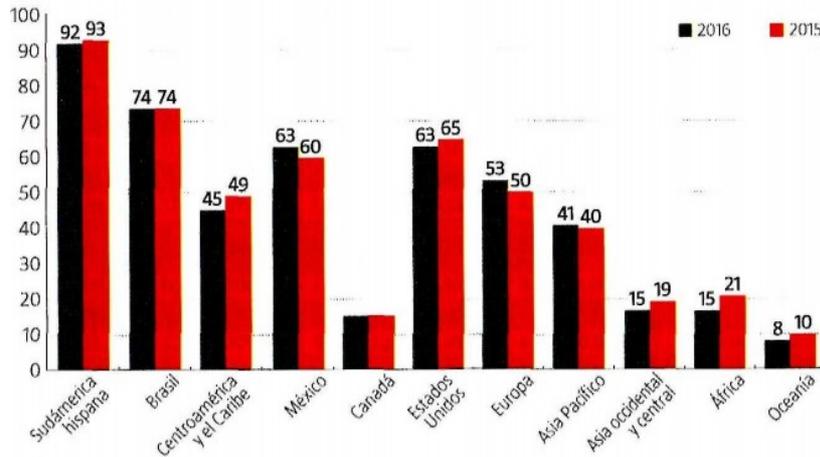
Sección
Revista

Página
32-38

Mapa mundi

Cantidad de multilaterales presentes, según zonas geográficas

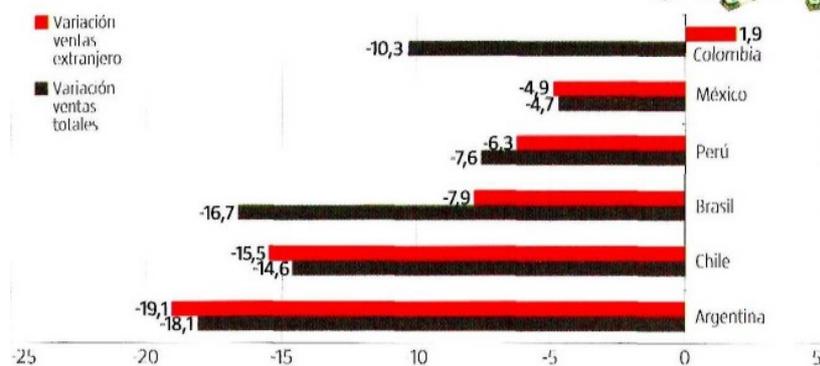
Fuente: AMERICA ECONOMIA INTELLIGENCE



Pasaportes al día

Variaciones de ventas totales y en el extranjero 2014-2015

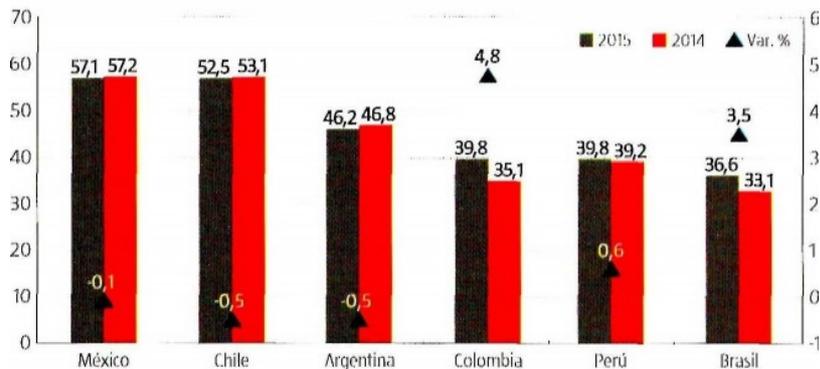
Fuente: AMERICA ECONOMIA INTELLIGENCE



Apuestas a extra muros

Porcentajes de ventas en el extranjero 2014-2015

Fuente: AMERICA ECONOMIA INTELLIGENCE



Continúa en siguiente hoja

Fecha 15.09.2016	Sección Revista	Página 32-38
----------------------------	---------------------------	------------------------



Continúa en siguiente hoja

Página 4 8
de

RK 16	RK 15	EMPRESA	PAÍS DE ORIGEN	SECTOR	DATOS SIGNIFICATIVOS									
					VENTAS (US\$ millones)					EMPLEADOS				
					Totales		En el exterior			Totales		En el exterior		
					Total 2015	Var. 14-15 (%)	En el exterior 2015	Var. 14-15 (%)	% en el exterior 2015	Total 2015	Var. 14-15 (%)	En el exterior 2015	Var. 14-15 (%)	% en el exterior 2015
1	1	Mexichem	México	Petroquímica	5.708,0	2,9	4.994,0	12,5	87,5	18.803	-2,4	15.278	N.D.	81,3
2	2	Cemex	México	Cemento	13.050,1	-8,4	10.423,8	-5,9	79,9	43.117	-2,5	33.613	-2,3	78,0
3	3	Latam	Chile/Brasil*	Aerotransporte	9.713,0	-22,1	8.137,5	-25,2	83,8	50.413	-5,0	37.810	-7,5	75,0
4	4	Grupo JBS	Brasil	Alimentos	45.707,3	1,9	35.651,7	1,5	78,0	227.168	9,0	100.290	9,4	44,1
5	7	Gruma	México	Alimentos	3.369,1	-0,4	2.462,0	4,4	73,1	19.117	7,1	11.868	2,7	62,1
6	9	Avianca-Taca	Colombia/El Salvador*	Aerotransporte	4.361,3	-7,3	3.227,4	-13,1	74,0	21.245	3,8	12.747	N.D.	60,0
7	18	Sigma	México	Alimentos	5.409,1	11,6	3.101,7	34,1	57,3	40.000	4,0	27.052	N.D.	67,6
8	13	Arcos Dorados	Argentina	Entretención	2.930,4	-16,4	2.549,4	-13,7	87,0	83.348	-12,3	68.348	-10,1	82,0
9	5	AJE Group	Perú	Bebidas/Licores	1.550,0	-11,4	1.286,5	-9,2	83,0	15.000	17,2	12.225	N.D.	81,5
10	14	América Móvil	México	Telecomunicaciones	51.694,7	-10,2	35.620,6	-9,7	68,9	195.475	2,3	107.029	-0,6	54,8
11	6	Tenaris	Argentina	Siderurgia/Metalurgia	7.100,8	-31,3	5.183,5	-33,7	73,0	21.700	-21,9	14.105	N.D.	65,0
12	21	Grupo Alfa	México	Multisector	14.932,3	-3,8	8.511,4	-13,1	57,0	72.529	2,9	26.110	2,5	36,0
13	20	Grupo Bimbo	México	Alimentos	12.671,2	0,0	8.236,3	2,0	65,0	127.152	-0,7	47.046	N.D.	37,0
14	8	Ternium	Argentina	Siderurgia/Metalurgia	7.877,4	-9,7	5.514,2	-14,4	70,0	16.700	-1,2	10.855	N.D.	65,0
15	11	Nemak	México	Automotriz/Aulopartes	4.098,2	-11,4	2.392,6	-17,4	58,4	21.000	1,2	12.600	N.D.	60,0
16	22	Embotelladora Andina	Chile	Bebidas/Licores	2.646,8	-10,8	1.921,1	-11,3	72,6	16.525	2,4	12.744	4,8	77,1
17	19	Masisa	Chile	Forestal/Celulosa	1.052,6	-31,9	843,3	-29,4	80,1	5.164	-44,9	3.253	-44,7	63,0
18	26	ISA	Colombia	Energía eléctrica	1.640,0	-6,3	1.117,4	16,8	68,1	3.756	-4,8	2.393	-6,0	63,7
19	10	Gerdau	Brasil	Siderurgia/Metalurgia	12.227,1	-22,8	8.681,3	-10,7	71,0	45.000	N.D.	20.250	N.D.	45,0
20	12	Sonda	Chile	Tecnología	1.256,3	-13,4	758,8	-19,6	60,4	19.652	-10,2	16.123	-12,0	82,0
21	16	Copa Airlines	Panamá	Aerotransporte	2.250,1	-16,8	1.800,0	-17,1	80,0	9.302	0,4	2.791	0,4	30,0
22	15	Marfrig	Brasil	Alimentos	5.300,3	-32,4	3.127,2	-33,5	59,0	30.276	-33,7	18.207	-34,0	60,1
23	34	Sigdo Koppers	Chile	Construcción/Ingeniería	2.414,5	-3,4	974,7	N.D.	40,4	11.215	-47,4	5.854	N.D.	52,2
24	25	Ambev	Brasil	Bebidas/Licores	13.107,8	-8,6	5.721,8	10,9	43,7	52.738	1,7	18.103	1,1	34,3
25	23	Cencosud	Chile	Retail	15.495,9	-12,4	9.665,0	-14,1	62,4	140.474	-8,3	84.667	-7,6	60,3
26		Globant	Argentina	Tecnología	253,8	27,1	227,4	N.D.	89,6	5.041	55,8	2.186	N.D.	43,4
27	38	Tech Pack	Chile	Manufactura	376,1	1,0	263,3	-1,8	70,0	2.343	4,8	1.634	N.D.	69,7
28	27	Coca-Cola Femsa	México	Bebidas/Licores	8.807,9	-11,5	4.232,2	-3,1	48,1	83.712	0,4	43.391	N.D.	51,8
29	24	Grupo Sura	Colombia	Finanzas	4.430,0	-19,7	1.936,0	16,2	43,7	30.141	0,6	19.290	N.D.	64,0
30	29	Viña Concha Y Toro	Chile	Bebidas/Licores	896,9	-6,8	728,6	-6,9	81,2	3.450	0,4	871	3,3	25,2
31	45	Votorantim Cimentos	Brasil	Cemento	3.940,8	-17,8	1.734,0	32,4	44,0	15.288	-3,1	6.279	8,5	41,1
32	33	Embraer	Brasil	Aeroespacial	5.695,9	-9,4	4.995,3	0,5	87,7	19.373	1,1	2.367	14,2	12,2
33	41	Weg	Brasil	Manufactura	2.738,3	-7,2	1.560,9	17,4	57,0	30.973	1,0	8.373	13,7	27,0
34	56	Aeroméxico	México	Aerotransporte	2.714,0	-6,8	1.313,6	-0,8	48,4	13.392	3,7	2.277	N.D.	17,0
35	42	Grupo Argos	Colombia	Cemento	3.821,7	2,5	1.650,0	4,3	43,2	9.247	3,0	4.271	1,0	46,2
36	17	Arauco	Chile	Forestal/Celulosa	5.146,7	-3,4	1.749,9	N.D.	34,0	14.748	8,6	5.544	-5,0	37,6
37	35	Falabella	Chile	Retail	10.938,2	-12,4	4.594,1	-7,6	42,0	105.583	-0,5	54.337	0,4	51,5
38	59	Softtek	México	Tecnología	538,6	5,0	377,0	-7,6	70,0	10.700	6,0	4.280	7,0	40,0
39	32	Vale	Brasil	Minería	23.987,7	-27,8	5.465,4	-9,0	22,8	74.100	-3,1	16.302	-7,3	22,0
40	31	CMPC	Chile	Forestal/Celulosa	4.841,0	-0,1	1.914,0	N.D.	39,5	17.562	4,4	7.903	N.D.	45,0
41	48	Alicorp	Perú	Alimentos	1.935,4	-6,0	771,8	-3,4	39,9	4.596	N.D.	2.597	N.D.	56,5
42	47	Empresas Copec	Chile	Multisector	18.109,8	-24,0	7.109,3	-27,6	39,3	26.694	11,4	8.040	26,4	30,1
43	36	Grupo Belcorp	Perú	Química	1.185,0	-15,8	237,0	-32,6	20,0	8.656	N.D.	5.626	N.D.	65,0
44	55	Metalfrío	Brasil	Manufactura	260,6	-20,6	139,4	-5,0	53,5	2.791	-12,3	1.116	-15,6	40,0
45	44	Grupo Nutresa	Colombia	Alimentos	2.895,8	-10,7	1.098,7	-2,2	37,9	45.084	16,2	12.582	1,7	27,9
46	52	Arcor	Argentina	Alimentos	2.120,2	-24,7	636,1	-25,0	30,0	21.000	N.D.	8.000	N.D.	38,1
47	53	Fibra	Brasil	Forestal/Celulosa	2.828,2	7,3	2.177,7	N.D.	77,0	16.738	-1,9	1.172	N.D.	7,0
48	50	Femsa	México	Bebidas/Licores	18.013,0	1,0	5.043,6	-14,0	28,0	246.158	13,6	58.516	25,5	23,8
49	54	BRF Foods	Brasil	Alimentos	9.033,1	-16,3	4.533,5	-10,3	50,2	105.733	-2,8	5.245	29,4	5,0
50	91	Arca Continental	México	Bebidas/Licores	4.419,8	5,2	1.507,2	N.D.	34,1	49.561	13,3	16.764	N.D.	33,8

(*) - Para efectos de la medición se considera el primer país mencionado como el de origen / N.D. = No disponible / 1 = Estimaciones en datos de ventas / 2 = Estimaciones en datos de empleados

Continúa en siguiente hoja

de

DATOS SIGNIFICATIVOS														DIMENSIONES DE ANÁLISIS					INDICE MULTILATINO	EMPRESA	NOTAS	
PAÍSES Y ZONAS GEOGRÁFICAS (2015)														Liquididad 2015	Margen Neto 2015	Fuerza comercial	Empleados en el exterior	Cobertura geográfica				Expansión
Nº Países	Gana países (S/ No)	Subamérica Ispaña	Brasil	Centroamérica y B. Caribe	México	Canadá	Estados Unidos	Europa	Asia Pacífico	Asia occidental y central	África	Oceanía										
Presencia																						
37	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,2	2,4	99,8	99,0	100,0	100,0	99,72	Mexichem	
34	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,0	0,5	95,7	95,0	98,6	74,7	89,80	Cemex	
18	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,5	-2,3	98,2	91,4	79,0	65,9	82,97	Latam (Lan Tam)	
17	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,3	2,8	97,9	53,8	81,3	72,2	75,84	Grupo JBS	1
18	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,6	1,3	85,5	75,7	82,3	62,8	75,60	Gruma	
22	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,7	-3,2	87,1	73,1	74,6	67,7	75,30	Avianca-Taca	1 y 2
17	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,2	6,8	73,0	82,4	77,3	69,9	75,29	Sigma	
10	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,7	-1,8	97,3	100,0	50,6	49,2	74,18	Arcos Dorados	
20	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N.D.	N.D.	91,9	99,3	78,7	44,3	74,16	AJE Group	1 y 2
18	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,8	3,9	90,2	66,7	65,7	71,6	73,27	América Móvil	
14	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	3,3	-0,1	87,7	79,2	78,0	52,2	73,00	Tenaris	1 y 2
26	N.D.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,5	1,5	75,8	43,9	91,3	80,7	72,40	Grupo Alfa	
23	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,8	2,4	82,4	45,1	78,5	80,8	71,82	Grupo Bimbo	
14	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,5	0,8	85,4	79,2	65,7	58,1	71,73	Ternium	1 y 2
12	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,2	6,5	73,1	73,1	74,9	62,2	69,93	Nemak	2
4	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,4	4,7	84,3	94,0	28,2	59,7	68,14	Embotelladora Andina	
11	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,6	4,3	88,1	76,8	52,0	54,7	68,02	Masisa	
7	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,3	13,3	78,9	77,7	41,9	66,9	67,60	ISA	
15	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	2,8	-10,4	87,7	54,8	70,8	55,7	66,49	Gerdau	2
6	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,9	4,8	71,2	100,0	38,6	50,6	65,69	Sonda	
30	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,9	-10,0	90,4	36,6	79,0	59,4	65,34	Copa Airlines	
8	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,8	-3,1	74,4	73,3	59,5	52,7	64,66	Marfrig	
15	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,6	5,2	55,2	63,6	77,1	64,0	64,32	Sigdo Koppers	
19	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,9	26,6	63,4	41,8	66,0	76,1	64,04	Ambev	
5	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,0	2,1	80,7	73,5	33,2	62,5	63,93	Cencosud	
11	N.D.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N.D.	12,5	92,1	52,9	66,8	47,4	63,82	Globant	
5	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,5	0,5	76,0	85,0	33,2	48,8	61,55	Tech Pack (Ex Madeco)	
10	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,4	6,7	66,1	63,2	55,2	59,7	61,29	Coca-Cola Femsa	
8	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N.D.	9,5	60,1	78,0	45,7	58,0	61,07	Grupo Sura	2
11	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,9	7,8	88,6	30,8	70,8	54,6	60,40	Viña Concha Y Toro	
13	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,6	0,6	60,0	50,1	72,9	59,8	60,03	Votorantim Cimentos	
10	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	2,1	1,2	100,0	14,9	73,5	54,5	59,76	Embraer	
12	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	2,7	11,8	70,6	33,0	73,8	62,7	59,44	Weg	
22	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,6	2,5	62,8	20,7	80,5	71,4	58,39	Aeroméxico	2
7	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,8	5,2	59,1	56,3	45,7	65,0	57,50	Grupo Argos	
14	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	2,6	7,1	51,6	45,8	73,5	61,4	57,49	Arauco	
6	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,6	6,7	61,3	62,7	37,3	61,2	56,85	Falabella	
9	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N.D.	0,0	77,2	48,8	64,9	41,2	56,83	Softtek	
26	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,5	-51,7	45,7	26,8	94,4	62,2	55,65	Vale	
8	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	3,0	-0,1	56,5	54,9	44,8	62,7	55,62	CMPC	
7	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,2	2,4	54,0	68,9	41,9	54,3	55,39	Alicorp	
12	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	2,6	3,0	60,3	36,7	59,0	60,1	54,09	Empresas Copec	
15	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	N.D.	0,0	33,7	79,2	61,4	44,0	53,71	Grupo Belcorp	1 y 2
6	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0,9	7,7	60,2	48,8	57,4	49,8	53,66	Metafrio	
14	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,1	5,4	53,5	34,0	63,2	62,1	53,16	Grupo Nutresa	
14	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,3	2,9	45,1	46,4	65,7	53,6	52,09	Arcor	1
4	No	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,8	3,4	88,4	8,5	49,1	60,0	52,05	Fibria	2
13	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,3	5,7	49,8	29,0	60,0	66,4	51,64	Femsa	
9	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,7	9,7	68,2	6,0	65,3	64,2	50,87	BRF Foods	
5	Sí	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1,0	9,5	51,2	41,2	39,7	63,8	50,20	Arca Continental	

RK 16	RK 15	EMPRESA	PAÍS DE ORIGEN	SECTOR	DATOS SIGNIFICATIVOS									
					VENTAS (US\$ millones)					EMPLEADOS				
					Totales		En el exterior			Totales		En el exterior		
Total 2015	Var. 14-15 (%)	En el exterior 2015	Var. 14-15 (%)	% en el exterior 2015	Total 2015	Var. 14-15 (%)	En el exterior 2015	Var. 14-15 (%)	% en el exterior 2015					
51	57	Petrobrás	Brasil	Petróleo/Gas	90.238,8	-28,9	19.737,5	-36,0	21,9	78.470	-3,0	6.856	-2,0	8,7
52		Empresa de Energía de Bogotá	Colombia	Energía eléctrica	1.064,0	9,9	199,5	134,1	18,7	1.826	5,9	752	5,2	41,2
53	49	Banco Itaú	Brasil	Finanzas	25.814,6	-24,3	2.494,8	-5,9	9,7	90.320	-3,1	6.839	-2,1	7,6
54	67	Alpargatas	Brasil	Manufactura	1.157,7	-16,2	410,0	-3,8	35,4	17.162	-9,7	4.218	0,4	24,6
55	60	Braskem	Brasil	Petroquímica	13.265,7	-22,6	2.653,1	-10,1	20,0	7.995	-1,2	1.594	9,5	19,9
56	74	Alsea	México	Entretención	1.866,6	20,8	718,6	47,5	38,5	61.822	2,9	17.928	1,9	29,0
57	37	Pollo Campero	Guatemala	Alimentos	469,6	N.D.	328,7	-6,7	70,0	8.500	N.D.	3.500	N.D.	41,2
58	39	Terpel	Colombia	Petróleo/Gas	4.429,5	-28,9	479,0	-49,9	10,8	2.252	84,9	1.015	15,1	45,1
59	62	Pdvsa	Venezuela	Petróleo/Gas	88.554,0	15,9	31.962,8	N.D.	36,1	121.187	-17,8	18.178	N.D.	15,0
60	66	Xignux	México	Siderurgia/Metalurgia	2.172,3	-13,0	955,8	-26,4	44,0	19.334	1,1	4.640	N.D.	24,0
61	65	Grupo FPM	Colombia	Multisector	4.333,0	-11,3	1.523,4	-6,9	35,2	11.327	13,0	2.036	60,8	18,0
62	61	SQM	Chile	Química	1.723,5	-14,4	758,4	-14,4	44,0	4.250	-11,5	202	5,2	4,8
63	63	Bancolombia	Colombia	Finanzas	4.867,9	9,3	1.486,4	15,0	30,5	34.480	0,5	8.480	-3,4	24,6
64	69	Molymet	Chile	Siderurgia/Metalurgia	714,1	-35,3	360,2	-21,3	50,4	1.685	-3,8	341	-5,8	20,2
65	40	Marcopolo	Brasil	Automotriz/Autopartes	701,3	-44,7	163,1	N.D.	20,4	12.471	-25,8	1.666	-11,8	13,4
66	58	Grupo Simec	México	Siderurgia/Metalurgia	1.450,8	-20,3	565,8	-28,4	39,0	5.117	N.D.	1.919	N.D.	37,5
67	83	Natura	Brasil	Química	2.216,1	-19,6	598,4	39,9	27,0	6.591	-0,1	1.440	10,8	21,8
68	82	Banmédica	Chile	Salud	1.872,7	41,1	594,6	41,1	31,8	20.053	14,8	7.764	93,6	38,7
69	79	Ripley	Chile	Retail	2.173,3	-14,4	736,2	-16,9	33,9	25.546	-1,7	9.435	0,5	36,9
70	71	Industrias CH	México	Siderurgia/Metalurgia	1.691,6	-19,4	693,6	-23,1	41,0	6.128	N.D.	1.800	N.D.	29,4
71	64	Grupo Elektra	México	Retail	4.387,9	-12,5	1.173,1	-8,8	26,7	65.346	-16,0	15.756	-13,4	24,1
72	84	CCU	Chile	Bebidas/Licores	2.112,4	-1,4	572,0	15,6	27,1	8.100	3,3	2.010	8,2	24,8
73	85	Grupo Carso	México	Multisector	5.100,2	-8,7	820,4	-11,0	16,1	73.407	1,4	440	N.D.	0,6
74	76	Colombina	Colombia	Alimentos	581,1	-18,3	194,5	-18,3	33,5	9.276	-2,0	1.545	-8,0	16,7
75	86	Grupo México	México	Minería	8.198,6	-12,0	409,9	N.D.	5,0	29.801	-0,7	7.398	-0,7	24,8
76	75	ENAP	Chile	Petróleo/Gas	6.351,0	-35,4	2.580,2	-34,9	40,6	3.685	11,0	416	7,8	11,3
77	72	Aerolíneas Argentinas	Argentina	Aerotransporte	1.240,4	-5,2	558,2	-5,9	45,0	10.782	34,1	429	-10,4	4,0
78	92	Cia. Siderúrgica Nacional	Brasil	Siderurgia/Metalurgia	4.301,5	-29,1	1.075,4	28,4	25,0	23.736	7,9	3.862	N.D.	16,3
79		Carozzi	Chile	Alimentos	973,7	-10,3	97,4	N.D.	10,0	10.047	-5,2	3.042	N.D.	30,3
80	73	Inter cement	Brasil	Cemento	1.677,2	-18,3	670,9	-26,0	40,0	8.451	-4,8	423	N.D.	5,0
81	89	Empresas ICA	México	Construcción/Ingeniería	1.914,9	-23,2	602,2	-23,4	31,4	22.116	29,3	1.106	N.D.	5,0
82	80	Ultrapar Participações	Brasil	Petróleo/Gas	21.225,9	-16,8	3.820,7	-20,5	18,0	14.597	4,5	626	N.D.	4,3
83	93	Randon Part	Brasil	Automotriz/Autopartes	1.084,9	-22,9	133,2	N.D.	12,3	8.536	-20,5	448	3,2	5,2
84		Mabe	México	Manufactura	2.740,6	-4,7	137,0	N.D.	5,0	18.400	10,8	3.760	N.D.	20,4
85	81	Cinépolis	México	Entretención	1.907,7	86,8	286,2	86,8	15,0	34.000	25,1	9.180	N.D.	27,0
86	94	Ferreycorp	Perú	Multisector	1.673,0	2,6	228,7	23,0	13,7	6.662	0,4	1.035	20,5	15,5
87	87	Grupo Gloria	Perú	Alimentos	1.035,0	-7,9	155,3	N.D.	15,0	1.130	N.D.	249	N.D.	22,0
88	88	Grupo Televisa	México	Medios	5.090,3	-6,3	701,0	N.D.	13,8	43.900	37,0	959	N.D.	2,2
89	68	Minerva	Brasil	Alimentos	2.672,3	-10,2	801,7	N.D.	30,0	12.993	-8,6	1.722	-26,4	13,3
90		TV Azteca	México	Medios	743,4	-15,0	156,3	38,3	21,0	5.931	36,5	890	N.D.	15,0
91	43	Copersucar	Brasil	Agroindustria	5.887,8	-31,7	294,4	N.D.	72,7	31.785	-53,4	1.589	N.D.	5,0
92	97	Localiza	Brasil	Logística	1.102,1	23,9	110,2	N.D.	10,0	6.185	4,6	390	N.D.	6,3
93		Interceramic	México	Manufactura	473,2	-3,1	140,9	N.D.	29,8	4.722	7,4	635	17,4	13,4
94	78	Suzano Papel E Celulose	Brasil	Forestal/Celulosa	2.868,6	4,9	143,4	N.D.	5,0	18.538	N.D.	630	N.D.	3,4
95	99	GOL	Brasil	Aerotransporte	2.743,3	-26,8	310,9	-8,8	11,3	16.472	1,7	329	13,0	2,0
96	95	YPF	Argentina	Petróleo/Gas	12.014,7	-27,5	945,3	-57,3	7,9	22.025	N.D.	2.025	N.D.	9,2
97		Duratex	Brasil	Manufactura	1.111,9	-25,0	113,6	N.D.	10,2	12.186	3,8	561	-8,2	4,6
98		Totvs	Brasil	Tecnología	535,5	-18,8	25,2	101,1	4,7	7.816	7,6	227	5,1	2,9
99	96	Cosan	Brasil	Bio energía	13.383,9	-8,0	669,2	N.D.	5,0	13.102	N.D.	655	N.D.	5,0
100	98	Telmar Oi	Brasil	Telecomunicaciones	7.674,4	-27,0	256,1	-26,2	3,3	16.557	-9,5	828	N.D.	5,0

(*) - Para efectos de la medición se considera el primer país mencionado como el de origen / N.D. - No disponible / E - Estimaciones en datos de ventas / 2 - Estimaciones en datos de empleados

Continúa en siguiente hoja

DATOS SIGNIFICATIVOS														DIMENSIONES DE ANÁLISIS					INDICE MULTILATINO	EMPRESA	NOTAS	
PAÍSES Y ZONAS GEOGRÁFICAS (2015)														Liquidez 2015	Margen Neto 2015	Fuerza comercial	Empleados en el exterior	Cobertura geográfica				Expansión
Nº Países	Canja países (S/ No)	Suramérica hispana	Brasil	Centroamérica y el Caribe	México	Canadá	Estados Unidos	Europa	Asia Pacífico	Asia occidental y central	África	Oceania	Presencia									
19	No	✓	✓		✓		✓	✓	✓		✓			1,5	-10,8	48,9	10,6	81,5	60,6	49,35	Petrobrás	
6	N.D.	✓	✓	✓				✓						1,2	N.D.	32,1	50,2	45,7	64,9	49,19	Empresa de Energía de Bogotá	
18	No	✓	✓		✓		✓	✓	✓	✓				1,5	28,4	32,2	9,2	80,9	74,5	48,89	Banco Itaú	
10	Sí	✓	✓				✓	✓						1,7	6,6	48,3	30,0	69,2	51,6	48,89	Alpargatas	
11	No	✓	✓		✓		✓	✓	✓					1,0	6,6	41,1	24,3	64,5	64,2	48,50	Braskem	
6	No	✓	✓		✓			✓						0,6	3,0	52,6	35,3	45,7	57,0	48,24	Alesa	
6	No	✓		✓			✓	✓						N.D.	N.D.	76,7	50,2	49,1	22,0	48,13	Pollo Campero	1 y 2
6	No	✓		✓	✓									1,5	27,3	28,1	54,9	39,7	64,6	48,08	Terpel	
5	No	✓		✓			✓	✓						1,4	9,5	62,3	18,3	51,3	56,2	47,25	Pdvs	1
7	Sí	✓	✓		✓		✓							1,5	0,9	58,1	29,3	45,7	53,9	47,18	Xignux	2
7	No	✓		✓	✓									0,7	10,7	52,1	21,9	42,9	66,6	47,07	Grupo FPM	
15	No	✓	✓		✓		✓	✓	✓	✓				3,8	12,3	57,4	5,8	79,0	50,0	46,59	SQM	1
10	No	✓		✓										N.D.	15,7	48,2	30,0	49,8	55,7	46,20	Bancolombia	
8	No	✓	✓	✓	✓		✓	✓						5,6	9,5	60,6	24,7	63,2	40,2	46,02	Molymet	
22	No	✓	✓	✓	✓				✓	✓	✓	✓	✓	1,9	6,1	32,4	16,3	79,2	59,1	45,74	Marcopolo	
3	No				✓	✓	✓							3,6	3,6	52,3	45,7	36,0	45,5	45,38	Grupo Simec	1 y 2
7	Sí	✓	✓		✓			✓						1,3	12,4	42,4	26,6	48,3	61,3	45,30	Natura	
3	No	✓												0,8	3,4	46,4	47,2	22,0	58,2	45,24	Banmédica	1
4	Sí	✓	✓						✓					1,3	-3,0	48,8	45,0	38,6	46,3	45,05	Ripley	
4	No	✓	✓		✓	✓	✓							4,4	1,5	54,6	35,8	40,8	44,1	44,00	Industrias CH	1 y 2
7	No	✓		✓	✓		✓							1,2	-6,7	44,3	29,4	46,6	54,1	43,95	Grupo Elektra	
6	Sí	✓	✓											1,8	8,1	42,3	30,2	37,3	60,5	43,75	CCU	
20	Sí	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓					2,3	7,0	34,2	0,7	73,8	66,9	43,55	Grupo Carso	
12	No	✓		✓			✓							1,1	3,1	44,4	20,3	56,3	53,0	43,34	Colombina	
9	Sí	✓			✓	✓	✓	✓	✓					3,7	12,4	22,7	30,3	61,0	59,4	43,27	Grupo México	1
4	No	✓										✓		1,4	2,7	58,4	13,8	38,6	57,6	43,03	ENAP	
15	N.D.	✓	✓		✓		✓	✓				✓		N.D.	0,0	57,3	4,8	72,6	42,9	42,94	Aerolíneas Argentinas	1
4	No		✓				✓	✓						3,1	8,2	42,5	19,8	48,3	57,7	42,54	Cía. Siderúrgica Nacional	
10	N.D.	✓			✓		✓							1,4	6,2	22,5	36,9	52,6	56,6	42,37	Carozzi	1
8	No	✓	✓					✓				✓		1,1	-1,5	53,7	6,1	63,6	48,3	42,15	Intercement	1 y 2
16	Sí	✓		✓	✓		✓	✓						0,6	-61,7	46,2	6,1	69,9	44,5	40,40	Empresas ICA	2
9	Sí	✓	✓		✓		✓	✓	✓					2,6	2,0	40,6	5,2	59,0	56,7	40,35	Ultrapar Participações	1
13	Sí	✓	✓		✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓		2,1	2,6	25,4	6,4	76,4	56,3	40,12	Randon Part	
15	N.D.	✓		✓	✓	✓								N.D.	2,2	19,4	24,9	61,4	52,5	39,10	Mabe	1
13	Sí	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓					N.D.	N.D.	30,0	32,9	64,9	34,0	38,90	Cinépolis	1 y 2
8	Sí	✓	✓	✓										1,9	3,0	28,2	18,9	44,8	60,4	38,89	Ferreycorp	
6	No	✓		✓										1,8	6,1	28,2	26,8	38,6	54,8	37,90	Grupo Gloria	1 y 2
4	No		✓	✓	✓		✓	✓						1,8	12,4	31,8	2,7	43,9	62,7	36,20	Grupo Televisa	
4	No	✓	✓											1,6	-8,4	45,8	16,2	28,2	49,5	35,99	Minerva	
6	No	✓		✓	✓		✓							1,5	20,6	33,2	18,3	43,9	46,5	35,62	TV Azteca	
5	No	✓	✓				✓	✓	✓	✓				1,1	-0,1	21,7	6,1	55,8	56,0	34,92	Copersucar	2
8	No	✓	✓											1,5	10,7	22,9	7,7	43,9	58,0	33,84	Localiza	2
3	Sí			✓	✓									3,8	4,7	40,3	16,4	24,2	48,6	33,61	Interceramic	
7	No	✓	✓				✓	✓	✓	✓				1,9	-2,3	19,5	4,1	61,9	50,7	33,51	Suzano Papel E Celulose	2
8	No	✓	✓	✓			✓							0,4	45,6	27,2	2,4	48,3	52,7	32,87	GOL	
3	No	✓	✓											1,0	2,9	27,7	11,2	22,0	61,6	32,59	YPF	
4	Sí	✓	✓				✓	✓						2,1	1,2	23,2	5,6	42,9	54,1	32,01	Duratex	
7	Sí	✓	✓		✓		✓	✓	✓					1,8	10,2	13,9	3,5	55,8	53,9	31,69	Totvs	
4	No	✓	✓											0,2	1,0	24,2	6,1	28,2	59,0	30,94	Cosan	1 y 2
3	No		✓						✓			✓		1,5	-18,0	19,9	6,1	42,9	51,4	30,51	Telmar Oi	2