



LC/BRS/R.184
Outubro de 2007
Original: espanhol

CEPAL
COMISSÃO ECONÔMICA PARA A AMÉRICA LATINA E O CARIBE
Escritório no Brasil

Evolución y composición de los flujos de inversión extranjera en América del Sur bajo la óptica de las principales empresas inversionistas

Trabalho realizado por Lucía Felix, no âmbito do Convênio PNUD/CEPAL/NAE, para elaboração de estudos sobre os sistemas industriais na América Latina. As opiniões são de exclusiva responsabilidade do autor e não refletem, necessariamente, a posição das instituições envolvidas.

Evolución y composición de los flujos de inversión extranjera en América del Sur bajo la óptica de las principales empresas inversionistas

| | |
|---|----|
| I. INTRODUCCIÓN | 1 |
| II. FLUJOS DE IED DESDE Y HACIA LOS PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR | 1 |
| A. El contexto mundial y regional | 1 |
| B. Flujos de IED desde y hacia los países de América del Sur | 4 |
| III. LOS INVERSIONISTAS TRANSFRONTERAS EN AMÉRICA DEL SUR: | |
| CARACTERÍSTICAS GENERALES | 17 |
| A. Empresas transnacionales | 17 |
| B. Empresas de América del Sur con inversiones en Brasil | 23 |
| C. Empresas brasileñas con inversiones en otros países de América del Sur | 25 |
| IV. LOS INVERSIONISTAS TRANSFRONTERAS EN AMÉRICA DEL SUR – DATOS | |
| SECTORIALES | 27 |
| A. Hidrocarburos | 27 |
| B. Minería | 37 |
| C. Acero | 46 |
| D. Automotriz (automóviles y autopartes) | 53 |
| E. Comercio minorista | 64 |
| F. Telecomunicaciones | 69 |
| G. Electricidad | 77 |
| H. Bebidas | 83 |
| I. Comentarios adicionales sobre los conglomerados brasileños | 87 |
| V. SÍNTESIS Y CONSIDERACIONES FINALES | 90 |
| BIBLIOGRAFÍA | 92 |

I. Introducción

Con el objetivo de identificar el posicionamiento de Brasil como receptor de inversión y como inversionista dentro de América del Sur, el presente trabajo examina la inversión extranjera directa en esta subregión, bajo la óptica de la presencia y actuación internacional de las grandes empresas presentes en la zona – transnacionales y empresas locales con actuación regional.

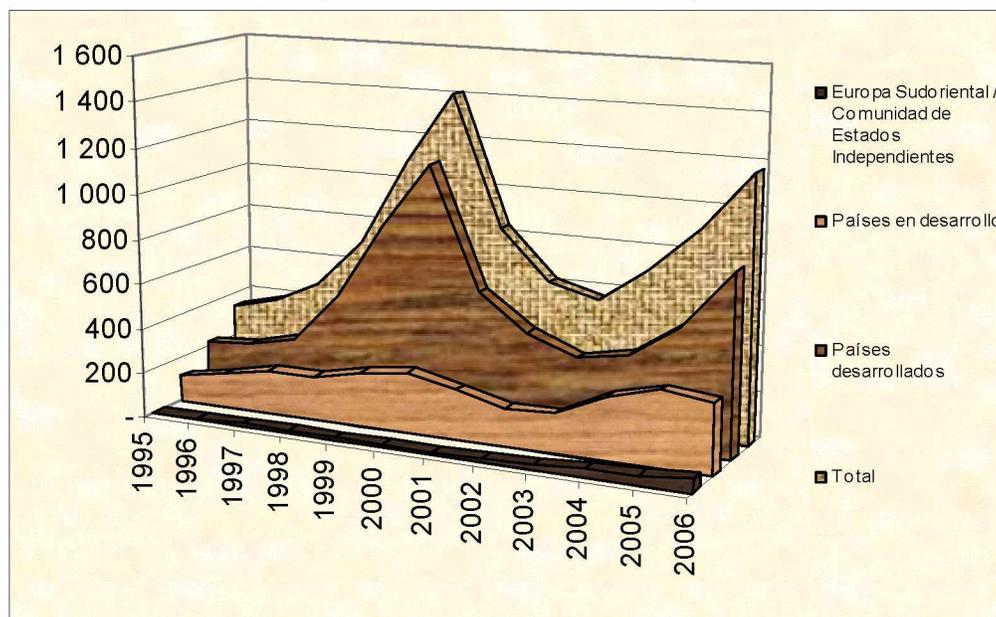
El estudio está estructurado de la siguiente manera: en la sección II se describe, la situación de los flujos de inversión extranjera directa (IED) desde y hacia los países de América el Sur, en el contexto mundial y regional. En la sección III se estudian las características generales (distribución geográfica, sectores, y origen del capital) de las grandes empresas de América del Sur. En la sección IV se presentan datos sobre la presencia en América del Sur de empresas transnacionales y regionales en ocho sectores seleccionados. Finalmente, se presenta una breve síntesis y conclusiones.

II. Flujos de IED desde y hacia los países de América del Sur

A. El contexto mundial y regional

Según estimaciones de la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), **las corrientes mundiales de IED** en el 2006, favorecidas por el buen desempeño de la economía mundial, llegaron a 1,23 billones (millón de millones) de dólares, un aumento de 34% respecto del 2005 (UNCTAD, 2007). Dicho incremento, que confirma una trayectoria ascendente desde 2004 se ha centrado, en el último período, en los países desarrollados y las economías en transición, a diferencia de años anteriores en donde el mayor dinamismo estaba en las economías en desarrollo (véase el Gráfico 1).

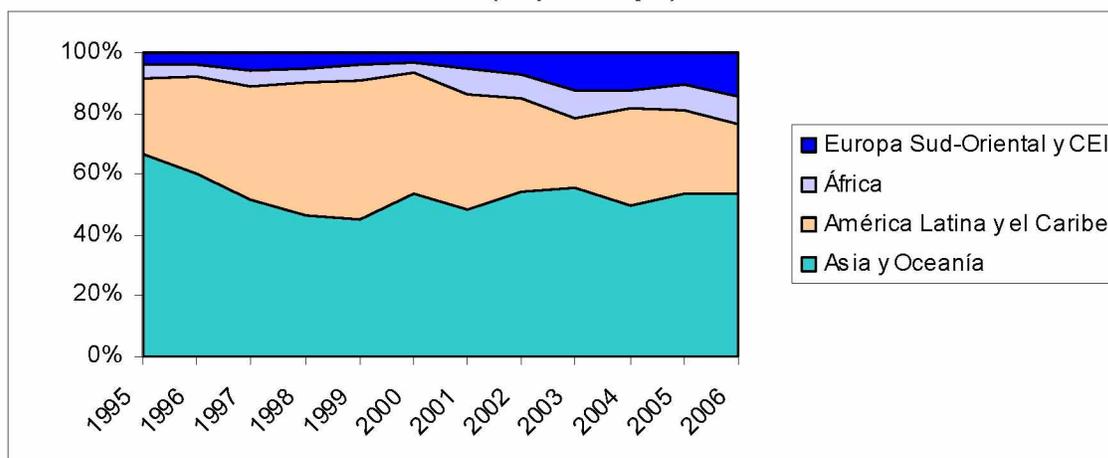
Gráfico 1: Ingresos netos de IED
(En miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD 2006, 2007.

América del Norte y Europa Occidental fueron las **principales regiones receptoras** de IED en 2006. **Entre los países en desarrollo**, Asia y América Latina y el Caribe, siguen siendo las mayores regiones receptoras, aunque esta última haya perdido participación relativa en los últimos años (UNCTAD, 2006, CEPAL 2007) (Gráfico 2).

Gráfico 2: Distribución de la IED recibida entre regiones en desarrollo, 1995-2006
(En porcentajes)

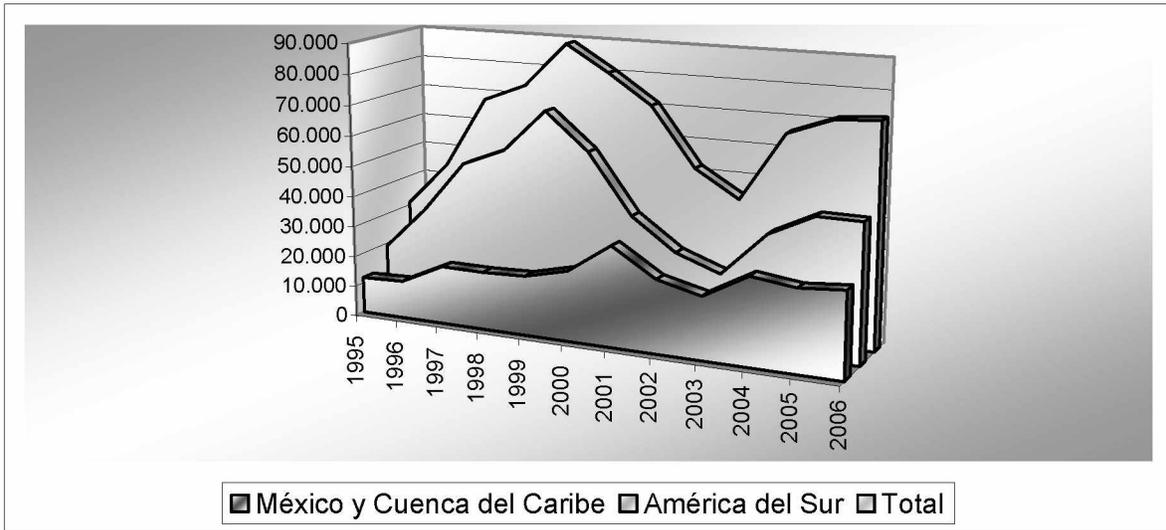


Fuente: UNCTAD 2006, 2007.

El gráfico 3 muestra la evolución de los flujos de IED hacia **América Latina y el Caribe** y su distribución entre América del Sur, por un lado, y México y la Cuenca del Caribe, por otro. Llamamos la atención en esta evolución: (i) el gran salto en la IED en el final de los años 90, resultado de la combinación de privatizaciones, re-regulación de algunos sectores clave y apertura; (ii) su caída en el 2003 como efecto, principalmente, de la crisis en Argentina; y luego (iii) su retorno desde el 2004, que refleja entre otros factores la recuperación económica de la Región y los precios de algunos commodities. Los ingresos netos de IED en América Latina y el Caribe llegaron a 72.440 millones de dólares en 2006, cifra 18% mayor al promedio de los últimos 5 años, a pesar de la caída en su participación en la IED mundial.

En cuanto a la distribución de la IED entre **América del Sur por un lado, y México y la Cuenca del Caribe por otro**, se observa que la primera ha recibido mayores volúmenes de IED, con mayor volatilidad. En términos del PIB la inversión se ha distribuido de manera bastante uniforme en torno a ambas regiones. Los flujos hacia las dos subregiones se distinguen por las motivaciones principales de la inversión: ambas reciben inversión de empresas atraídas por los mercados locales y regionales, pero México y la Cuenca del Caribe recibe importantes volúmenes de inversiones en búsqueda de sitios de producción de bajo costo para exportar a terceros mercados (principalmente Estados Unidos), mientras que América del Sur recibe mucha inversión en búsqueda de recursos naturales (véase la sub-sección B) (CEPAL, 2005, 2006, 2007).

**Gráfico 3: Distribución de la IED en América Latina y el Caribe
1995-2006**
(En millones de dólares)

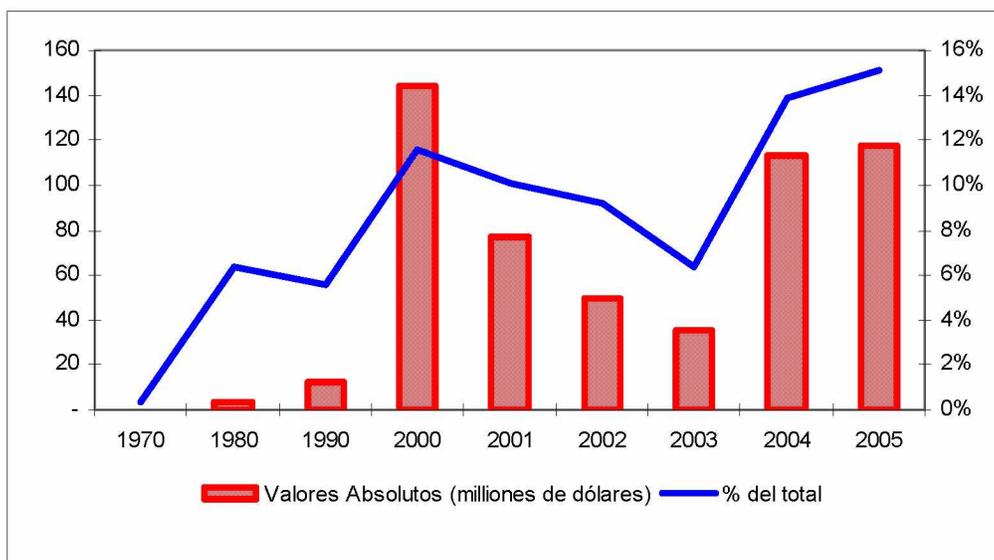


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: El valor total de la IED en este gráfico difiere del valor total en los gráficos anteriores porque la CEPAL no considera los principales centros financieros del Caribe, que sí son considerados en las comparaciones inter-regionales sobre la base de datos de UNCTAD.

Los **principales países inversionistas** a nivel mundial han tradicionalmente sido los países desarrollados. Según las estimaciones, los principales países de origen de la inversión a nivel mundial, en el 2006 fueron Estados Unidos y países de la Unión Europea (Reino Unido, Francia y España). No obstante, las inversiones provenientes de los países en desarrollo han venido en aumento (véase el Gráfico 4).

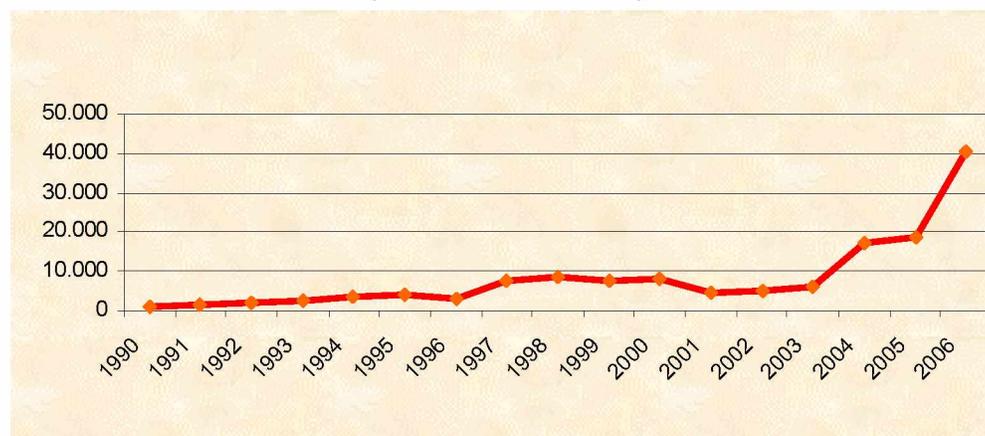
Gráfico 4: Participación de los países en desarrollo, como inversionistas, en la IED mundial, 1970-2005 (En millones de dólares y porcentajes)



Fuente: UNCTAD, 2006

América Latina ha participado de esta tendencia. De hecho, las empresas latinoamericanas han aumentado su presencia internacional tanto en la Región como fuera de ella (CEPAL, 2006). Las inversiones directas en el exterior de los países de la Región presentan una tendencia a la alza a partir del 2003, alcanzando los 40.618 millones de dólares en el 2006, mismos que son 134% superiores al promedio de estas inversiones en los últimos 5 años (véase el Gráfico 5). Aunque una gran parte del volumen de inversión se concentra en sectores de recursos naturales y manufacturas basadas en recursos naturales, como se discutirá en la sección III, las translatinas (transnacionales latinoamericanas) han sido importantes agentes en una gran gama de sectores, primarios, de manufacturas y de servicios.

**Gráfico 5: América Latina y el Caribe corrientes de inversión directa en el exterior
1990-2006***
(En millones de dólares)

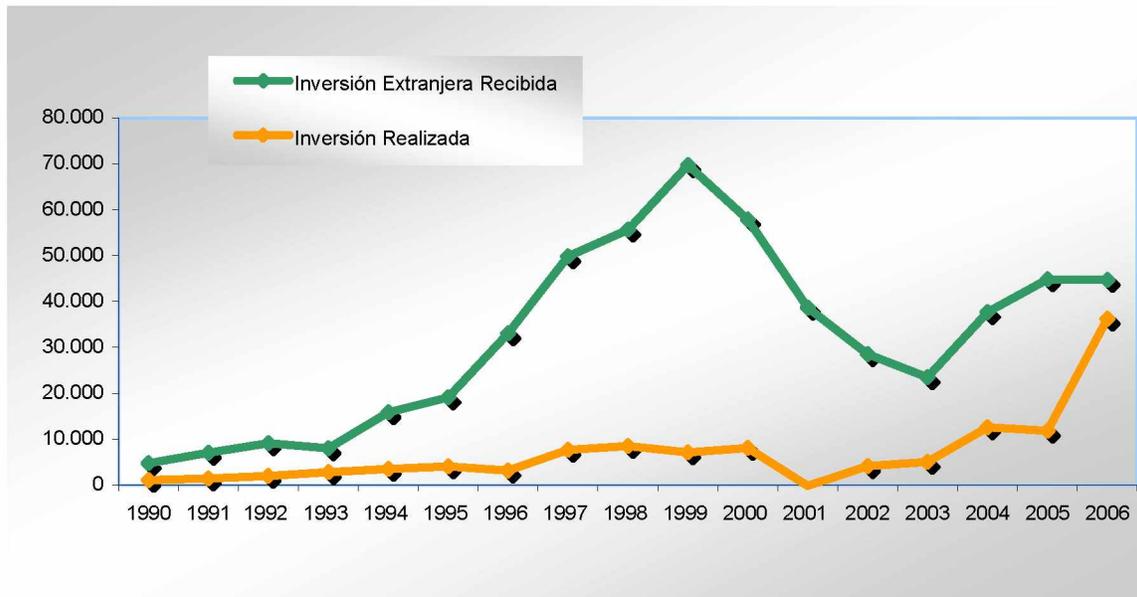


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales
* Excluidos los principales centros financieros.

B. Flujos de IED desde y hacia los países de América del Sur

La IED hacia América del Sur, alcanzó su nivel máximo en los últimos 15 años en 1999 (ver Gráfico 6) cuando llegó a 69.651 millones de dólares, fuertemente influenciada por la compra de YPF, en Argentina, por la española Repsol, y por otras privatizaciones. A partir de ese año comenzó una caída en la IED llegando a 23.426 millones de dólares en 2003, enseguida a la crisis que tuvo su epicentro en Argentina. A partir de 2004 se aprecia una recuperación. América del Sur recibió 44.679 millones de dólares de IED en 2006 (un monto un 0.2% inferior a lo de 2005). Este monto representa un 62% del total recibido por América Latina y el Caribe (excluidos los principales centros financieros) (CEPAL, 2007).

Gráfico 6: América del Sur, corrientes de inversión extranjera directa y de inversión directa en el exterior - - 1990-2006
(En millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

Durante el 2006, 42% de la inversión recibida por América del Sur fue destinada a Brasil, 18% a Chile y 14% a Colombia. Entre 1995 y 2006, se destacan la pérdida de participación de Argentina, Bolivia y Venezuela y el aumento de la participación de Colombia, Chile, Ecuador y Uruguay, aunque en todos los casos una alta variabilidad ha sido la norma. La IED hacia Perú y Paraguay, después de sufrir una caída relativa a mediados del período, muestra una recuperación. Brasil se ha mantenido, desde 1996, como el mayor inversionista, aunque su participación también haya variado considerablemente, entre 34% en 1996 y 58% en 2001 y 2002 (Cuadro 1 y Gráfico 7).

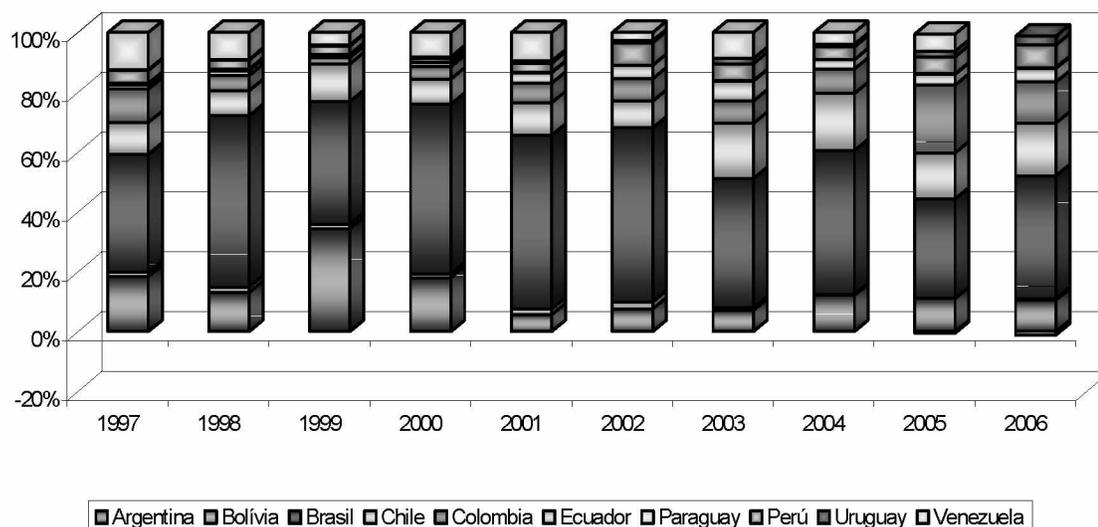
Cuadro 1
América del Sur: ingresos de IED por país, 1995-2006
(En millones de dólares y porcentajes)

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Argentina | 5,609 | 6,949 | 9,160 | 7,291 | 23,988 | 10,418 | 2,166 | 2,149 | 1,652 | 4,584 | 5,008 | 4,809 |
| Bolivia | 393 | 474 | 731 | 949 | 1,011 | 734 | 703 | 674 | 195 | 63 | -242 | 237 |
| Brasil | 4,859 | 11,200 | 19,650 | 31,913 | 28,576 | 32,779 | 22,457 | 16,590 | 10,144 | 18,146 | 15,067 | 18,782 |
| Chile | 2,957 | 4,815 | 5,271 | 4,628 | 8,761 | 4,860 | 4,200 | 2,550 | 4,307 | 7,173 | 6,960 | 8,053 |
| Colombia | 968 | 3,112 | 5,562 | 2,829 | 1,508 | 2,395 | 2,525 | 2,139 | 1,758 | 3,084 | 10,255 | 6,295 |
| Ecuador | 452 | 500 | 724 | 870 | 648 | 720 | 1,330 | 1,275 | 1,555 | 1,160 | 1,646 | 2,087 |
| Paraguay | 103 | 149 | 236 | 342 | 95 | 104 | 84 | 10 | 25 | 28 | 75 | 117 |
| Perú | 2,557 | 3,471 | 2,139 | 1,644 | 1,940 | 810 | 1,144 | 2,156 | 1,335 | 1,599 | 2,579 | 3,467 |
| Uruguay | 157 | 137 | 126 | 164 | 235 | 273 | 297 | 194 | 416 | 332 | 847 | 1,374 |
| Venezuela | 985 | 2,183 | 6,202 | 4,985 | 2,890 | 4,701 | 3,683 | 782 | 2,040 | 1,483 | 2,583 | -543 |
| Total | 19,041 | 32,989 | 49,802 | 55,615 | 69,651 | 57,795 | 38,590 | 28,519 | 23,427 | 37,651 | 44,778 | 44,679 |

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Argentina | 29% | 21% | 18% | 13% | 34% | 18% | 6% | 8% | 7% | 12% | 11% | 11% |
| Bolivia | 2% | 1% | 1% | 2% | 1% | 1% | 2% | 2% | 1% | 0% | -1% | 1% |
| Brasil | 26% | 34% | 39% | 57% | 41% | 57% | 58% | 58% | 43% | 48% | 34% | 42% |
| Chile | 16% | 15% | 11% | 8% | 13% | 8% | 11% | 9% | 18% | 19% | 16% | 18% |
| Colombia | 5% | 9% | 11% | 5% | 2% | 4% | 7% | 8% | 8% | 8% | 23% | 14% |
| Ecuador | 2% | 2% | 1% | 2% | 1% | 1% | 3% | 4% | 7% | 3% | 4% | 5% |
| Paraguay | 1% | 0% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Perú | 13% | 11% | 4% | 3% | 3% | 1% | 3% | 8% | 6% | 4% | 6% | 8% |
| Uruguay | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% | 1% | 2% | 1% | 2% | 3% |
| Venezuela | 5% | 7% | 12% | 9% | 4% | 8% | 10% | 3% | 9% | 4% | 6% | -1% |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

Gráfico 7: Participación de los países de América del Sur en la IED recibida
1997- 2006
(En porcentajes, por país, del total recibido por América del Sur)

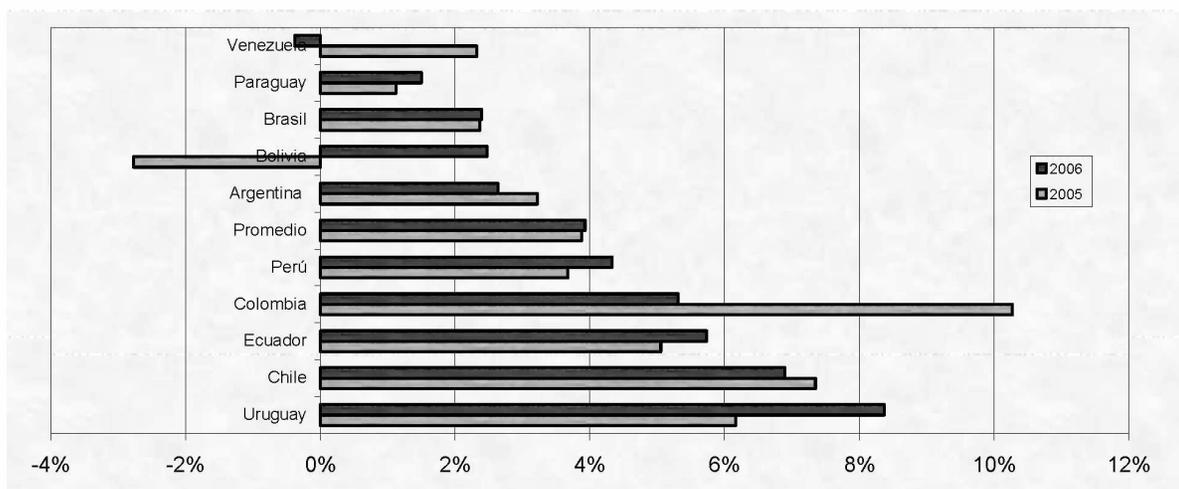


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En términos del PIB, el país sudamericano que más IED recibió en 2006 es Uruguay, estando arriba del promedio de la Región Chile, Ecuador, Colombia (quien en

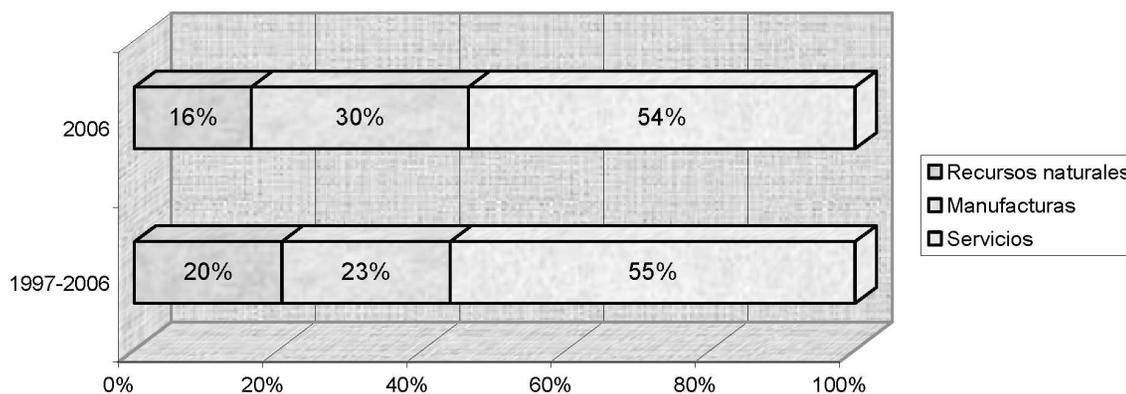
2005 fue el que obtuvo mayor participación), y Perú (Gráfico 8)¹. El resultado de Colombia en 2005 estuvo fuertemente influenciado por la compra de la cervecera Bavaria por SABMiller. El resultado de Uruguay en el 2006 se debe probablemente al aumento de inversiones en el sector de exploración forestal, papel y celulosa.

Gráfico 8: Relación entre los ingresos netos de inversión extranjera directa y el PIB, 2005-2006 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial de PIB y proyecciones de la CEPAL para el año 2006.

Gráfico 9: Distribución por sector de la IED recibida por América del Sur, 1997-2006 (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

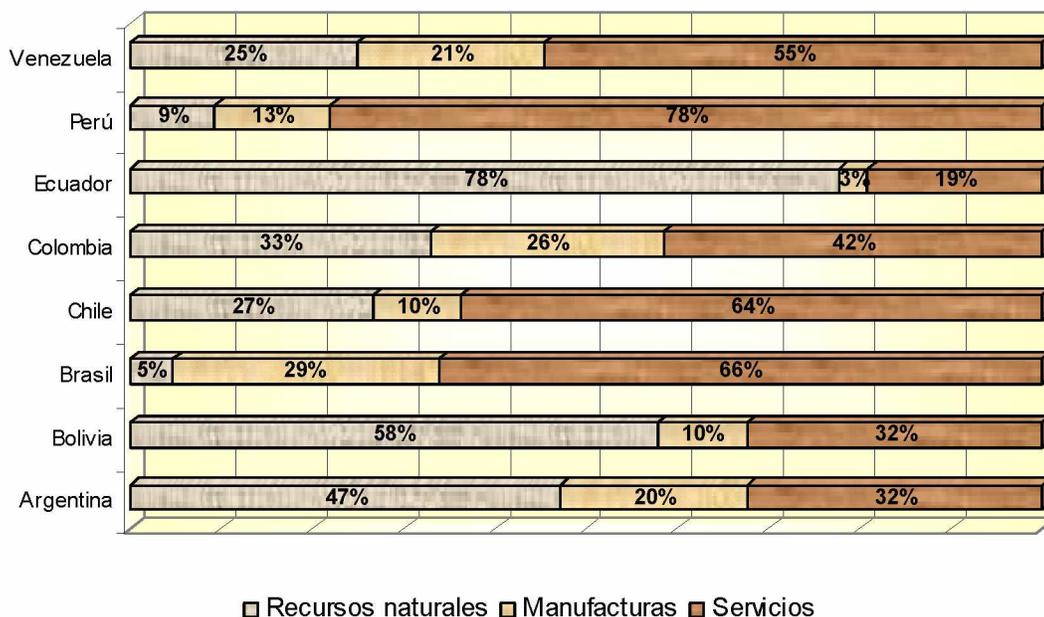
En la última década la distribución de los sectores de la IED en América del Sur esta encabezada por el sector de servicios (55%), seguido del de manufacturas (23%) y finalmente recursos naturales (20%). Esta distribución es muy parecida a la situación en 2006, cuando 16% de la IED recibida por la Región se destinó a recursos naturales, 30% a manufacturas y 54% a servicios (Gráfico 9). No obstante, hay que llamar la atención

¹ La relación del gráfico se obtiene a partir de la IED del año y de la media móvil de tres años para el PIB.

para dos factores importantes en los datos del último período, que podrían estar llevando a la subestimación de la participación de los recursos naturales en la distribución de IED recibida por la Región. En primer lugar, en 2006, Venezuela reportó ingresos netos negativos de IED, atribuidos principalmente al sector de hidrocarburos; este resultado es, no obstante, corresponde esencialmente a transacciones entre las empresa extranjeras del sector de hidrocarburos y PDVSA: entre 2003 y 2004, PDVSA dejó de publicar sus estados financieros, por lo cual no se pudieron distribuir utilidades entre las contrapartes extranjeras de las asociaciones estratégicas constituidas para operar en la Faja del Orinoco. En 2005 y 2006, se publicaron estos estados y las utilidades distribuidas se registraron como desinversiones. En segundo lugar, al momento de redactar este informe no estaban disponibles datos sobre la distribución sectorial de la IED recibida por Argentina, país que tiene un peso importante como receptor de IED en la subregión y que en años anteriores recibió una alta proporción de su IED en los sectores de hidrocarburos y minería (un 43% de los flujos recibidos por Argentina entre 1997 y 2004).

La composición sectorial de la IED recibida por Brasil es parecida a la de América del Sur como un grupo, por la predominancia de los servicios. Según datos del Banco Central, los servicios son el mayor sector, seguidos de manufacturas y recursos naturales. Sin embargo, el peso de los recursos naturales en la IED recibida por Brasil es menor que para la Región como un grupo (5% en el período 1997-2006; 7% en 2006) y lo de las manufacturas mayor (29% en el período 1997-2006; 39% en 2006) (Gráfico 10).

Gráfico 10: Composición sectorial de los flujos de IED recibida por los países de América del Sur* - 1997-2006
(En porcentajes)

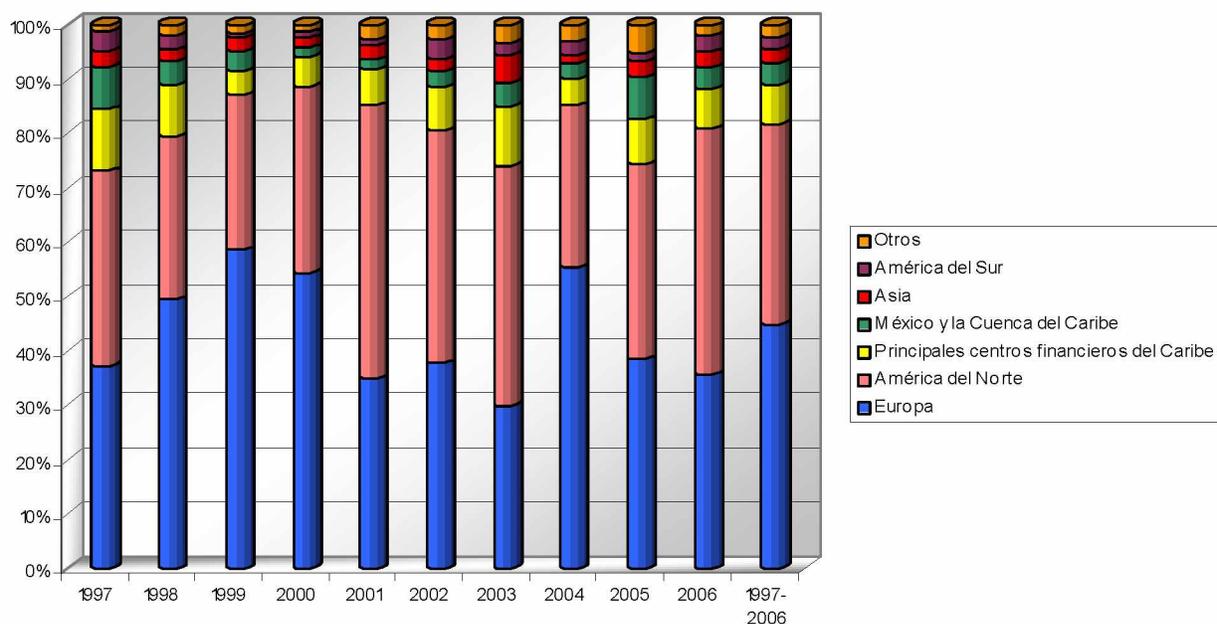


Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales
* Argentina: 1997-2004.

En lo que se refiere al origen de la inversión, en los últimos 10 años, la mayor parte de la IED en América del Sur ha provenído de Europa (45%) y América del Norte

(37%) Los mayores países inversionistas son Estados Unidos, que participa con un 33% de la IED recibida en el período 1997-2006, España (16%) y Países Bajos (10%). En 2006 las mayores regiones inversionistas fueron América del Norte (45%) y Europa (36%) (Gráfico 11) y los mayores países inversionistas fueron Estados Unidos (36%), Países Bajos (10%), Canadá (9%) y España (6%).

Gráfico 11: IED recibida por América del Sur, por región de origen 1997-2006 - (En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En el caso de Brasil, la mayor parte de IED entre 1997 y 2006 la ha recibido de Europa (54%; destacándose los Países Bajos con el 14,4% y España con el 13,7% de participación en el total de IED recibida), América del Norte (24%, principalmente desde Estados Unidos con el 21,4%) y los principales centros financieros del Caribe (13%, destacando Islas Caimán con el 9,1%). México y la Cuenca del Caribe (sin centros financieros) fueron responsables por 3,1% y otros países de América del Sur fueron responsables del 1,5%. En 2006, Europa (48%) y América del Norte (26%) siguen ocupando los primeros lugares en cuanto a la región de origen de la IED que recibe Brasil. México y la Cuenca del Caribe (sin centros financieros) participaron con el 5,4%. Otros países de América del Sur fueron responsables, en 2006, por solo 3% de la IED recibida por Brasil. Entre los países individualmente, Estados Unidos fue responsable por 20% de la IED recibida, seguido de los Países Bajos, con el 16%.

A pesar que la participación de las inversiones intraregionales y de otros países en desarrollo aún es pequeña, la composición de las mayores fusiones y adquisiciones recientes muestra una tendencia al aumento de esta participación (Cuadro 2). Entre 2006 y 2007, se destacan adquisiciones realizadas por otros países de la subregión (Itaú de Brasil invierte en Chile y Uruguay al comprar los activos de BankBosto; ISA, de Colombia, compra Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (CTEEP) en Brasil); además de México (Telmex compra participación adicional en Embratel, en Brasil), y

China e India (Andes Petroleum Company, de China, compra los activos de Encana (Canadá), en Colombia; Sinopec de China y ONGC de India compran participación en las operaciones de Omimex (Estados Unidos) en Colombia hidrocarburos en Ecuador y Colombia). También se observa la salida de empresas transnacionales con la venta de sus activos a inversionistas locales (además de la salida de BankBoston de Brasil, Chile y Uruguay, vendiendo sus activos a Itaú, también destaca la salida de EDF, vendiendo el control de Light, en Brasil, a un consorcio de inversionistas brasileños).

Cuadro 2
Adquisiciones transfronterizas de activos en América del Sur por más de 500 millones de dólares, 2006 - 2007^a - (En millones de dólares)

| Empresas o activos adquiridos | País de la empresa/ activos adquiridos | Empresa adquiriente | País de la empresa adquiriente | Vendedor | País del vendedor | Valor anunciado | Sector |
|--|--|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Transelect | Chile | Brookfield Asset Management | Canadá | Hydro-Quebec | Canadá | 2 367 | Electricidad |
| BankBoston | Brasil | Banco Itaú Holding Financiero | Brasil | Bank of America Corp. | Estados Unidos | 2 172 | Bancos/Servicios financieros |
| Operaciones de carbón – Cerrejón | Colombia | Xstrata Plc | Reino Unido | Glencore | Suiza | 1 712 | Minería |
| Light SA | Brasil | Rio Minas Energia e Part. | Brasil | Electricité de France | Francia | 1 627 | Electricidad |
| Negocios de petróleo/oleoductos | Ecuador | Andes Petroleum Company | China | Encana | Canadá | 1 420 | Hidrocarburos |
| Quilmes Industrial, S.A. | Argentina | Companhia de Bebidas das Américas | Brasil/Bélgica | Grupo Bemberg | Argentina | 1 250 | Alimentos/bebidas |
| Banco Pactual SA | Brasil | UBS AG | Suiza | Inversionistas locales | Brasil | 1 000 | Bancos / Servicios financieros |
| Embratel Participações | Brasil | Teléfonos de México | México | | | 812 | Telecomunicaciones |
| Mina de Tintaya | Perú | Xstrata Plc | Reino Unido | BHP Billiton | Reino Unido / Australia | 750 | Minería |
| Operaciones de petróleo y gas en Argentina | Argentina | Apache Corp. | Estados Unidos | Pioneer Natural Resources | Estados Unidos | 675 | Hidrocarburos |
| 50%+1 de refinería de Cartagena | Colombia | Glencore International | Suiza | Ecopetrol (Estado) | Colombia | 656 | Hidrocarburos |
| Omimex de Colombia (50%) | Colombia | Sinopec y ONGC | China e India | Omimex Resources | Estados Unidos | 800 | Hidrocarburos |
| Sky Latin American Platform ^c | Brasil (y México) | DirectTV Group | Estados Unidos | News Corp, Liberty Media, otros. | Estados Unidos y otros | 579 | Telecomunicaciones |
| BankBoston | Chile y Uruguay | Banco Itaú Holding Financiero | Brasil | Bank of America Corp. | Estados Unidos | 650 | Bancos / Servicios financieros |
| Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista | Brasil | Interconexión Eléctrica SA | Colombia | Estado de São Paulo | Brasil | 535 | Electricidad |

Fuente: CEPAL, 2006, sobre la base de cifras de Bloomberg e información de prensa.

^a Incluye transacciones con activos en América del Sur. No incluye reorganizaciones internas de grupos empresariales.

En los párrafos siguientes, se analizarán los flujos de **inversión directa en el exterior** realizados por países de América del Sur y, en seguida la composición e importancia de los flujos intrarregionales.

A partir del 2004, la inversión directa realizada en el exterior por los países sudamericanos tuvo un fuerte aumento, alcanzando, en 2006, 36.191 millones de dólares, un nivel sin precedentes (véase el Gráfico 6). Este aumento se debe en gran medida a un pequeño número de transacciones voluminosas con origen en pocos países, sectores y empresas. Paradójicamente, en 2004 y 2005, los montos de inversión directa en el exterior estuvieron condicionados por dos transacciones ligadas a la compra de empresas locales por parte de empresas transnacionales: la incorporación de AmBev al grupo InBev y la adquisición de Bavaria por SABMiller. Como parte del financiamiento de estas dos últimas operaciones, los dueños de las firmas adquiridas recibieron una participación superior al 10% en la empresa adquirente (en el caso de AmBev, de InBev, la entidad resultante de la fusión).² De este modo, además de ingresos por concepto de IED, estas adquisiciones supusieron considerables montos de inversión directa en el exterior (CEPAL 2006). La inversión en el 2006, por otro lado ha sido fuertemente influenciada por la compra por Companhia Vale do Rio Doce (CVRD) de Brasil, por aproximadamente 16.700 millones de dólares, del control de la minera canadiense Inco.

Cuadro 3
América del Sur: Flujos de inversión directa en el exterior por país, 1995-2006*
(Millones de dólares y porcentajes)

| | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | Total |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Argentina | 1,497 | 1,601 | 3,653 | 2,325 | 1,730 | 901 | 161 | -627 | 774 | 442 | 1,151 | 2,008 | 15,615 |
| Bolivia | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 |
| Brasil | 1,384 | -467 | 1,042 | 2,721 | 1,690 | 2,282 | 2,258 | 2,482 | 249 | 9,807 | 2,517 | 28,202 | 49,651 |
| Chile | 752 | 1,133 | 1,463 | 1,483 | 2,558 | 3,987 | 1,610 | 343 | 1,606 | 1,527 | 2,209 | 2,797 | 21,468 |
| Colombia | 256 | 328 | 809 | 796 | 116 | 325 | 16 | 857 | 938 | 142 | 4,662 | 1,098 | 10,344 |
| Paraguay | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | -2 | 6 | 6 | 6 | 0 | 54 |
| Perú | 8 | -17 | 85 | 62 | 128 | 0 | 74 | 0 | 60 | 0 | 0 | 0 | 400 |
| Uruguay | 0 | 0 | 13 | 9 | -3 | -1 | 6 | 14 | 15 | 18 | 36 | -2 | 105 |
| Venezuela | 91 | 507 | 557 | 1,043 | 872 | 521 | 204 | 1,026 | 1,318 | 619 | 1,183 | 2,089 | 10,030 |
| Total | 3,995 | 3,092 | 7,630 | 8,449 | 7,099 | 8,024 | -181 | 4,093 | 4,966 | 12,561 | 11,763 | 36,192 | 107,683 |

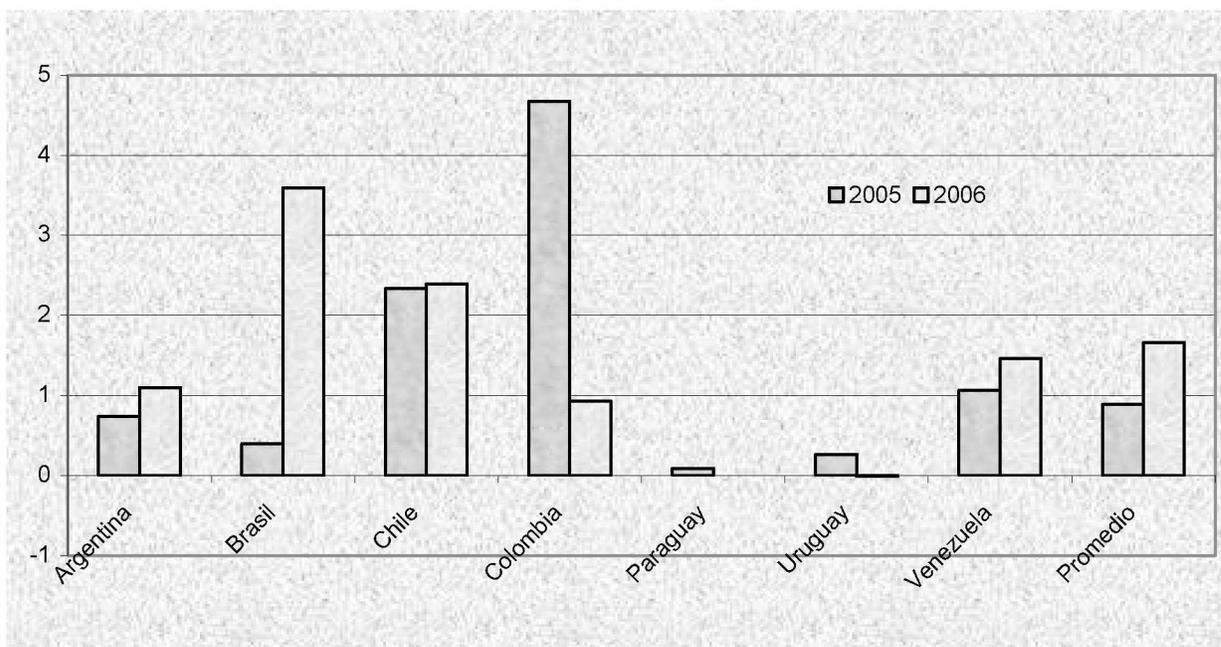
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales
No están disponibles los datos para Ecuador.

Durante el 2006, del total de inversión realizada en el exterior por América del Sur el 78% lo realizó Brasil, seguido por Chile y Argentina, quienes a pesar de haber perdido participación en los últimos años han jugado un rol importante como inversionistas si considerado el periodo de 1995 a 2006. Brasil se ha mantenido dentro de las primeras posiciones desde 1995. Sobresale en el año 2005 el hecho de que Colombia realizara mayor inversión que el resto de los países de la subregión, con una participación del 40%. Sin embargo, esto se explica principalmente por la fuerte influencia de la compra ya mencionada de la empresa colombiana Bavaria por SABMiller (Cuadro 3).

También en términos del PIB, el mayor país inversionista suramericano en 2006 fue Brasil, seguido de Chile y en el 2005 fue Colombia también seguido de Chile. En años anteriores la relación entre inversión en el exterior y PIB en Brasil ha sido inferior al promedio (Gráfico 12).

² Entre las transacciones que condujeron a la constitución de InBev, se incluye también la adquisición por AmBev de la empresa canadiense Labatt, cuyos controladores adquirieron una participación en la empresa fusionada.

**Gráfico 12: Egresos netos de inversión directa en el exterior en relación con el PIB
2005-2006 - (En porcentajes)**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Pocos países publican estadísticas respecto de la distribución de sus inversiones en el exterior, pero una combinación de las estadísticas existentes (de Brasil, Chile y Colombia) y de las principales fusiones y adquisiciones transfronterizas realizadas por empresas de la Región, muestran que una parte importante de la inversión directa en el exterior desde países de América del Sur se destina hacia fuera de la Región. Aunque los principales destinos de la inversión chilena en el exterior sean Argentina, Perú, Brasil y Colombia (Direcon, 2007), un 70% de la inversión Colombiana en el exterior en 2006, y un 76% en el período 1994-2006 fueron realizadas fuera de América del Sur (datos del Banco de la República); y 93% de los flujos de inversión de Brasil (el principal inversionista) en 2006, y 93% del stock de inversión brasileña en el exterior en 2005 fueron para fuera de la subregión (datos del Banco Central).³

El Cuadro 4 muestra que una gran parte de las principales adquisiciones transfronterizas realizadas por empresas de América del Sur fuera de sus países de origen, en el período 2004 a julio de 2007, involucran activos fuera de la subregión.

³ De lo invertido fuera de la región, el 28% corresponde a paraísos fiscales

Cuadro 4
Adquisiciones transfronterizas realizadas por empresas de América del Sur fuera de sus países de origen, por más de 500 millones de dólares, 2004 – Julio 2007

(En millones de dólares)

| EMPRESA ADQUIRIDA | PAIS DE LA EMPRESA ADQUIRIDA | EMPRESA ADQUIRIENTE | PAIS DE LA EMPRESA ADQUIRIENTE | VENDEDOR | PAIS DEL VENDEDOR | VALOR ANUNCIADO | SECTOR |
|---|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| COMPLETADAS | | | | | | | |
| INCO LTD | CANADA | CIA VALE DO RIO DOCE-PREF A | BRASIL | | CANADÁ | 16,727 | MINERIA |
| LABATT | CANADA | CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS | BRASIL | INBEV NV | BELGICA | 7,136 | BEBIDAS |
| HYLSAMEX | MÉXICO | TECHINT GROUP | ARGENTINA | | MÉXICO | 2,581 | ACERO |
| MAVERICK | ESTADOS UNIDOS | TECHINT GROUP | ARGENTINA | | | 2,390 | ACERO |
| IMSA | MEXICO | TECHINT GROUP | ARGENTINA | | | 1,700 | ACERO |
| LOMA NEGRA SA | ARGENTINA | CONSTRUTORA CAMARGO CORREA S | BRASIL | | | 1,025 | CEMENTO |
| CONGLOMERADO FINANCIERO INTE | EL SALVADOR | BANCOLOMBIA SA | COLOMBIA | | | 791 | SERVICIOS FINANCIEROS |
| AMCI AUSTRALIA PTY LTD | AUSTRALIA | CIA VALE DO RIO DOCE | BRASIL | | | 786 | MINERIA |
| CANICO RESOURCE CORP | CANADA | CIA VALE DO RIO DOCE | BRASIL | | | 678 | MINERIA |
| BANK BOSTON | CHILE/URUGUAY | BANCO ITAU HOLDING FIN | BRASIL | BANK OF AMERICA CORP | ESTADOS UNIDOS | 650 | SERVICIOS FINANCIEROS |
| ACTIVOS EN ARGENTINA | ARGENTINA | PETROBRAS ENERGIA SA | BRASIL | PETROBRAS - PETROLEO BRAS- | BRASIL | 607 | HIDROCARBUROS |
| CIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA | BRASIL | INTERCONEXION ELECTRICA SA | COLOMBIA | | | 535 | ELECTRICIDAD |

Fuente: Bloomberg.

Inversiones intra-América del Sur

Como mencionado anteriormente, la inversión desde otros países de América del Sur es relativamente pequeña en el monto total de IED recibida por la Región (véase el gráfico 11). No obstante, el resultado para la subregión esconde realidades muy distintas. Si por un lado para Brasil las inversiones sudamericanas han sido poco significativas (lo que tiene un impacto fuerte en el dato agregado), para otros países como Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay y Perú, las inversiones de la subregión han sido más importantes (cuadro 5).

Cuadro 5
IED intra-América del Sur
(a)

IED recibida de otros países de América del Sur como porcentaje del total recibido por cada país*

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|------|------|-------|------|-------|----------|--------|--------|------|------|
| Argentina | 11% | 5% | -1%** | 1% | -5%** | 32% | 17% | 23% | | |
| Bolivia | 25% | 29% | 29% | 16% | 21% | 23% | 17% | 15% | | |
| Brasil | 2% | 1% | 0% | 1% | 1% | 2% | 2% | 1% | 2% | 3% |
| Chile | 2% | 2% | 1% | 4% | 1% | 1% | -3%** | -3%** | 2% | 3% |
| Colombia | 0% | 3% | 9% | 0% | 4% | 3% | 2% | 4% | 1% | 3% |
| Ecuador | 10% | 8% | 19% | 7% | 7% | 8% | 5% | 11% | 13% | 17% |
| Paraguay | | | | | | -1003%** | 11% | -131% | 45% | 30% |
| Perú | 6% | 21% | 4% | 2% | 17% | 58% | -10%** | -99%** | 39% | 17% |
| Venezuela | 2% | 4% | 6% | 9% | 11% | 3% | 2% | 5% | | |
| Total para los países considerados | 5% | 3% | 1% | 2% | 3% | 5% | 4% | 4% | 3% | 4% |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

* No están disponibles datos para Argentina y Bolivia en 2005 y 2006, ni para Uruguay en todo el período. Para Venezuela, no están disponibles datos sobre las inversiones en hidrocarburos, que corresponden a una gran parte del total en 2005 y 2006.

**El dato corresponde a desinversiones.

(b)

IED recibida de Brasil, como porcentaje del total recibido *

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|
| Argentina | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bolivia | 8% | 3% | 14% | 5% | 8% | 18% | 11% | 2% | - | - |
| Chile | 0.49% | 0.42% | 0.31% | 0.17% | 0.40% | 0.28% | 0.50% | 0.34%** | 1.02% | 1.04% |
| Colombia | 0.10% | 0.06% | -0.06%** | 0.14% | 0.06% | 0.62% | 0.07% | 0.37% | 0.10% | 0.61% |
| Ecuador | 1% | 1% | 2% | 2% | 0% | 0% | 2% | 3% | 7% | 12% |
| Paraguay | - | - | - | - | - | -77% | -71% | -2% | 21% | 24% |
| Perú | 0% | 0% | 1% | 0% | -2% | 2% | -1% | 1% | 37% | 6% |
| Venezuela | 0.16% | 0.00% | 0.04% | 0.00% | 0.11% | 0.03% | 0.01% | 0.35% | - | - |
| Total para los países considerados | 0.48% | 0.34% | 0.49% | 0.29% | 0.60% | 2.03% | 1.09% | 0.24% | 2.70% | 4.03% |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

* No están disponibles datos para Argentina y Bolivia en 2005 y 2006, ni para Uruguay en todo el período. Para Venezuela, no están disponibles datos sobre las inversiones en hidrocarburos, que corresponden a una gran parte del total en 2005 y 2006.

**El dato corresponde a desinversiones.

La participación de Brasil en estas inversiones, según los datos oficiales publicados por cada país (Cuadro 5b) tiende a ser subvaluada por el hecho que Argentina, uno de los mayores destinos de inversión brasileña en la subregion, no publica datos desde 2004, y antes de esta fecha presentaba únicamente datos de las inversiones recibidas de Chile, agrupando los demás países en una categoría denominada "Otros América del Sur". Sobre la base de datos de la Balanza de Pagos de Argentina respecto a IED, y del Banco Central de Brasil respecto al destino de la inversión brasileña en el exterior, se puede estimar que Brasil participó con aproximadamente el 27% del total recibido por Argentina en 2006. Entre los demás países, Brasil aparece como inversionista significativo, en los últimos años, en Paraguay, Perú y Ecuador, participando

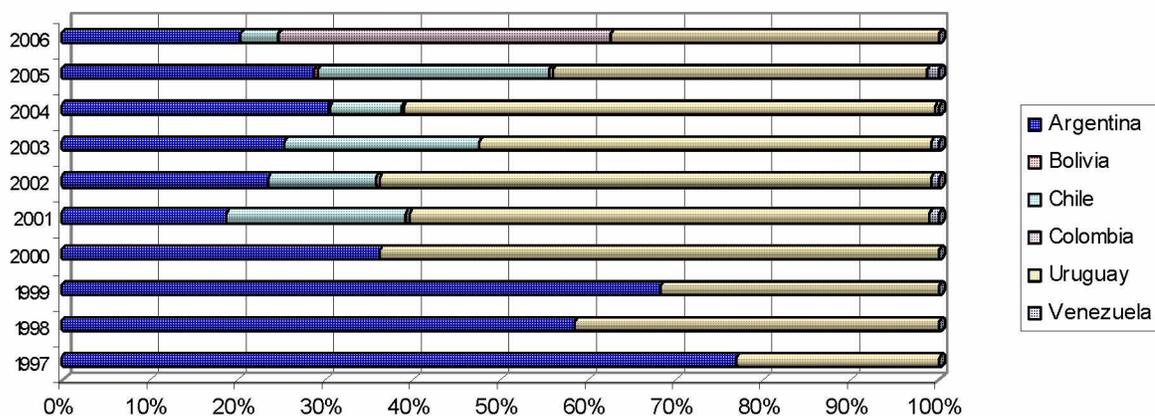
en más del 10% del total de IED que reciben dicho países en 2006. También tuvo participación importante en Bolivia en años recientes (Cuadro 5).

Cabe destacar que Brasil ha sido en los últimos años, protagonista en algunas de las mayores adquisiciones de activos argentinos por extranjeros (algunos ejemplos fueron la compra de la petrolera Pérez Companc por Petrobras en 2001 por 1.127 millones de dólares; la compra de Swift por Friboi en 2005 por 1.400 millones de dólares; la compra de la cementera Loma Negra por la constructora Camargo Correa en 2005 por 1.025 millones de dólares y la compra del control de de Quilmes por AmBev en 2006 por 1.250 millones de dólares. Argentina ha sido un inversionista relativamente menos dinámico que en el pasado (CEPAL, 2006).

Para Brasil como receptor de inversiones, la inversión desde otros países de América del Sur también es relativamente pequeña (1,5% del total recibido entre 1997 y 2006). Históricamente, los países sudamericanos que más han invertido en Brasil son Argentina, Chile y Uruguay (esta gran participación de Uruguay puede deberse a la condición que tiene Uruguay como centro financiero regional) y recientemente figura Colombia (Gráfico 13). Esta última, a pesar de haber sido la mayor inversionista suramericana en Brasil en 2006, fue responsable por solo 1% del total de la IED recibida por Brasil.

Sin embargo, en términos absolutos, Brasil atrae una gran parte de la inversión intraregional. Si considerado el dato mencionado anteriormente respecto de las inversiones brasileñas en Argentina, Argentina es el país que más ha recibido inversiones sudamericanas (sólo las brasileñas corresponderían a 1.317 millones de dólares en 2006). Brasil sería el segundo mayor receptor, con 613 millones de dólares en el 2006, seguido de Ecuador con 320 millones de dólares y Perú con 209 millones de dólares.

**Gráfico 13: Participación en la IED de América del Sur hacia Brasil
1997-2006
(En porcentajes)**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

América del Sur ha sido menos importante como destino de la inversión brasileña que como destino de inversiones de otros países de la Región, como Chile y Colombia

(Cuadros 6, 7 y 8). Los demás países de América del Sur correspondieron a solo 7% de los flujos de inversión brasileña en el exterior en 2006, y del stock registrado en 2005.

Cuadro 6
Flujos de inversión extranjera realizada por Brasil hacia América del Sur
2006- julio 2007

| | 2006 | | 2007 | |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | Año | % | Enero - Julio | % |
| Total de inversión al exterior | 24,005 | 100% | 6,499 | 100% |
| Argentina | 1,317 | 5.49% | 191 | 2.94% |
| Bolivia | 3 | 0.01% | - | 0.00% |
| Chile | 41 | 0.17% | 680 | 10.46% |
| Ecuador | 4 | 0.02% | 1 | 0.02% |
| Perú | 27 | 0.11% | 5 | 0.08% |
| Uruguay | 233 | 0.97% | 171 | 2.63% |
| Venezuela | - | 0.00% | 73 | 1.12% |
| Total América del Sur | 1,625 | 6.77% | 1,121 | 17.25% |

Fuente: Banco Central de Brasil

Cuadro 7
Stock de inversión extranjera realizada por Brasil hacia América del Sur
2001-2005

| | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Año | % | Año | % | Año | % | Año | % | Año | % |
| Total de inversión al exterior | 42,584 | 100% | 43,397 | 100% | 44,769 | 100% | 54,027 | 100% | 65,418 | 100% |
| Argentina | 1,625 | 3.82% | 1,503 | 3.46% | 1,549 | 3.46% | 1,722 | 3.19% | 2,068 | 3.16% |
| Bolivia | 36 | 0.08% | 53 | 0.12% | 52 | 0.12% | 47 | 0.09% | 53 | 0.08% |
| Chile | 158 | 0.37% | 168 | 0.39% | 203 | 0.45% | 186 | 0.34% | 234 | 0.36% |
| Colombia | 130 | 0.30% | 26 | 0.06% | 42 | 0.09% | 42 | 0.08% | 30 | 0.05% |
| Ecuador | 71 | 0.17% | 96 | 0.22% | 45 | 0.10% | 101 | 0.19% | 4 | 0.01% |
| Paraguay | 40 | 0.09% | 29 | 0.07% | 59 | 0.13% | 86 | 0.16% | 83 | 0.13% |
| Perú | 40 | 0.09% | 47 | 0.11% | 52 | 0.12% | 267 | 0.49% | 299 | 0.46% |
| Uruguay | 3,121 | 7.33% | 1,547 | 3.56% | 2,810 | 6.28% | 1,657 | 3.07% | 1,748 | 2.67% |
| Venezuela | 27 | 0.06% | 19 | 0.04% | 13 | 0.03% | 51 | 0.09% | 135 | 0.21% |
| América del Sur | 5,248 | 12.32% | 3,488 | 8.04% | 4,825 | 10.78% | 4,159 | 7.70% | 4,654 | 7.11% |

Fuente: Banco Central de Brasil

Cuadro 8
Inversión realizada por Chile y Colombia en otros países de América del Sur
2002-2006

(% de la IED realizada por el país de origen hacia cada país de América del Sur como porcentaje del total invertido)

| | Año | Argentina | Bolivia | Brasil | Chile | Colombia | Ecuador | Paraguay | Perú | Uruguay | Venezuela | América del Sur |
|----------|-----------|-----------|---------|--------|-------|----------|---------|----------|-------|---------|-----------|-----------------|
| Colombia | 2002 | 0.1% | 0.3% | 0.0% | 0.1% | - | 1.2% | - | 59.6% | 0.4% | 2.2% | 64% |
| | 2003 | 0.0% | 0.6% | - | 0.1% | - | 0.2% | - | 59.0% | - | 0.1% | 60% |
| | 2004 | 0.6% | 5.3% | 0.0% | 0.6% | - | 8.2% | - | 14.9% | 0.1% | 1.9% | 32% |
| | 2005 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | - | 0.1% | - | 0.1% | - | 0.1% | 1%* |
| | 2006 | 0.1% | 0.0% | 27.8% | 0.2% | - | 0.9% | 0.0% | 0.9% | - | 0.2% | 30% |
| Chile | 1990-2006 | 38.3% | - | 16.6% | - | 12.0% | - | - | 13.6% | - | - | 80% |

Fuente: Colombia: Departamento Técnico y de Información Económica - Banco de la República; y Chile: Direcon.

* Este dato está fuertemente afectado por la transacción SabMiller/Bavaria, descrita anteriormente.

III. Los inversionistas transfronteros en América del Sur: características generales

Existen tres categorías de agentes determinantes en el patrón de integración subregional de Brasil vía la inversión extranjera directa: las empresas transnacionales de fuera de América del Sur, empresas de otros países de la subregión con inversiones en Brasil, y empresas brasileñas con inversiones en otros países de la subregión.⁴ Esta sección se concentra en las mayores empresas de la subregión.

A. Empresas transnacionales

Los flujos de IED examinados anteriormente son el resultado predominantemente de la actividad de empresas transnacionales de fuera de la Región. En 2005, de las 417 empresas de América del Sur incluidas en la base de datos de la revista América Economía sobre las mayores empresas de América Latina y el Caribe,⁵ el 32% (133 empresas) eran empresas transnacionales en su gran mayoría de fuera de la Región. No se registraban, entre las demás, empresas subsidiarias extranjeras pero provenientes de América del Sur, con la excepción de Petrobras Energía, la subsidiaria de Petrobras en Argentina. Las demás empresas sudamericanas o se concentran en sus países de origen, o tienen operaciones muy pequeñas en América del Sur fuera de sus países de origen (que no aparecen en la base de datos utilizada, que se enfoca en las mayores empresas). Como las transnacionales, algunas no publican datos separados de sus subsidiarias en terceros países.

Del total de las mayores empresas transnacionales en América del Sur, el 32% (43 empresas) provienen de Estados Unidos, el 14% (19 empresas) de España (además de 4 empresas de propiedad española y portuguesa) y el 12% (16 empresas) de Francia. Otros países europeos son responsables por 30% (41 empresas) de estas empresas⁶ (Cuadro 9). El cuadro 8 muestra la distribución de las empresas, por país de origen y destino transnacionales de la subregión.

⁴ Para evitar confusión de términos, se evitó el término “translatinas”, que incluye a empresas con presencia internacional y origen en América del Sur pero también en México y la Cuenca del Caribe. Las empresas de México y la Cuenca del Caribe serán tratadas como empresas transnacionales, salvo en excepciones explícitas.

⁵ En las menciones a la base de datos de la revista América Economía, el término “empresas” se refiere a “subsidiarias”.

⁶ Además existen 4 empresas en las cuales el Reino Unido tiene participación junto con Canadá y/o Australia.

Cuadro 9
Distribución de las empresas transnacionales en América del Sur de acuerdo al país de origen de la matriz y a la localización de la subsidiaria, 2005
(Número de empresas)*

| País de Origen de la Matriz | # de empresas | Países de localización de las subsidiarias | | | | | | |
|------------------------------|---------------|--|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| | | Brasil | Argentina | Chile | Colombia | Ecuador | Perú | Venezuela |
| Estados Unidos | 43 | 28 | 4 | 3 | 5 | 1 | 1 | 1 |
| España | 19 | 6 | 4 | 5 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Francia | 16 | 8 | 6 | | 2 | | | |
| Alemania | 10 | 8 | 2 | | | | | |
| Reino Unido | 8 | 1 | 2 | 3 | 1 | | | 1 |
| Italia | 6 | 4 | 2 | | | | | |
| Países Bajos/Reino Unido | 4 | 2 | 2 | | | | | |
| España / Portugal | 4 | 4 | | | | | | |
| Luxemburgo | 4 | 3 | 1 | | | | | |
| Suecia | 3 | 3 | | | | | | |
| Suiza | 3 | 3 | | | | | | |
| Australia/Reino Unido | 2 | 1 | | 1 | | | | |
| Canadá | 3 | | | 1 | | 1 | | |
| Brasil | 1 | | 1 | | | | | |
| Canadá-Australia/Reino Unido | 1 | | | | | | 1 | |
| Canadá-Reino Unido | 1 | | | 1 | | | | |
| Finlandia | 1 | 1 | | | | | | |
| México | 1 | 1 | | | | | | |
| Países Bajos | 1 | 1 | | | | | | |
| Portugal | 1 | 1 | | | | | | |
| Rep. de Corea | 1 | 1 | | | | | | |
| Total | | 76 | 24 | 14 | 10 | 3 | 3 | 3 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Departamento de Estudios y Proyectos Especiales de la revista América economía. El universo de empresas se refiere a la situación en 2005.

En lo que se refiere a la localización de estas empresas transnacionales, Brasil concentra 76 de las empresas (57% del total), seguido de Argentina (24 empresas) y Chile (14) (Cuadro 8).

En términos sectoriales, la mayor parte de las 133 transnacionales de América del Sur se dedican a las actividades de manufactura con un 47% (63 empresas). En este sector destacan en particular la industria automotriz/autopartes (13%, con 17 empresas) y la petroquímica/química (10%, con 13 empresas). El 34% (45 empresas) de las empresas transnacionales en América del Sur se dedican al sector de servicios. En este grupo hay 18 empresas de electricidad y 15 de telecomunicaciones. El resto de las empresas

transnacionales (19%, con 25 empresas) se dedica al sector primario (hidrocarburos (13 empresas) y minería (12 empresas)).

La composición sectorial de las empresas transnacionales en América del Sur ha cambiado sustancialmente desde 1990, destacándose el aumento de la importancia de las telecomunicaciones, electricidad, comercio y minería, y la caída relativa de sectores como la agroindustria, tabaco, maquinarias y electrónica (Cuadro 10).

Cuadro 10
Principales 8 sectores en los que participan las empresas transnacionales en América del Sur, 1990 y 2005

| 1990 | Número de empresas | Participación en las ventas de las 147 mayores transnacionales | 2005 | Número de empresas | Participación en las ventas de las 133 mayores transnacionales |
|----------------------|--------------------|--|----------------------|--------------------|--|
| Automotriz | 22 | 18% | Hidrocarburos | 13 | 15% |
| Hidrocarburos | 12 | 17% | Telecomunicaciones | 15 | 15% |
| Agroindustria | 20 | 10% | Automotriz | 17 | 15% |
| Maquinaria | 4 | 9% | Electricidad | 18 | 13% |
| Petroquímica/Química | 19 | 8% | Comercio | 9 | 7% |
| Tabaco | 4 | 6% | Minería | 12 | 7% |
| Electrónica | 10 | 6% | Petroquímica/Química | 13 | 6% |
| Comercio | 7 | 5% | Agroindustria | 5 | 6% |

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Departamento de Estudios y Proyectos Especiales de la revista América economía.

Cabe destacar también que, aunque entre el período 1990 y 2000 haya aumentado la presencia de empresas transnacionales en la Región (en número de empresas entre las mayores y en porcentaje de las ventas), esta presencia se redució entre 2000 y 2005. Esto se debe a múltiples factores, entre los cuales la retirada efectiva de algunas empresas, y el efecto de los precios de los productos primarios, casado con la fuerte presencia estatal en los sectores de hidrocarburos y minería (CEPAL, 2006, 2007).

El Cuadro 11 muestra las principales transnacionales en cada uno de los principales sectores en 2005.

Cuadro 11
Distribución de las cinco mayores empresas transnacionales por sector
(En cuanto a ventas)

| Sector | Empresa | Ventas 2005 | |
|--------------------|--|---|-------|
| Manufacturas | Automotriz/Autopartes | Volkswagen | 8,569 |
| | | General Motors | 6,452 |
| | | DaimlerChrysler | 4,654 |
| | | Fiat Automóveis | 4,272 |
| | | Robert Bosch | 1,715 |
| | Petroquímica/Química | Dow | 2,213 |
| | | Bunge Fertilizantes | 2,018 |
| | | BASF | 1,651 |
| | | White Martins Praxair | 1,247 |
| | | Grupo Bayer | 1,241 |
| | Agroindustria | Cargill | 5,634 |
| | | Bunge Alimentos | 4,998 |
| | | Bunge | 2,348 |
| | | Unilever | 667 |
| | | Empresas Iansa ^h | 403 |
| | Acero | Arcelor | 5,738 |
| | | Belgo Mineira ^a | 4,596 |
| | | CST ^a | 2,317 |
| | | Acindar ^a | 834 |
| | Electrónica / Equipo de Telecom / línea lanca | Siemens Brasil ⁱ | 2,679 |
| | | GE | 1,704 |
| | | Samsung Eletrônica Amazônia | 1,200 |
| | | Ericsson | 519 |
| | | Nestlé | 2,860 |
| | Alimentos | Seara Alimentos ^j | 1,043 |
| | | Kraft Foods | 707 |
| | | Frangosul ^k | 692 |
| | | Danone | 443 |
| | | The Coca Cola Co. | 4,327 |
| | Bebidas/Cervezas | Souza Cruz ^b | 1,592 |
| | | Massalin Particulares ^l | 1,052 |
| | | Bigott Sucesors ^b | 653 |
| | | Nobleza Piccardo ^b | 430 |
| Maquinarias | Caterpillar | 2,594 | |
| | Embraco | 861 | |
| Computación | Hewlett-Packard | 1,763 | |
| Química | Novartis Biociências | 539 | |
| | Rhodia- Ster | 458 | |
| Higiene/Limpieza | Avon | 817 | |
| Manufacturas Total | | 103,937 | |
| Primario | Petróleo/Gas | YPF | 7,509 |
| | | Shell | 6,716 |
| | | Chevron | 4,904 |
| | | Esso | 3,833 |
| | | Pan American Energy | 1,971 |
| | Minería | Escondida ^m | 4,360 |
| | | Min. Doña Inés de Collahuasi ⁿ | 1,707 |
| | | Minera Antamina ⁿ | 1,680 |
| | | Minera Yanacocha ^o | 1,490 |
| | | Minera Sur Andes ^p | 1,306 |

Cuadro 11 – Continuación

| Sector | | Empresa | Ventas 2005 |
|--------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------|
| Primario Total | | | 51,565 |
| Servicios | Telecomunicaciones | Telefónica ^c | 7,986 |
| | | Vivo ^c | 4,858 |
| | | TIM Brasil ^d | 3,697 |
| | | Embratel ^e | 3,232 |
| | | Telefónica Móvil ^c | 2,592 |
| | Electricidad | Energis ^f | 6,277 |
| | | AES Elpa | 3,575 |
| | | Eletropaulo ^g | 3,555 |
| | | Cemig ^g | 3,518 |
| | | Endesa | 2,192 |
| | | Neoenergia | 2,155 |
| | Comercio / restaurantes | Carrefour | 6,682 |
| | | Wal Mart | 5,032 |
| | | Sonae | 1,978 |
| | | Makro | 1,441 |
| | | McDonald's | 584 |
| | Hotelería | Grupo Accor | 662 |
| Servicios públicos | Aguas Andinas ^q | 420 | |
| Servicios Total | | | 86,812 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Departamento de Estudios y Proyectos Especiales de la revista América economía.

a. Pertenece a Arcelor; b. Subsidiaria de British American Tobacco; c. Subsidiaria de la empresa española telefonica; d. Pertenece a Grupo Telecom Italia ; e. Pertenece a América Móvil; f. Pertenece a grupo Endesa; g. Pertenece a AES Corp.; h. Su empresa matriz es ED&F Man Holdings Limited; i. Pertenece a la empresa alemana Siemens AG; j. Pertenece a la empresa estadounidense Bunge; k. Forma parte del grupo francés Doux; l. Su empresa matriz es Philip Morris; m. Su empresa matriz es BHP Billiton Plc; n. Su empresa matriz es Falconbridge Ltd-Anglo American; o. Pertenece a Newmont Mining Corporation; p. Pertenece a Anglo American Plc; q. Pertenece a la empresa española Aguas de Barcelona

El cuadro 12 muestra las principales transnacionales, por concepto de ventas, que están presentes en Brasil y en al menos otro país de la subregión ⁷:

⁷ No se consideraron representaciones comerciales o centros de distribución.

Cuadro 12
Transnacionales con operaciones productivas en Brasil y al menos otro país de América del Sur¹

| Empresa | País de origen | Sector | Países en que tiene presencia en América del Sur |
|-------------------|--------------------------|-----------------------|--|
| Telefónica | España | Telecomunicaciones | Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Uruguay y Venezuela |
| Repsol YPF | España | Hidrocarburos | Argentina, Brasil, Chile Ecuador, Perú y Venezuela |
| Volkswagen | Alemania | Automotriz/Autopartes | Argentina y Brasil |
| Shell | Países Bajos/Reino Unido | Hidrocarburos | Todos menos Uruguay |
| General Motors | Estados Unidos | Automotriz/Autopartes | Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela |
| Arcelor** | Luxemburgo | Acero | Argentina y Brasil, |
| Cargill | Estados Unidos | Agroindustria | Argentina, Brasil y Chile |
| Carrefour | Francia | Comercio | Argentina, Brasil y Colombia |
| Wal Mart | Estados Unidos | Comercio | Argentina y Brasil |
| Bunge Alimentos | Estados Unidos | Agroindustria | Argentina y Brasil |
| Chevron | Estados Unidos | Hidrocarburos | Argentina, Brasil, Colombia, Venezuela |
| The Coca Cola Co. | Estados Unidos | Bebidas/Cervezas | Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela |
| DaimlerChrysler | Alemania | Automotriz/Autopartes | Argentina, Brasil y Venezuela |
| Esso | Estados Unidos | Hidrocarburos | Bolivia, Brasil, Chile, y Venezuela |
| América Móvil | México | Telecomunicaciones | Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay |
| Nestlé | Suiza | Alimentos | Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela |
| Caterpillar | Estados Unidos | Maquinarias | Brasil y Chile |
| Bunge | Estados Unidos | Agroindustria | Argentina y Brasil |
| Dow | Estados Unidos | Petroquímica/Química | Brasil y Argentina |
| Fiat | Italia | Automotriz | Argentina, Brasil y Uruguay |
| Unilever Brasil | Reino Unido / Holanda | Agroindustria | Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela |
| Claro | México | Telecomunicaciones | Argentina, Brasil, Chile, Paraguay, Perú Uruguay |
| Bosch | Alemania | Automotriz | Argentina, Brasil y Colombia |
| Louis Dreyfus | Holanda / Francia | Agroindustria | Argentina y Brasil |
| Renault | Francia | Automotriz | Argentina, Brasil y Colombia |

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Departamento de Estudios y Proyectos Especiales de la revista América economía, Valor Grandes Grupos, 2006 y sitios web de las empresas.

* Se trata de subsidiarias que se encuentran entre las 100 mayores transnacionales, por concepto de ventas, que están presentes en América del Sur

** Arcelor fue comprada por Mittal Steel Co. NV. En el 2006, Mittal Steel es controlada por la familia Mittal de India y está registrada en la bolsa de valores de Amsterdam, Países Bajos.

De acuerdo al cuadro anterior (Cuadro 12), se puede concluir que los sectores principales en que las transnacionales invierten en Brasil y al menos otro país de América

del Sur son: Telecomunicaciones, Hidrocarburos, Acero, Automotriz, Agroindustria, Comercio Petroquímica / Química y Bebidas / Cervezas.

B. Empresas de América del Sur con inversiones en Brasil

De las empresas consideradas “locales” (privadas y estatales) en la clasificación de las mayores empresas de América del Sur, muchas tienen operaciones fuera de sus países de origen. No obstante su presencia regional puede estar subvaluada por falta de datos sobre las ventas de subsidiarias individuales y en algunos casos por el pequeño monto de estas ventas, comparadas a las subsidiarias de empresas transnacionales de los países desarrollados. Esto se refleja en el hecho que, entre los 200 mayores grupos de Brasil (*Valor Grandes Grupos*), aparece apenas una empresa sudamericana (no brasileña): Tenaris Confab, del grupo argentino Techint.

No obstante, a partir de las adquisiciones transfronterizas recientes realizadas por empresas de otros países de América del Sur en Brasil se pueden identificar empresas con presencia relevante. En estas inversiones recientes, sobresalen Argentina, Chile y Colombia como países inversionistas, en los sectores de electricidad, química, bebidas, agroindustria, minería y telecomunicaciones (Cuadro 13).

Cuadro 13
Adquisiciones transfronterizas realizadas por países de América del Sur con destino en Brasil, 2004 - 2007
(En millones de dólares)*

| EMPRESA ADQUIRIDA | PAÍS DE LA EMPRESA ADQUIRIDA | EMPRESA ADQUIRIENTE | PAÍS DE LA EMPRESA ADQUIRIENTE | VENDEDOR | PAÍS DEL VENDEDOR | VALOR ANUNCIADO | SECTOR |
|---|------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------|-------------------------|
| COMPLETE | | | | | | | |
| CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF | BRASIL | INTERCONEXION ELECTRICA SA (ISA) | COLOMBIA | | | 535.04 | ELECTRICIDAD |
| CIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA | BRASIL | INTERCONEXION ELECTRICA SA (ISA) | COLOMBIA | | | 350.94 | ELECTRICIDAD |
| VOTOCCEL FILMES FLEXIVEIS | BRASIL | ARCOR | ARGENTINA | VOTORANTIM GROUP | BRASIL | 119.50 | QUÍMICA |
| PROCWORK | BRASIL | SONDA SA | CHILE | | | 117.89 | TELECOMUNICACIONES |
| JUGOS NATURALES MINERVA | BRASIL | MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. | ARGENTINA | PERNOD-RICARD SA | FRANCE | 2.60 | BEBIDAS |
| ATAR DO BRASIL DEFENSIVOS AG | BRASIL | ATANOR SA | ARGENTINA | SYNGENTA AG-REG | SWITZERLAND | N/A | AGROINDUSTRIA / QUÍMICA |
| PENDIENTES | | | | | | | |
| CIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA | BRASIL | INTERCONEXION ELECTRICA SA | COLOMBIA | | | 351.33 | ELECTRICIDAD |
| LAMINADOS ANDINOS SA | BRASIL | GRUPO SIDERURGICO DIACO | COLOMBIA | | | 8.18 | ACERO |
| TPI BRASIL LTDA | BRASIL | GRUPO CARVAJAL | COLOMBIA | YELL PUBLICIDAD SA | SPAIN | N/A | TELECOMUNICACIONES |

Fuente: Bloomberg

* No se tomaron en cuenta las operaciones que no presentaban información en país de la empresa adquirida

El siguiente cuadro resume las operaciones en Brasil de algunas de las principales empresas sudamericanas con presencia en este país.

Cuadro 14
Principales empresas de América del Sur con inversiones en Brasil

| Empresa | País de Origen | Sector | Descripción |
|-------------------------------------|----------------|-------------------------|---|
| Techint | Argentina | Acero / tubos de acer | En el rubro de ingeniería y construcción, el grupo está presente en Brasil desde 1947, donde se han destacado los proyectos de infraestructura para refino y transporte de hidrocarburos, y plantas industriales. Tiene una planta de tubos de acero (Confab), adquirida en 1999. |
| Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), | Colombia | Electricidad | Comenzó su internacionalización en 2001 y actualmente tiene inversiones en Brasil, Perú, Bolivia y Ecuador. Recientemente ha adquirido CTEEP, (Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista) |
| Arauco | Chile | Celulosa / Papel | Ingresó a este país en el 2005, cuando adquirió del Grupo Louis Dreyfus la totalidad de las operaciones forestales y industriales de Placas do Paraná S.A. y también de LD Forest Products, hoy Arauco Forest Brasil S.A. |
| Masisa | Chile | Celulosa / Papel | En 1995 creó Masisa do Brasil Ltda., planta que produce principalmente para el mercado local y Estados Unidos. En Brasil tienen las plantas Ponta Grossa, dedicada a tableros, y Rio Negrinho, acerradero y planta de molduras. |
| Andina ^a | Chile | Bebidas | Inició su expansión internacional en los años noventa, concentrándose en Argentina y Brasil. Las operaciones de Andina en Brasil se iniciaron en 1994, cuando adquirió Río de Janeiro Refrescos Ltda.. Las zonas de Argentina y Brasil donde Andina desarrolla sus actividades representan casi un 80% de la población que abarcan los contratos de franquicia de la empresa. |
| Arcor | Argentina | Alimentos | Fuera de Argentina, donde tiene 27 plantas, tiene 3 plantas en Chile, una en Perú y 4 en Brasil de dulces, galletas y chocolates, además de empresas de empaque, como Votocel. |
| Sonda, S.A. | Chile | Software/servicios | Presente desde el año 2002 en Brasil, recientemente adquirió el 100% de la empresa brasileña Procwork, en Brasil en servicios de consultoría e integración de soluciones en tecnologías de información. |
| Molinos Río de la Plata, S.A. | Argentina | Bebidas | Desde comienzos del 2005, se ha reestructurado en busca de la consolidación de su patrimonio tanto en el mercado interno como en el internacional. Desde el año 2004 es dueña del 100% del capital de Jugos Naturales Minerva, la empresa brasileña líder en el negocio de jugos de limón. |
| Atanor, SA | Argentina | Agroindustria / Química | Es dueña de ATAR do Brasil, empresa que tiene como objetivo la instalación de una fábrica de Glifosato. |
| PDVSA | Venezuela | Hidrocarburos | En el marco de Petrosur, firmó acuerdos de cooperación con Petrobras, que incluyen el proyecto de construcción de una refinería. La refinería se establecería en el estado de Pernambuco, con participación del 50 por ciento para cada compañía y capacidad para procesar 200.000 barriles por día (bpd), mitad de Petrobras y mitad de la empresa venezolana. La unidad producirá combustible diesel y gas licuado de petróleo para atender el crecimiento de la demanda del noreste de Brasil en 2011 y sustituir importaciones. |
| Codelco | Chile | Minería | Empresa estatal chilena que ha concentrado sus operaciones en el ámbito local y recientemente esta empezando a realizar inversiones en el exterior. Actualmente opera en Brasil a través de Codelco do Brasil Mineração Limitada, con actividades de exploración. |
| Farmacias Ahumada (FASA) | Chile | Comercio | Entró a Brasil en el año 2000, donde adquirió, junto con AIG Capital Partners Inc., el 77% de Drogamed, la principal cadena de farmacias del Estado de Paraná. Sin embargo en este país tuvo dificultades y después de cinco años de pérdidas, en enero de 2006 vendió su subsidiaria brasileña a inversionistas locales. |

Fuente: CEPAL 2006, sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005, ranking de la Revista Valor (Brasil) y sitios web de las empresas

a. Pertenece a Coca – Cola. b. empresa embotelladora de PepsiCo

C. Empresas brasileñas con inversiones en otros países de América del Sur

Como en el caso de las empresas de otros países de América del Sur en Brasil, las empresas brasileñas aparecen de forma muy tímida entre las mayores empresas de Argentina, Bolivia, Chile, Colombia y Ecuador, países para los cuales se dispone de rankings de empresas. Petrobras es la excepción, al aparecer entre las mayores empresas de Argentina, Colombia y Bolivia. Además de Petrobras, Avianca, del grupo brasileño Synergy, aparece entre las mayores empresas de Colombia (Cuadro 15).

Cuadro 15
Presencia de las empresas brasileñas en los rankings de los países de América del Sur

| Argentina | | |
|-----------|-------------------|--------|
| Ranking | Empresa | Origen |
| 5 | Grupo Petrobras | Brasil |
| Colombia | | |
| 12 | Avianca | Brasil |
| 28 | Petrobras | Brasil |
| Bolivia | | |
| 6 | Petrobras Bolivia | Brasil |

Fuente: Revista Nueva Economía (Bolivia 2004), Revista Semana (Colombia 2006) y Revista Mercado (Argentina 2005)

Cuadro 16
Adquisiciones transfronterizas realizadas por empresas brasileñas en otros países de América del Sur, 2004 – Julio 2007*
(En millones de dólares)

| EMPRESA ADQUIRIDA | PAÍS DE LA EMPRESA ADQUIRIDA | EMPRESA ADQUIRIENTE | PAÍS DE LA EMPRESA ADQUIRIENTE | VENDEDOR | PAÍS DEL VENDEDOR | VALOR ANUNCIADO | SECTOR |
|------------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| COMPLETADAS A JULIO DE 2007 | | | | | | | |
| LOMA NEGRA SA | ARGENTINA | CONSTRUTORA CAMARGO CORREA | BRASIL | | | 1025.09 | CEMENTO |
| BANCOSTON OPS/CHILE | CHILE Y URUGUAY | BANCO ITAU HOLDING FIN | BRASIL | BANK OF AMERICA CORP | ESTADOS UNIDOS | 650.00 | Servicios Financieros |
| EMPRESA SIDERURGICA PERU SAA | PERU | GERDAU SA | BRASIL | GRUPO ASERCO SA | PERU | 60.60 | ACERO |
| EMPRESA SIDERURGICA PERU SAA | PERU | GERDAU SA | BRASIL | SIDER CORP SA | PERU | 40.19 | ACERO |
| ACTIVOS DE SHELL URUGUAY | URUGUAY | PETROBRAS | BRASIL | ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS | PAISES BAJOS | N/A | Hidrocarburos |
| SWIFT ARMOUR SA | ARGENTINA | FRIBOI LTDA | BRASIL | | | N/A | ALIMENTOS |
| EDIVAL | ARGENTINA | MAHLE-METAL LEVE SA | BRASIL | | | N/A | TRANSPORTE |
| PENDIENTES | | | | | | | |
| ACERIAS PAZ DEL RIO | COLOMBIA | VOTORANTIM CELULOSE | BRASIL | | | 493.73 | ACERO |
| SIDERURGICA ZULIANA CA | VENEZUELA | GERDAU SA | BRASIL | | | 92.50 | ACERO |
| AEROVIAS NACIONALES DE COLOM | COLOMBIA | SINERGY GROUP | BRASIL | VALOREM SA | COLOMBIA | 64.00 | AEROLINEAS |
| SIPAR ACEROS SA | ARGENTINA | GERDAU SA | BRASIL | | | 40.56 | ACERO |
| GASEBA URUGUAY | URUGUAY | PETROBRAS | BRASIL | GAZ DE FRANCE | FRANCIA | 12.80 | GAS |
| CONECTA SA | URUGUAY | PETROBRAS | BRASIL | UNION FENOSA SA | ESPAÑA | 3.20 | GAS |
| LA INTERNACIONAL SA | ECUADOR | VICUNHA TEXTIL SA | BRASIL | | | N/A | TEXTIL |
| INDULAR MANUFACTURAS SA | ARGENTINA | VULCABRAS SA | BRASIL | | | N/A | CALZADO |

Fuente: Bloomberg

*No se tomaron en cuenta las que no tenían información sobre el país de la empresa adquirida

La información sobre adquisiciones recientes (Cuadro 16) permite identificar también players menores en términos regionales, pero que han tenido protagonismo reciente: además de las empresas ya mencionadas, aparecen Camargo Corrêa Cimentos (cemento), Itaú (banca y servicios financieros), Gerdau (acero), Friboi (alimentos), Mahle Metal Leve (autopartes); Votorantim Celulose (acero), Vicuña (textiles), Vulcabras (calzados) y Forjas Taurus (Papel y plástico).

Un universo mucho mayor de empresas brasileñas han realizado inversiones en el exterior, aunque su tamaño relativamente pequeño y la falta de datos sistematicos dificulten su cuantificación. Sobre la base del estudio de CEPAL realizado en 2005 (CEPAL, 2006), información sobre fusiones y adquisiciones y operaciones de las empresas, y la información presentada anteriormente, se pueden identificar un grupo de empresas brasileñas cuya trayectoria de internacionalización en América del Sur ha sido más importante en el período reciente (Cuadro 17).

Cuadro 17
Presencia de algunas de las principales empresas brasileñas en América del Sur

| Empresa | Sector | Países donde tiene inversiones |
|---|-------------------------------|---|
| Petrobras | Hidrocarburos | Todos menos Chile. |
| CVRD | Minería | Argentina, Chile, Colombia, Perú y Venezuela |
| Gerdau | Acero | Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela |
| Usiminas | Acero | Participaciones minoritarias con Techint en Argentina y Venezuela |
| Camargo Correa Cimentos | Cementos | Argentina |
| Votorantim Cimentos; Votorantim Metais | Cementos, minería | Bolivia, Colombia, Perú |
| Tigre | Material de Construcción | Argentina, Bolivia, Chile y Paraguay |
| Santista (Camargo Corrêa) | Textiles | Argentina, Chile |
| Klabin | Papel y celulosa | Argentina |
| Friboi | Alimentos | Argentina |
| Weg | Motores industriales | Argentina, Chile, Colombia y Venezuela |
| Marcopolo | Carrocerías para autobuses | Colombia |
| Randon | Autopartes | Argentina |
| Sabó | Autopartes | Argentina |
| TAM | Transporte aéreo | Paraguay |
| Grupo Synergy | Transporte Aéreo | Colombia |
| Itaú | Banca y servicios financieros | Argentina, Chile y Uruguay |
| Odebrecht | Ingeniería y construcción | Varios |
| Queiroz Galvao | Ingeniería y Construcción | Varios |
| Camargo Corrêa | Ingeniería y Construcción | Varios |
| Andrade Gutierrez | Ingeniería y Construcción | Varios |

Fuente: CEPAL 2006, bloomberg y sitios web de las empresas

Como se puede observar en el Cuadro 17, la composición sectorial de las empresas de Brasil con presencia productiva en América del Sur es muy diversificada. En el sector primario destaca Petrobras y CVRD, además de Votorantim Metais. En las manufacturas basadas en recursos naturales, Gerdau (acero), y Camargo Corrêa Cimentos. En los alimentos, Friboi ha realizado algunas de las mayores inversiones recientes. En las manufacturas no basadas en recursos naturales destaca Weg, en los motores industriales, y empresas del sector automotriz (Marcopolo, Sabó). En los servicios, el rubro fuerte ha sido ingeniería y construcción (con la actividad de Odebrecht, Queiroz Galvão, Andrade Gutierrez y Camargo Corrêa), junto con el transporte aéreo (en un primer momento de la mano de las principales empresas brasileñas como TAM; y en años más recientes con el grupo Synergy); y los servicios financieros (esencialmente de la mano de Itaú).

Las informaciones presentadas en esta sección demuestran que existe una alta concentración de empresas – transnacionales y regionales – en algunos sectores, dentre los cuales se destacan los hidrocarburos, la minería, la siderurgia, el sector automotriz, el comercio minorista, las telecomunicaciones, la electricidad y las bebidas. Estes son el objeto de la sección siguiente, que busca identificar las principales empresas y la interacción entre empresas transnacionales y empresas de la Región.

IV. Los inversionistas transfronteros en América del Sur – datos sectoriales

En esta sección se describe brevemente la presencia regional de transnacionales y empresas de América del Sur en los sectores de Hidrocarburos, Minería, Acero, Automotriz, Comercio, Telecomunicaciones, Electricidad y Bebidas. Estos sectores concentraban 262 de las 418 mayores empresas de América del Sur incluyendo locales y transnacionales en 2005 (América Economía, 2006).

A. Hidrocarburos

La incertidumbre relacionada a la exploración del petróleo y del gas y la distribución geográfica de los recursos definieron históricamente los patrones de internacionalización de empresas transnacionales y regionales. Fue en este sector en el que se generaron algunas de las primeras y mayores transnacionales, incluso de países en desarrollo (Penrose, 1969). De igual manera, es en este sector donde están algunas de las principales empresas transnacionales de América del Sur.

La importancia estratégica del sector de hidrocarburos explica la persistencia de la presencia estatal. Después de reformas en los años 90 en el sentido de ampliar la participación privada, incluso extranjera, algunos países reforzaron el control estatal sobre el sector. Bolivia nacionalizó los hidrocarburos en 2006 y reactivó Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), revirtiendo un movimiento de privatización y apertura del sector a las inversiones extranjeras en los años 90. Venezuela, que había abierto el sector a la inversión privada, desde 2005 volvió a restringir esta participación. En 2005, se cambió la figura de los convenios de asociación de la Faja del Orinoco por empresas mixtas, con participación mayoritaria del Estado venezolano. En 2007, se nacionalizaron estas operaciones y se iniciaron nuevas asociaciones, bajo una nueva división geográfica de la Faja, y se reforzaron los vínculos con empresas estatales de países como Brasil, Irán, China, Cuba, India, Rusia, entre otros.

Por otro lado, algunos países han optado por facilitar la presencia de transnacionales en este sector, entre otras razones como forma de asegurar y mantener el nivel de reservas. Este es el caso de Colombia, en donde se ha fomentado cada vez más la inversión extranjera. Desde 1999 el gobierno ha reducido la participación obligatoria de Ecopetrol en operaciones conjuntas y ha emprendido cambios regulatorios e institucionales que incluyen la creación de la Agencia Nacional de Hidrocarburos. Es en este contexto donde ocurrió una de las principales adquisiciones transfronteras de la subregión en 2006, la compra de la refinería de Cartagena por la empresa suiza Glencore International AG. El gobierno anunció que vendería el 20% de Ecopetrol, medida que fue autorizada por el Congreso en noviembre de 2006 (CEPAL, 2007).

En el Cuadro 18, se muestran las mayores empresas del sector hidrocarburos, por ventas, en América del Sur en 2005.

Cuadro 18
Principales empresas del sector de hidrocarburos, por ventas, 2005

| Empresa | País | Grupo | País de origen del grupo | Ventas en 2005 (millones de dólares) |
|---|-----------|-------------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| PDVSA | Venezuela | ... | ... | 85,618.0 |
| Petrobras | Brasil | ... | ... | 58,360.8 |
| Empresas Petróleo Ipiranga ^a | Brasil | Varios | Brasil | 11,168.1 |
| YPF | Argentina | Repsol YPF | España | 7,508.5 |
| ECOPETROL | Colombia | ... | ... | 6,791.3 |
| Shell | Brasil | Royal Dutch-Shell Group | Países Bajos/Reino Unido | 6,716.2 |
| Enap | Chile | ... | ... | 6,674.0 |
| ENAP Refinerías | Chile | ... | ... | 5,988.4 |
| Petroecuador | Ecuador | ... | ... | 5,305.6 |
| Chevron | Brasil | ChevronTexaco | Estados Unidos | 4,903.9 |
| Esso | Brasil | ExxonMobil | Estados Unidos | 3,832.8 |
| Petrobras Energía | Argentina | Petrobras | Brasil | 3,493.4 |
| Refap | Brasil | Petrobras y Repsol YPF | Brasil/España | 2,512.7 |
| Petroperú | Perú | ... | ... | 2,182.7 |
| Repsol YPF Perú | Perú | Repsol YPF | España | 2,152.8 |
| Pan American Energy | Argentina | BP Amoco Plc | Reino Unido | 1,970.5 |
| Exxon Mobil | Colombia | ExxonMobil | Estados Unidos | 1,893.7 |
| Organización Terpel | Colombia | ... | ... | 1,760.0 |
| Ancap | Uruguay | ... | ... | 1,524.6 |
| Shell CAPSA | Argentina | Royal Dutch-Shell Group | Países Bajos/Reino Unido | 1,316.5 |
| Ultragas | Brasil | ... | Brasil | 1,248.4 |
| Liquigas | Brasil | ... | Brasil | 1,115.3 |
| Comgas | Brasil | ... | Brasil | 1,080.8 |
| Chevron Texaco | Colombia | ChevronTexaco | Estados Unidos | 969.9 |
| AEC Ecuador ^b | Ecuador | EnCana | Canadá | 965.0 |
| Oxy Occidental Andina L.L.C. | Colombia | Occidental | Estados Unidos | 829.0 |
| BP Exploration | Colombia | BP Amoco Plc | Reino Unido | 733.6 |
| Oxy Occidental Exploration ^c | Ecuador | Occidental | Estados Unidos | 611.0 |
| Hocol | Colombia | Maurel et Prom | Francia | 506.1 |

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005 y los sitios web de las empresas.

^a En marzo de 2007, Petrobras, Grupo Ultra y Braskem anunciaron el acuerdo firmado para adquirir los negocios de Grupo Ipiranga.

^b Forma parte de grupo canadiense Encana. En 2006, Andes Petroleum —un conglomerado formado, entre otras, por la estatal China National Petroleum— compró a la empresa canadiense EnCana sus reservas de crudo y oleoductos en Ecuador.

^c Parte del grupo Occidental. En mayo de 2005, luego de acusaciones de haber violado los términos del contrato de exploración y explotación, la empresa dejó Ecuador. Se procedió a anular la concesión y los activos utilizados en esa operación se transfirieron al Estado.

En el grupo de empresas con actuación internacional, se destacan dos categorías:
1. Las empresas de la Región con presencia internacional: PDVSA, Petrobras y ENAP; y
2. las empresas transnacionales de fuera de la Región, que a su vez pueden ser clasificadas en tres grupos: a. las transnacionales tradicionales del sector que resultan de

la consolidación de las “Siete hermanas” originales – Exxon/Mobil, Chevron, BP y Royal Dutch Shell – a las cuales se puede agregar Repsol YPF, que realizan actividades upstream y downstream; b. empresas transnacionales menores de países desarrollados, que se han centrado en la exploración y producción, como Encana y Occidental; y c. nuevas empresas de otros países en desarrollo – notadamente India, China e Irán – en algunos casos ocupando espacios dejados por las demás transnacionales, también especializándose en el upstream.

Empresas de América del Sur

PDVSA y Petrobras, las mayores petroleras sudamericanas, han sido consideradas junto con Gazprom (Rusia), CNPC (China), NIOC (Irán) y Petronas (Malasia) las “nuevas siete hermanas” (Financial Times, 2007). Son empresas estatales, que tienen por característica, como grupo, controlar más de un tercio de las reservas de petróleo y gas, lo que contrasta con los 3% de las reservas detenidas por las “Siete hermanas” originales.

Las estrategias de internacionalización de PDVSA y Petrobras, las mayores petroleras internacionalizadas de la Región, estuvieron inicialmente fuertemente relacionadas con la disponibilidad de reservas en sus países de origen. A lo largo del tiempo, no obstante, estas estrategias se transformaron por cuestiones de mercado, políticas y, en el caso de Brasil, por cambios en la situación de reservas domésticas.

Desde la década de 1980, la internacionalización de PDVSA se entendió como una manera de asegurar la comercialización del petróleo producido localmente y garantizar el control de los canales de distribución, por lo que comenzó a adquirir plantas de refinación en el exterior, primero en Europa y luego en Estados Unidos. Esto le permitió ampliar su participación en el mercado mundial, especialmente en el comercio de petróleo pesado, y adquirir una valiosa experiencia en segmentos de la industria de mayor valor agregado. A mediados de los años ochenta, la caída de los precios del petróleo impulsó a PDVSA a incrementar su participación de mercado, por lo que realizó grandes inversiones que representaron uno de los más grandes flujos internacionales de capital en dirección Sur-Norte. En los años noventa, siguió ampliando su presencia en el exterior, adquirió la empresa estadounidense Citgo, refinera y comercializadora líder en la industria de combustibles para transporte, lubricantes, petroquímicos, ceras refinadas, asfalto y otros productos industriales (CEPAL, 2006).

Actualmente se está llevando a cabo una reestructuración de las actividades internacionales de la compañía, que se ha volcado hacia América Latina y el Caribe.⁸ La iniciativa conocida como “Petroamérica” incluye tres iniciativas subregionales de cooperación entre entidades petroleras estatales: Petrocaribe, Petroandina y Petrosur. Esta última se refiere a mecanismos de cooperación e integración entre las petroleras estatales Petrobras, Enarsa (Argentina), Ancap (Uruguay) y la misma PDVSA. En el marco de Petrosur, PDVSA firmó acuerdos de cooperación con Petrobras, que incluyen el proyecto de construcción de una refinera. La refinera se establecería en el estado de Pernambuco, con participación del 50 por ciento para cada compañía y capacidad para

⁸ Una transacción representativa de esta reorientación ha sido la venta por PDVSA en Agosto de 2006 de su participación en la refinera Lyondell de Citgo en Estados Unidos por 314 millones de dólares (Agencia Bolivariana de Noticias, 2006)

procesar 200.000 barriles por día (bpd), mitad de Petrobras⁹ y mitad de la empresa venezolana. La unidad producirá combustible diesel y gas licuado de petróleo para atender el crecimiento de la demanda del noreste de Brasil en 2011 y sustituir importaciones¹⁰.

En Argentina, PDVSA mantiene acuerdos con la estatal Enarsa¹¹ desde 2006 para la reactivación, en conjunto, de algunos bloques en el off-shore.¹² La filial Argentina de PDVSA, INTERVEN Venezuela S.A. está dedicada a amplificar la presencia de PDVSA en el mercadeo y distribución de productos en el mercado doméstico argentino; y licencias o concesiones para la exploración de áreas prospectivas en búsqueda de yacimientos de hidrocarburos explotables, entre otros. En 2005 PDVSA suscribió una carta de intención con Repsol YPF, que al garantizar el suministro de crudo en Argentina y Uruguay (a cambio de la posibilidad de explotar algunas zonas no concesionadas de la franja de Orinoco) viabiliza la expansión de PDVSA en los mercados de refinación y distribución de estos dos países. PDVSA compró en 2006, 46% de la participación de la estatal Uruguaya Ancap en Petrolera del Cono Sur (dueña de la red Sol en Argentina). Desde 2005 venía negociando la compra, en sociedad con Enarsa, de Rutilex Hidrocarburos Argentinos SA (Rhasa), propietaria de dos campos petroleros, una refinería, 63 estaciones de servicio, un terminal en un puerto de aguas profundas, y una flota de transporte de combustibles. En 2007, Enarsa y PDVSA lanzaron negocios conjuntos por 1.500 millones de dólares, incluyendo buques de exploración a proyectos de exploración, en Argentina y en Venezuela.

Con el petróleo crudo suministrado por Repsol YPF, PDVSA también podría suplir la capacidad ociosa de la refinería uruguaya La Teja, "como parte de los acuerdos con ANCAP para poder refinar suficiente producto y abanderar, en conjunto, Ancap, PDVSA y Enarsa, las 172 estaciones de servicio uruguayas en la Argentina" (Ramírez, 2005).

En Paraguay, PDVSA realizó un acuerdo con Petropar, de Paraguay, para considerar la transformación de la refinería de Villa Elisa para que pueda refinar petróleo venezolano (Petropar, 2006).

En Bolivia PDVSA ha suscrito acuerdos con YPFB para la realización de cinco proyectos: una planta que separará el gas de los líquidos, una petroquímica, exploración y explotación de campos, intercambio de diesel por soja y la donación de una mezcladora de asfalto (BBC, 2006).

En Colombia, PDVSA está invirtiendo en la construcción de un gasoducto que permitirá la conexión con la estación Ballenas, donde se acopia la producción de los campos de gas en el mar caribe de La Guajira (Chuchupa, Ballenas y Riohacha) y que

⁹ En el informe anual 2006 de Petrobras, se menciona que dentro de los grandes proyectos a realizar se encuentra precisamente la refinería Abreu Lima, en Pernambuco y en mayo de 2007, la empresa reiteraba que se encuentran en marcha las negociaciones acerca de la construcción de Refinería (www2.petrobras.com.br)

¹⁰ www.laprensa.com

¹¹ La Ley de creación de ENARSA, de 2004 le otorga la titularidad de los permisos de exploración y concesiones de explotación de todos los bloques del offshore argentino que no estuvieran adjudicados a la fecha de su creación.

¹² Las dos empresas mantienen también acuerdos para la realización actividades conjuntas de determinación y cuantificación de reservas del Bloque 6 de Ayacucho en la Faja Petrolífera del Orinoco en Venezuela

operan Ecopetrol y Chevron-Texaco, con la Refinería de PDVSA en la península de Paraguaná (Venezuela). Así, el gas colombiano abastecería a la región occidental venezolana, que presenta un déficit del combustible. A largo plazo Venezuela podría vender gas a Colombia a depender del desarrollo de sus propias reservas de gas y de las de Colombia.

Recientemente, se ha puesto en duda la capacidad de PDVSA para seguir adelante con su plan de inversiones, debido a la pérdida de parte de su fuerza de trabajo, de la incertidumbre respecto de la posibilidad de recibir inversión extranjera, y del rol atribuido a la empresa de financiamiento de políticas sociales (América Economía, 2007).

La internacionalización de Petrobras, por otro lado estuvo inicialmente orientada a asegurar otras fuentes de recursos, en un período en que no era cierta la posibilidad de autosuficiencia de Brasil en hidrocarburos. En los años 70 la empresa firmó varios acuerdos de asistencia técnica, obtuvo áreas para la exploración y coordinó las relaciones comerciales de Brasil con otros países productores de petróleo (Argelia, Colombia, Egipto, en sociedad con Mobil Oil, Iraq, Irán, Libano y Madagascar). El conflicto Irán-Iraq obligó a Petrobras a abandonar Irán. En los años 80, su subsidiaria Braspetro continuó con sus operaciones preferentemente en áreas de menor riesgo, como el Golfo de México (en territorio estadounidense) y el Mar del Norte. A finales de la década, la crisis interna obligó a disminuir tanto la inversión en el país como en el exterior. (CEPAL, 2006).

En la década de 1990 Petrobras invirtió en el desarrollo de reservas de gas natural, infraestructura de transporte y canales de comercialización (incluidas centrales termoeléctricas). Aprovechando a las privatizaciones en la Región, Petrobras compró una refinería en Bolivia y suscribió, en 1991, un acuerdo con la estatal boliviana Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) para asegurar el suministro de gas a Brasil. Mediante su subsidiaria Gaspetro comenzó a construir, junto con socios privados, un gasoducto entre los dos países. Petrobras siguió fortaleciendo su presencia en el mercado del gas y la petroquímica en los países vecinos. Adquirió participación en la Companhia Mega S.A., una empresa conjunta con YPF y Dow Investment Argentina (28%), y concretó un acuerdo con la Administración Nacional de Combustibles Alcohol y Portland (Ancap) de Uruguay para la exploración de gas natural y una unidad de lubricantes (CEPAL, 2006).

A partir de 1997, con la desregulación del mercado brasileño, Petrobras reforzó una estrategia de diversificación de actividades, para pasar de empresa petrolera a empresa de energía; y de diversificación geográfica, aumentando sus inversiones en el exterior no solo en el upstream sino que también en el downstream. El mercado argentino fue clave en este proceso. Además de las inversiones ya mencionadas, con el acuerdo de canje de activos con Repsol YPF mencionado anteriormente, Petrobras reforzó su presencia al mercado argentino adquiriendo la red de estaciones de servicio EG-3 en (700 estaciones de servicio) y una refinería en Bahía Blanca, a cambio de un 10% del yacimiento Albacora Leste, un 30% de la refinería REFAP y los derechos exclusivos de distribución de 250 estaciones de servicio. En 2002, Petrobras consolidó su presencia en Argentina con la compra, por 1.125 millones de dólares, de una participación mayoritaria en Pecom Energía (PECOM), parte del conglomerado argentino Pérez Companc. Al momento de la compra, Pecom Energía era la empresa petrolera independiente más grande de América Latina, con operaciones en Argentina, Bolivia, Ecuador, Perú y la República Bolivariana de Venezuela. También en Argentina, Petrobras adquirió la Petrolera Santa Fe, filial argentina de Devon Energy Corporation, una empresa dedicada

a la exploración, desarrollo y producción de reservas de petróleo y gas por la que pagó cerca de 90 millones de dólares.

En el período 2002-2005, Petrobras invirtió en activos de procesamiento, transporte y distribución de gas en Uruguay. Petrobras aprovechó, además, la reestructuración de la firma holandesa Royal Dutch/Shell para incrementar sus actividades en los segmentos consumidores de materias primas. En diciembre de 2005, la empresa brasileña adquirió los negocios de combustible en Colombia y la totalidad de las operaciones en Paraguay y Uruguay por un monto aproximado de 140 millones de dólares (CEPAL, 2006).

Los cuadros 19a y 19b resumen las actividades actuales de Petrobras en América del Sur (Petrobras, 2007).

Cuadro 19
Actividades que realiza Petrobras en los países de América del sur en donde tiene presencia
(a)

| País | Actividad | | | | | | |
|-----------|--------------------------|------------|-----|--------------|-------------------|--------------|---------------------------|
| | Exploración y producción | Refinación | Gas | Petroquímica | Energía eléctrica | Distribución | Oficina de representación |
| Argentina | X | X | X | X | X | X | X |
| Bolivia | X | | X | | | | |
| Chile | | | | | | | X |
| Colombia | X | | | | | X | |
| Ecuador | X | | | | | | |
| Paraguay | | | | | | X | |
| Perú | X | | | | | | |
| Uruguay | | | X | | | X | |
| Venezuela | X | | | | | | |

Fuente: Petrobrás (2007).

(b)

| |
|--|
| <p>Argentina Petrobras está presente en Argentina desde 1993. Actualmente opera en todas las etapas de la cadena de valor, desde exploración y producción hasta generación, distribución y transmisión de electricidad. Esta gama de actividades resultó de una serie de adquisiciones de empresas en los últimos años, que amplió el patrimonio y la acción de la empresa en dicho país y en otros países de la Región - como Ecuador, Perú, Bolivia -, además de la incorporación de una unidad petroquímica en Brasil. La actuación en Argentina se da a través de Petrobras Energía S.A., que se creó en enero de 2005, por las empresas Eg3, Petrobras Argentina S.A y Petrolera Santa Fe, integrantes del Sistema Petrobras. La producción de petróleo y gas natural en el territorio argentino es la mayor de Petrobras fuera de Brasil totalizando 107, 7 mil barriles de petróleo.</p> |
| <p>Bolivia Creada en 1995, Petrobras Bolivia inició sus operaciones en 1996. Se convirtió en la mayor empresa del país. En 2006, su operación llegó a 18% del PIB boliviano y 24% de recaudación total de impuestos. Entre los años 1997 y 2000 se construyó un gasoducto entre Bolivia y Brasil con inversiones bolivianas y de Petrobras. Al mismo tiempo, Petrobras inició acciones de exploración y producción en la parte oriental de Bolivia. Actualmente los negocios de Petrobras en Bolivia incluyen desde exploración, producción y comercialización de gas natural hasta sistema de transporte por ductos, unidades de procesamiento de gas natural, refino y unidades de lubricantes. Los dos campos de gas natural están en Tarija. La compañía opera parte de dos sistemas de transporte de gas natural de Bolivia para Brasil y para la frontera entre los dos países y es socia de la empresa Transierra S.A.(44,5% de participación). También opera un gasoducto Yacuiba-Río Grande (GASYRG) que, en conexión con un gasoducto Bolivia-Brasil, asegura la salida de la producción de gas natural de los campos de San Alberto y San Antonio. Para a región de Puerto Suárez, garantiza el abastecimiento local de gas. Durante siete años Petrobras fue responsable de las mayores refinerías del país: Guillermo Elder Bell (Santa Cruz) y Gualberto Villarroel (Cochabamba), compradas por 102 millones de dólares por el consorcio formado por Petrobras y Pérez Company, esta última posteriormente adquirida por Petrobras. En junio de 2007 Petrobras concluyó la transferencia a YPFB de las acciones de esta empresa, mediante una indemnización de 112 millones de dólares.</p> |

| |
|--|
| <p>Colombia La actuación de Petrobras en el exterior comenzó en Colombia, con inversiones en exploración en 1972. Después de un período de ausencia, volvió al país en 1986. Amplió sus negocios en los años noventa con las adquisiciones de activos de la británica Lasmó y de la americana Exxon. En 2004, Petrobras volvió a hacer sociedad con Exxon, y con la estatal Ecopetrol, en dos de los mayores contratos de exploración del sector, obteniendo los derechos para actuar como operadora en el bloque de Tayrona, de 23 mil kilómetros cuadrados, en el sector colombiano del Mar Caribe. Petrobrás fue responsable, en 2000, de una de las mayores descubrimientos en los últimos 15 años en aquel país: el de Campo de Guando, en sociedad con la empresa canadiense Nexen y con Ecopetrol. Actualmente, la compañía tiene participación en 6 bloques de desarrollo, de los cuales opera 5, y en 11 bloques exploratorios, de los cuales opera 6. Petrobras concluyó, el 28 de abril de 2006, la compra de activos de Shell en Colombia, relativos a distribución y comercialización de combustibles. Petrobras y Ecopetrol, firmaron en 2006, dos acuerdos de cooperación para el desarrollo conjunto de negocios en las áreas de biocombustibles y de distribución de productos derivados del petróleo.</p> |
| <p>Ecuador Petrobras tiene desde 1996 actividades y negocios de exploración y producción petrolífera y de transporte por oleoducto. En exploración y producción la compañía mantiene actividades en dos bloques, con actuación exploratoria y de desarrollo y producción de petróleo descubierto en 31 bloques y extracción de petróleo en 18 bloques donde actualmente produce más de 32.000 barriles diarios de petróleo. Además de eso, cuenta con 11.42% de participación en el oleoducto OCP, que transporta petróleo de Bacia del Oriente ecuatoriano hasta el Pacífico.</p> |
| <p>Paraguay Petrobras actúa en Paraguay desde abril de 2006, con la compra de los negocios de Shell en ese país, relativos a operaciones de combustible, la adquisición comprende estaciones de servicio con tiendas en todo el territorio paraguayo, comercialización de GLP y de productos de aviación a los aeropuertos de Asunción y Ciudad del Este.</p> |
| <p>Perú Petrobrás actúa en Perú a través de Petrobras Energía. La empresa tiene los derechos de exploración y producción de petróleo y gas natural de dos bloques en Perú Lote X y el Lote 57. Las principales operaciones se concentran en el Lote X, que está en producción, en el Lote 57 Petrobras mantiene actividades exploratorias, como operadora. La participación de la compañía en la producción, en el territorio peruano, corresponde actualmente a cerca de 14,5 mil barriles de petróleo por día.</p> |
| <p>Uruguay Petrobras actúa en Uruguay desde diciembre del 2004, en la distribución de gas natural en el interior del país. También es socia de la estatal uruguaya Administración Nacional de Combustibles Alcohol y Portland, (Ancap). Adquirió el 55% de la empresa Distribuidora Uruguaya Conecta, al grupo español Unión Fenosa. La distribuidora operada por la compañía tiene exclusividad en la distribución por gasoductos de gas natural, gas licuado de petróleo (GLP) y gas manufacturado en todo el interior de Uruguay fuera de la capital Montevideo. En mayo de 2006 Petrobras compró los activos de Shell, en operaciones de distribución y comercialización de combustibles. La adquisición comprende puestos de combustibles en todo el territorio Uruguayo, instalaciones para la comercialización de combustibles de aviación, productos marítimos y lubricantes. En junio de 2006 la empresa concluyó la compra del 51% de acciones de Gaseba Uruguay S.A (en junio de 2007 la empresa cambio de nombre a MontevideuGas), concesionaria de distribución de gas natural en la capital de Uruguay, Montevideo. La concesión tiene validez hasta el 2025</p> |
| <p>Venezuela Petrobras está presente en Venezuela desde 2003, por medio de la adquisición de la empresa argentina Pérez Company que tenía activos en ese país. Se dedica a la prestación de servicios de operación de campos de propiedad de Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA – empresa estatal venezolana), ejecutando actividades de exploración y producción de petróleo y gas en áreas al este y oeste del país. Los negocios y la estructura organizacional de Petrobras en Venezuela sufrieron importantes cambios debido a alteraciones determinadas por el gobierno local para la adaptación de los contratos existentes en un nuevo marco legal</p> <p>Nuevos Negocios en Exploración y Producción Resultado de negociaciones gubernamentales entre Brasil y Venezuela y de acuerdos entre Petrobras y PDVSA, se están concretizando nuevos negocios de exploración y producción de petróleo: Proyecto Carabobo I - área con gran potencial de reservas de petróleo extra-pesado en la franja del río Orinoco. Proyecto Mariscal Sucre - conjunto de cuatro campos de gas offshore. Proyecto Campos Maduros - cinco campos maduros actualmente en producción y que serán reactivados por una empresa mixta entre Petrobras y PDVSA.</p> |

Fuente: www.petrobras.com.br

El cuadro 20 muestra la distribución de la producción de Petrobras en América del Sur, comparada a la producción total.

Cuadro 20
Producción de Petrobras en los países de América del sur en donde tiene presencia*

| País | Producción media 2006 (mil roed.) |
|---------------------------------|---|
| Argentina | 107.9 |
| Bolivia* | 54.1 |
| Colombia | 16.9 |
| Ecuador | 11.9 |
| Perú | 14.6 |
| Venezuela* | 47.6 |
| Total en América del Sur | 253 |
| Brasil | 2,055 |
| Total de producción | 2,298 |

Fuente: , "Informe Anual, 2006", "Informe Anual, 2005"

* Los datos de Bolivia y Venezuela son del año 2005

La estrategia de internacionalización de la chilena ENAP ha sido parecida a la de Petrobras, en menor escala. Esta petrolera estatal inició su expansión internacional en busca de reservas, que eran escasas en el territorio nacional. En forma progresiva, la empresa extendió su cobertura geográfica —al principio concentrada en Argentina— hacia otros destinos más lejanos, como Egipto y Yemen. Asimismo, la experiencia exploratoria en el sur de Chile y Argentina le permitió desarrollar ventajas competitivas relevantes en operaciones mar adentro, que utilizó en sus siguientes proyectos fuera del país. Por último, dio un paso importante en la diversificación de su estrategia de internacionalización al incorporar las ventajas desarrolladas en el mercado interno en el ámbito de la refinación mediante la compra de los activos de Royal Dutch/Shell en Perú y Ecuador (CEPAL, 2006). Hoy, en América del Sur, además del negocio de distribución en Perú y Ecuador, ENAP tiene operaciones de exploración y producción en Argentina y Ecuador.

En Argentina, dadas las oportunidades creadas por sus políticas relacionadas con los hidrocarburos, varias empresas privadas locales llevaron a cabo inversiones en el exterior, pero fueron posteriormente adquiridas total o parcialmente por empresas extranjeras; como fue el caso de Pluspetrol y Astra, ambas con participación de Repsol-YPF, y Bidas, controlada por British Petroleum (BP). Las experiencias más importantes fueron las de YPF (actualmente Repsol YPF – ver más adelante) y Pérez Companc (como mencionado anteriormente, hoy parte del grupo Petrobras) (CEPAL, 2006).

Transnacionales de fuera de la Región

Las "siete hermanas originales" han diversificado sus negocios desde los años 90, ampliando su participación en los negocios *downstream* (refino, distribución y comercialización y en algunos casos petroquímica). Esto se refleja en su estrategia en América del Sur y en particular en Brasil. Aunque estas empresas hayan invertido, desde las reformas regulatorias del final de los años 90, en el segmento upstream en Brasil, fueron players más fuertes en actividades downstream.

Royal Dutch Shell está presente en América del Sur realizando actividades de Exploración y Producción en Argentina, Brasil y Venezuela; de Gas y Energía en Bolivia y Brasil; en los productos de petróleo tiene presencia en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela y por último en el área de químicos esta en Argentina, Brasil,

Chile, Colombia y Venezuela. (Cuadro 21) Cabe destacar que en 2006, Shell vendió a Petrobras (Brasil) y Enap (Chile) sus activos de distribución en Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay.

Cuadro 21
Presencia de Royal Dutch Shell en América del Sur

| País | Actividad | | | |
|-----------|--------------------------|---------------|-----------------------|----------|
| | UPSTREAM | | DOWNSTREAM | |
| | Exploración y Producción | Gas y Energía | Productos de Petróleo | Químicos |
| Argentina | X | | X | X |
| Bolivia | | X | | |
| Brasil | X | X | X | X |
| Chile | | | X | X |
| Colombia | | | X | X |
| Ecuador | | | X | |
| Perú | | | X | |
| Venezuela | X | | X | X |

Fuente: Royal Dutch Shell plc, Annual Review and Summary Financial Statements 2006

Para ExxonMobil, América del Sur corresponde a una parte muy pequeña de las operaciones globales. La empresa tiene operaciones de exploración en Brasil, Argentina, Colombia y Venezuela, y produce crudo en Argentina y Venezuela. Tiene además derechos de exploración en Bolivia (ExxonMobil, 2006). Tiene operaciones de refino en Perú (Pampilla, donde tiene un 6% de participación) y Argentina (Campana). En esta última también tiene cogeneración y la producción de algunos químicos. Tiene una planta de productos químicos en Brasil (Paulinia). En toda la región distribuye combustibles y lubricantes (ExxonMobil, 2006).

Chevron tiene operaciones en Argentina, Brasil, Colombia y Venezuela. En Argentina realiza las operaciones de exploración y producción en las cuencas Neuquén y Austral. Es responsable por 8% de la producción argentina de petróleo, siendo su cuarto mayor productor de petróleo, además de producir gas natural. Tiene además participación en un oleoducto, una fábrica de lubricantes, y operaciones de distribución de combustibles bajo las marcas Chevron y Texaco. En 1999 expandió sus operaciones argentinas con la compra de Petrolera Argentina San Jorge. En Brasil, Chevron tiene participación en tres concesiones para exploración en aguas profundas, incluyendo una el en campo de Frade (Rio de Janeiro). La empresa obtuvo su primera concesión para exploración offshore en Brasil en 1999. Además de las operaciones upstream, Chevron tiene plantas de lubricantes y aditivos en Rio de Janeiro y São Paulo, y distribuye combustibles, contando con una red de más de 2000 estaciones de servicio de la marca Texaco. En Colombia sus operaciones upstream están concentradas en tres campos de gas natural, en asociación con Ecopetrol, la compañía petrolera nacional colombiana. También vende lubricantes y combustibles bajo la marca Texaco (tiene 18% y 16% de estos mercados respectivamente, y es líder en el segmento de aviación). En Venezuela opera en varias operaciones de exploración y producción y se considera el mayor inversionista privado del país. También distribuye y comercializa lubricantes y combustibles.¹³

¹³ www.chevron.com

BP está presente en operaciones de exploración de hidrocarburos en Brasil desde 1998. En 2004 completaron la exploración de dos bloques en el litoral norte del país y actualmente buscan otras opciones de exploración en aguas profundas en el sur. La empresa procesa y vende lubricantes en Brasil desde 1957 bajo la marca Castrol. Actualmente están expandiendo en el rubro de energías renovables. Establecieron BP Biofuels como forma de ingresar al mercado de biocombustibles y tienen una división de energía solar. En Argentina la empresa opera en exploración y producción por intermedio de Pan American Energy (PAE), una joint venture de Amoco (con quien BP se fusionó en 1999) y Bidas Corporation. Su principal campo es Cerro Dragón. BP opera en Bolivia desde 1999 por intermedio de Empresa Petrolera Chaco en Santa Cruz, también por intermedio del PAE, y en sociedad con fondos de pensión bolivianos y otros socios. PAE tiene, además, una participación de 25% en el bloque Caipipendi. BP comercializa lubricantes para aviación en Bolivia. En Colombia la actividad principal es de exploración y producción en Cusiana y Cupiagua, donde descubrió petróleo en el inicio de los años 90, y la exploración de gas en los campos de Casanare. En Perú BP comercializa lubricantes de la marca Castrol. Finalmente, BP llegó a Venezuela en 1994 inicialmente al sector de exploración y producción. Con los cambios regulatorios a partir de 2005, pasó a operar como accionista en los campos que ya exploraba. En 1998 entraron a los segmentos de comercio de combustibles y lubricantes. Tiene actualmente un market share de 9% en el comercio de combustibles.¹⁴

Si por un lado Repsol YPF comparte con las “Siete hermanas” la característica de actuar en el upstream y en el downstream, el origen en países de la OCDE y el tamaño, por otra se distingue en el sentido de que su ingreso en la subregión se dio esencialmente con la compra (por Repsol) de YPF. Asimismo, su patrón de internacionalización en América del Sur está intrínsecamente relacionado a la naturaleza de YPF antes de su privatización. En la década de los 90, YPF había adquirido activos y derechos en campos petrolíferos y de gas en Bolivia, Ecuador, Estados Unidos, Indonesia, Perú y Venezuela. Adquirió el 50% de la firma boliviana Andina (una de las dos empresas que resultaron de la capitalización de la compañía petrolera estatal boliviana YPFB), en sociedad con Pérez Companc y Pluspetrol (Gadano, 1998) y en sociedad con Repsol invirtió en Refinadores del Perú (REFIPESA). Posteriormente, YPF invirtió en redes de estaciones de servicio en Brasil, Chile, Ecuador y Perú, y en algunas otras refinerías en Brasil y Perú (Gadano, 1998). Después de la privatización, la presencia de Repsol YPF en Brasil tuvo impulso con una permuta de activos con Petrobras, que le daban acceso a los segmentos upstream y downstream en el país, mientras que Petrobras adquiría activos equivalentes en Argentina.

¹⁴ www.bp.com

Cuadro 22
Principales adquisiciones transfronteras del sector de hidrocarburos en América del Sur, 2004-2007*
(Millones de dólares)

| Fecha del anuncio | Empresa o activos adquiridos | País de la empresa o activos adquiridos | Empresa adquiriente | País de la empresa adquiriente | Empresa vendedora | País de la empresa vendedora | Valor anunciado (millones de dólares) | Situación en 15 de agosto de 2007 |
|-------------------|--|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| 13/09/05 | Activos de producción y oleoductos | Ecuador | Andes Petroleum Co. | China | Encana Corp | Canadá | 1420.00 | Complete |
| 14/08/06 | Omimex de Colombia Ltd. | Colombia | Sinopec y ONGC | China e India | Omimex Resources | Estados Unidos | 800.00 | Complete |
| 17/01/06 | Operaciones de petróleo y gas | Argentina | Apache Corp. | Estados Unidos | Pioneer Natural Resources | Estados Unidos | 675.00 | Complete |
| 25/08/06 | Refinería de Ecopetrol | Colombia | Glencore Internacional Ag | Suiza | Ecopetrol | Colombia | 656.40 | Complete |
| 16/02/06 | Oleoducto de crudos pesados | Ecuador | China Petroleum and Chemical | China | | | 385.00 | Pending |
| 28/04/06 | Bloque BC-10 | Brasil | Oil & Natural Gas Corp. | India | Royal Dutch Shell | Países Bajos | 170.00 | Complete |
| 18/01/06 | Transportador a de Gas del Sur | Argentina | De Shaw & Co. | Estados Unidos | Enron | Estados Unidos | 148.00 | Complete |
| 22/12/05 | División de distribución y lubricantes | Paraguay, Uruguay | Petrobras | Brasil | Royal Dutch Shell | Países Bajos | 140.00 | Pending |
| 11/05/07 | Dos refinerías | Bolivia | Gobierno de Bolivia | Bolivia | Petrobras | Brasil | 112.00 | Complete |

Fuente: Bloomberg

La menor presencia, en Brasil, de empresas transnacionales menores como Encana y Occidental, que sí realizaron importantes inversiones en otros países de la subregión, se explica por el foco de estas empresas en el segmento *upstream*, y, por otro lado, la fuerte preponderancia de Petrobras en este segmento en su mercado de origen.

Desde 2006, estas dos empresas han reducido sus operaciones en la subregión, abriendo espacios para empresas como Andean Petroleum Company de China (que compró los activos de Encana en Ecuador) y otras empresas de China e India. El cuadro 22 muestra las principales adquisiciones transfronteras del sector de hidrocarburos en América del Sur en durante el periodo 2004 - 2007, que ilustra la importancia de estas empresas, que han ocupado espacios dejados por las transnacionales menores en el segmento *upstream*. A las empresas mencionadas en el cuadro, se agrega NIOC, que ha realizado importantes inversiones en Venezuela. El fuerte componente estatal de estas nuevas entrantes parece haber sido clave en el actual contexto de la industria, especialmente en Venezuela.

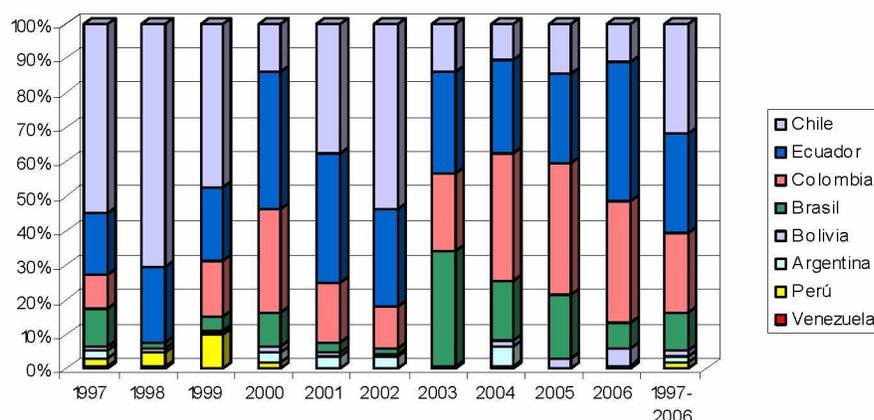
B. Minería

En los últimos años, el aumento de la demanda de minerales metálicos especialmente de China, provocó un alza del precio de estos productos, lo que fue un importante aliciente para la puesta en marcha de nuevos proyectos de inversión en el sector minero. Alrededor del 13% de la inversión extranjera directa en América del Sur de la cual se conoce el origen (lo que excluye Argentina, como mencionado anteriormente, y Perú) en el 2006, se destinó al sector minero. Dicha inversión en minería ha crecido en promedio 12.3% en los últimos 10 años y su participación en la IED total a América del

Sur ha crecido aproximadamente un 17% en promedio en el mismo periodo, lo que puede estar subevaluado por la falta de informaciones sobre la distribución de las inversiones de Argentina y Perú, tradicionales receptores de inversiones en la minería.

Dentre los países para los cuales se dispone de datos, los principales beneficiados en los últimos 10 años han sido, en cuanto a monto de IED en la minería, en orden de importancia, Chile, Ecuador, Colombia y Brasil (Gráfico 14).

Gráfico 14:
Participación de los principales países de América del Sur en la inversión extranjera recibida por América del Sur en el sector minería 1997-2006 - (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
Obs: Argentina y Perú no están considerados en 2005 y 2005, período para el cual no se dispone de datos.

Las mayores mineras de la región son empresas regionales: CVRD y Codelco (véase el cuadro 23), No obstante, estas empresas no son, relativamente a su tamaño, grandes inversionistas en la región y fuera de sus respectivos países de origen. De hecho, Codelco concentra su producción en Chile, con pocas incursiones internacionales, y aunque CVRD tenga proyectos importantes en la subregión, el foco de su internacionalización reciente está en otros países.

Las principales adquisiciones recientes involucrando inversión extranjera en América del Sur (cuadro 24) son principalmente en proyectos de oro, cobre, y carbón, e involucran activos en Brasil, Chile, Perú, y Colombia. Los inversionistas principalmente han sido transnacionales de fuera de la región (principalmente de Reino Unido, Canadá, Suiza y Australia), como ilustran las mayores adquisiciones recientes en este sector, en el cuadro 24.

Cuadro 23
Mayores empresas mineras de América del Sur, por ventas, 2005

| Empresa | País | Grupo | País de origen del grupo | Ventas en 2005 |
|------------------------------------|----------|--|------------------------------|----------------|
| Codelco | Chile | ... | ... | 10.490,6 |
| Vale do Rio Doce | Brasil | ... | ... | 14.522,5 |
| Escondida | Chile | BHP Billiton Plc | Australia/Reino Unido | 4.359,8 |
| Southern Peru Copper Corp. | Perú | Grupo México | México | 4.112,6 |
| Minera Antamina | Perú | Falconbridge-BHP Billiton | Canadá-Australia/Reino Unido | 1.679,8 |
| Los Pelambres | Chile | Antofagasta | Chile | 1.767,1 |
| Minera Yanacocha | Perú | Newmont Mining Corporation | Estados Unidos | 1.490,4 |
| MBR | Brasil | CVRD | Brasil | 1.691,6 |
| Min. Doña Inés de Collahuasi | Chile | Falconbridge Ltd-Anglo American | Canadá-Reino Unido | 1.707,3 |
| Samarco Mineração | Brasil | BHP Billiton Plc | Australia/Reino Unido | 1.061,8 |
| Minera Sur Andes | Chile | Anglo American Plc | Reino Unido | 1.306,0 |
| Minera El Abra | Chile | Phelps Dodge Corporation | Estados Unidos | 693,5 |
| Enami | Chile | ... | ... | 1.079,6 |
| Doe Run | Perú | Doe Run | Estados Unidos | 598,3 |
| Candelaria | Chile | Phelps Dodge Corporation | Estados Unidos | 550,9 |
| Minera Barrick Misquichilca | Perú | Barrick Gold Corp. | Canadá | 546,9 |
| SQM | Chile | Potash Corporation of Saskatchewan, Inc. | Canadá | 896,3 |
| Antofagasta Holdings | Chile | ... | ... | 2.445,0 |
| Caemi | Brasil | CVRD | Brasil | 2.002,9 |
| Parapanema | Brasil | ... | ... | 1.154,7 |
| Drummond | Colombia | Drummond Company | Estados Unidos | 949,0 |
| Carbones del Cerrejón ^a | Colombia | Anglo American | ... | 639,7 |
| Minera Mantos Blancos | Chile | Anglo American Plc | Reino Unido | 579,0 |
| Cerrejón Zona Norte | Colombia | ... | ... | 527,0 |
| Magnesita | Brasil | ... | ... | 452,8 |
| Mineração Rio do Norte | Brasil | CVRD, BHP Billiton, Alcan, CBA, Alcoa, Hydro | Varios | 413,5 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005 y los sitios web de las empresas.

a. Empresa propiedad de Glencore International AG (33.3%), Anglo American (33%) y BHP Billiton (33%), hasta el 2006 cuando Glencore vende a Xstrata el 33 por ciento de El Cerrejón

Cuadro 24
Adquisiciones transfronterizas de activos en América del Sur, sector minero por más de 100 millones de dólares, 2004 - 2007^a

| FECHA DE ANUNCIO | EMPRESA ADQUIRIDA | EMPRESA ADQUIRIENTE | VENDEDOR | VALOR ANUNCIADO |
|------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| 2006 | CERREJON COAL OPERATION (Colombia) | XSTRATA PLC (Reino Unido) | GLENCORE INTERNATIONAL AG (Suiza) | 1712.00 |
| 2007 | MMX MINAS-RIO MINERACAO E LO (Brasil) | ANGLO AMERICAN PLC (Reino Unido) | MULTIPLE SELLERS | 1150.00 |
| 2006 | PERUVIAN TINTAYA MINE (Perú) | XSTRATA PLC (Reino Unido) | BHP BILLITON LTD (Australia) | 750.00 |
| 2006 | SOCIEDAD PUNTA DE LOBOS SA (Chile) | K+S AG (Alemania) | | 477.00 |
| 2004 | SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE (Perú) | INVESTOR GROUP | | 300.07 |
| 2004 | RIO PARACATU MINERACAO SA (Brasil) | KINROSS GOLD CORP (Canadá) | RIO TINTO LTD (Australia) | 261.10 |
| 2004 | AMAPARI GOLD PROJECT | WHEATON RIVER MINERALS LTD (Canadá) | | 124.39 |
| 2004 | COAL MINE (Colombia) | GLENCORE INTERNATIONAL AG (Suiza) | INVERSIONES ARGOS SA (Colombia) | 109.63 |
| 2006 | COMPANIA MINERA CARMEN DE AN (Chile) | AUR RESOURCES INC (Canadá) | COMPANIA MINERA DEL PACIFICO (Chile) | 103.00 |
| 2004 | SOC QUIMICA Y MINERA CHILE (Chile) | POTASH CORP OF SASKATCHEWAN (Canadá) | THE ISRAEL CORP LIMITED (Israel) | 100.13 |

Fuente: Bloomberg

Empresas de América del Sur

Las empresas más grandes de este sector en América del Sur son dos empresas locales: Companhia Vale do Rio Doce (CVRD) de Brasil, cuyo principal producto es el mineral de hierro, y la Corporación Nacional del Cobre (CODELCO), que se dedica principalmente a la minería del cobre en Chile. Estas dos empresas, parecidas en tamaño, en el hecho de estar entre las principales exportadoras de sus respectivos países, y en su origen estatal (Codelco sigue siendo estatal) han tenido caminos muy distintos en términos de su internacionalización.

Codelco se ha concentrado en sus operaciones domésticas y sus inversiones fuera de Chile son recientes, en exploración

CVRD, por otro lado, ha sido la transnacional brasileña de mayor destaque en el último año, principalmente por la compra de la minera canadiense Inco, por un monto de aproximadamente 17.000 millones de dólares, casi 10 veces el monto de la mayor adquisición transfronterizas en América del Sur en este sector en el período 2004-2007 (cuadro 25). CVRD inició su proceso de internacionalización como empresa estatal, en los años ochenta. En este período, buscaba básicamente, a través de la integración vertical, asegurar mercados para el mineral de hierro producido en Brasil. Con la privatización de CVRD, las prioridades de la expansión internacional comenzaron a cambiar. La empresa invirtió en activos que permitían ampliar su cobertura geográfica hacia el Medio Oriente y reforzando su presencia en Europa. Así, la empresa comenzó a procesar materias primas traídas de Brasil en Bahrein (a través de la compra de participación Gulf Industrial Investment Co.) y a abastecer a la industria del acero en el medio oriente. En Europa, logró, a través de la adquisición de la empresa Elkem Rana que luego rebautizó como Rio Doce Manganese Norway (RDMN), posicionarse, con una participación de casi el 40%, en el mercado europeo de aleaciones de manganeso (CEPAL, 2005).

En un tercer paso de su proceso de internacionalización, la empresa se concentró en su actividad principal, la minería extractiva, y buscó una mayor diversificación dentro de esta actividad.¹⁵ En este camino de internacionalización, entre 2000 y 2005, la empresa realizó una profunda reestructuración, en la que puso en venta activos en áreas que comenzaron a ser consideradas no estratégicas, entre ellos sus acciones en CSN, Açominas y CST. También llevó a cabo nuevas inversiones en el exterior, principalmente en prospección, exploración y producción mineral, comenzando en el 2002 actividades de exploración en Chile y Perú en busca de cobre y oro y en el año siguiente, inició un proyecto relacionado con el manganeso en Gabón y para el 2004, la exploración de carbón¹⁶ y cobre en Mongolia. En la actualidad, CVRD posee oficinas de exploración en Angola, Argentina, Australia, Chile, Gabón, Mozambique, Perú, Sudáfrica, y Venezuela (CEPAL, 2005). En el 2004 inició 3 proyectos en el área del carbón, el primero y el mayor es en Mozambique y lo comparte con la empresa estadounidense American Metals and Coal Internacional (AGCE) con un 95% y 5% de participación, respectivamente, en este proyecto se obtuvo la concesión para la exploración. Contempla inversiones por 1.000 millones de dólares e incluye el desarrollo del yacimiento y la construcción de un puerto que se estima comenzaría a operar en 2009. En los otros dos proyectos formó un consorcio con Yankuang (una de las mayores productoras de carbón en China) y la compañía japonesa Itochu para producir carbón y metanol en la provincia de Shandong y constituyó una sociedad con Yongcheng Coal & Electricity Group, otro de los mayores productores chinos, y Shanghai Baosteel, el principal productor de acero de China, para producir carbón.

A finales de 2006, como parte de su proceso para consolidar su internacionalización y diversificación, CVRD, adquirió la empresa canadiense INCO LTD¹⁷, líder mundial en la producción de níquel. Esta operación forma parte del programa global de exploración que estima una inversión de 120 millones de dólares y se considera clave para su crecimiento de largo plazo¹⁸. De hecho, la empresa estima que los activos ubicados fuera de Brasil pasarían del 8% al 30% en unos 10 años.

En lo que se refiere a otros países de América del Sur, CVRD tiene varios proyectos, pero todavía en fase de exploración (cuadro 25). El 66% de las empresas pertenecientes al grupo CVRD se ubica en América del Sur (tan sólo el 9% de este porcentaje corresponde a países de la subregión sin considerar a Brasil), el 34% restante se encuentra en otros países fuera de América del Sur.

¹⁵ CVRD era una de las empresas que concentraba más activos en una zona geográfica (90% en Brasil) y una de las menos diversificadas en términos de productos.

¹⁶ El mineral de carbón representa una excelente oportunidad para CVRD, por ser un insumo importante para la industria del acero, que incluye a los principales clientes de la empresa.

¹⁷ Bloomberg

¹⁸ <http://www.cvr.com.br>

Cuadro 25
Empresas del Grupo CVRD en América de Sur*

| Nombre de la empresa | Área de Negocios | Localización | Participación en el Capital Total |
|----------------------|------------------|--------------|-----------------------------------|
| CMAB | Exploración | Chile | 100% |
| CMLA | Exploración | Chile | 100% |
| CVRD Colombia Ltda | Exploración | Colombia | 100% |
| RD Argentina | Exploración | Argentina | 100% |
| RD Venezuela S.A. | Exploración | Venezuela | 100% |
| Miski Mayo | Exploración | Perú | 100% |

Fuente: <http://www.cvr.com.br/>

* No se consideraron las que se encuentran en Brasil

Se puede afirmar, por lo tanto, que aunque CVRD tenga proyectos importantes, la subregión no ha sido el foco de expansión de la empresa. Las últimas grandes adquisiciones que ha realizado la empresa son de empresas en países fuera de la subregión.

Transnacionales de fuera de la región

Entre las empresas transnacionales que tienen actividades en Brasil y en otros países de la Región, se destacan Anglo American y BHP Billiton.

BHP Billiton, empresa que se formó de la fusión entre BHP y Billiton, es una de las empresas más grandes en recursos diversificados¹⁹. En Brasil esta presente desde 1971 (Cuadro 26). Actualmente, cuenta con participación en Brasil, Chile, Colombia y Perú.

Cuadro 26
Presencia de BHP Billiton en Brasil

| Fecha | Hecho |
|-------|--|
| 1971 | Billiton entró en Brasil por Shell Brasil Ltda. (100%) |
| 1972 | BHP Group entró en Brasil a través de Marcota |
| 1974 | Inició el proyecto Samarco (Marcona - 49%) |
| 1974 | Acuerdo de MRN |
| 1981 | Se crea Alumar Consotium |
| 1994 | Los activos de Billiton son vendidos a Rencor |
| 2001 | Fusión BHP Billiton |
| 2006 | Venta de participación en Valesul |
| 2007 | Cuenta com participación en tres empresas: Samarco ²⁰ , Mineração Rio do Norte ²¹ y Alumar ²² |

Fuente: BHP Billiton, Brazil Analyst Visit March, 2007

¹⁹ www.minerandina.com

²⁰ BHP Billiton posee el 50% y Companhia Vale do Rio Doce pose el otro 50% de la empresa (<http://www.samarco.com>)

²¹ BHP Billiton posee el 14,8% de la empresa, Companhia Vale do Rio Doce pose el 40%, el 12% lo posee la canadiense Alcan, un 10% es propiedad de la Companhia brasileira de aluminio, Alcoa Brazil posee el 8,58%, Alcoa world alumina posee un 5%, al igual que la empresa noruega Hydro y el 4,62% restante lo posee la empresa estadounidense Albaco (www.mrn.com.br)

²² El consorcio de Alumínio do Maranhão, Alumar, esta formado por las compañías, Alcoa, Alacan, BHP Billiton y Abalco.

La empresa Samarco, en la cual tiene participación, participa con el 8% del total de mineral de hierro producido por la empresa y Alumar participa en un 12% y 13% en la producción y venta total de la empresa en alúmina y aluminio, respectivamente (Cuadro 27).

Cuadro 27
Participación de las filiales de Brasil en la producción y ventas de BHP Billiton

| Samarco | | | | | |
|---|------|-------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----|
| Mineral de Hierro Producción en '000 toneladas | | | Participación de BHP Billiton % | Año Junio 2007 | % |
| Mt Newman Joint Venture | | | 85% | 29.306 | 29% |
| Goldsworthy Joint Venture | | | 85% | 1.227 | 1% |
| Area C Joint Venture | | | 85% | 20.086 | 20% |
| Yandi Joint Venture | | | 85% | 35.548 | 36% |
| Jimblebar | | | 85% | 5.457 | 5% |
| Samarco | | | 50% | 7.800 | 8% |
| Total | | | | 99.424 | |
| Alumar | | | | | |
| Alúmina producción en '000 toneladas | | | Participación de BHP Billiton % | Alúmina ventas en '000 toneladas | |
| | | | | Año Junio 2007 | % |
| Worsley | 86% | 2.956 | 66% | 2.939 | 66% |
| Suriname | 45% | 978 | 22% | 957 | 22% |
| Alumar | 36% | 526 | 12% | 529 | 12% |
| Total | | | | 4.425 | |
| Aluminio producción en '000 toneladas | | | Participación de BHP Billiton % | Aluminio ventas en '000 toneladas | |
| | | | | Año Junio 2007 | % |
| Hillside | 100% | 704 | 53% | 693 | 53% |
| Bayside | 100% | 194 | 14% | 194 | 15% |
| Alumar | 46% | 177 | 13% | 171 | 13% |
| Valesul (b) | 46% | - | 0% | - | 0% |
| MozaI | 47% | 265 | 20% | 260 | 20% |
| Total | | | | 1.318 | |

Fuente: BHP BILLITON Production Report for the year ended 30 Junio 2007

(b) BHP Billiton el 1 de Julio de 2006 completo la venta de Valesul

La empresa tiene además otras filiales en América del Sur, teniendo sus operaciones más importantes de la subregión en Chile a través de Escondida, que produce cobre, oro y plata, y Cerro Colorado (cobre en cátodo). En Colombia cuenta con el Cerrejon Coal que participa con un 11% en la producción de carbón de la empresa. Finalmente en Perú a través de su filial Antamina, produce cobre en metal concentrado, plata, zinc y molibdeno (Cuadro 28).

Cuadro 28

Participación de las filiales de América del Sur en la producción de BHP Billiton

| Mina/localización | Producción (julio 2006- junio 2007) | % del total producido por la empresa | Participación de BHP Billiton |
|----------------------------|--|---|----------------------------------|
| Alumina | | | |
| Alumar (Brasil) | 526 mil toneladas | 12% | 36% |
| Aluminio | | | |
| Alumar (Brasil) | 177 mil toneladas | 13% | 46,3% |
| Cobre – concentrado | | | |
| Escondida (Chile) | 638.9 mil toneladas | 85% | 57,5% |
| Antamina (Perú) | 113.7 mil toneladas | 15% | 33,8% |
| Cobre – cátodo | | | |
| Escondida (Chile) | 126.1 mil toneladas | 25% | 57,5% |
| Cerro Colorado (Chile) | 105.8 mil toneladas | 21% | 100% |
| Zinco | | | |
| Antamina (Perú) | 73.013 toneladas | 62% | 33,8% |
| Oro | | | |
| Escondida (Chile) | 84.411 onzas | 48% | 57,5% |
| Plata | | | |
| Escondida (Chile) | 3.514 mil toneladas | 9,6% | 57,5% |
| Antamina (Perú) | 3.132 mil toneladas | 8,5% | 33,8% |
| Molibdeno | | | |
| Antamina (Perú) | 2.268 toneladas | 100% | 33,8% |
| Mineral de hierro | | | |
| Samarco (Brasil) | 7.800 mil toneladas | 7,8% | 50% |
| Carbón | | | |
| Carrejón (Colombia) | 9.406 mil toneladas | 10,8% | 33% |

Fuente: BHP BILLITON Production Report for the year ended 30 June 2007

Nota: BHP Billiton el 1 de Julio de 2006 completo la venta de Tintaya en Perú.

Anglo American compone el grupo que ha sido considerado desde 1996 el tercer mayor grupo minero del mundo (Carrol, 2006). Fue fundada en 1999 con la unión de Minorco y su matriz Anglo American Corporation of South Africa (AACSA). La compañía busca tener presencia en áreas estratégicas con abundantes recursos naturales como lo es América del Sur. La empresa ha estado presente en la subregión desde 1995 cuando invirtió en Chile a través de la mina de cobre Mantoverde y en 1997 en Venezuela en la mina Loma de Níquel. También tiene participación en Collahuasi, una de las mayores minas de cobre en Chile. También en la década de los noventa, adquirió la parte de Shell en las minas de carbón Carrejón, en Colombia, y Carbones del Guasare, en Venezuela. En 2002, con el objetivo de convertirse en un importante productor de cobre, cuando Exxon Mobil puso a la venta Cía. Minera Disputada de Las Condes, en Chile; Anglo American pagó 1.300mn por la compañía y pasó a producir alrededor del 4% del cobre mundial (Carrol, 2006). La empresa también tiene participación en las minas de cobre El Soldado y Los Bronces y la fundición de cobre Chagres en Chile. A través de AngloGold, posee la mina de oro y plata Cerro Vanguardia en Argentina y las minas de oro Morro Velho y Serra Grande en Brasil, que participan conjuntamente con el 10% de su producción (Cuadro 29).

Cuadro 29
Producción de oro de AngloGold Ashanti - (Onzas troy)

| País | 2006 | % |
|--------------|------------------|-------------|
| Sudáfrica | 1,506,500 | 45% |
| Argentina | 128,900 | 4% |
| Australia | 260,900 | 8% |
| Brasil | 193,200 | 6% |
| Ghana | 359,200 | 11% |
| Guinea | 146,400 | 4% |
| Mali | 318,400 | 10% |
| Namibia | 51,500 | 2% |
| Tanzania | 187,900 | 6% |
| USA | 164,300 | 5% |
| Total | 3,317,200 | 100% |

Fuente: Anglo American, Annual report 2006

Nueve de las 34 subsidiarias de Anglo American se encuentran dentro de América del Sur, de estas 4 se encuentran en Brasil, 3 en Chile, una en Perú y una en Venezuela (Cuadro 30).

Cuadro 30
Filiales de Anglo American

| Empresas subsidiarias | País | Negocio | % de participación en la empresa |
|---|-----------------|--|----------------------------------|
| Lausitzer Grauwacke GmbH | Alemana | Materiales de Construcción | 100% |
| Anglo Coal Holdings Australia Limited | Australia | Carbón | 100% |
| Europapier AG Austria | Austria | Comercialización de papel | 90,0% |
| Anglo American Brasil Limitada (Barro Alto) | Brasil | Proyecto Níquel | 100% |
| Anglo American Brasil Limitada (Catalão) | Brasil | Niobium | 100% |
| Anglo American Brasil Limitada (Codemin) | Brasil | Níquel | 100% |
| Copebrás Limitada | Brasil | Fertilizantes y sodio tripolyphosphate | 79,0% |
| Minera Sur Andes Limitada | Chile | Cobre | 100% |
| Empresa Minera de Mantos Blancos SA | Chile | Cobre | 99,9% |
| Tarmac Iberia SA | España | Materiales de Construcción | 100% |
| Tarmac France SA | Francia | Materiales de Construcción | 100% |
| Lisheen | Irlanda | Zinc y Plomo | 100% |
| Mondi Business Papers SARL | Luxemburgo | Negocio del papel | 100% |
| Mondi Packaging SARL | Luxemburgo | Empaques | 100% |
| Ambase Exploration (Namibia) Proprietary Limited (Skorpion) | Namibia | Zinc | 100% |
| Minera Quellaveco SA | Perú | Proyecto Cobre | 80,5% |
| WKSM SA | Polonia | Materiales de Construcción | 100% |
| Mondi Packaging Paper Swiecie SA | Polonia | Empaques | 71,0% |
| Tarmac Group Limited | Reino Unido | Materiales de Construcción | 100% |
| Midland Quarry Products Limited | Reino Unido | Materiales de Construcción | 50,0% |
| Tarmac CZ a.s. | República Checa | Materiales de Construcción | 100% |
| Tarmac SRL | Rumania | Materiales de Construcción | 60,0% |
| Anglo Platinum Limited | Sudáfrica | Platino | 75,4% |
| Anglo Coal | Sudáfrica | Carbón | 100% |
| Black Mountain Mineral Development | Sudáfrica | Cobre, zinc y Plomo | 100% |
| Namakwa Sands | Sudáfrica | Arenales de mineral | 100% |
| Gamsberg Zinc Corporation | Sudáfrica | Proyecto Zinc | 100% |
| Highveld Steel and Vanadium Corporation Limited | Sudáfrica | Acero, Vanadio y ferroalloys | 29,2% |
| Kumba Iron Ore Limited | Sudáfrica | Mineral de hierro | 64,1% |
| The Tongaat-Hulett Group Limited | Sudáfrica | Azúcar, Almidón y aluminio | 50,3% |
| Mondi Sudáfrica Limited | Sudáfrica | Negocio del papel | 100% |
| Mondi Packaging Sudáfrica | Sudáfrica | Empaques | 55,0% |

| | | | |
|--|------------------------------|---|-------|
| Scaw Metals/Moly-Cop/AltaSteel | Sudáfrica Chile Canadá | Acero, Trabajos de ingeniería y medios de molienda y forja | 100% |
| Koca Beton Agrega Mining and Construction Industry and Tradng Company Limited | Turquía | Materiales de Construcción | 100% |
| Minera Loma de Níquel, CA | Venezuela | Níquel | 91,4% |

Fuente: Anglo American: Delivering our strategic goals, Annual Report 2006

En síntesis, aunque las dos principales empresas del sector en América del Sur sean de la región, las inversiones intrarregionales son relativamente pequeñas: Codelco ha concentrado su producción en Chile con inversiones todavía incipientes en otros países; CVRD, a pesar de tener proyectos importantes en América del Sur, ha enfocado su internacionalización fuera de la región. Por otro lado, América del Sur es una importante fuente de recursos naturales para empresas como BHP Billiton y Anglo American. Existe relativamente poca superposición en los mayores productos de las transnacionales en Brasil versus los demás países de América del Sur.

C. Acero

El cuadro 31 muestra las principales empresas siderúrgicas de América del Sur, por ventas (datos de 2005). Llama la atención la fuerte presencia de empresas de la región – Gerdau, Usiminas, CSN, Techint – y del grupo Arcelor-Mittal especialmente en Brasil.

Cuadro 31
Principales empresas siderúrgicas de América del Sur, por ventas
2005

| Empresa | País | Sector | Grupo | País de origen del grupo | Ventas 2005 |
|---------------|-----------|-------------------|--|--------------------------|-------------|
| Gerdau | Brasil | Acero | ... | ... | 9.076,7 |
| Usiminas | Brasil | Acero | Grupo Nippon Steel es el mayor accionista individual | (Japón) | 5.571,3 |
| Belgo Mineira | Brasil | Acero | Arcelor Mittal | Luxemburgo | 4.596,1 |
| CSN | Brasil | Acero | ... | ... | 4.288,3 |
| CST | Brasil | Acero | Arcelor Mittal | Luxemburgo | 2.317,0 |
| Cosipa | Brasil | Acero | Usiminas | Brasil | 2.277,5 |
| Siderar | Argentina | Acero | Techint | Argentina | 1.444,4 |
| Acesita | Brasil | Acero | Arcelor Mittal | Luxemburgo | 1.364,8 |
| CAP | Chile | Acero | ... | ... | 880,1 |
| Sivensa | Venezuela | Siderur & Metalur | Participación de Bekaert | Bélgica | 879,9 |
| Acindar | Argentina | Acero | Arcelor Mittal | Luxemburgo | 833,8 |
| Confab | Brasil | Siderur & Metalur | Techint | Argentina | 766,9 |
| Aços Villares | Brasil | Acero | Sidenor /Gerdau | España/Brasil | 737,4 |
| Huachipato | Chile | Acero | CAP | Chile | 647,0 |

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005 y los sitios web de las empresas. El vínculo con grupos internacionales ha sido actualizado al 2007.

Siderúrgicas de América del Sur con actuación regional

Las empresas siderúrgicas de América del Sur que han sido más dinámicas en la internacionalización productiva son Gerdau (Brasil), Techint (Argentina) y Compañía Siderúrgica Nacional (CSN) (CEPAL, 2006). Sin embargo, esta última ha enfocado su internacionalización en los grandes mercados – América del Norte y Europa.²³ Gerdau y Techint, están entre las 20 mayores empresas siderúrgicas del mundo (Top Steel Producers, “International Iron and Steel Institute”, 2006).

Entre los factores más relevantes para la internacionalización de las empresas siderúrgicas latinoamericanas dentro de la subregión estuvieron los programas de venta de activos estatales. En Brasil y Argentina las privatizaciones permitieron que Gerdau y Techint crecieran localmente. Así, con una sólida posición interna, comenzaron a invertir en el extranjero, primero participando en otras privatizaciones y comprando activos privados.²⁴

Usiminas, en el cual el mayor accionista del grupo de control es Nippon Steel, ha limitado su internacionalización a participaciones minoritarias en sociedad con Techint (CEPAL, 2006).

Gerdau

El proceso de internacionalización de Gerdau comenzó en 1980 cuando compró la productora de acero Laisa en Uruguay. Sin embargo, este proceso no empezó a consolidarse sino hasta 1989 cuando su estrategia se concentró en adquirir operaciones relativamente pequeñas, en general mini-acerías, especializadas en productos largos de acero. La empresa realizó varias adquisiciones en Argentina, Chile y Uruguay que le permitieron aprovechar la consolidación de un mercado ampliado. Dentro de Brasil, aprovechando los programas de privatización, amplió su capacidad instalada mediante la adquisición de las empresas Usiba en 1989, Cosinor en 1991 y en 1992 Piratini en 1992 (Ver Cuadro 32) (CEPAL, 2006).

Dado que gran parte de sus exportaciones se destinaban a Argentina, en 1997, compró acciones de la Sociedad Industrial Puntana S.A. (SIPSA), una laminadora en la provincia de San Luis. Después de tener el control de esta compañía, compró el 33% de SIPAR Laminación de Aceros a cambio del 33% en SIPSA. Con estas operaciones logro tener cerca del 20% del mercado de acero largo en Argentina (CEPAL, 2006). En ese momento, SIPAR era abastecida por Gerdau, Açominas y Acindar. Con la adquisición, Gerdau y Açominas (de la cual la firma brasileña ya poseía acciones) se convirtieron en sus únicos proveedores. De este modo, la participación de Gerdau en Açominas permitió que la empresa pudiera entrar al mercado argentino, sin tener que constituir operaciones

²³ Cabe mencionar que a lo largo de 2006 CSN disputó con la empresa india Tata Steel el control de Corus Group de Reino Unido. Con una oferta de más de 12 mil millones de dólares, esta hubiera sido otra de las grandes adquisiciones por *translatinas* en el período 2006-2007, comparable, en órdenes de magnitud, a la compra de Inco por CVRD o del Rinker Group por CEMEX (2007). Tata Steel ganó la disputa, cerrando la transacción por más de 14 mil millones de dólares. No obstante, el intento evidencia que el énfasis de la internacionalización de CSN (que ya tiene sustanciales inversiones en Estados Unidos y Europa) no está en América del Sur.

²⁴ Asimismo, la privatización contribuyó a que las empresas previamente estatales, como CSN, adoptaran una gestión orientada a la obtención de ganancias, mejoraran las prácticas administrativas y tuvieran una mayor capacidad para buscar oportunidades de negocios alrededor del mundo.

complemente integradas (CEPAL 2006). Continuando con su expansión en América del Sur en 2004, logró tener casi el 45% del mercado Colombiano al adquirir el control de las empresas locales Distribuidora de Aceros Colombianos (DIACO) y Siderúrgica del Pacífico.

Cuadro 32
Adquisiciones de Gerdau, 1980-2007

| País | Empresa | Fecha |
|-------------------------|--------------------------|-------|
| Uruguay | Laisa | 1980 |
| Brasil | Usiba | 1989 |
| Canadá | Courtice | 1989 |
| Brasil | Cosinor | 1991 |
| Brasil | Piratini | 1992 |
| Chile | Indac | 1992 |
| Chile | Aza | 1992 |
| Uruguay | Anlasa | 1992 |
| Canadá | Manitota | 1995 |
| Argentina | Sipsa | 1997 |
| Argentina | Sipar | 1997 |
| Brasil | Acominas | 1997 |
| Estados Unidos | AmeriSteel | 1999 |
| Estados Unidos | Birmingham Southeast | 2001 |
| Canadá y Estados Unidos | Co—Steel | 2002 |
| Canadá | Gallatin Steel | 2002 |
| Estados Unidos | North Star Steel | 2004 |
| Colombia | Diaco | 2004 |
| Colombia | Siderúrgica del Pacífico | 2004 |
| Perú | Siderperú | 2006 |
| España | Sidenor (40%) | 2006 |
| Estados Unidos | Chaparral Steel | 2007 |
| Venezuela | Sizuca | 2007 |

Fuente: Estrategias de internacionalización en la Siderurgia Latinoamericana, Germano Mendes De Paula, Instituto de Economía, Universidad Federal de Uberlândia, Brasil. Y sitios web de las empresas.

La empresa considera que existen perspectivas de crecimiento en la subregión. Colombia y Perú son mercados fuertemente importadores de acero y que pueden ser suplidos, en el futuro, con producción local. En Uruguay, la ampliación de Gerdau Laisa garantizará la capacidad para atender a la demanda del país en los próximos diez años, también está considerando inversiones en Chile y Argentina.²⁵

En 2007 Gerdau firmó un contrato para la adquisición de la totalidad del capital social de Siderúrgica Zuliana, C.A. (Sizuca), tercera mayor productora de acero de Venezuela. Esa inversión representa un paso importante para el crecimiento del Grupo Gerdau en el continente americano. Y en el mismo año adquirió la estadounidense Chaparral Steel, segunda mayor productora de acero estructural en Norteamérica y también una gran productora de barras de acero²⁶.

²⁵ www.gerdau.com.br

²⁶ www.chaparralsteel.com

Cuadro 33
Gerdau: distribución regional de producción y ventas, 2006

| | Producción de Acero - placas, bloques y palanquillas (en mil toneladas) | Producción de laminados (en mil toneladas) | Ventas físicas por región geográfica (en mil toneladas) |
|-------------------------------|--|---|--|
| Brasil | 47% | 36% | 42% |
| Norteamérica | 43% | 51% | 46% |
| América del Sur, excl. Brasil | 8% | 11% | 11% |
| Europa | 2% | 2% | 2% |

Fuente: gerdau.com.br, Relatório Gerdau, 2006

* únicamente año 2006

No obstante, una gran parte de las operaciones de Gerdau está fuera de América del Sur (cuadro 33). La empresa ha adquirido empresas en Canadá (Courtice Steel en 1989 y Manitoba Rolling Mills en 1995), Estados Unidos con AmeriSteel, y en 2001, por medio de AmeriSteel, compró Birmingham Southeast con el propósito de abastecer al mercado del sudeste de Estados Unidos y ampliar su oferta de productos en América del Norte. A finales de 2002, AmeriSteel, Co-Steel, Gerdau Courtice Steel y Gerdau MRM Steel se fusionaron, dando lugar a una nueva entidad, Gerdau AmeriSteel, la segunda mayor red de mini-acerías de América del Norte. Mediante esta operación, Gerdau adquirió también el 50% de Gallatin Steel, el 50% restante siguió en manos de la empresa canadiense Dofasco (CEPAL, 2006). Con el propósito de continuar con su crecimiento y evitar las restricciones comerciales a las importaciones de acero, en 2004 Gerdau, a través de AmeriSteel, adquirió acciones de North Star Steel, empresa que cuenta con plantas en Iowa, Kentucky, Minnesota, Tennessee y Texas.

En el 2006 ingresó al mercado de la Unión Europea al comprar el 40% de la empresa española Sidenor, el mayor productor de aceros largos especiales, forjados y fundidos. Además, Sidenor posee el 58% de Aços Villares, productor de aceros largos en São Paulo, Brasil. El mercado europeo es el destino de más del 90% de la producción de Sidenor. De este modo, Gerdau estaría creando un importante canal de comunicación con los grandes productores de automóviles en Europa, al heredar la relación que tenía con ellos Sidenor, y accedería a la experiencia productiva, administrativa y gestión industrial de uno de los productores más importantes de este segmento (CEPAL, 2006).

Gerdau es un importante *player* regional, y una de las empresas de la región con mayor grado de internacionalización de la producción y ventas. No obstante, América del Sur, excluyendo Brasil, corresponde a una parte relativamente pequeña de la producción, ventas y adquisiciones recientes.

Techint

Fundada en 1945, Techint es un grupo empresarial basado en Argentina, que posee más de 100 empresas operando en todo el mundo. En Argentina es la empresa más grande en términos de ventas. Los dos holdings más importantes del grupo Techint son Tenaris, dedicado a la producción de tubos de acero con y sin costura, y Ternium, quien se dedica a la producción de aceros planos y largos. El grupo Techint es una de las empresas de América del Sur más activas en las adquisiciones recientes.

Las operaciones internacionales de Tenaris están distribuidas por todo el mundo. La empresa engloba Siderca (Argentina), Dalmine (Italia), Tamsa (México), NKK Tubes (Japón), Algoma Tubes (Canadá), Tavsa (Venezuela), Confab (Brasil), y Siat (Argentina). No obstante, en América del Sur, excluyendo Argentina, se limita a una planta de tubos,

Confab, en Brasil, adquirida en 1999 para abastecer principalmente la industria local de hidrocarburos. De hecho, Petrobras es uno de los principales clientes.^{27 28} Cabe destacar que en el 2006, Tenaris adquirió por 2.390 millones de dólares (además de 700 millones de dólares de deuda) Maverick Tube Corporation, en Estados Unidos, en la mayor adquisición por parte de una empresa argentina en el exterior en ese año. Esta compra facilita el acceso al mercado de exploración, producción y transporte de hidrocarburos de Estados Unidos (CEPAL, 2006).

Como muestran los cuadros 34 y 35, en el negocio de tubos de acero, América del Sur corresponde a solo 15% de las ventas del grupo. En aceros planos y largos, América del Sur y Centroamérica participan con 56% del total de las ventas netas de esta filial.

Cuadro 34
Participación en las ventas de las regiones donde opera Tenaris

| Región | Tenaris | |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 2006 | |
| | Ventas netas millones de dólares | % de participación en las ventas |
| Norte América | 450 | 31% |
| América del Sur | 219 | 15% |
| Europa | 296 | 20% |
| Medio Oriente y África | 311 | 21% |
| Extremo Oriente y Oceanía | 173 | 12% |
| Total | 1.448 | 100% |

Fuente Tenaris Announces 2007 First Quarter Results

* Datos al primer trimestre de 2007

Cuadro 35
Participación en las ventas de las regiones donde opera Ternium

| Región | Ternium | |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|
| | Ventas netas 2006 | % en las ventas |
| América del Sur y Centroamérica* | 3.704.294 | 56% |
| Norteamérica** | 2.768.755 | 42% |
| Europa y Otros | 95.926 | 1% |
| | 6.568.975 | 100% |

Fuente: Ternium Annual Report 2006

* América del Sur es compuesto por Argentina, Brasil, Colombia, Venezuela y Ecuador.

** Norteamérica comprende Estados Unidos, Canadá y México

Las operaciones de Ternium (aceros planos y largos), por otro lado, están concentradas en América Latina. Destacan, en América del Sur, la compra, en 1992 de una participación mayoritaria en la privatización de la Sociedad Mixta Siderurgia (SOMISA), la mayor planta integrada de acero plano de Argentina (actualmente

²⁷ Vale la pena destacar que Techint está en Brasil desde 1947 en el sector de ingeniería, principalmente en proyectos de infraestructura para refino y transporte de hidrocarburos y plantas industriales. También está presente en Uruguay desde 1956 en la construcción de carreteras, aeropuertos y otras obras de infraestructura y energía.

²⁸ Actualmente se encuentra trabajando en el proyecto Refinería Presidente Bernardes de Cubatão (RPBC), cuyas obras se ejecutarán a 70 km de San Pablo. El valor contractual de este emprendimiento ronda los 272 millones de dólares. Techint Brasil realizará tareas relacionadas con la implementación de una unidad de gasolina compuesta por una Unidad de Hidrosulfurización de Nafta Craqueada (HDS), una Unidad de Dietalonamina (DEA) y una Unidad de Hidrotamiento de Nafta de Coque (HDT) (www.techint.com).

SIDERAR); la compra del 60% de SIDOR, la siderúrgica más grande de Venezuela en 1998²⁹.

Vale mencionar también adquisiciones realizadas en México: en 2005 el grupo adquirió el control de la empresa mexicana Hylsamex, perteneciente al Grupo Alfa, por 2.581 millones de dólares; en julio de 2007 obtuvo por 1.700 millones de dólares la totalidad del capital accionario de Grupo Imsa, productor de paneles y otros productos de acero con operaciones en México, Estados Unidos y Guatemala. Con esta adquisición, Ternium ha ampliado fuertemente su presencia en México, que es el segundo mercado de productos planos más grande en América después de los Estados Unidos³⁰.

Finalmente, vale mencionar que la brasileña Usiminas, ha invertido en otros países de América del Sur en sociedad con Techint. Posee el 14% de la subsidiaria de Techint, Ternium. La participación de Usiminas en la sociedad permite que esta firma aporte su know how tecnológico a través de asistencia técnica y de equipos³¹.

Siderúrgicas transnacionales

Entre las siderúrgicas transnacionales presentes en Brasil y otros países de América del Sur, destaca Arcelor Mittal. Entre las grandes siderúrgicas mundiales, otras empresas, como Nippon Steel (con participación en Usiminas), ThyssenKrupp Steel (con inversiones directas)³², y Vallourec & Mannesmann³³ se han establecido en Brasil en la producción de acero, pero no tienen producción en otros países de América del Sur.

Arcelor Mittal

En 2002, a través de la unión de los grupos siderúrgicos Aceralia (España), Arbed (Luxemburgo) y Usinor (Francia), se creó Arcelor. En 2006 la empresa fue adquirida por Mittal Steel, de capitales indios, creándose Arcelor Mittal, actualmente el mayor productor de acero del mundo. Arcelor Mittal tiene 9% de su producción en América del Sur (Arcelor Mittal, 2007), donde se concentra en Brasil, produciendo aceros planos y largos y acero inoxidable, y en Argentina y Venezuela, donde produce aceros largos (véase cuadro 36).³⁴ Es el principal productor de acero de América del Sur (Mittal 2007). El grupo emplea 20.932 personas en América del Sur, un 7% del total. El 13% de sus ingresos y un 9% de su producción los obtiene de la subregión (Cuadro 37).

²⁹ www.ternium.com

³⁰ www.ternium.com

³¹ www.usiminas.com.br

³² ThyssenKrupp Steel, el ramo siderúrgico del grupo alemán, está invirtiendo en sociedad con CVRD en la construcción de una nueva planta siderúrgica. La inversión es valorada en 3.600 millones de dólares y tiene como objetivo aprovechar la disponibilidad del mineral de hierro para atender la expansión de la demanda global de acero. Su producción está destinada a la exportación (CEPAL 2006). El grupo está presente en otros países de la subregión pero en la comercialización de acero y en otros sectores, como el de ascensores.

³³ <http://www.vmtubes.com>

³⁴ Arcelor Mittal tiene también una operación de minería de hierro en Brasil, en sociedad con CVRD.

Cuadro 36
Organigrama simplificado del Grupo Arcelor

| Productos Planos Europa | Productos Planos América | Productos Largos América y Europa | Asia, África, CEI | Acero Inoxidable | Arcelor Steel Solutions & Services (A3S) | Otras Actividades |
|---|--------------------------|--------------------------------------|--|-----------------------------------|---|-------------------------------|
| Arcelor Atlantique & Lorraine Francia | CST Brasil | Arcelor Profil Luxembourg Luxemburgo | Soc.Nat. Sidérurg. (Sonasid) Marruecos | Ugine & Alz Belgium Bélgica | Arcelor Distribution Francia | Arcelor Luxembourg Luxemburgo |
| Arcelor Méditerranée Francia | Vega do Sul Brasil | Travi e Profilati Italia | | Ugine & Alz France Francia | PUM Service Acier Francia | Arcelor France Francia |
| Arcelor Steel Belgium Bélgica | Dofasco Canadá | Aceralia Largos Perfiles España | | Acesita Brasil | Arcelor International Luxemburgo | Arcelor Brasil Brasil |
| Arcelor Steel Belgium Alemania | | LME (Lam.March. Europ.) Francia | | Imphy Alloys Francia | Arcelor Construction France | Arcelor Finance Luxemburgo |
| Cockerill Sambre Bélgica | | Arcelor Huta Warszawa Polonia | | Imphy Ugine Précision Francia | Arcelor Projects Spiral Mill Países Bajos | Paul Wurth Luxemburgo |
| Arcelor España España | | Belgo Siderurgia Brasil | | Meusienne de Construction Francia | Aceralia Transformados España | Circuit Foil Luxemburgo |
| Acería Compacta de Bizkaia España | | Acindar Argentina ^a | | | Laminados Velasco España | |
| Arcelor Packaging International Francia | | Arcelor Bissen Luxemburgo | | | | |
| Industeel Belgium Bélgica | | Arcelor Bettembourg Luxemburgo | | | | |
| Industeel France Francia | | Arcelor Pine Bluff EE.UU. | | | | |
| DHS Alemania | | Mittal Steel Gandrange Francia | | | | |

Fuente: Arcelor Informe Anual 2006
a. Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. es controlada por Arcelor Brasil

Cuadro 37
Distribución de los ingresos y de la producción por zonas geográficas, 2006

| | Ingresos (millones de euros) | Ingresos (%) | Producción (%) |
|-----------------------|------------------------------|--------------|----------------|
| Unión Europea (UE 25) | 25.936 | 64% | 34% |
| Norteamérica | 5.958 | 15% | 22% |
| Sudamérica | 5.111 | 13% | 9% |
| Otros | 3.606 | 9% | 35% |
| TOTAL | 40.611 | 100% | 100% |

Fuente: Arcelor Informe Anual 2006; "Three Dimensions for Sustainability and Growth", presentación por Aditya Mittal (CFO), JP Morgan Basics and Industrial Conference, 11 de junio de 2007.

En síntesis, mientras que Gerdau ha realizado importantes inversiones en América del Sur, otras empresas brasileñas, como CSN han concentrado su internacionalización fuera de la región. La principal empresa sudamericana no brasileña en este sector,

Techint, tiene relativamente pocas inversiones en Brasil. El grupo ha invertido en segmentos distintos en Brasil (tubos) y otros países de América del Sur (aceros planos y largos). Finalmente, el grupo Arcelor Mittal es el grupo transnacional con mayor presencia en Brasil y otros países de la subregión, y está fuertemente concentrada en Brasil, donde 6 de las 8 operaciones de la empresa en la subregión.

D. Automotriz (automóviles y autopartes)

El sector automotriz (considerados los segmentos de vehículos y autopartes) en América del Sur, se caracteriza por un claro predominio de las empresas transnacionales. De las 21 mayores empresas de América del Sur en este sector, 19 son transnacionales (Cuadro 38). Las dos excepciones entre estas mayores empresas son las brasileñas Randon (que produce implementos carreteros, vagones ferroviarios, vehículos especiales, autopartes, sistemas automotores y servicios) y Marcopolo (fabricante de autobuses). De las transnacionales, 16 son fabricantes de automóviles y 3 de autopartes. Once están en Brasil, 6 en Argentina y 2 en Colombia.

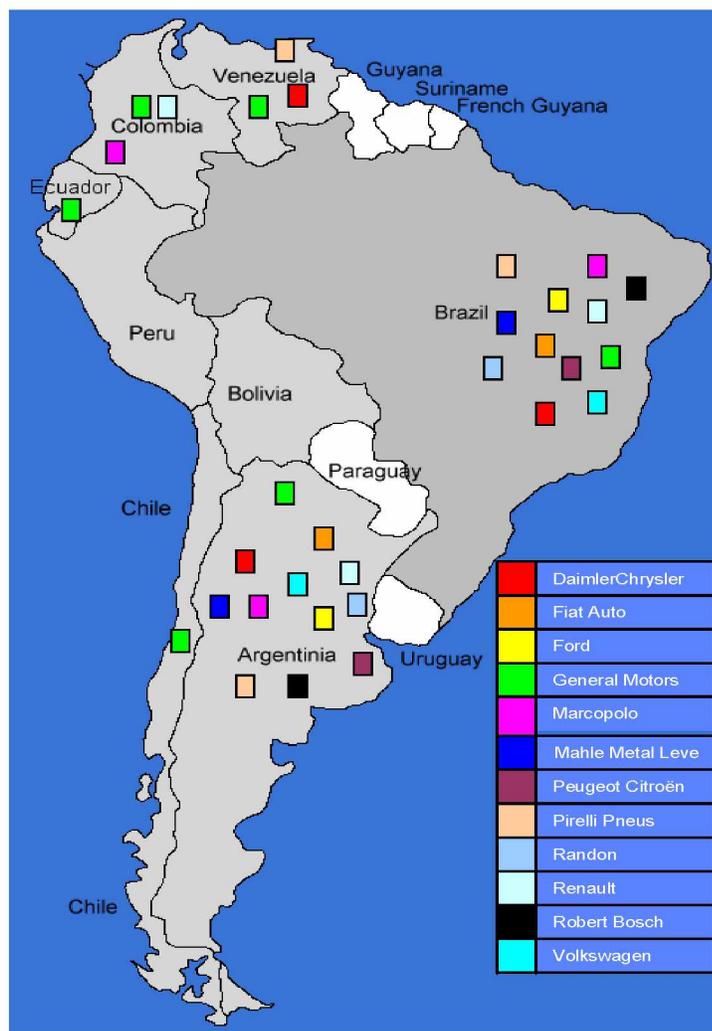
Cuadro 38
Principales empresas del sector automotriz y de autopartes

| Empresa | País | Grupo | País de origen del grupo | Ventas en 2005 (millones de dólares) |
|------------------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| Automóviles/autobuses | | | | |
| Volkswagen | Brasil | Volkswagen | Alemania | 6,959.10 |
| General Motors | Brasil | General Motors Corp. | Estados Unidos | 6,451.60 |
| Fiat Automóveis | Brasil | Fiat Auto | Italia | 4,271.90 |
| DaimlerChrysler | Brasil | DaimlerChrysler AG | Alemania | 3,957.00 |
| Volkswagen | Argentina | Volkswagen | Alemania | 1,610.00 |
| Volvo | Brasil | Volvo | Suecia | 1,505.40 |
| Ford | Argentina | Ford Motor Co. | Estados Unidos | 1,352.00 |
| Renault | Brasil | Renault | Francia | 1,017.70 |
| General Motors, Colmotores | Colombia | General Motors Corp. | Estados Unidos | 998.5 |
| Peugeot Citroën | Argentina | Peugeot Citroën | Francia | 828.9 |
| Randon | Brasil | ... | ... | 827.2 |
| Marcopolo | Brasil | ... | ... | 730.2 |
| DaimlerChrysler | Argentina | DaimlerChrysler AG | Alemania | 697.4 |
| Sofasa | Colombia | Renault | Francia | 678.9 |
| Renault Argentina | Argentina | Renault | Francia | 601.2 |
| Fiat Auto | Argentina | Fiat Auto | Italia | 436.2 |
| Scania* | Brasil | Scania | Suecia | |
| Ford* | Brasil | Ford Motor Co. | Estados Unidos | |
| Autopartes | | | | |
| Robert Bosch | Brasil | Robert Bosch GmbH | Alemania | 1,714.80 |
| Pirelli Pneus | Brasil | Pirelli | Italia | 1,175.40 |
| Mahle Metal Leve | Brasil | Mahle | Alemania | 630.3 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005 y los sitios web de las empresas.

* No se cuenta con el dato de ventas

Ilustración 1
Países en donde tiene presencia las principales empresas de la industria automotriz en América del Sur*



Fuente: Elaboración propia con datos de los sitios web de las empresas.

* El mapa señala únicamente los países en donde tiene presencia la empresa, sin hacer referencia a ciudades. Se tomaron en cuenta solo las mayores empresas del sector en base a: América economía "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005.

Transnacionales con inversiones en Brasil y al menos otro país

Las transnacionales del sector automotriz invierten en América del Sur sobretodo para atender al mercado local o regional. La industria está fuertemente concentrada en Brasil y Argentina, en donde el régimen automotriz del Mercosur juega un importante papel en la inversión de estos dos países. Durante la década de los noventa, Brasil privilegió la industria automotriz a través de incentivos a la IED y a nivel del Mercosur, utilizó instrumentos de política como la protección arancelaria y la compensación o equilibrio del comercio exterior entre socios. De este modo, se facilitó la integración de las actividades de empresas que operaban en Brasil y Argentina (CEPAL, 2004). Brasil cuenta con mayores niveles de ventas y producción (Cuadro 39).

Cuadro 39
Producción y ventas de las principales empresas del sector automotriz presentes en Argentina y Brasil (Número de vehículos)

| Empresa | País de Origen | Ventas | | | | Producción | | | |
|------------------------------------|----------------|-----------|---------|-----------|---------|------------|---------|-----------|---------|
| | | 2006 | | Jun-07 | | 2006 | | Jun-07 | |
| | | Argentina | Brasil | Argentina | Brasil | Argentina | Brasil | Argentina | Brasil |
| DaimlerChrysler | Estados Unidos | 13,823 | 43,590 | 7,896 | 26,444 | 19,775 | 50,329 | 9,475 | 29,094 |
| Fiat Auto | Italia | 43,751 | 464,734 | 29,869 | 276,720 | - | 562,531 | - | 333,826 |
| Ford | Estados Unidos | 65,867 | 226,717 | 35,527 | 118,783 | 78,785 | 320,124 | 41,964 | 146,948 |
| General Motors | Estados Unidos | 76,228 | 402,624 | 42,734 | 221,661 | 70,862 | 550,185 | 49,990 | 274,320 |
| Peugeot Citroën | Francia | 64,978 | 101,238 | 37,944 | 55,430 | 95,572 | 95,686 | 44,105 | 43,276 |
| Pirelli Pneus | Italia | | | | | | | | |
| Renault | Francia | 58,988 | 49,665 | 33,202 | 31,935 | 52,495 | 65,604 | 27,786 | 39,433 |
| Scania (VW tiene un % mayoritario) | Suecia | 1,580 | 5,765 | 780 | - | - | 16,094 | 31,484 | 9,068 |
| Volkswagen | Alemania | 93,950 | 444,202 | 59,132 | 254,841 | 46,864 | 766,055 | 24,742 | 404,994 |
| Volvo | Suecia | | 6,347 | | 3,588 | | 9,322 | | 5,093 |

Fuente: ANFAVEA (Brasil) y ADEFA (Argentina)

A seguir se describen brevemente las principales características de las operaciones en América del Sur de las mayores fabricantes transnacionales de vehículos y autopartes establecidas en la región.

General Motors³⁵

General Motors Corporation (GM) es la mayor empresa fabricante de automóviles del mundo según el *ranking* Global 500 (www.fortune.com). Sus operaciones en América del Sur iniciaron en 1925, con el establecimiento de su subsidiaria GM do Brasil, y son de cuatro tipos:

1. En Argentina y Brasil tiene gran presencia de manufactura, estando en Brasil la subsidiaria más grande.
2. Ensamble de vehículos importados completamente desmontados en la región Andina (Colombia, Ecuador y Venezuela)
3. Comercio intra-regional bajo el pacto andino
4. Ventas y comercialización en todos los países

GM do Brasil es la subsidiaria más grande de GM en Suramérica y la que le genera mayores ventas en la subregión (Cuadro 40). GM tiene operaciones productivas en las ciudades de São Caetano do Sul y São José dos Campos. Exporta a Argentina, América Central, Chile, Colombia, Ecuador, México, Medio Oriente, Paraguay, Uruguay, Venezuela y África del Oeste Del total de sus ventas, Brasil participa en un 2,4% y América latina participa en un 7,7%

General Motors Venezolana, C.A., empezó operaciones en Caracas en 1948. En 1979, GM adquirió la planta Chrysler en Valencia. La planta de Caracas fue cerrada en 1963. Establecida en 1956, GM Colmotores ensambla vehículos comerciales y de pasajeros en Colombia. GM Ecuador y Omnibus BB tienen operaciones de manufactura

³⁵ www.gm.com

joint venture desde 1982 en Ecuador. En 1998, GM aumentó su participación y ahora funciona como una instalación de GM.

GM Chile fue establecida en 1969. Se dedica al ensamble de Isuzu LUV pickups de kits *completely-knocked-down* (CKD) kits de camiones Isuzu. También importa productos de GM de Estados Unidos, Japón, Corea, Europa, Argentina y Brasil.

En 1993, General Motors de Argentina S.A fue establecida como un joint venture entre GM y CIADEA, la fabricante argentina de automóviles Renault. GM Argentina fabrica y ensambla el Chevrolet Corsa y Suzuki Grand Vitara, en Rosario, Argentina. Esta planta exporta productos a Brasil y a otros mercados de América del Sur. También maneja las importaciones de otros subsidiarios que se venderán en la Argentina.

Brasil ocupa un lugar importante en la estrategia de crecimiento de GM, que ha priorizado los mercados de los BRICs. A mediados del 2007 la empresa anunció que invertirá 500 millones de dólares en sus operaciones en Argentina y Brasil para el desarrollo de una nueva generación de vehículos pequeños que serán comercializados en América Latina y otros mercados emergentes. Esta inversión incluirá también la expansión y mejora del Centro de Desarrollo de Productos de GM en Brasil³⁶.

Cuadro 40
Ventas de GM por región, 2006

| Región/ País | Ventas netas e ingresos | % de participación en el total | % de participación en América Latina |
|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| América del Norte* | 149.020 | 71,87% | |
| Europa | 34.346 | 16,56% | |
| Brasil | 4.961 | 2,39% | 50,99% |
| Otros de América Latina | 4.768 | 2,30% | 49,01% |
| América Latina | 9.729 | 4,69% | 100% |
| Asia Pacífico | 11.204 | 5,40% | |
| Otros | 3.050 | 1,47% | |
| Total | 207.349 | 100% | |

Fuente: General Motors Corporation 2006 Annual Report

* Incluye México

DaimlerChrysler

DaimlerChrysler AG fue creada en noviembre de 1998 con la fusión de Daimler-Benz AG y Chrysler Corporation. La empresa agrupa las marcas Maybach, Mercedes-Benz, Dodge, Chrysler, Jeep, Smart y parte de Mitsubishi Motors. Los sitios más importantes de producción de autobuses turísticos, urbanos e interurbanos de DaimlerChrysler bajo la marca Mercedes-Benz, de Setra y de Orion, son Alemania, Turquía, Brasil y la región de NAFTA. En 2006, el 48% de sus beneficios fueron generados en Europa occidental, el 17% en los mercados de NAFTA y el 16% en América Latina (excepto México). En Brasil, en el 2006, la marca de fábrica de Mercedes-Benz fue el líder del mercado, de camiones, alcanzando una cuota de mercado del 32%³⁷. En América Latina cuenta con 8 sitios de producción (Cuadro 41), en América del Sur tiene

³⁶ <http://perezloizeau.wordpress.com>

³⁷ DaimlerChrysler (2007)

tres subsidiarias: DaimlerChrysler Argentina, DaimlerChrysler Brazil y DaimlerChrysler Venezuela.³⁸

En Argentina, para el 2007, la empresa espera que su filial, DaimlerChrysler Argentina alcance un record de producción de 26.000 unidades, 23% más que en 2006, constituyéndose en el único fabricante del utilitario Mercedes-Benz Sprinter a nivel mundial y destinará un 88% de su producción a la exportación.³⁹ En Brasil, dentro de la estrategia de integración el grupo de DaimlerChrysler y Mercedes-Benz Brasil S.A se transformaron en DaimlerChrysler del Brasil Ltda., en el año 2000. En este país cuenta con Unidades productivas en São Bernardo y Campinas (SP) y Juiz de Fora (MG), contando también con un Centro Empresarial - CENESP (SP)⁴⁰.

Cuadro 41
DaimlerChrysler Group: Sitios de producción, 2006

| Región | Mercedes Car Group | Chrysler Group | Truck Group | Van, Bus, Otros | Total | Participación en el total (%) |
|-----------------|--------------------|----------------|-------------|-----------------|-------|-------------------------------|
| Europa | 10 | | 7 | 12 | 29 | 29% |
| NAFTA | 1 | 30 | 13 | 4 | 48 | 48% |
| América Latina* | 1 | 2 | 2 | 3 | 8 | 8% |
| Africa | 1 | 1 | 1 | | 3 | 3% |
| Asia | 4 | 1 | 6 | 1 | 12 | 12% |
| Total | 17 | 34 | 29 | 20 | 100 | 100% |

Fuente :DaimlerChrysler Group, Annual Report 2006

* Excluido México

Ford⁴¹

Ford Motor Company, creada en 1903, se estableció en América del Sur en 1911, vendiendo autos en Venezuela, entrando a Argentina en 1913 y a Brasil en 1919. En 1917, en Argentina, se creó la primera ensambladora de productos Ford en América Latina. En 1919 comenzó sus operaciones en Brasil en 1921, inauguró una nueva línea de ensamble en Bom Retiro para producir el modelo T. En 1953, inauguró sus plantas en Ipiranga y en Sao Paulo. Estas produjeron el primer camión brasileño el F-600 y el F-1000 camión pickup. En 1967, Ford adquirió Willys Overland do Brazil, lo que le significó un importante incremento en sus líneas de producción. Ford Brazil, desde 1996, produce el modelo Fiesta y los modelos Ka y Courier pickup los produce desde 1997. Además, en diciembre de 2006, compró Troller Veiculos Especiais LTDA ("Troller"), un fabricante brasileño de vehículos ligeros, por la cantidad de \$214 millones de dólares en valor presente.

América del Sur participa en el 6% de sus ventas en el segmento de automóviles (Cuadro 42), siendo los mercados en los que participa en la subregión: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, y Venezuela.

³⁸ www.daimlerchrysler.com

³⁹ www.daimlerchrysler.com.ar

⁴⁰ <http://www.daimlerchrysler.com.br>

⁴¹ Ford Motor Company (2007)

Cuadro 42
Ford, Segmento de automóviles, Ventas al por mayor 2006
(Unidades de volumen, en miles)

| Región | 2006 | % | 2005 | % |
|-----------------------------------|-------|------|-------|------|
| Ford Norte América | 3,051 | 46% | 3,410 | 50% |
| Ford Sudamérica | 381 | 6% | 335 | 5% |
| For Europa | 1,846 | 28% | 1,753 | 26% |
| Premier Automotive Group | 730 | 11% | 764 | 11% |
| Ford Asia Pacifico y África/Mazda | 589 | 9% | 505 | 7% |
| Total | 6,597 | 100% | 6,767 | 100% |

Fuente: Ford Motor Company, Annual Report 2006

Volkswagen

Volkswagen (VW) ocupa el quinto lugar dentro de los mayores productores mundiales, después de GM, Toyota, DaimlerChrysler y Ford⁴². Forman parte del grupo: Volkswagen, Audi, Bentley, Bugatti, Lamborghini, SEAT, Skoda y Volkswagen Commercial Vehicles. En América del Sur cuenta con dos centros industriales en Argentina (Pacheco y Córdoba) y cinco en Brasil (São Bernardo do Campo/SP, São Carlos/SP, Taubaté/SP, São José dos Pinhais/PR y Resende/RJ). América del Sur representó en el 2006 el 12% de su producción y el 6% de sus ventas. América del Sur está, con China y otros países de Asia, entre los mercados en donde la empresa espera mayor crecimiento en los próximos años.⁴³

Cuadro 43
Ventas a terceros de VW por región, 2006

| Millones de euros Región / País | Ventas a terceros | | Participación en las ventas (%) | |
|------------------------------------|-------------------|---------|---------------------------------|------|
| | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 |
| Alemania | 25.835 | 28.544 | 27% | 27% |
| Europa | 42.252 | 46.211 | 45% | 44% |
| Norte América* | 13.724 | 14.611 | 15% | 14% |
| América del Sur | 4.956 | 6.409 | 5% | 6% |
| África Asia/ | 1.968 | 2.426 | 2% | 2% |
| Asia / Oceanía | 5.261 | 6.674 | 6% | 6% |
| Total | 93.996 | 104.875 | 100% | 100% |

Fuente: Volkswagen Annual Report 2006

* Incluye México

Peugeot Citroën⁴⁴

PSA Peugeot Citroën, segundo fabricante de automóviles en Europa, está presente en América del Sur con plantas en Argentina y Brasil, quienes participan en un 2.18% y 3.14%, respectivamente, del total de sus ventas en el segmento de autos de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (Cuadro 44). Desde el año 2000 está presente en Brasil en Porto Real, donde fabrica Citroën Xsara Picasso y C3, y Peugeot 206 y 206 SW. En este país se ha beneficiado con el lanzamiento de sus motorizaciones flexfuel. Con una penetración del 5,2%, PSA Peugeot Citroën ocupa la 5ª posición del mercado brasileño. En Argentina cuenta con dos plantas, una fabrica de componentes en Jeppener

⁴² Global 500 (2007)

⁴³ Volkswagen (2007)

⁴⁴ <http://www.psa-peugeot-citroen.com>

y la otra en Buenos Aires, donde se produce Peugeot 206, 307, 307 Sedan, Partner, Citroën C4 tri-corps y Berlingo.

Cuadro 44
Ventas de PSA Peugeot Citroën Group
(Autos de pasajeros y vehículos comerciales ligeros)

| Región / País | Jun-07 | Participación en el total (%) | Participación en América (%) | Jun-06 | Participación en América (%) | Participación en América (%) |
|------------------------|-----------|-------------------------------|------------------------------|-----------|------------------------------|------------------------------|
| Europa Occidental | 1,234,500 | 69.98% | | 1,235,200 | 70.00% | |
| Europa central | 108,300 | 6.14% | | 89,400 | 5.07% | |
| África y medio oriente | 160,700 | 9.11% | | 196,100 | 11.11% | |
| América* | 124,400 | 7.05% | | 109,500 | 6.21% | |
| Argentina | 38,400 | 2.18% | 30.87% | 32,500 | 1.84% | 29.68% |
| Brasil | 55,400 | 3.14% | 44.53% | 49,500 | 2.81% | 45.21% |
| Otros de América | 30,600 | 1.73% | 24.60% | 27,500 | 1.56% | 25.11% |
| Asia y el pacífico | 120,900 | 6.85% | | 119,100 | 6.75% | |
| Otros | 15,200 | 0.86% | | 15,200 | 0.86% | |
| Total | 1,764,000 | 100% | 100.00% | 1,764,500 | 100% | 100.00% |

Fuente: PSA Peugeot Citroën Group, 2007

* Incluye todo el continente Americano

*Fiat*⁴⁵

En América del Sur, Fiat Group Automóviles tiene plantas en Argentina y Brasil. En Brasil, desde 1976 cuenta con una planta en Betim (MG) y a partir del año 2000 con otra en Sete Lagoas (MG)⁴⁶. En el segmento de automóviles y vehículos comerciales ligeros, Brasil participa con el 22% de las ventas, solo superado por Italia quien participa con el 39% del total de las ventas de la empresa (Cuadro 45). En la planta de Argentina, inaugurada en 1996 en Córdoba, la empresa, recientemente entró en una joint venture con Tata Motors para la construcción de vehículos pick up. El Mercosur, participa con el 10% de los ingresos de FIAT, teniendo una participación del 5% de sus compañías (Cuadro 46).

Cuadro 45
Grupo Fiat: Ventas en automóviles y vehículos comerciales ligeros, 2006*
(Miles de unidades)

| País/región | Ventas | Participación en las ventas |
|----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| Francia | 88.00 | 4% |
| Alemania | 110.10 | 5% |
| Reino Unido | 76.10 | 4% |
| Italia | 808.20 | 39% |
| España | 69.60 | 3% |
| Resto de Europa occidental | 137.60 | 7% |
| Europa occidental | 1,289.60 | 62% |
| Polonia | 33.00 | 2% |
| Brasil | 464.80 | 22% |
| Resto del mundo | 192.90 | 9% |
| Ventas totales | 1,980.30 | 96% |
| Compañías asociadas | 89.90 | 4% |
| Gran total | 2,070.20 | 100% |

Fuente: Fiat Group, 2007

* No se cuenta con datos de Argentina

⁴⁵ <http://www.fiat.com>

⁴⁶ Fiat Group (2007)

Cuadro 46
Grupo Fiat: Número de compañías, instalaciones e ingresos
Millones de euros
2006

| País/Región | Número de compañías | Participación en el número de compañías (%) | Instalaciones | Participación en el número de instalaciones (%) | Ingresos en millones de euros | Participación en los ingresos (%) |
|-------------------|---------------------|---|---------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Italia | 146 | 23% | 52 | 29% | 14,851 | 29% |
| Europa sin Italia | 285 | 45% | 56 | 31% | 20,298 | 39% |
| Norte América | 76 | 12% | 25 | 14% | 6,315 | 12% |
| Mercosur | 31 | 5% | 20 | 11% | 5,416 | 10% |
| Otras regiones | 99 | 16% | 27 | 15% | 4,952 | 10% |
| Total | 637 | | 180 | | 51,832 | |

Fuente: Fiat Group, 2007

Renault

Renault, fabricante francés de automóviles, figura en 13º entre las empresas del sector automotriz (Global 500, 2007). Renault tiene una participación del 44,4% en Nissan. Nissan posee a su vez el 15% de las acciones de Renault. Renault es propietaria además de Samsung Motors, y Dacia, formando entre las tres el "Renault Groupe". Renault posee asimismo el 20% del holding Volvo AB, que es a su vez propietario al 100% de Renault Trucks.

En América del Sur, Renault tiene plantas en Argentina (Renault Argentina, 1997), Brasil (Renault do Brasil, 1997) y Colombia (Sofasa, S.A., 1994).

Cuadro 47
Renault Group: Ventas 2006
Total de la industria volúmenes en unidades
(Automóviles y Camionetas (LCVs))

| Región | Ventas 2006 | Participación en las ventas (%) | Participación en las ventas de América (%) | Ventas 2005 | Participación en las ventas (%) | Participación en las ventas de América (%) |
|---------------|-------------|---------------------------------|--|-------------|---------------------------------|--|
| Francia | 2,440,582 | 5.20% | | 2,487,854 | 5.60% | |
| Europa | 18,992,629 | 40.40% | | 18,250,258 | 41.00% | |
| América* | 4,559,184 | 9.70% | | 4,114,020 | 9.20% | |
| Argentina | 420,304 | 0.90% | 9.20% | 361,959 | 0.80% | 8.80% |
| Brasil | 1,834,581 | 3.90% | 40.20% | 1,623,341 | 3.60% | 39.50% |
| Colombia | 183,616 | 0.40% | 4.00% | 137,213 | 0.30% | 3.30% |
| Otros | 2,120,683 | 4.51% | 46.51% | 1,991,507 | 4.47% | 48.41% |
| Asia – África | 21,001,339 | 44.70% | | 19,655,686 | 44.20% | |
| | 46,993,734 | 100% | | 44,507,818 | 100% | |

Fuente: Renault, 2007

* Incluye todo el continente americano

América del Sur participa con el 9,7% de sus ventas de automóviles y LCVs. (Cuadro 47).

Además de las grandes fabricantes de vehículos transnacionales, hay que mencionar las asiáticas: las japonesas Toyota y Honda que aunque no están entre las mayores de América Latina sí está entre las mayores del mundo (descritas en los párrafos

siguientes), e iniciativas incipientes de Tata (India) y Chery (China). Llama la atención la poca presencia de las grandes fabricantes coreanas. Después de algunas tentativas y negociaciones para la obtención de incentivos fiscales, Hyundai ha iniciado operaciones mediante un acuerdo de licencias a fabricantes locales en Brasil, pero no ha invertido directamente (CEPAL, 2007). Tata Motors entró en acuerdo con Fiat por lo cual Tata concede a Fiat la licencia para desarrollar y producir una pick-up en el establecimiento de Córdoba, Argentina previéndose una producción anual en torno de las 20.000 unidades con una inversión prevista de 80 millones de dólares. Chery entró, en 2006, en un acuerdo con el grupo argentino Socma para la producción de automóviles de bajo costo en Uruguay.⁴⁷

Toyota⁴⁸

América del Sur participa con el 3,8% de la producción de Toyota en número de vehículos, con plantas en Argentina, Brasil, Colombia y Venezuela. Argentina aporta el 41,7% del total producido en América del Sur y Brasil que aporta el 39,1% (Cuadro 48).

Cuadro 48
Producción de Toyota 2006

| País | Producción en '000 unidades | % de participación en el total | % de participación en América del Sur |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Norte América (incluido México) | 1,553 | 37.5% | |
| América del Sur | 156 | 3.8% | |
| Argentina | 65 | 1.6% | 41.7% |
| Brasil | 61 | 1.5% | 39.1% |
| Colombia | 7 | 0.2% | 4.5% |
| Venezuela | 23 | 0.6% | 14.7% |
| Europa | 813 | 19.6% | |
| África | 148 | 3.6% | |
| Asia | 1,358 | 32.8% | |
| Oceanía | 112 | 2.7% | |
| Total | 4,140 | 100% | |

Fuente: Toyota, 2007

Honda

Honda comenzó a producir motocicletas en São Paulo en 1971, operación que se trasladó a Manaus en 1977. En 1978 entró en Argentina con la creación de Honda Motor de Argentina S.A., empresa que actualmente vende motocicletas (las de baja cilindrada fabricadas en una planta de las afueras de Buenos Aires y automóviles que son importados desde Brasil, único país de Suramérica en el que tiene una fábrica de vehículos). La planta de vehículos en Brasil se estableció en 1997. Recientemente se han anunciado inversiones para la producción de motos y/o vehículos en Argentina, aunque las informaciones oficiales todavía no permitan confirmarlas.

Por lo que se refiere a las transnacionales de **autopartes**, destacan Robert Bosch, Pirelli Pneus y Mahle Metal Leve. **Robert Bosch**, está dedicada a la tecnología automotriz e industrial, bienes de consumo, y tecnología de construcción. El 62% de su facturación total se debe al sector de Tecnología Automotriz. El Grupo Bosch está compuesto por Robert Bosch GmbH y cerca de sus 300 subsidiarias y empresas regionales en más de 50

⁴⁷ www.autoindustry.co.uk

⁴⁸ Toyota (2007)

países. En Argentina entró en 1924 con la fundación de Robert Bosch S.A. Actualmente el Grupo Bosch posee dos unidades fabriles en Argentina, Robert Bosch Argentina Industrial S.A. y Bosch Rexroth S.A.I.C⁴⁹. En Brasil desde 1954, Robert Bosch Ltda, es el principal integrante del Grupo Bosch en América del Sur, actualmente cuenta con 4 fábricas ubicadas en Campinas (SP), Curitiba (PR) y Aratu (BA)⁵⁰. El 19% de sus ventas se registran en América.

Pirelli Neumáticos cuenta con 24 fábricas a nivel mundial de las cuales 5 se encuentran en Brasil, una en Argentina, y una en Venezuela, lo que significa que el 29% de sus fábricas esta en América del Sur, mismas que le contribuyen con un 26% de sus ventas netas (Cuadro 49). En Argentina esta presente desde 1898, pero fue hasta 1917 que se creó Pirelli Platense S.A. con actividades de fabricación, distribución y comercialización. Actualmente la empresa cuenta, como ya se mencionaba con dos fábricas: la planta de Mataderos, donde se elaboran mezclas y productos terminados (cables y cuerdas) y la planta de Quilmes donde se elabora alambro de cobre por el proceso de colada continua.⁵¹

En 1929, entró a Brasil, a través de la adquisición de Conac, una fábrica de conductores eléctricos instalada en la ciudad de Santo André, en São Paulo. Actualmente se encuentra enfocada en el sector de neumáticos a través de su subsidiaria Pirelli Pneus S.A., una de las más importantes unidades de negocios de Grupo Pirelli a nivel mundial. En 2006 abrió una nueva planta de neumáticos para camiones y buses en Gravataí, Rio Grande do Sul. La producción de esta planta se destinará 80% al mercado local y 20% a exportaciones a otros países de América Latina.

Cuadro 49
Pirelli Neumáticos: Participación de las ventas netas por área geográfica

| Región | 2006 |
|----------------------|------|
| Italia | 11% |
| Otros de Europa | 40% |
| América del Norte | 8% |
| América del Sur | 26% |
| África/Asia/Pacífico | 15% |

Fuente: Pirelli & C. S.p.A. Milan, Annual Report, 2006

Mahle Metal Leve, compañía líder en la fabricación de componentes de motores, está presente en Argentina⁵² y Brasil, en donde está presente desde los años cincuentas y actualmente cuenta con siete fábricas en las ciudades de Mogi Guaçu (SP), Indaiatuba (SP), São Paulo (SP), São Bernardo do Campo (SP) y Itajubá (MG), además cuenta con un centro de tecnología en São Paulo (SP) y un centro de distribuição, en Limeira (SP), desde donde atiende a todo el mercado nacional e internacional, especialmente América Latina, África e Oriente Medio⁵³.

Brasileñas en América del Sur

⁴⁹ www.bosch.com.ar

⁵⁰ <http://www.bosch.com.br>

⁵¹ <http://www.ve.pirelli.com>

⁵² En Abril de 2007, los accionistas de Mahle Metal Leve aprobaron la adquisición de Edival Argentina, planta de válvulas.

⁵³ <http://ri.mahle.com.br>

Marcopolo, fundada en 1949, se dedica a la fabricación de carrocerías de autobuses, aunque recientemente también esta produciendo vehículos comerciales ligeros, piezas y componentes.. Marcopolo, comenzó con su proceso de internacionalización mediante operaciones de ensamblaje de piezas para automóviles producidas en Brasil y en seguida comenzó a producir piezas más cerca de los mercados de destino, para evitar los riesgos de la volatilidad cambiaria y las barreras comerciales (CEPAL, 2006). En América del Sur tiene fábricas en Argentina⁵⁴ y Colombia (país en en 2007 representaba 3,8% de su producción) (Cuadro 50).⁵⁵

Cuadro 50
Marcopolo – Producción Global consolidada
(Por Compañía, en unidades)*

| Región/país | Producción 2Q 2007 | Participación en la producción (%) | Producción 2Q 2006 | Participación en la producción (%) |
|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Brasil | | | | |
| Marcopolo | 2963 | 64,7% | 2,805 | 0,3% |
| Compañías asociadas | 1304 | 28,5% | 855 | 80,0% |
| Subtotal | 4267 | 93,2% | 857,805 | 80,3% |
| KD exportaciones no incluidas | -589 | -12,9% | -832 | -77,8% |
| Total en Brasil | 3678 | 80,3% | 25,805 | 2,4% |
| En el Extranjero | | | | |
| México | 613 | 13,4% | 714 | 66,8% |
| Portugal | 45 | 1,0% | 55 | 5,1% |
| Sudáfrica | 68 | 1,5% | 51 | 4,8% |
| Colombia | 175 | 3,8% | 223 | 20,9% |
| Total en el extranjero | 901 | 19,7% | 1043 | 97,6% |
| Gran total | 4579 | 100% | 1068,805 | 100% |

Fuente: Marcopolo, 2Q, 2007

* En la presentación de los resultados del año fiscal 2005, la compañía señala que la fabrica de Argentina había sido temporalmente cerrada, y en los resultados del 1Q del 2007, no se tienen datos producción en dicho país

Randon está formada por un conjunto de siete empresas que actúan en las áreas de implementos carreteros, vagones ferroviarios, vehículos especiales, autopartes, sistemas automotores y servicios. El grupo opera con 8 plantas, 7 de las cuales se encuentran en Brasil y una en Argentina. Argentina participó con un 2% del ingreso líquido consolidado de la empresa en 2006 y para el primer trimestre de 2007, participa con el 2,1%. Entre los productos que más destacan de Randon Argentina se encuentran el semi-remolques para cereales. En 2006 inicio el montaje de semi-remolques de plataforma plana a partir de kits CKD brasileños. En el 2006 el 28% de sus exportaciones consolidadas fueron al Mercosur y Chile y 6% de sus exportaciones fueron al resto de América del Sur y América Central.

Cabe mencionar, además, la empresa Sabó, que aunque no está entre las mayores de América Latina, es un importante ejemplo de transnacional brasileña. La empresa inició su internacionalización productiva en 1992 con la adquisición de la

⁵⁴ En la presentación de los resultados del año fiscal 2005, la compañía señala que la fabrica de Argentina había sido temporalmente cerrada, y en los resultados del 1Q del 2007, no se tienen datos producción en dicho país

⁵⁵ En el 2000, en el contexto del proyecto Transmilenio, y del proceso de internacionalización de la empresa, Marcopolo firmó un joint venture con la mayor fabricante de carrocerías de Colombia, la Carrocerías Superior, también conocida como Superbus, y se constituyó Superpolo. Actualmente Superpolo, con 50% de participación de Marcopolo y 50% Superbus, fabrica productos específicos para la región del Pacto Andino.

empresa argentina Todaro. Hoy tiene oficinas en todo el mundo y su fabricación se concentra en Argentina, Austria y Hungría.

En síntesis, en este sector dominan las empresas transnacionales, con empresas brasileñas operando en nichos de mercado y como proveedores de las primeras.

E. Comercio minorista

La consolidación en el sector de comercio minorista mundialmente ha permitido que empresas de comercio subieron en los rankings globales y regionales en los últimos años. Brasil ha sido el principal foco de las operaciones de las mayores empresas transnacionales, que han comprado redes locales menores para formar grandes bloques competidores, en algunos casos en sociedad con empresas locales (como el Grupo Pão de Açúcar). Este ha sido un sector de destaque en las inversiones en el exterior desde Chile, país en que las transnacionales encontraron grande resistencia por la competencia de actores locales. No obstante, estas empresas han preferido expandirse en mercados menores. Existe poca inversión en el comercio minorista por empresas brasileñas en otros países de América del Sur, lo que se puede atribuir al tamaño del mercado local (lo que contrasta con el caso chileno).

Las principales empresas del sector comercio presentes en América del Sur son las que se presentan en el Cuadro 51.

Cuadro 51
Principales empresas del sector comercio

| Empresa | País | Grupo | País del grupo | Ventas en 2005 (millones de dólares) |
|-----------------------------------|------------------------------|--------------|----------------|--------------------------------------|
| Carrefour** | Argentina, Brasil y Colombia | Carrefour | Francia | 6.682 |
| Cencosud*** | Argentina y Chile | ... | ... | 6.658 |
| Grupo Pão de Açúcar, CBD | Brasil | ... | ... | 5.731 |
| Wal Mart | Brasil | Wal Mart | Estados Unidos | 5.032 |
| Casas Bahia | Brasil | ... | ... | 4.946 |
| Falabella | Chile | ... | ... | 3.854 |
| D&S | Chile | ... | ... | 3.121 |
| Extra | Brasil | Grupo Casino | Francia | 2.809 |
| Sonae | Brasil | Sonae SGPS | Portugal | 1.978 |
| Grupo Éxito | Colombia | Grupo Casino | Francia | 1.565 |
| Makro | Brasil | Makro | Países Bajos | 1.441 |
| Pão de Açúcar | Brasil | Grupo Casino | Francia | 1.396 |
| Sodimac | Chile | ... | ... | 1.297 |
| Globex Ponto Frio RJ | Brasil | ... | ... | 1.254 |
| Fasa | Chile | ... | ... | 1.230 |
| Arthur Lundgren, C. Pernambucanas | Brasil | ... | ... | 1.222 |
| Lojas Americanas | Brasil | ... | ... | 1.182 |
| Ripley | Chile | ... | ... | 1.124 |
| Santa Isabel | Chile | ... | ... | 1.087 |
| Martins Distribuição | Brasil | ... | ... | 955 |
| Jumbo | Chile | ... | ... | 950 |
| CompreBem | Brasil | Grupo Casino | Francia | 944 |
| Disco | Argentina | ... | ... | 939 |
| Carulla Vivero | Colombia | ... | ... | 917 |
| Coto | Argentina | ... | ... | 830 |
| Oímpica | Colombia | ... | ... | 724 |
| Supermercados La Favorita | Ecuador | ... | ... | 712 |
| Grupo Wong | Perú | ... | ... | 633 |
| Magazine Luiza | Brasil | ... | ... | 608 |
| París | Chile | ... | ... | 608 |
| Supermercados Norte | Argentina | ... | ... | 547 |
| Bompreço Bahía | Brasil | ... | ... | 522 |
| Sendas | Brasil | Grupo Casino | Francia | 520 |
| Zaffari | Brasil | ... | ... | 516 |
| Patagonia | Argentina | ... | ... | 486 |
| Lojas Renner | Brasil | ... | ... | 486 |
| Alkosto | Colombia | ... | ... | 473 |
| La Polar* | Chile | ... | ... | 469 |
| ALE Combustíveis | Brasil | ... | ... | |
| Panarello | Brasil | ... | ... | |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005, Valor Económico S.A., Valor 1000, año 2006 y los sitios web de las empresas.

* El 17% de sus activos son de l grupo argentino Bemberg (www.lapolar.cl)

** Incluye las ventas de Carrerour Argentina, Brasil y Colombia

***Incluye las ventas de Cencosud Argentina y Chile

Como en otros sectores, en el de comercio minorista existen fuertes *players* transnacionales – como Carrefour, Wal Mart, Makro y el grupo Casino – pero también algunas empresas regionales importantes. Las grandes empresas transnacionales han enfocado sus estrategias recientes de crecimiento en los grandes mercados como Brasil, Argentina y Colombia (CEPAL, 2007). En cuanto a las empresas de la región, se pueden contrastar las brasileñas que se han centrado en su amplio mercado de origen, con las chilenas, cuyo mercado de origen es restricto, que se han destacado en sus procesos de internacionalización, en búsqueda de nuevas fronteras de crecimiento.

En este contexto, ha sido relativamente pequeño el intercambio – mediante IED – entre Brasil y los demás países de América del Sur. De hecho, las empresas chilenas que más se han destacado en su internacionalización – Falabella, Cencosud y Ripley (Calderón, 2006) – se han mantenido fuera de Brasil por ahora, concentrándose en mercados menores y más cercanos: Argentina, Perú y Colombia. En el ramo específico de las farmacias, La cadena Farmacias Ahumada (**FASA**) se estableció en Brasil en el año 2000, pero se retiró en 2006 luego de un desempeño inferior a lo esperado (Calderón 2006). Puede, no obstante, haber espacio de crecimiento en Brasil para los grupos mayores, mencionados anteriormente, por su modelo de negocios basado en tiendas de departamentos multiproductos y multimarcas, algo poco explorado en Brasil.

Transnacionales en América del Sur

Las principales transnacionales de comercio minorista presentes en Brasil y otros países de América del Sur son Wal Mart, Carrefour, Makro y el grupo Casino.

*Wal Mart*⁵⁶

Wal-Mart a nivel global en los últimos años se ha convertido en la mayor compañía del sector, triplicando las ventas de su más próximo competidor (Carrefour) y escaló hacia la primera posición en la clasificación de las mayores empresas del mundo (Global 500, 2007). Entró en el mercado argentino y brasileño en 1995 y actualmente ocupa la tercera posición dentro de las mayores empresas del sector en América del Sur, después de la brasileña Grupo Páo de Açúcar y la francesa Carrefour⁵⁷. La empresa cuenta con 2.913 tiendas fuera de su país de origen, de las cuales 313 están en América del Sur (15 en Argentina y 313 en Brasil⁵⁸).

En Argentina tiene 15 tiendas que le representan el 0.5% del total de sus tiendas fuera de Estados Unidos. Brasil participa con un 10,2% contando con 298 tiendas (Cuadro 52) y ocupa la cuarta posición en los mercados de la empresa fuera de Estados Unidos, después de México, Japón y Reino Unido.

⁵⁶ En base al sitio web de la empresa

⁵⁷ América Economía 14 de Julio -17 de Agosto 2006

⁵⁸ En 2005 compró 140 tiendas de la portuguesa Sonae.

Cuadro 52
Presencia de Wal – Mart en América del Sur*

| Nombre de la tienda | Número de establecimientos | |
|-------------------------------|----------------------------|-----------|
| | Brasil | Argentina |
| Wal-Mart Supercenters | 27 | 14 |
| SAM'S CLUB | 19 | |
| Todo Dia | 15 | |
| Bompreco Hypermart | 30 | |
| Bompreco Supermarket | 64 | |
| Bompreco Mini-Market | 2 | |
| Magazine (Bompreco) | 1 | |
| BIG (Sonae) | 37 | |
| Nacional (Sonae) | 68 | |
| Mercadorama Supermarkets | 24 | |
| Maxxi Atacado Wholesale Clubs | 11 | |
| Cangomas | | 1 |
| TOTAL | 298 | 15 |

Fuente: walmartstores.com

* Información a julio de 2007

Carrefour⁵⁹

Carrefour cuenta con 12.500 tiendas en el mundo, de las cuales 997 están en América del Sur. La empresa entró a Brasil en 1975 y hoy tiene 444 de sus tiendas en este país, el 3.6% del total de establecimientos globales (Cuadro 53).⁶⁰ Tiene 522 tiendas en Argentina y 31 en Colombia.

Cuadro 53
Presencia de Carrefour en América del Sur

| Nombre de la tienda | Número de establecimientos | | |
|-------------------------------|----------------------------|-------------|------------|
| | Brasil* | Argentina** | Colombia** |
| Carrefour hipermarkets | 110 | 30 | 31 |
| Atacadao hipermarkets | 34 | | |
| Carrefour Bairro supermarkets | 34 | | |
| Dia hard tiendas de descuento | 266 | 374 | |
| Norte Supermarkets | | 118 | |

Fuente: www.carrefour.com

* Información a abril de 2007

** Información a diciembre de 2006

Hasta el 2004, grupo Carrefour tenía 6 tiendas propias y una arrendada en Chile. Sin embargo, debido a la gran competencia que enfrentaba vendió por un valor anunciado de 124.34 millones de dólares sus 7 almacenes al grupo Chileno D&S⁶¹.

Dentro de sus estrategias de crecimiento para el 2007 se encuentran abrir 1.000 tiendas concentrándose en los que considera mercados clave en los que busca ocupar

⁵⁹ En base al sitio web de la empresa

⁶⁰ En 2005 compró 10 tiendas de la empresa portuguesa Sonae (CEPAL, 2007).

⁶¹ Bloomberg

una posición principal, fortaleciendo de esta manera su posición global, estos mercados son China, Brasil, Indonesia y Polonia.

Makro⁶²

El grupo SHV⁶³, de los Países Bajos, tiene a través de Makro, quien representa el 27% de sus ventas, presencia fuera de los Países Bajos, en Asia y Suramérica, región que representa el 20% de las ventas netas del grupo.(Cuadro 54). El grupo de clientes de Makro son pequeños y medianos minoristas, abastecedores y el mercado institucional. Makro cuenta con 172 tiendas, 103 en América del Sur y 69 en Asia. En 2006, las ventas en Makro Sudamérica aumentaron 15% y las de Makro Asia el 2%, lo que muestra la importancia de la región para la empresa.

Cuadro 54
Ventas netas de SHV

| Distribución geográfica de las ventas netas | | |
|---|----------|-------------------|
| Región | 2006 | Participación (%) |
| Europa | 5.341,3 | 35% |
| Norte América | 4.370,2 | 29% |
| América del Sur | 3.091,7 | 20% |
| Asia | 2.310,2 | 15% |
| Total | 15.113,4 | 100% |
| Ventas netas por actividad | | |
| Región | 2006 | Participación (%) |
| SHV Gas | 5.587,3 | 37% |
| Makro | 4.065,7 | 27% |
| Metals recycling | 5.249,4 | 35% |
| Dyas and other | 211 | 1% |
| Total | 15.113,4 | 100% |

Fuente: SHV, 2006

Makro Sudamérica tiene presencia en Argentina, Colombia, Venezuela y Brasil. Las operaciones en Brasil iniciaron en 1972, y en la ciudad de Sao Paulo. En Brasil se encuentra el 55% de sus tiendas (54 en total).

Grupo Casino⁶⁴

El Grupo Casino de Francia, tiene presencia en Argentina desde 1998 y actualmente cuenta con 62 tiendas en dicho país que le representan el 4,3% del total de establecimientos del grupo fuera de Francia. En Uruguay también desde 1998 esta presente a través de sus 51 tiendas (3,6%). En Brasil, esta presente desde 1999, con participación en el grupo Pão de Açúcar, y cuenta con el mayor número de tiendas fuera de Francia: 539, el 37,5% del total de establecimientos del grupo fuera de Francia.

El segundo mayor mercado en América del Sur es Colombia donde también desde 1999 está presente contando con 266 tiendas (18,5%). En el año 2000 llegó a Venezuela

⁶² www.shv.nl

⁶³ El grupo se dedica a: Comercio y distribución de GLP (SHV Gas); Comercio de alimentos y productos de consumo no alimenticios (Makro); Suministro de capital privado (NPM Capital); Comercio y producción de materiales crudos (DJJ); Exploración y producción de petróleo y gas (Dyas); Investigación en soluciones sostenibles de energía (Renewable Energy); Elevación pesada y soluciones de transporte (Mammoet).

⁶⁴ <http://www.groupe-casino.fr>

y ahora cuenta con 64 tiendas (4,5%). Del total de sus ventas en mercados fuera de Francia el 79,4% es en América Latina⁶⁵

Cuadro 55
Presencia de Grupo Casino en América del Sur
(Número de tiendas)

| País | Junio de 2007 | Participación en el total (%) |
|-----------------------------------|---------------|-------------------------------|
| ARGENTINA | 62 | 4,3% |
| Libertad hipermarkets | 13 | |
| Leader Price tiendas de descuento | 25 | |
| Otros negocios | 24 | |
| BRASIL | 539 | 37,5% |
| Extra hipermarkets | 84 | |
| Pão de Açúcar supermarkets | 162 | |
| Sendas supermarkets | 62 | |
| Barateiro tiendas de descuento | 180 | |
| Extra Perto supermarkets | 9 | |
| Eleto (otros negocios) | 42 | |
| COLOMBIA | 266 | 18,5% |
| Exito hipermarkets | 50 | |
| Ley, Pomona y otros supermarkets | 56 | |
| Q Precios tiendas de descuento | 4 | |
| Otras | 156 | |
| URUGUAY | 51 | 3,6% |
| Géant hipermarkets | 1 | |
| Disco supermarkets | 27 | |
| Devoto supermarkets | 23 | |
| VENEZUELA | 64 | 4,5% |
| Exito hipermarkets | 6 | |
| Cada supermarkets | 39 | |
| Q precios tiendas de descuento | 19 | |
| OCEANO INDICO | 45 | 3,1% |
| PAÍSES BAJOS | 347 | 24,2% |
| TAILANDIA | 56 | 3,9% |
| VIETNAM | 6 | 0,4% |
| TOTAL INTERNATIONAL | 1.436 | 100% |

Fuente: Groupe Casino 2007

F. Telecomunicaciones

La industria de las telecomunicaciones en América del Sur pasó por importantes transformaciones a partir de los años 90. Con la privatización y las reformas regulatorias, ingresaron al sector muchas empresas transnacionales, especialmente estadounidenses y europeas. No obstante, a lo largo del tiempo, se observó un proceso de consolidación (con la salida de algunos players, como Verizon) y la configuración de la predominancia de dos players principales, uno de los cuales de América Latina: Telefónica de España y Telmex-América Móvil, de México, son las grandes participantes del sector en la región (Mariscal y Rivera, 2005). Telecom Italia y Portugal Telecom también son jugadores importantes, aunque el segundo se haya concentrado en Brasil, con su participación en Vivo. Las empresas de la región en este sector se han mantenido dentro de sus fronteras. El cuadro 56 muestra las principales empresas del sector en 2005.

⁶⁵ Groupe Casino (2007)

Cuadro 56
Principales empresas del sector telecomunicaciones

| Empresa | País | Grupo ^b | País de origen del grupo ^b | Ventas en 2005 (millones de dólares) |
|---------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Telefónica ^a | Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú y Venezuela | Telefónica de España S.A. | España | 15.727 |
| Telemar Participações | Brasil | ... | ... | 7.210 |
| Telemar Norte Leste | Brasil | ... | ... | 6.286 |
| Vivo | Brasil | Telefónica Móviles/Portugal Telecom | España/Portugal | 4.858 |
| Brasil Telecom | Brasil | ... | ... | 4.332 |
| TIM Brasil | Brasil | Telecom Italia SpA | Italia | 3.697 |
| Embratel | Brasil | Teléfonos de México (Telmex) | México | 3.232 |
| Claro | Brasil | América Móvil | México | 2.817 |
| CANTV | Venezuela | ... | ... | 2.367 |
| Telecom | Argentina | Telecom Italia SpA | Italia | 1.875 |
| Entel | Chile | ... | ... | 1.496 |
| Comcel | Colombia | América Móvil | México | 1.434 |
| Oi | Brasil | ... | ... | 1.233 |
| CTI | Argentina | América Móvil | México | 971 |
| Tele Centro Oeste Participações | Brasil | Telefónica Móviles/Portugal Telecom | España/Portugal | 970 |
| Colombia Telecomunicaciones | Colombia | Telefónica de España S.A. | España | 914 |
| Entel PCS | Chile | ... | ... | 900 |
| Tele Sudeste Celular | Brasil | Telefónica Móviles/Portugal Telecom | España/Portugal | 888 |
| La Fonte Participações | Brasil | ... | ... | 789 |
| Net | Brasil | Globo / Telmex | Brasil/México | 681 |
| Emp.de Telecom. de Bogotá, ETB | Colombia | ... | ... | 631 |

Cuadro 56
Principales empresas del sector telecomunicaciones (continuación)

| Empresa | País | Grupo ^b | País de origen del grupo ^b | Ventas en 2005 (millones de dólares) |
|-------------------------------|---------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Conecel | Ecuador | América Móvil | México | 617 |
| TIM Nordeste Telecomunicações | Brasil | Telecom Italia SpA | Italia | 574 |
| Tim Maxitel | Brasil | Telecom Italia SpA | Italia | 532 |
| CTBC | Brasil | ... | ... | 507 |
| Antel | Uruguay | ... | ... | 506 |
| CRT Celular | Brasil | Telefónica de España/Portugal Telecom | ... | 505 |
| Telemig Celul Part | Brasil | Telefónica de España/Portugal Telecom | España/Portugal | 491 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005, Valor Económico S.A., Valor 1000, año 2006 y los sitios web de las empresas.

a. Incluye Telefónica Argentina y Perú, Telefónica Brasil, Telefónica CTC Chile, Telefónica Móvil Chile, Colombia, Perú y Venezuela y Telefónica Móviles Argentina

b. Actualizado en base a información de los sitios web de las empresas y www.teleco.com.br

Transnacionales presentes en Brasil y otros países de América del Sur

América Móvil/Telmex

América Móvil y Telmex son ambas controladas por el empresario mexicano Carlos Slim.

América Móvil, empresa que se formó en el año 2000, a partir del proceso de escisión de Telmex, concentra las operadoras de celulares. Es la compañía celular más grande de América Latina y la quinta más grande del mundo en términos de suscriptores proporcionales⁶⁶. Actualmente tiene operaciones en 15 países – 8 en América del Sur.⁶⁷

En Brasil, país que después de México es en el que tiene el mayor número de suscriptores, entró (en 2000 al mercado con el 44% de participación en Telecom Americas, un joint venture con BCI (Bell Canada Internacional Inc.) y SBC Internacional Inc. Telecom Americas contaba con una participación en ATL (Algar Telecom Leste, S.A.), Canbrás Communications Corp., Americel, S.A., Telet, S.A., Tess, S.A. Adquirió una participación en la empresa colombiana de telecomunicaciones celulares Corcel (Comunicación Celular, S.A.), y su subsidiaria Ocel (Occidente y Caribe Celular, S.A.) . En 2003, a través de Telecom América, adquiere BCP, S.A., que opera en el área metropolitana de Sao Paulo y adquiere BSE, S.A., operadora celular en la región noreste de Brasil. A fines de ese mismo año lanzó una nueva operación en los estados de Bahía

⁶⁶ www.americamovil.com

⁶⁷ A lo largo de 2006 América Móvil manifestó interés en la compra de la participación de Verizon en CANTV en Venezuela. No obstante, los anuncios de nacionalización de la empresa llevaron América Móvil a abandonar este objetivo.

Sergipe, Paraná y Santa Catarina. A finales de 2005 lanzó operaciones en el estado de Minas Gerais (Cuadro 57).

Cuadro 57
Subsidiarias y Asociada de América Móvil a Marzo de 2007

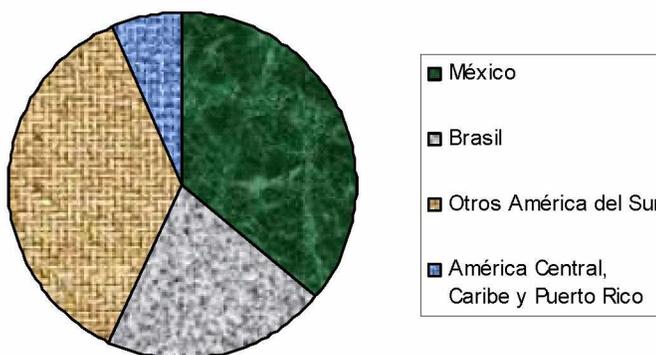
| País | Compañía | Negocio | Part. Accionaria | Suscriptores** |
|---------------------|-----------------------------------|---------------|------------------|----------------|
| Subsidiarias | | | | |
| México | Telcel | Celular | 100% | 44,946 |
| Argentina | CTI Móvil | Celular | 100% | 10,927 |
| Brasil | Claro | Celular | 100% | 24,608 |
| Chile | Claro. | Celular | 100% | 2,550 |
| Colombia | Comcel | Celular | 99% | 20,042 |
| Dominicana | Claro | celular, fijo | 100% | 3,002 |
| Ecuador | Conecel | Celular | 100% | 5,969 |
| El Salvador | Claro | celular, fijo | 96% | 2,178 |
| Guatemala | Claro* | celular, fijo | 99% | 3,852 |
| Honduras | Claro | Celular | 100% | 834 |
| Nicaragua | Claro | celular, fijo | 99% | 1,632 |
| Paraguay | CTI Móvil | Celular | 100% | 420 |
| Perú | Claro. | Celular | 100% | 3,861 |
| Uruguay | CTI Móvil | Celular | 100% | 527 |
| Estados Unidos | Tracfone | Celular | 98% | 8,229 |
| Puerto Rico | Telecomunicaciones de Puerto Rico | celular, fijo | 100% | 1,560 |
| Asociada | | | | |
| México | Telvista | Otros | 45% | |

América Móvil, S.A.B. de C.V., Reporte financiero y operativo del primer trimestre de 2007

* América Móvil tiene el 99.1% en Telgua y ACT, que a su vez tiene el 100% de participación en Sercom Guatemala y Nicaragua.

** A marzo de 2007

Gráfico 15
Participación en el número de celulares – 2º trimestre de 2007
(Miles de unidades)



Fuente: www.teleco.com.br

Por mucho, Brasil es el mayor Mercado de América Móvil fuera de México. No obstante, el conjunto de los demás países de América del Sur lo supera. (Gráfico 15)

Telmex es la principal operadora de telefonía fija de México. Entró en América del Sur en 1997. Ingresó al mercado brasileño también en 2004 con la compra del control de Embratel. Actualmente, en América del Sur, tiene actividades en Brasil, Chile, Argentina, Colombia y Perú (Cuadro 58).

Cuadro 58

Operaciones de Telmex en América del Sur

| País | Empresa | Participación | Fecha de adquisición |
|-----------|------------------------------|---------------|----------------------|
| Brasil | Embratel | 97,5% | 23/07/04 |
| Chile | Telmex (Chilesat) | 100% | 08/06/04 |
| Argentina | Telmex Arg, Tectel, Metrored | 100% | 2004 |
| Colombia | Telmex Colombia | 100% | 24/02/04 |
| Perú | Telmex Perú | 100% | 24/02/04 |

Fuente: www.teleco.com.br

El Cuadro 59 muestra la repartición geográfica de los ingresos de Telmex en 2006.

Cuadro 59
Repartición geográfica de los ingresos de Telmex en América del Sur

| Millones de US\$ | 1T06 | 2T06 | 3T06 | 4T06 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Brasil | 938 | 942 | 949 | 974 |
| Chile | 31 | 30 | 30 | 31 |
| Argentina | 27 | 28 | 29 | 30 |
| Colombia | 19 | 16 | 19 | 24 |
| Perú | 15 | 16 | 16 | 17 |
| Total Internacional | 1.030 | 1.033 | 1.042 | 1.076 |
| Telmex México | 2.767 | 2.687 | 2.884 | 2.986 |
| Total | 3.797 | 3.719 | 3.926 | 4.062 |

Nota: Valores convertidos usando el tipo de cambio del final del periodo.

Fuente: www.teleco.com.br

Telefónica⁶⁸

Telefónica es un grupo Español con una presencia destacada en los mercados de habla hispano-portuguesa y con operaciones en tres continentes, presta sus servicios en 23 países. Está presente en Latinoamérica desde principios de los años noventa. A marzo de 2007, Telefónica es el operador líder en Brasil, Argentina, Chile y Perú y está desarrollando importantes operaciones en Colombia, Ecuador, Uruguay y Venezuela (Cuadro 60). Telefónica Móviles es el cuarto mayor operador de telefonía móvil del mundo y el primer operador en Latinoamérica.

⁶⁸ www.telefonica.es

Cuadro 60
Grupo Telefónica Latinoamérica y Grupo Telefónica Móviles

| Grupo Telefónica Latinoamérica | % Part |
|---------------------------------------|---------------|
| Telesp (1) | 87,95 |
| Telefónica del Perú (2) | 98,18 |
| Telefónica de Argentina | 98,03 |
| TLD Puerto Rico | 98,00 |
| Telefónica Chile (3) | 44,89 |
| Telefónica Telecom (4) | 52,03 |
| Terra Networks Perú | 99,99 |
| Terra Networks México | 99,99 |
| Terra Networks USA | 100,00 |
| Terra Networks Guatemala | 100,00 |
| Terra Networks Venezuela | 100,00 |
| Terra Networks Brasil | 100,00 |
| Terra Networks Argentina | 99,99 |
| Terra Networks Chile | 100,00 |
| Terra Networks Colombia | 99,99 |
| Telefónica Data Argentina | 97,92 |
| Telefónica USA (5) | 100,00 |
| T. Intern. Wholesale Serv. (TIWS) (6) | 100,00 |

Fuente: sitio web de la empresa

1 Participación efectiva 88,01%.

2 Telefónica Empresas Perú ha sido absorbida por T.del Perú el 1/5/2006.

3 CTC ha cambiado de denominación social. Telefónica de España, en Chile, en 1992, después de adquirir del grupo australiano Bond el paquete accionario mayoritario de Compañía de Teléfonos de Chile (CTC), fue obligada, primero por la Comisión Preventiva Central y luego por la Comisión Resolutiva Antimonopolio, a enajenar el paquete accionario correspondiente al 20% del total que dicha empresa mantenía en ENTEL. (Mariscal y Rivera, 2005)

4 Colombia Telecom ha cambiado de denominación social./5 Cambio de denominación social. Antes Telefónica Data USA./6 Telefónica, S.A. posee el 92,51% y Telefónica DataCorp el 7,49%.

Nota: Telefónica Empresas Brasil ha sido absorbida por Telesp

| Grupo Telefónica Móviles | % Part |
|--|---------------|
| Telefónica Móviles España | 100,00 |
| Brasilcel (1) | 50,00 |
| T. Móviles Argentina | 100,00 |
| T. Móviles Perú | 98,53 |
| T. Móviles México | 100,00 |
| TM Chile | 100,00 |
| T. Móviles El Salvador | 99,08 |
| T. Móviles Guatemala | 100,00 |
| Telcel (Venezuela) | 100,00 |
| T. Móviles Colombia | 100,00 |
| Otecel (Ecuador) | 100,00 |
| T. Móviles Panamá | 99,99 |
| T. Móviles Uruguay | 100,00 |
| Telefonía Celular Nicaragua | 100,00 |
| Telefónica Móviles Chile | 100,00 |
| Group 3G (Alemania) | 57,20 |
| IPSE 2000 (Italia) (2) | 45,59 |
| 3G Mobile AG (Suiza) | 100,00 |
| Medi Telecom | 32,18 |
| Mobipay España | 13,36 |
| Mobipay Internacional | 50,00 |
| T. Móviles Soluciones y Aplicac. (Chile) | 100,00 |
| Tempos 21 | 43,69 |

Fuente: Sitio web de la empresa

1 Joint Venture que consolida por el método de integración global la filial Vivo S.A a través de una participación en Vivo Participações, S.A. (62,94%)/2 Adicionalmente el Grupo Telefónica posee un 4,08% de IPSE 2000 a través de Telefónica DataCorp

Nota: Radiocomunicaciones Móviles SA (Argentina) ha sido absorbida por Móviles Argentina.

América del Sur participa con el 30,4% de los ingresos de la empresa, dentro de estos, Brasil ocupa la primera posición participando con el 43,60% de los ingresos en América del Sur, seguido de Venezuela y Argentina⁶⁹ con el 13,27% y 13,15%, respectivamente.

Cuadro 61
Grupo Telefónica: Participación de América del Sur en los Ingresos
(Millones de Euros)

| País | Enero – junio, 2007 | | | | | |
|------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| | Ingresos 2007 | % de participación en el total | % de participación en América del Sur | Ingresos 2006 | % de participación en el total | % de participación en América del Sur |
| Brasil | 3.690 | 13,30% | 43,60% | 3.599 | 14,30% | 46,16% |
| Argentina | 1.113 | 4,00% | 13,15% | 1.021 | 4,10% | 13,10% |
| Chile | 864 | 3,10% | 10,21% | 847 | 3,40% | 10,86% |
| Perú | 743 | 2,70% | 8,78% | 693 | 2,80% | 8,89% |
| Colombia | 746 | 2,70% | 8,81% | 496 | 2,00% | 6,36% |
| Venezuela | 1.123 | 4,00% | 13,27% | 953 | 3,80% | 12,22% |
| Ecuador | 138 | 0,50% | 1,63% | 152 | 0,60% | 1,95% |
| Uruguay | 47 | 0,20% | 0,56% | 35 | 0,10% | 0,45% |
| América del Sur | 8.464 | 30,40% | 100% | 7.796 | 31,00% | 100% |
| Total grupo | 27.826 | | | 25.163 | | |

Fuente: Telefónica, 2007

En Brasil, Telefónica esta presente desde el año 1996 ya que a fines de ese año había adquirido una participación significativa en el capital de CRT, en Rio Grande do Sul (Ferreira, 2003). En 1998, adquirió la empresa Telesp, que opera en el estado de São Paulo. En el mismo año, dos consorcios en los cuales participaba Telefónica recibieron la adjudicación de dos de las operadoras móviles de Brasil, que cubren los estados de Rio de Janeiro, Espírito Santo, Bahia y Sergipe. Fue la operación más grande de las emprendidas hasta entonces por la Compañía. En el 2001 Telefónica llegó un acuerdo con Iberdrola para adquirir todas las participaciones accionariales que el grupo Iberdrola ostentaba en las operadoras brasileñas de telecomunicaciones.

Durante el año 2002, Telefónica, SA llevó a cabo una oferta pública de acciones en Telefónica de Argentina, Telesp y Tele Sudeste (Brasil), y Telefónica del Perú. La operación, conocida por el nombre de Operación Verónica, abrió la puerta al proceso de articulación del grupo por líneas de negocio de ámbito global, al permitir el comienzo de la reordenación de los activos por negocios en lugar de por países. En el año 2003, Telefónica y Portugal Telecom crean una empresa conjunta que agrupa sus activos de telefonía móvil en Brasil⁷⁰. En agosto de 2007, a través de su filial Vivo Participacoes, Telefónica y Portugal Telecom aumentaron su presencia en Brasil con la adquisición, Telemig Celular Participações S.A. y de Tele Norte Celular Participações S.A.⁷¹.

⁶⁹ Telefónica estuvo entre las empresas que alegaron perjuicios con la pesificación de las tarifas en Argentina en 2002, e interpusieron demandas ante el CIADI. Posteriormente, con la renegociación de tarifas, estas demandas se suspendieron (<http://www.worldbank.org/icsid/>; www.elmundo.es).

⁷⁰ <http://www.telefonica.es>

⁷¹ <http://vivo.mediagroup.com.br>

Telecom Italia

Telecom Italia es la principal operadora de telecomunicaciones de Italia. Fue privatizada en 1997. Pirelli fue su principal accionista hasta abril de 2007, fecha en la cual Telefónica de España anunció la adquisición de Olimpia, el vehículo controlador de Telecom Italia (www.teleco.com.br), lo que podrá tener efectos en la composición societaria del sector de telecomunicaciones en Brasil de acuerdo a las restricciones regulatorias vigentes.

Las operaciones internacionales de Telecom Italia están concentradas en América del Sur. La empresa actualmente tiene presencia en Argentina, a través de Telecom Argentina, en Bolivia con Entel Bolivia, en Paraguay con Núcleo y en Brasil, a través de TIM Brasil Group, TIM Celular, TIM Participacoes Group y TIM Nordeste⁷². Los resultados más significativos los ha alcanzado en Brasil. Brasil es de lejos su principal Mercado fuera de Italia (Cuadro 62).

Cuadro 62
Telecom Italia: celulares (Miles) en América del Sur

| País | Operadora | 2004 | 2005 | 2006 |
|--------------|-------------------|---------------|---------------|-------------|
| Brasil | Tim | 13.588 | 20.171 | 25.410 |
| Bolivia | Entel | 1.146 | 1.142 | N.D. |
| Argentina | Telecom Argentina | 3.835 | 6.150 | 8.425 |
| Paraguay | Núcleo | 502 | 651 | 1.164 |
| Total | | 19.071 | 28.114 | N.D. |

Fuente: www.teleco.com.br

Telecom Italia ha concentrado su expansión en servicios de banda ancha y medios de comunicación en Italia y otros países de Europa, así ha disminuido sus operaciones en América Latina. Vendió varios activos y sus operaciones están crecientemente concentradas en Brasil. En el 2005, vendió su participación en Entel Chile a Almendral, empresa del Grupo Hurtado Vicuña y su participación en TIM Perú a América Móvil. En 2006 salió del mercado venezolano con la venta de Digitel a Telvenco, del grupo local Cisneros. También vale la pena señalar que en Abril de 2007, el gobierno de Bolivia anunció la nacionalización parcial de Entel Bolivia.

En resumen, en el sector de telecomunicaciones predominan empresas transnacionales, entre las cuales el grupo mexicano América Móvil y el grupo español Telefónica son los principales players. Brasil es, marcadamente, el mayor mercado en América del Sur para estas empresas. Sus empresas, por otro lado, no se han internacionalizado en este sector.

⁷² En julio de 2007 Telecom Italia SpA, vendió su participación en Brasil Telecom Participacoes SA, a los fondos de pensiones brasileños Previ, Petros y Funcef por \$515 millones de dólares (Bloomberg).

G. Electricidad

En los años noventa, el crecimiento en la competencia en el sector eléctrico, debido principalmente a los cambios que se dieron en el marco regulatorio del mercado de la energía eléctrica, trajo a América del Sur abundantes corrientes de inversión extranjera. Las empresas españolas fueron las impulsoras y los agentes más dinámicos en la expansión hacia Sudamérica y pronto les siguieron otras empresas europeas. Durante un tiempo, hubo una correspondencia entre la necesidad de internacionalización de los agentes europeos y las oportunidades de inversión abiertas en América Latina y el Caribe con los procesos de privatización (CEPAL 2004).

Las empresas transnacionales que destacan en el sector de electricidad en América del Sur son las españolas Endesa e Iberdrola y la estadounidense AES Corp. (Cuadro 63). Electricité de France (EDF) tuvo una participación importante en Brasil y Argentina, pero se ha retirado de una gran parte de sus operaciones en ambos países, vendiendo su participación en Edemsa y Edenor en Argentina en 2004 y 2005, respectivamente, y el control de Light en Brasil en 2006. Mantiene una participación minoritaria en la empresa Distrocuyo en la provincia argentina de Mendoza, y en Brasil controla una generadora – UTE Norte Fluminense y mantiene una participación minoritaria en Light.

Hay muchas grandes empresas locales que actúan dentro de sus respectivas fronteras. Existen también empresas de América del Sur que han realizado inversiones fuera de sus fronteras, destacando en este sentido la empresa colombiana ISA, quien controlada por el estado, comenzó su proceso de internacionalización en el 2001. Una de las mayores adquisiciones transfronteras involucrando a activos en América del Sur en 2006 fue una inversión realizada en Brasil por ISA. La empresa adquirió Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (CTEEP). En ese mismo año ISA adquirió una participación en la empresa Transmantaro en Perú. (CEPAL, 2007). Otro caso que destaca de empresas de la subregión que tuvieron un importante proceso de internacionalización es el de la chilena, Enersis que entre 1992 y 1997 logró tener una fuerte presencia en los mercados de la electricidad, tanto en actividades de generación como de distribución en Argentina, Brasil, Colombia y Perú, convirtiéndose en el mayor conglomerado del sector de la energía eléctrica de América Latina. Sin embargo, en el final de los años 90 Endesa España adquirió su control (CEPAL, 2006).

Cuadro 63
Principales empresas del sector electricidad

| Empresa | País | Grupo | País del grupo | Ventas en 2005 (millones de dólares) |
|---------------------------|-----------------|-----------|----------------|---|
| Eletrobras | Brasil | ... | ... | 8,876 |
| Enersis | Chile | Endesa | España | 6,277 |
| Eletropaulo | Brasil | AES Corp. | Estados Unidos | 3,555 |
| Cemig | Brasil | AES Corp. | Estados Unidos | 3,518 |
| CPFL Energía | Brasil | ... | ... | 3,306 |
| CPFL Paulista Força e Luz | Brasil | ... | ... | 3,021 |
| Itaipú Binacional | Brasil/Paraguay | ... | ... | 2,634 |
| Eletronorte | Brasil | ... | ... | 2,305 |
| Endesa | Chile | Endesa | España | 2,192 |
| Furnas | Brasil | ... | ... | 2,173 |

| | | | | |
|--|-----------|---------------------------|----------------|-------|
| Neoenergia | Brasil | Iberdrola SA | España | 2,155 |
| Light ^a | Brasil | Électricité de France | Francia | 2,087 |
| Copel | Brasil | ... | ... | 2,074 |
| Energias do Brasil, EDP | Brasil | Electricidade de Portugal | Portugal | 1,859 |
| CGE | Chile | ... | ... | 1,663 |
| Chesf - Hidroelétrica do São Francisco | Brasil | ... | ... | 1,419 |
| Caiuá | Brasil | ... | ... | 1,311 |
| Celesc | Brasil | ... | ... | 1,288 |
| Coelba | Brasil | Iberdrola SA | España | 1,162 |
| Chilectra | Chile | Endesa | España | 1,158 |
| Tractebel | Brasil | Suez | Bélgica | 1,111 |
| Edelca | Venezuela | ... | ... | 1,020 |
| Elektro | Brasil | Enron | Estados Unidos | 947 |
| Ampla | Brasil | Endesa | España | 917 |
| AES Gener | Chile | AES Corp. | ... | 899 |
| Bandeirante Energia, EBE | Brasil | ... | ... | 850 |
| CEEE Estadual de Energia Elétrica | Brasil | ... | ... | 849 |
| CPFL Piratininga | Brasil | ... | ... | 797 |
| Cesp | Brasil | ... | ... | 791 |
| Condensa | Colombia | Endesa | España | 780 |
| Empresa de Energía de Bogotá | Colombia | ... | ... | 741 |
| Manaus Energia | Brasil | ... | ... | 716 |
| Celpe | Brasil | Iberdrola SA | España | 690 |
| Coerce | Brasil | Endesa | España | 680 |
| Celg | Brasil | ... | ... | 669 |
| UTE | Uruguay | ... | ... | 664 |
| RGE Rio Grande Energia | Brasil | ... | ... | 647 |
| Grupo EDC-AES ^b | Venezuela | AES Corp. | Estados Unidos | 636 |
| F Cataguazes | Brasil | ... | ... | 603 |
| AES Sul | Brasil | AES Corp. | Estados Unidos | 572 |
| Cemat | Brasil | ... | ... | 531 |
| Escelsa | Brasil | ... | ... | 526 |
| AES Tiete | Brasil | ... | ... | 521 |
| Transmissao Paulista | Brasil | ... | ... | 518 |
| Colbun | Chile | ... | ... | 516 |
| Celipa | Brasil | ... | ... | 484 |
| Edesur | Argentina | Endesa | España | 440 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005, Valor Económico S.A., Valor 1000, año 2006 y los sitios web de las empresas.

a. En 2006, Électricité de France (EDF) vendió la empresa de electricidad Light a un grupo de inversionistas locales, Rio Minas Energia e Part.

b. AES corp, la vendió a principios de 2007 a Petróleos de Venezuela

Transnacionales de fuera de la región

AES Corp⁷³

AES Corp., entro en América del Sur en 1993 cuando compro la empresa argentina CTSN. En 1999 entró en Brasil con la empresa hidroeléctrica Tietê. En el año 2000 comenzó su presencia en Chile a través de Gener - Energía Verde, y en Colombia con la empresa hidroeléctrica Chivor. Actualmente, cuenta con 10 empresas en Argentina⁷⁴, 2 en Brasil⁷⁵ (que cuentan con 11 plantas), 6 en Chile (contando con 16 plantas) y una en Colombia y tiene concentrado el 23% de su capacidad de generación en el 31% de sus plantas en la subregión (Cuadro 64). Brasil aporta el 8% de su capacidad de generación.

En Brasil AES posee las siguientes subsidiarias de distribución:

- AES Eletropaulo,⁷⁶ compañía de servicios públicos que sirve a São Paulo y área metropolitana.
- AES Sul distribuye electricidad a más de un millón clientes en el estado meridional de Río Grande do Sul.

Además de estas empresas de distribución, tiene operaciones de generación:

- 1) AES Tietê, compuesta por 10 plantas hidroeléctricas con un total de 2,650 MW de capacidad instalada (Cuadro 65) que representan aproximadamente el 21% de la capacidad total de generación en el estado de São Paulo, y
- 2) Uruguiana, que comenzó operaciones en el 2000 y representa aproximadamente el 10% de la capacidad instalada del estado de Rio Grande do Sul.

⁷³ www.aes.com

⁷⁴ AES Corp estuvo entre las empresas que alegaron perjuicios con la pesificación de las tarifas en Argentina en 2002, e interpusieron demandas ante el CIADI. Posteriormente, con la renegociación de tarifas, estas demandas se suspendieron (<http://www.worldbank.org/icsid/>; www.lanación.com.ar).

⁷⁵ A finales del año 2002 AES Corp., se encontraba con dificultades para hacer frente a los vencimientos de sus deudas. Con el propósito de evitar la quiebra, la compañía inició una amplia reestructuración, basada en un programa de refinanciamiento de la deuda y la venta de activos no estratégicos. Esta crisis de la matriz también afecto a sus filiales en Brasil, donde la empresa no canceló los compromisos de pagos que mantenía con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), entidad que había aportado parte del financiamiento para la compra de Eletropaulo en 1998 y para la toma de control en febrero del 2002, y que vencían en el primer trimestre del 2003. Después de una compleja negociación se llegó a un acuerdo para reestructurar la deuda y se creó un holding —Brasiliiana Energia S/A— que se hizo cargo de las acciones de AES Corporation en AES Eletropaulo, AES Uruguiana Empreendimentos Ltda., AES Tietê S.A. y en el futuro las de AES Sul. La nueva compañía, llamada NOVACOM, sería administrada por el BNDES y AES Corporation, con un 53,8% del capital en posesión de la primera, y el resto, de la segunda. Esto permitió reducir el riesgo cambiario y ampliar los plazos de pago para aliviar la situación de la compañía (CEPAL 2005).

⁷⁶ AES Eletropaulo, la empresa la considera la mayor compañía de distribución de electricidad en Brasil en términos de ingresos y distribución de electricidad (AES Corp. Annual Report 2006).

Cuadro 64
Presencia de AES Corp. en el mundo

| AES Corp. | | Número de plantas | Capacidad de generación MW |
|----------------------|-----------------|-------------------|----------------------------|
| América Latina | América Latina | 48 | 11,181 |
| | Argentina | 8 | 2,873 |
| | Brasil | 11 | 3,289 |
| | Chile | 16 | 2,556 |
| | Colombia | 1 | 1,000 |
| | América del Sur | 36 | 9,718 |
| América del Norte | | 33 | 13,491 |
| Europa, CEI y África | | 24 | 11,708 |
| Asia y Medio oriente | | 13 | 5,369 |
| Total | | 118 | 41,749 |

Fuente: www.aes.com

Cuadro 65
Empresas de AES Corp. en América del Sur

| País | Empresa | MW | Material combustible | Participación en el capital* | Año de adquisición o inicio de operaciones |
|-----------|-----------------------------------|-------|---------------------------|------------------------------|--|
| Argentina | Alicura | 1,050 | Hidro | 96% | 2000 |
| Argentina | Central Dique | 68 | Gas / Diesel | 51% | 1998 |
| Argentina | Gener - TermoAndes | 643 | Gas | 91% | 2000 |
| Argentina | Paraná-GT | 845 | Gas | 100% | 2001 |
| Argentina | Quebrada de Ullum | 45 | Hidro | (1) | 2004 |
| Argentina | Rio Juramento - Cabra Corral | 102 | Hidro | 98% | 1995 |
| Argentina | Rio Juramento - El Tunal | 10 | Hidro | 98% | 1995 |
| Argentina | San Juan - Sarmiento | 33 | Gas | 98% | 1996 |
| Argentina | San Juan - Ullum | 45 | Hidro | 98% | 1996 |
| Argentina | San Nicolás | 675 | Carbón / Gas / Petróleo | 96% | 1993 |
| Brasil | Tietê (2) | 2,650 | Hidro | 24% | 1999 |
| Brasil | Uruguaiana | 639 | Gas | 46% | 2000 |
| Chile | Gener - Energía Verde (3) | 42 | Biomass / Diesel | 91% | 2000 |
| Chile | Gener - Electrica de Santiago (4) | 479 | Gas / Petróleo | 82% | 2000 |
| Chile | Gener - Centrogener (5) | 682 | Hidro / Carbón / Petróleo | 91% | 2000 |
| Chile | Gener - Guacolda | 304 | Carbón | 46% | 2000 |
| Chile | Gener - Norgener | 277 | Carbón / Pet Coque | 91% | 2000 |
| Chile | Los Vientos | 125 | Diesel | 91% | 2007 |
| Colombia | Chivor | 1,000 | Hidro | 91% | 2000 |

* = La participación en el capital esta redondeada

(1) AES solo opera estas instalaciones y no posee capital/(2) Tietê: Água Vermelha, Bariri, Barra Bonita, Caconde, Euclides da Cunha, Ibitinga, Limoeiro, Mog-Guaçu, Nova Avanhandava y Promissão/(3) Gener – Plantas Energia Verde: Constitución, Laja y San Francisco de Mostaza/(4) Gener – Plantas Electricas de Santiago: Nueva Renca y Renca/(5) Gener – Plantas Centrogener: Ventanas, Laguna Verde, Laguna Verde Turbogas, Alfalfal, Maitenes, Queltehues y Volcán/(5) Itabo, Santo Domingo, Timbague, Los Mina y Higuamo

Fuente: www.aes.com

Endesa⁷⁷

Endesa, empresa española, es la primera compañía eléctrica privada de Iberoamérica, la principal empresa eléctrica en Chile, Argentina, Colombia y Perú y está presente en Brasil. El 33% de su producción la realiza en América del Sur, de esta Chile es el país que más participa con el 32%, siendo Brasil el que menos aporta a esta producción con el 7% (Cuadro 66).

Cuadro 66
Generación de energía eléctrica de Endesa en América Latina*
(GWH)

| País | 2006 | % | 2005 | % |
|--------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Chile | 19.973 | 32% | 18.764 | 32% |
| Argentina | 17.752 | 29% | 16.154 | 28% |
| Colombia | 12.564 | 20% | 11.864 | 20% |
| Perú | 7.250 | 12% | 6.895 | 12% |
| Brasil | 4.489 | 7% | 4.213 | 7% |
| Total | 62.028 | 100% | 57.890 | 100% |

Fuente: Endesa informe de actividades, 2006

* Incluye sólo las cifras de las empresas que se consolidan por integración global. Por tanto, no está incluida la producción de la central de Atacama (Chile).

Endesa desarrolla actividades de generación, transporte, distribución o comercialización en Chile (desde 1997), Argentina (1996), Colombia, Perú y Brasil (1996), en donde posee participaciones en varias compañías eléctricas de dichos países, directamente o a través del grupo Enersis (Véase Cuadro 67). Dos empresas participadas por Enersis, Endesa Chile y Chilectra, son las encargadas de gestionar los negocios de generación y distribución de Endesa en Latinoamérica.

Cuadro 67
Empresas de Endesa en el América del Sur

| País | % de activos de Endesa en Iberoamérica | Empresas en las que tiene participación directa | Empresas en las que tiene participación a través de Enersis | Potencial instalada MW | Generación en 2006 GWh |
|-----------|--|---|---|------------------------|------------------------|
| Argentina | 8 | Dock Sud | Central de térmica Costanera-Central Buenos Aires** | 4508 | 17.752 |
| | | Yacylec (Transprote de energía) | Central hidráulica El Chocón** | | |
| | | | Edesur (distribución) | | |

⁷⁷ www.endesa.cl

Cuadro 67
Empresas de Endesa en el América del Sur (continuación)

| País | % de activos de Endesa en iberoamérica | Empresas en las que tiene participación directa | Empresas en las que tiene participación a través de Enersis | Potencial instalada MW | Generación en 2006 GWh |
|----------|--|---|---|------------------------|------------------------|
| Brasil | 25 | CIEN (Transporte) | hidroeléctrica, Cachoeira Dourada | 979 | 4.499 |
| | | Ampla (Distribución)* | central termoeléctrica de Fortaleza | | |
| | | Coelce (Distribución)* | | | |
| Chile | 36 | Enersis | Endesa Chile | 4.477 | 19.973 |
| | | | San Isidro | | |
| | | | Pangue | | |
| | | | Celta | | |
| | | | Pehuenche | | |
| | | | Chilectra | | |
| Colombia | 21 | Emgesa | | 2779 | 12.564 |
| | | Betania | | | |
| | | Condesa Distribución | | | |
| Perú | 11 | Etevensa | Edegel | 1514 | 7.250 |
| | | Piura | | | |
| | | Edelnor * | | | |

Fuente: www.endesa.es

* Con participación directa también de su subsidiaria Enersis

** También tienen participación de Endesa Chile

Empresas de América del Sur

Grupo ISA

El grupo colombiano Interconexión Eléctrica SA (ISA) tiene presencia en Bolivia (desde 2003), Brasil (2006), Colombia, y Perú (2002) con actividades de transmisión principalmente. Se destacó en 2006 con la compra, en Brasil, CTEEP, por 535 millones de dólares.

Cuadro 68
Empresas del Grupo ISA

| Empresa | Sector | País |
|--|--------------------|----------|
| Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. -ISA- | Energía | Colombia |
| TranSelca S.A. E.S.P. | Energía | Colombia |
| Interconexión Eléctrica ISA Perú S.A. | Energía | Perú |
| Red de Energía del Perú S.A -REP- | Energía | Perú |
| TransMantaro | Energía | Perú |
| ISA Capital do Brasil | Energía | Brasil |
| CTEEP, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista | Energía | Brasil |
| Interconexión Eléctrica ISA Bolivia S.A. | Energía | Bolivia |
| XM, Compañía de Expertos en Mercados | Energía | Colombia |
| Internexa S.A. E.S.P. | Telecomunicaciones | Colombia |
| Flycom Comunicaciones | Telecomunicaciones | Colombia |

Fuente: www.isa.com.co

En los últimos cinco años, el Grupo ISA ha sido adjudicatario de más de 11.000 km de circuitos a través de convocatorias públicas y su inversión en Brasil al adquirir la empresa brasileña Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (CTEEP). También la empresa busca viabilizar el desarrollo de proyectos con miras a la integración de mercados. En este aspecto, el Grupo ha participado en el desarrollo del esquema de despacho coordinado Colombia - Ecuador y en la promoción y análisis de viabilidad de nuevas interconexiones (Colombia - Ecuador, Ecuador - Perú y Colombia - Panamá).

En síntesis, en el sector de electricidad se destacan un pequeño número de empresas transnacionales, que operan en paralelo a empresas locales. En los últimos años se ha observado una retracción de algunas empresas transnacionales, lo que es ilustrado, por ejemplo, por la venta de Light por EDF a inversionistas brasileños. Las empresas brasileñas se han concentrado en su mercado doméstico. Entre las demás sudamericanas, destaca el proceso de expansión de la empresa de transmisión colombiana ISA.

H. Bebidas

El sector de las bebidas se caracteriza por ser una industria muy concentrada a nivel mundial, misma que se determina por una compleja red de relaciones en materia de licencias y participación en el capital social. Por un lado, en las bebidas gaseosas dominan dos empresas transnacionales de bebidas estadounidenses - Coca-Cola y PepsiCo⁷⁸ - que funcionan mediante acuerdos de licencia con empresas locales y regionales que envasan y distribuyen sus bebidas, junto con bebidas propias y en algunos

⁷⁸ América Latina contribuyó en un 57,9% al margen financiero consolidado de Coca Cola, mientras que en el caso de PepsiCo. América Latina representa un 29% del volumen total de bebidas de la empresa a nivel internacional.

casos, cervezas. El mercado de cervezas ha evolucionado de una estructura muy fragmentada a nivel regional a una creciente consolidación, por la cual grupos transnacionales han establecido presencia regional mediante la compra de empresas locales. Muchas de estas empresas locales, de bebidas, cervezas o ambas, se han expandido dentro de la región. Cuando sus actividades involucraron cervezas, han sido absorbidas por grandes grupos transnacionales (CEPAL 2006).

El Cuadro 69 presenta las principales empresas de sector bebidas.

Cuadro 69
Principales empresas del sector bebidas

| Empresa | País | Grupo ^a | País del grupo ^a | Ventas en 2005 (millones de dólares) |
|-------------------------|-----------|--|---|--------------------------------------|
| Ambev-CBB | Brasil | INBEV | Bélgica | 6,818 |
| Empresas Polar | Venezuela | ... | ... | 2,646 |
| Bavaria | Colombia | SABMiller | Sudáfrica | 1,158 |
| Schincariol | Brasil | ... | ... | 1,075 |
| Cervecerías Unidas, CCU | Chile | Join Venture entre Quiñenco y Heineken | Quiñenco (Chile) Heineken (Alemania) | 961 |
| Quinsa | Argentina | INBEV | Bélgica | 954 |
| Embotelladora Andina | Chile | The Coca-Cola Company | Estados Unidos | 934 |
| Backus | Perú | SABMiller | Sudáfrica | 560 |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de las compañías y de América economía, "500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 15 de julio-18 de agosto de 2005 y los sitios web de las empresas.

a. Se actualizaron en base a los sitios web de las empresas

SabMiller/Bavaria y InBev/AmBev

AmBev, de Brasil, y Bavaria, de Colombia, fueron algunas de las empresas sudamericanas de bebidas (gaseosas y cervezas) más importantes de América del Sur. Realizaron importantes inversiones fuera de sus países de origen, antes de ser absorbidas por los grupos Inbev y SABMiller, respectivamente.

Antártica y Brahma, que formaron AmBev en 1999, habían iniciado su internacionalización antes de la fusión, principalmente mediante inversiones en Argentina. A partir del 2000, expandió sus operaciones internacionales con una joint venture con Danone en Uruguay para la producción de agua mineral, con la adquisición del 95,4% de la empresa cervecera uruguaya Cervecería y Maltería Paysandú S.A. (Cympay); de la paraguaya Cervecería Internacional; y de una alianza estratégica con Quilmes, además de una operación conjunta con Central American Bottling Corporation (CabCorp), embotelladora de PepsiCo en Centroamérica, con el objeto de producir y distribuir cerveza en Guatemala y otros países centroamericanos. En el 2003, empezó a construir una planta en Perú y adquirió activos de propiedad de Embotelladora Rivera, haciéndose cargo de la concesión de distribución de PepsiCo en el norte de Perú y Lima y de dos unidades industriales. En 2004, AmBev adquirió el 51% de la embotelladora de PepsiCo Embotelladora Dominicana (Embodom) y el 80% de Cervecería sudamericana de Ecuador. En ese mismo año, adquirió Labatt Brewing Company Ltd., una de las empresas

cerveceras líderes de Canadá, ya como parte del acuerdo de fusión con Interbrew (CEPAL, 2006). En 2006 compró el control de Quilmes (Argentina), que a su vez tenía importantes inversiones en otros países del cono sur (CEPAL, 2007). Hoy América del Sur representa el 39% del número de plantas de InBev (Cuadro 70).

Bavaria comenzó su proceso de internacionalización, que se centró inicialmente en la región andina y luego en Centroamérica, en 1982, cuando adquirió una participación accionaria en la Compañía de Cervezas Nacionales S.A. (CCN) y la Cervecería Andina de Ecuador. Incrementó su participación en estas dos empresas en 2002 y 2004, respectivamente. Después de 10 años, adquirió la empresa cervecera más grande de Panamá, Cervecería Nacional S.A. Entre 2002 y 2004 adquirió el 74,9% de los derechos de voto (y el 39,9% del total del capital) de Backus & Johnston, la empresa de bebidas más grande de Perú. Como resultado de este proceso Bavaria se había asegurado los mercados cerveceros de la costa del Pacífico de América del Sur, con la excepción de Chile (CEPAL, 2006) Cuando SabMiller la compró en 2005, aseguró una importante posición en el mercado de Colombia (Bavaria SA), Perú (Backus and Johnston), Ecuador (Compañía de Cervezas Nacionales, Cervecería Andina) y Panamá (Cervecería Nacional). América del Sur significa para la empresa el 11% de sus plantas (Cuadro 71).

Cuadro 70
Cervecerías de Inbev*

| Región/País | | Número de cervecerías | % de participación en el total |
|-----------------|-----------|-----------------------|--------------------------------|
| Norte América | | 8 | 6% |
| América Latina | | 57 | 42% |
| América del Sur | Argentina | 11 | 8% |
| | Bolivia | 4 | 3% |
| | Brasil | 27 | 20% |
| | Chile | 1 | 1% |
| | Ecuador | 1 | 1% |
| | Paraguay | 1 | 1% |
| | Perú | 6 | 4% |
| | Uruguay | 2 | 1% |
| | Venezuela | 1 | 1% |
| Europa | | 42 | 31% |
| Asia | | 30 | 22% |
| Total | | 137 | 100% |

Fuente: Inbev, Guide to Our Business/* Incluye plantas de bebidas no alcohólicas

Cuadro 71
Cervecerías de Sab Miller

| Región/País | | Número de cervecerías | % de participación en el número total |
|-----------------|----------|-----------------------|---------------------------------------|
| América Latina | | 17 | 12% |
| América del Sur | Colombia | 7 | 5% |
| | Ecuador | 2 | 1% |
| | Perú | 6 | 4% |
| Europa | | 19 | 13% |
| Norte América | | 8 | 6% |
| África y Asia | | 76 | 54% |
| Sudáfrica | | 7 | 5% |
| Total | | 142 | 100% |

Fuente: www.sabmiller.com

Embotelladoras/Distribuidoras regionales

Dentro de las principales empresas de América del Sur con presencia regional además de AmBev y Bavaria, encontramos a Cervecerías Unidas (CCU)⁷⁹, Embotelladora Andina (asociada a Coca Cola), Empresas Polar⁸⁰(asociada a PepsiCo.). De estas, Andina tiene presencia en Brasil.

Embotelladora Andina S.A. fue constituida en 1946 y actualmente cuenta con franquicias en Argentina, Brasil y Chile, estas dos últimas participan con el 40% de las ventas cada una, en Argentina se vende el 20% restante. La empresa es una de las mayores embotelladoras de Coca-Cola en Latinoamérica. En Chile, tiene la franquicia para producir y comercializar los productos Coca-Cola a través de Embotelladora Andina S.A.; en Brasil a través de Río de Janeiro Refrescos Ltda.; y en Argentina a través de Embotelladora del Atlántico S.A (Cuadro 72).⁸¹

Andina entró en Argentina entró en 1991 con la adquisición de un porcentaje minoritario de INTI S.A.I.C., embotelladora de productos Coca-Cola en Córdoba En 1995 continuando con su expansión en ese país, adquiere un 35,9% adicional de Embotelladora del Atlántico S.A. (EDASA), un 78,7% adicional de INTI (hoy fusionada con EDASA), el 100% de Complejo Industrial PET S.A. en Buenos Aires (dedicada al negocio de empaques), y un 15,2% de Cican S.A., enlatador de productos Coca-Cola. En 1999, inaugura una nueva planta de producción Montecristo en Córdoba. En 2003 Embotelladora del Atlántico S.A. absorbe a Complejo Industrial PET S.A., quedando los negocios de gaseosas y empaques en Argentina bajo la misma administración⁸².

En Brasil inicia su ingreso al mercado en 1994 adquiriendo Río de Janeiro Refrescos Ltda., embotelladora de la ciudad de Río de Janeiro, con su planta en Jacarepaguá. Posteriormente en el año 2000, realiza la adquisición de un embotellador de Coca-Cola para Niteroi, Vitoria y Gobernador Valadares (NVG). En 2004 Rio de Janeiro Refrescos Ltda. y una filial de The Coca-Cola Company en Brasil efectúan el intercambio

⁷⁹ CCU cuenta con instalaciones productivas en Chile y Argentina. En el negocio de las cervezas, Cervecera CCU Chile cuenta con tres plantas productivas y su filial en Argentina, produce en sus dos plantas, ubicadas en las ciudades de Salta y Santa Fe, sus marcas regionales junto con Schneider. Las cervezas Heineken y Budweiser son producidas solamente en Santa Fe. También tiene, una participación de 50% en Compañía Cervecera Kunstmann S.A, y en Cervecería Austral S.A.

CCU cuenta con una estructura integrada por Unidades de Negocio, centradas exclusivamente en las actividades productivas y comerciales de las diferentes marcas: a cargo de las cervezas, Cervecera CCU Chile, Embotelladora CCU de gaseosas, aguas minerales y néctares, San Pedro Wine Group reúne a las diferentes viñas, Pisconor y Calaf. También cuenta con Unidades de Soporte: Transporte CCU que proporciona servicios de logística y distribución a las marcas y Plasco que se dedica a la fabricación de envases plásticos. Dentro de sus socios estratégicos se encuentran Heineken, Anheuser-Busch, Pepsico, Schweppes, Watts, Château Dassault, Guinness y Paulaner. (www.ccu.cl)

⁸⁰ Empresas Polar, que cuenta con 30 plantas industriales, y más de 150 mil puntos de ventas, es la empresa que opera Pepsi-Cola Venezuela, a través de una asociación estratégica con PepsiCo Internacional. Su infraestructura operativa y comercial incluye cuatro plantas, más de 40 agencias y numerosas rutas de cobertura nacional. Produce marcas líderes como Pepsi, Pepsi Light, 7up, 7up Light, Sabores Golden, agua mineral Minalba, Gatorade, jugos Yukery y Yuky-Pak (www.empresas-polar.com).

⁸¹ Embotelladora Andina (2007)

⁸² www.koandina.com

de la franquicia de Governador Valadares en el estado de Minas Gerais por el de Nova Iguaçu en el estado de Río de Janeiro. Al quedar todos sus territorios contiguos, se generan sinergias y una mayor eficiencia en la distribución.⁸³

Cuadro 72
Inversiones de Embotelladora Andina
2005 - 2006

(Millones de dólares y porcentajes de participación en la inversión total)

| | 2006 | % | 2005 | % |
|--|------|------|------|------|
| Chile - Embotelladora Andina S.A. | 27 | 37% | 23 | 38% |
| Brasil - Rio de Janeiro Refrescos Ltda. | 27,1 | 38% | 15,4 | 26% |
| Argentina - Embotelladora del Atlántico S.A. | 12,1 | 17% | 11,7 | 19% |
| Chile - Vital Aguas S.A. | 0,9 | 1% | | 0% |
| Chile - Vital S.A. | 1,5 | 2% | 1,8 | 3% |
| Chile - Envases CMF S.A. | 3,3 | 5% | 8 | 13% |
| Chile - Envases Central S.A. | 0,3 | 0% | 0,2 | 0% |
| Total | 72,2 | 100% | 60,1 | 100% |

Fuente: Embotelladora Andina Memoria Anual 2006

En conclusión, las mayores empresas del sector de bebidas de América del Sur han emprendido importantes procesos de internacionalización, pero dentro de un marco de acuerdos y relaciones de propiedad con grandes grupos internacionales – Coca-Cola y PepsiCo en el mercado de gaseosas; SABMiller y InBev en el de cervezas. El mayor player de Brasil ha sido AmBev, y las principales inversiones de otros países de América del Sur en Brasil han venido de la mano de embotelladoras de bebidas gaseosas.

Cabe, por último, mencionar a una empresa que está entre las dos categorías. Femsa, de México, al comprar en 2003 el control de Panamco, adquirió varias franquicias de distribución de productos de Coca-Cola en Colombia, Venezuela y Brasil. En Brasil, en 2006 hizo una inversión importante en el segmento de cervezas. Adquirió un 68% de Kaiser, lo que la convirtió en la única empresa con operaciones cerveceras y de bebidas en dos de los mercados más atractivos en el mundo: México y Brasil⁸⁴. La empresa que cuenta con 8 plantas, tiene las marcas Super premium (Bavaria Premium, Kaiser Bock, Kaiser Summer, Xingu, Sol & Heineken), Near premium (Kaiser) y Discount (Bavaria Pilsen, Santa Cerva). En Julio de 2007, el volumen de ventas en Brasil representó 23% del volumen de ventas total de cerveza, mismo que creció alrededor de un 6% si es comparado con el 21,8% de participación en las ventas durante el mismo periodo del 2006 (FEMSA, 2007). Durante el 2007, Femsa llegó a un acuerdo con The Coca-Cola Company para adquirir una franquicia de su propiedad localizada en el estado de Minas Gerais (Refrigerantes Minas Gerais Ltda., “Remil”) en Brasil (FEMSA, 2007).

I. Comentarios adicionales sobre los conglomerados brasileños

Además de los sectores descritos, que son aquellos en los cuales están presentes el mayor número de grandes empresas transnacionales o locales con actuación regional, cabe mencionar también la experiencia de los conglomerados brasileños, cuya importancia es subestimada en el análisis de enfoque sectorial basado en las mayores empresas (donde no se refleja necesariamente la importancia de los grandes grupos).

⁸³ www.koandina.com

⁸⁴ www.femsa.com

Sectorialmente, estos grupos son importantes en la ingeniería y construcción, rubro que varios comparten. Individualmente, son importantes en sectores diferentes, desde cemento a textiles.

Los principales conglomerados brasileños adoptaron estrategias distintas de crecimiento, con combinaciones diferentes de diversificación internacional, sectorial, y respecto al grado de integración vertical. Odebrecht y Andrade Gutierrez se diversificaron sectorialmente en Brasil, y se internacionalizaron esencialmente em el sector de ingeniería y construcción. Votorantim e Camargo Corrêa, grupos de internacionalización más recientes, se han internacionalizado de manera más diversificada. En ambos casos, el sector de cemento há sido importante (Tavares, 2006).

La internacionalización de **Odebrecht** se concentra en la ingeniería y construcción. El primer gran proyecto de Odebrecht fuera de Brasil fue una planta hidreléctrica en Perú, iniciada en 1979. La internacionalización de la empresa se intensificó en los años 90 mundialmente, período en el cual su cartera de proyectos en América del Sur también se amplió, tanto geográficamente como en la variedad de proyectos, que incluyeron desde desde shoppings a plantas hidreléctricas. Actualmente, la empresa tiene proyectos concluidos o en curso em todos los países de América del Sur (Cuadro 73). América del Sur (excluyendo Brasil) y Central correspondieron a 16% de los ingresos de la empresa en 2006.

Cuadro 73
Proyectos de Odebrecht en América del Sur, 2007

| |
|---|
| <p>Argentina Proyectos actuales: Gasoductos de Albanesi, Gasoductos de Cammesa Principales proyectos concluidos: Acceso Oeste a la Ciudad de Buenos Aires; Gasoducto General San Martín; Hidroeléctrica Pichi Picún Leufú</p> |
| <p>Bolivia Proyectos actuales: Ruta El Carmen – Arroyo Concepción Principales proyectos concluidos: Carretera Santa Cruz de la Sierra-Trinidad</p> |
| <p>Chile Principales proyectos concluidos: Aeropuerto Arturo Merino Benítez; Fábrica de Papel y Celulosa de Arauco; Fábrica de Papel y Celulosa de Santa Fe; Túneles de Desvío del Río Maule para la Hidroeléctrica Colbún - Machicura</p> |
| <p>Colombia Principales proyectos concluidos: Estación de Tratamiento de Aguas Residuales de Cañaveralejo; Ferrocarril La Loma – Santa Marta; Hidroeléctrica Miel I</p> |
| <p>Ecuador Principales proyectos concluidos: Centro de Rehabilitación de Manabí; Hidroeléctrica de San Francisco; Proyecto de Irrigación Santa Elena; Sistema Carrizal-Chone; Vía Interoceánica Norte</p> |
| <p>Paraguay Principales proyectos concluidos: Central Hidroeléctrica Acaray; Represa de Iguazú; Siderúrgica Acepar</p> |
| <p>Perú Proyectos actuales: Corredor Vial Interoceánico Sur – Perú/Brasil; Eje Multimodal IIRSA Norte; Planta de GLP de Pampa Melchorita; Proyecto de Ampliación y Mejoramiento del Sistema de Agua potable de Iquitos; Proyecto Olmos; Principales proyectos concluidos: Hidroeléctrica Charcani V; Interceptor Norte; Proyecto Chavimochic; Ruta Ilo-Desagüadero; Ruta Tingo María-Aguaytía; Sistema de Agua Potable de Chimbote</p> |
| <p>Uruguay Principales proyectos concluidos: Aguas de Maldonado; Hotel Conrad</p> |
| <p>Venezuela Proyectos actuales: Metro Cable; Sistema de Riego El Diluvio-El Palmar; Tercer Puente sobre el río Orinoco; Usina Hidroeléctrica de Tocoma Principales proyectos concluidos: Centro Lago Mall; Metro de Caracas - Línea III; Metro de Caracas – Línea IV; Metro Los Teques; Reaprovechamiento Aguas Servidas de Maracaibo; Segundo Puente sobre el Río Orinoco</p> |

Fuente: www.odebrecht.com.br

La internacionalización de **Andrade Gutierrez** también se ha concentrado en el segmento de ingeniería y construcción. El primer contrato internacional de Andrade Gutierrez fue en Africa en 1983. En 1988 la empresa expandió sus operaciones en Portugal y Africa, con la adquisición de la empresa Zagope, em Portugal. En años recientes, la empresa ha aumentado su actividad en América Latina y especialmente América del Sur, donde tiene importantes proyectos en Ecuador y Perú (Cuadro 74).

Cuadro 74
Principales proyectos de Andrade Gutierrez en América del Sur, 2007

| |
|--|
| Bolivia Carreteras: Patacamaya-Tambo Quemado-Río Desaguadero-Tambo Quemado; Chimoré – Yapacani; Cotapata-Santa Bárbara Rodovia Quiquibey-Yucumo; Cochabamba-Chimoré e Guabirá-Yapacani |
| Colombia Ferrovia Grecia - San Rafael de Lebrija; Viaducto Pereira-Dosquebradas |
| Ecuador Carreteras, oleoducto, ducto transportador multi-productos, acueducto; Puente sobre le río Daule y Río Babahoyo-Rafael Mendoza Aviles; Cuenca-Azogues Biblian; Mendez Morona; Puente Anexa sobre el Río Daule y Conexiones viales; Proyecto de irrigación de Tabacundo |
| Perú Túnel y trabajos relacionados para Usina de San Gaban II; Refinería de Talara (construcción y comisionamiento); Mejoramiento de la carretera Huánuco - Tingo Maria III:Neshya – Pucallpa |

Fuente: www.andradegutierrez.com.br

La internacionalización del grupo **Votorantim** es reciente y se ha centrado en la manufactura de cemento y operaciones de minería. Inició en 2001 con la compra de St. Mary's Cement Inc., una de las principales productoras de cemento y otros materiales de construcción de Canadá. Otras adquisiciones siguieron en el mercado de cementos especialmente en América del Norte. Hoy, Votorantim Cimentos tiene operaciones en Bolivia, y Votorantim Metais produce acero en Colombia y tiene una operación de mineración de zinc en Perú⁸⁵

La estrategia de internacionalización del grupo **Camargo Corrêa** se caracteriza por una mayor diversificación sectorial. El grupo inició sus operaciones manufactureras internacionales en el sector de textiles. En 1995 adquirió Grafa S.A. en Argentina. En 1999 compró Machasa en Chile. Ambas empresas están actualmente concentradas bajo Santista Têxtil, que en 2006 se fusionó con la empresa española Tavex. En 2007 negocia la compra de Alpargatas, también en Argentina. En el sector de cementos, Camargo Corrêa adquirió, en abril de 2005, la argentina Loma Negra, la más grande cementera del país, por aproximadamente mil millones de dólares⁸⁶ (Tavares, 2006). Con la compra de Loma Negra, Camargo Corrêa también adquirió la empresa Ferrosur que tiene la concesión de transporte ferroviario de carga entre Buenos Aires y las provincias de Río Negro y Neuquén. En el rubro de ingeniería y construcción, la empresa está rápidamente expandiendo su portfolio internacional, especialmente en América del Sur, y secundariamente en Africa. En la subregión, la empresa tiene proyectos en Colombia, Venezuela, Perú, Bolivia, Argentina, Uruguay y Suriname. Uno de los principales proyectos es el desvío del río Porce en Colombia, donde se está construyendo la hidroeléctrica Porce III.

⁸⁵ www.votorantim.com.br

⁸⁶ www.camargocorrea.com.br, www.alpargatas.com.ar

V. Síntesis y consideraciones finales

Los datos sobre inversión extranjera y la presencia de transnacionales en América del Sur muestran las siguientes características predominantes. En cuanto a las operaciones de empresas transnacionales de otras regiones:

- El tamaño del mercado brasileño determina la predominancia del país en las inversiones de las mayores transnacionales que vienen a América del Sur en búsqueda de mercados, en los sectores de bienes y servicios.
- Aunque Brasil reciba importantes inversiones en búsqueda de recursos naturales, algunas transnacionales que se dedican a la exploración y producción (contrastando con las que también distribuyen combustibles, por ejemplo, o procesan minerales) prefieren otros países de la región en sus operaciones de exploración y producción por la localización geográfica de reservas y por la fuerza de las empresas locales en Brasil.
- Brasil comparte con los demás países de América del Sur la característica de no ser un destino prioritario para las operaciones de manufactura destinadas a terceros mercados (excluyéndose los sectores de procesamiento de recursos naturales).

En lo que se refiere a las inversiones intra-regionales:

- En términos relativos, Brasil es un mayor inversionista, mas que un receptor de inversiones intra-regionales.
- Desde el punto de vista de los volúmenes agregados de inversión, América del Sur no es el foco de las inversiones brasileñas en el exterior, aunque algunas transnacionales brasileñas tengan una parte importante de sus inversiones internacionales en la subregión, y otras hayan empezado por sus vecinos sus procesos de internacionalización que más tarde se consolidaron en otras regiones. El hecho de que la región no sea prioridad en las inversiones brasileñas en el exterior puede derivar (i) de los mercados relativamente pequeños en la subregión⁸⁷ y (ii) del hecho que muchas empresas brasileñas se han internacionalizado como forma de diversificar riesgo y por lo tanto requerían tener activos o conquistar mercados en regiones consideradas de mayor estabilidad (Tavares, 2006).
- Las empresas de los demás países de América del Sur corresponden a una parte pequeña de las inversiones recibidas por Brasil. Esto deriva por un lado de los grandes volúmenes de inversión recibidos de otras regiones (principalmente Europa y Estados Unidos), del tamaño y capacidad de las empresas regionales comparadas a las grandes transnacionales, y, en algunos sectores, a la resistencia de empresas en entrar al mercado de Brasil – donde están presentes los grandes grupos internacionales y fuertes empresas locales

⁸⁷ Factor que explica, por ejemplo, la ausencia de inversiones en otros países de América Latina de empresas como Embraer y CSN, que han centrado su internacionalización en la búsqueda de mercados.

- antes de consolidar posiciones regionales fuertes (lo que se puede ejemplificar con el caso de las cadenas minoristas chilenas). En general los procesos de internacionalización de las empresas de la región son recientes.

Bibliografía

- América Economía* (2006), "Las 500 mayores empresas de América Latina", Santiago de Chile, 14 de julio -17 de agosto, No. 326.
- América Economía* (2007a), "Juego de gigantes", No. 344, Santiago de Chile, 9 de julio.
- Arcelor Mittal (2007), *Boletín del Accionista*, "El líder mundial de la siderurgia", junio.
- BBC Mundo* (2006), "Venezuela invierte en Bolivia", 23 de mayo.
- Business News Americas* (2007), "Ten Big Ideas and Big Business in Latin America", marzo.
- Calderón Hoffmann, Álvaro (2006), "El modelo de expansión de las grandes cadenas minoristas chilenas", Revista de la CEPAL 90, diciembre.
- Campodónico, Humberto (2004), "Reformas e inversión en la industria de hidrocarburos de América Latina", CEPAL, Series División de recursos naturales e infraestructura, No. 78, octubre.
- Carrol, Cynthia (2006), *Business News Americas*, "The Hall of Fame/1996-2006 Mining - Anglo American South-south - Excavando utilidades en América Latina"
- CEPAL (2003), *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2002*: (LC/G.2198-P), Santiago de Chile, marzo. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.03.II.G.11.
- CEPAL (2004), *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2003*: (LC/G.2226-P), Santiago de Chile, abril. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.04.II.G.54.
- CEPAL (2005), *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2004* (LC/G.2269-P), Santiago de Chile, abril. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.05.II.G.32.
- CEPAL (2006), *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2005* (LC/G.2309-P), Santiago de Chile, abril. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.06.II.G.44.
- CEPAL (2007), *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2006* (LC/G.2336-P), Santiago de Chile, abril. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.07.II.G.32.
- DaimlerChrysler (2007), "Reporte Anual 2006".
- De Paula, Germano (2005), "Estrategias de Internacionalización en la Siderurgia Latinoamericana", Instituto de Economía Univerdidade Federal de Uberlandia (Brasil).
- Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales (2007), "Inversión directa de Chile en el Exterior", www.direcon.cl.
- Embotelladora Andina (2007), "Memoria Anual 2006".
- ExxonMobil (2006), "2005 Financial and Operating Review".
- Fernando Xavier Ferreira (2003), "Presencia de Telefónica en Brasil", ICE Brasil.
- Fiat Group (2007), "Main Fiat Group automobiles plants in the world".

- Fiat Group (2007), Annual Report 2006 "Consolidated and Statutory Financial Statements"
- Financial Times* (2007), "The new Seven Sisters: oil and gas giants dwarf western rivals", 11 de marzo.
- Ford Motor Company (2007), "Reporte Anual 2006".
- Fortune* (2007), "Global 500", 23 de julio.
- Fortune* (2007), Global 500, "Industry: Motor vehicles and Parts", 23 de julio.
- Gadano, Nicolás (1998), "Determinantes de la inversión en el sector petróleo y gas de Argentina", (LC/L.1154-P/E) series CEPAL, Reformas económicas, N° 7, Santiago de Chile, octubre.
- Gerdau (2007), "Relatório Gerdau, 2006".
- Groupe Casino (2007), "Second Quarter Sales, 2007".
- Mariscal, Judith y Rivera, Eugenio (2005), "Organización industrial y competencia en las telecomunicaciones en América Latina: estrategias empresariales", Series CEPAL, Desarrollo productiv, No. 169, noviembre.
- Mercado* (2006) "Las 1000 empresas que más venden" *Revista Mercado*, Junio 2006.
- Mittal, Aditya (2007), "Three Dimensions for Sustainability and Growth", presentación por Aditya Mittal (CFO), JP Morgan Basics and Industrial Conference, 11 de junio.
- PDVSA (2005), "Ministro Ramírez: Operaciones de PDVSA en el sur son pieza clave de la integración", www.pdvsa.com.
- Penrose, Edith (1969), "The Large International Firm in Developing Countries". *The International Petroleum Industry*, Cambridge, Massachusetts, The MIT Press.
- Petrobras (2006), "Relatório Anual, 2005".
- Petrobras (2007), "Relatório Anual, 2006".
- Petropar (2006), "Informe de Gestión Institucional 2005-2006", <http://webmail.stp.gov.py/informes/49.pdf>.
- Portafolio.com (2006), "Gasoducto entre Colombia y Venezuela empieza en julio", febrero.
- Ramírez (2005), "Operaciones de PDVSA en el sur son pieza clave de la integración", <http://www.pdvsa.com>.
- Renault (2007), "Annual Report 2006".
- Semana*, 2007, "Las 100 empresas más grandes de Colombia", Abril.
- Tavares, Márcia (2006), "Investimento brasileiro no exterior: panorama e considerações sobre políticas públicas", CEPAL, Serie Desarrollo Productivo, no. 172, noviembre.
- Telefónica (2007) "Resultados Trimestrales 2007" enero – junio.
- Techint (2004), "The Techint Group of Companies, 2004".
- International Iron and Steel Institute (2006), "Top Steel Producers (2006)"
- Toyota (2007), "Overseas Production Companies", abril.
- Toyota (2007), "Toyota in the World".

UNCTAD (2006), *World Investment Report, 2006 - FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development* (UNCTAD/WIR/2006), Ginebra, 2006. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: E.06.II.D.11.

UNCTAD (2007) "Foreign direct investment rose by 34% in 2006" (UNCTAD/PRESS/PR/2007/001), comunicado de prensa, 9 de enero de 2007.

Valor (2006), "Valor 1000 Maiores Empresas".

Volkswagen (2007), "Annual Report 2006".