



## **Primer ranking de multinacionales Argentinas muestra un patrón diversificado de empresas exitosas en la internacionalización**

ProsperAr y VCC publican el primer ranking de multinacionales argentinas.

**13 de agosto de 2009, 7:00 horas, Buenos Aires, Argentina & 8:00 horas Nueva York, Estados Unidos**

ProsperAr, la Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones, y el Centro Vale de Inversión Internacional Sustentable de la Universidad de Columbia (VCC), un emprendimiento conjunto entre *Columbia Law School* y *The Earth Institute* de la Universidad de Columbia en Nueva York, presentan los resultados del primer relevamiento de Empresas Multinacionales (EMNs) Argentinas.<sup>1</sup> Este relevamiento es parte de un estudio de largo plazo acerca de la rápida expansión global de las EMNs de los países emergentes. Los resultados publicados en el presente informe se centran en las EMNs argentinas. Este relevamiento, realizado en el año 2009, corresponde al período 2006 - 2008.

El informe incluye un ranking de las multinacionales argentinas en base a sus activos externos (ver Cuadro 1). En 2008, las 19 EMNs relevadas contaban con alrededor de US\$ 19 mil millones en activos externos. El Grupo Techint, ubicado en la primera posición del listado, presentaba activos por más de US\$ 17 mil millones, seguido por Arcor, con activos por casi US\$ 500 millones en 2008. Las ventas externas correspondientes a las 19 compañías incluidas en el ranking alcanzaron en 2008 un total cercano a US\$ 21 mil millones, empleando a 42.400 personas en el exterior. En 2007, Argentina se ubicó en el decimoquinto lugar entre los países emergentes en términos de su stock de Inversión Extranjera Directa en el Exterior (IEDE) y en el vigésimo quinto lugar en términos de sus flujos, por debajo de los denominados países BRIC (Brasil, India, China y Rusia).<sup>2</sup>

Las inversiones en el exterior por parte de compañías argentinas, fueron en su mayoría dirigidas hacia los sectores de metales básicos, alimentos, productos farmacéuticos y producción agropecuaria. Asimismo, el resto de las multinacionales argentinas relevadas se dedican a las siguientes actividades: ingeniería civil, productos de electrónica y computación, productos químicos, servicios de tecnología de la información, recolección y tratamiento de residuos y actividades de investigación y desarrollo. Este patrón diversificado de empresas exitosas en sus procesos de internacionalización sugiere que existen oportunidades para que otras firmas

---

<sup>1</sup> El equipo de ProsperAr responsable de la investigación y la preparación del ranking y el reporte estuvo conformado por Beatriz Nofal, Luciana Pagani, Cecilia Nahón, María Eugenia Donadille y Carolina Fernandez. Juan Savino y Nicolás Nowosad contribuyeron en la recolección y el procesamiento de la información.

<sup>2</sup> Ranking basado en Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo UNCTAD, *World Investment Report, 2008* (Nueva York y Ginebra: Naciones Unidas, 2008).

argentinas se proyecten al mundo, aún cuando se trate de empresas pequeñas en relación a los estándares internacionales.

Por el momento, el impacto de la crisis económica internacional sobre la IEDE argentina ha sido moderado. Tras un aumento de 27% en 2007, los activos externos de las 19 empresas multinacionales del ranking experimentaron un ligero descenso de 2% en 2008. A nivel agregado, los flujos de IEDE de Argentina se contrajeron 10% en 2008, pero aumentaron 14% durante el primer trimestre de 2009. No obstante, la crisis financiera internacional y la recesión económica mundial, con sus consecuentes restricciones financieras y crediticias, podrían tener un mayor impacto en los flujos de IEDE a lo largo del año.

Las empresas argentinas se destacan entre los países en desarrollo, por haber sido pioneras en materia de IEDE, con ejemplos que datan de fines del siglo XIX y principios del siglo XX. La experiencia temprana de compañías como Alpargatas, Bunge y Born, Siam Di Tella, Quilmes y Aguila-Saint abrieron camino para otras EMNs argentinas como Techint, YPF (la compañía petrolera estatal), Perez Companc, Arcor, Bagó e IMPSA, entre muchas otras. Si bien varias de estas empresas continúan siendo relevantes a nivel internacional, algunas de ellas fueron vendidas a inversores extranjeros durante la década de 1990 y comienzos del año 2000.<sup>3</sup> El ranking publicado en este documento incluye tanto EMNs argentinas con una larga tradición de inversión en el exterior como compañías con un proceso de internacionalización más reciente.

El Cuadro 1 presenta las 19 multinacionales argentinas – empresas con casa central en Argentina que tienen control gerencial sobre al menos una filial en el exterior – en base a sus activos externos. Dado que no todas las compañías identificadas respondieron a la encuesta y que no existe información pública confiable sobre estas compañías, no puede señalarse a las 19 empresas listadas en el Cuadro como las mayores inversoras argentinas en el exterior. Sin embargo, las 19 empresas del ranking se encuentran dentro de las más importantes y son representativas, en términos agregados, de la evolución del proceso de internacionalización de las empresas argentinas en los últimos años.

### **Algunas de las principales conclusiones obtenidas en el relevamiento son:**

Las 19 EMNs relevadas<sup>4</sup> contaban con activos externos por US\$ 19 mil millones<sup>5</sup> en 2008 (Cuadro 1), ventas externas por alrededor de US\$ 21 mil millones<sup>6</sup> y 42.400

---

<sup>3</sup> De las compañías mencionadas, Alpargatas, Quilmes, YPF y Perez Companc (su división petrolera y de productos derivados) fueron vendidas a inversores extranjeros; Aguila-Saint fue vendida a una EMN argentina (Arcor); y Siam Di Tella cerró sus operaciones. Techint, Arcor, Bagó e Impsa continúan siendo EMNs argentinas y fueron incluidas en el presente ranking. Bunge y Born atravesó un importante proceso de reestructuración durante la década de 1990 y no existe más como tal. En la actualidad, es mayormente una empresa internacional localizada en los Estados Unidos.

<sup>4</sup> ProsperAr llevó adelante varias rondas de encuestas con las principales EMNs argentinas y realizó una amplia investigación a partir de información pública para establecer el nivel de activos extranjeros de las firmas argentinas. Aunque el objetivo inicial de este estudio era elaborar un ranking de 20 empresas, 19 están incluidas en esta primera edición. Si bien algunas de las EMNs argentinas con activos en el exterior pueden no aparecer en la lista, todas las compañías con importantes inversiones fuera del país sí están incluidas. Esperamos que las futuras ediciones del presente ranking sean más amplias e incluyan un mayor número de empresas.

empleados en el exterior (Cuadro 2). Entre 2006 y 2008, los activos, las ventas y los empleados en el exterior crecieron 25%, 68% y 19% respectivamente. La mayor concentración de filiales se encontró en América del Sur (201 filiales), representando 64% del total de filiales en el exterior.

El Grupo Techint representó el 91% del monto total de activos en el exterior de las 19 empresas relevadas. Arcor ocupó el segundo lugar, con el 3% del total de activos externos. Los activos externos de las 19 compañías relevadas representaron un 68% de los US\$ 28 mil millones de activos externos correspondientes a la totalidad de las firmas argentinas en 2008 (Gráfico, Anexo 7).<sup>7</sup>

### **Perfil del grupo de 19 empresas relevadas:**

- **Crecimiento de los activos externos.** Los activos externos crecieron 25% entre 2006 y 2008, alcanzando a US\$ 19 mil millones (Cuadro 2). Este aumento fue resultado de un incremento de 27% en los activos externos en 2007, seguido por una leve caída de 2% en 2008 debido, principalmente, a la crisis global. La cantidad de empleados en el exterior siguió un patrón de crecimiento similar, con un incremento de 22% en 2007 y una leve caída en 2008, alcanzando a 42.400 personas. El crecimiento de los activos y el empleo en Argentina durante 2008 compensó la caída en sus activos y empleo de estas firmas en el exterior, generando un incremento neto de los activos y los empleados totales durante este período.
- **Expansión de las ventas externas.** Las ventas externas crecieron 26% en 2007 y 33% en 2008, alcanzando más de US\$ 21 mil millones. Las ventas totales también crecieron a lo largo de este período, aunque a una tasa levemente menor que las ventas externas.
- **Motores de la internacionalización.** De acuerdo a las compañías relevadas, los principales factores detrás de su proceso de internacionalización han sido la penetración en nuevos mercados o la preservación de mercados existentes. Las compañías argentinas también realizaron inversiones externas en búsqueda de ganancias de eficiencia a través de economías de escala y/o la diversificación del riesgo. En algunos casos, los motivos de la inversión estuvieron vinculados a ciertas

---

<sup>5</sup> Tal como establece la metodología del proyecto, para estimar el valor de los activos en dólares se utilizó el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense al final de cada año publicado por el Fondo Monetario Internacional. Los valores utilizados fueron: 3,45 (2008); 3,15 (2007); 3,06 (2006). Para el caso de las ventas, se utilizaron los promedios anuales del tipo de cambio en base a los valores publicados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Estos valores fueron: 3,16 (2008); 3,11 (2007); 3,07 (2006).

<sup>6</sup> Las ventas externas son ventas de las filiales en el exterior y excluyen las exportaciones de la casa matriz en Argentina. sin embargo, dado que las ventas *intercompany* no se consideran exportaciones, una parte de las ventas externas podrían incluir exportaciones de manera indirecta.

<sup>7</sup> Este alto nivel de participación se debe parcialmente a que los datos de stock de IEDE y de stock de activos en el exterior de las firmas incluidas en el ranking no son totalmente comparables. En particular, la estimación de activos en el exterior publicada por UNCTAD (basada en datos del balance de pagos de Argentina) solo incluye una porción de los activos externos correspondientes al Grupo Techint, dado su origen Ítalo-Argentino. En cambio, en esta encuesta se consideran la totalidad de los activos externos de este Grupo, ya que el criterio de nacionalidad que establece la metodología del proyecto es el de localización del centro de decisiones estratégicas de las firmas, ubicado en Argentina.

ventajas competitivas, tales como costos favorables, el grado de calificación de los recursos humanos o la conformidad con estándares de calidad internacionales.

<b>Cuadro 1. Ranking de las 19 EMNs argentinas relevadas, 2008 (millones de US\$)</b>			
<b>Posición</b>	<b>Empresa</b>	<b>Industria</b>	<b>Activos Externos</b>
1	Techint Group <sup>a</sup>	Conglomerado	17.406
2	Arcor S.A.I.C.	Productos alimenticios	491
3	IMPESA <sup>b</sup>	Maquinaria y equipo	300
4	Grupo Bagó <sup>c</sup>	Farmacéutica	192
5	Molinos Río de la Plata S.A.	Productos alimenticios	190
6	Grupo Los Grobo	Producción agropecuaria	175
7	Cresud	Producción agropecuaria	68
8	Roemmers	Farmacéutica	58
9	TECNA	Actividades especializadas de construcción	50
10	Iecsa S.A.	Ingeniería civil	50
11	S.A. San Miguel A.G.I.C.I.	Productos alimenticios	23
12	BGH	Productos de electrónica y computación	15
13	CLISA <sup>d</sup>	Recolección y tratamiento de residuos	8
14	Petroquímica Río Tercero S.A.	Productos químicos	8
15	Grupo Assa	Servicios de TI	7
16	Grupo Plastar	Productos de plástico y caucho	5
17	Sancor Coop. Unidas Ltda.	Productos alimenticios	3
18	Havanna <sup>e</sup>	Servicios asociados a alimentos y bebidas	2
19	Bio Sidus <sup>f</sup>	Investigación y desarrollo científico	1
<b>Total</b>			<b>19.052</b>

Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

<sup>a</sup> El Grupo Techint fue creado ad-hoc con el objetivo de cumplimentar los requerimientos metodológicos del proyecto, los cuales indican que “un grupo o conglomerado de compañías es considerado como una única empresa”. A los fines de este ranking, el Grupo Techint está compuesto por cuatro compañías: Tenaris, Ternium, Tecpetrol y Techint Compañía Técnica Internacional (Ver Recuadro A para más detalles).

<sup>b</sup> Compañía perteneciente al Grupo Pescarmona, aunque solo se cuenta con los datos correspondientes a IMPESA (compañía insignia del grupo).

<sup>c</sup> Incluye información de Biogénesis Bagó, compañía farmacéutica líder especializada en sanidad animal con filiales externas en seis países y US\$ 11 millones en activos externos en 2008.

<sup>d</sup> La empresa también realiza actividades de ingeniería civil y servicios de transporte terrestre.

<sup>e</sup> Mientras Havanna es una empresa productora de alimentos, su proceso de internacionalización se basa en el negocio de servicios de alimentos y bebidas (la producción de alimentos sigue localizada en Argentina).

<sup>f</sup> Compañía perteneciente al Grupo Sidus, aunque solo se cuenta con los datos correspondientes a Bio Sidus.

- **Alta concentración.** La primera posición en el ranking – que representa el 91% de los activos externos totales de las 19 compañías relevadas – la ocupa el Grupo Techint. Este grupo incluye dos empresas de nivel internacional -Tenaris y Ternium- líderes globales en el sector metalúrgico, con una red de centros de producción en todo el mundo. Arcor, ubicada en segundo lugar, es una empresa líder mundial en la exportación de caramelos. Si bien concentra sus establecimientos productivos en América Latina, Arcor se destaca a nivel global como uno de los principales productores de golosinas del mundo.

#### Recuadro A: Acerca del Grupo Techint

Techint es un grupo de empresas presente en más de 100 países con ingresos globales por US\$ 26 mil millones y una filosofía común. A los efectos de este ranking, el Grupo Techint se compone de cuatro empresas: Tenaris, Ternium, Tecpetrol y Techint Compañía Técnica Internacional, que representan cerca del 80% de los ingresos del grupo a nivel mundial.

Las cifras aquí publicadas para el Grupo Techint fueron calculadas con fines estadísticos y se basan en la información proporcionada individualmente por cada una de las empresas previamente mencionadas. Si bien las cuatro empresas comparten a sus principales accionistas y tomadores de decisión, sus balances se presentan por separado. Por lo tanto, el Grupo Techint fue creado ad-hoc a fin de cumplir con los requisitos metodológicos del proyecto según los cuales "un grupo o conglomerado es considerado como una sola empresa".

Las empresas presentadas en el marco del Grupo Techint son las cuatro principales empresas gestionadas desde Argentina y aquellas que han hecho los mayores avances en su proceso de internacionalización. Las principales áreas de negocio son la fabricación de tubos de acero (Tenaris), de aceros planos y largos (Ternium), energía (Tecpetrol) e ingeniería y construcción (Techint Compañía Técnica Internacional). Ternium cuenta con el mayor número de filiales en el extranjero (53 filiales en 16 países), seguida por Tenaris (26 filiales en el extranjero en 14 países), Tecpetrol (tres filiales en tres países) y Techint Cia. Técnica Internacional (cuatro filiales en cuatro países). También cabe destacar que Tenaris y Ternium fueron los principales motores de la creciente presencia mundial del Grupo Techint durante las últimas dos décadas.

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de los activos locales y extranjeros, las ventas y el empleo para cada una de las cuatro empresas del grupo.

**Cuadro A. Principales variables de las empresas del Grupo Techint incluidas en el ranking, 2008 (millones de US\$ y número de empleados)**

Nombre	Activos		Ventas		Empleados	
	Externos	Total	Externos	Total	Externos	Total
Tenaris S.A.	13.589	15.101	11.012	12.132	17.150	23.873
Ternium S.A.	3.790	4.835	6.131	8.465	10.042	15.651
Tecpetrol	23	414	0	346		425
Techint Cía. Técnica Internacional	4	300	5	359	0	7.564
Total	17.406	20.651	17.148	21.302	27.192	47.513

Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

- **Valor de los activos en el exterior.** Los activos y las ventas externas de las compañías relevadas como porcentaje del total de sus activos y ventas fueron del orden del 66% y 68%, respectivamente, en 2008. Asimismo, la cantidad de empleados en el exterior representó un 37% del total de empleados (Cuadro 2). Excluyendo de la muestra al Grupo Techint, los activos y las ventas externas, como porcentaje de los activos y las ventas totales fueron de 20% y 40% respectivamente, en 2008, mientras que la cantidad de empleados en el exterior representó un 22% de los empleados totales.
- **Tamaño modesto.** Con la excepción del Grupo Techint, las multinacionales argentinas han quedado rezagadas respecto de sus contrapartes en los países emergentes. Solo dicho Grupo tuvo más de US\$ 10 mil millones en activos externos y empleó en el extranjero a un número significativo de personas (más de 20.000) (Cuadro Anexo 1).
- **Raíces del proceso de internacionalización.** En Argentina, la IEDE atravesó distintas fases. El proceso de internacionalización de las compañías incluidas en este ranking se extiende a través de un período de más de 40 años que abarca desde la

segunda mitad del siglo XX hasta la actualidad (Gráfico Anexo 1). El Grupo Techint se destaca por haber comenzado su proceso de internacionalización en 1947. Otras dos compañías (Grupo Bagó y Clisa) abrieron sus primeras filiales en el exterior durante la década de 1970, en tanto que tres compañías lo hicieron durante la década de 1980. La mayor parte de las compañías relevadas comenzaron a internacionalizarse en las últimas dos décadas: cuatro en la década de 1990 y otras nueve a partir del año 2000.

<b>Cuadro 2. Panorama de las 19 EMNs argentinas seleccionadas, 2006-2008 (millones de US\$)</b>				
<b>Variable</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>% Cambio 2006-2008</b>
<b>Activos</b>				
Externos	15.239	19.407	19.052	25
Total	18.027	27.268	28.978	31
Participación externos en el total (%)	69%	71%	66%	
<b>Ventas</b>				
Externos	12.546	15.793	21.081	68
Total	18.649	24.344	31.080	66
Participación externos en el total (%)	67%	65%	68%	
<b>Empleados</b>				
Exterior	35.769	43.589	42.437	19
Total	92.514	113.916	115.631	25
Participación externos en el total (%)	39%	38%	37%	

Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

- **Filiales en el exterior.** Las 19 compañías en el ranking cuentan con 315 filiales en 42 países. El Grupo Techint tiene 86 filiales en 27 países, principalmente en América del Norte. Sigue Havanna con 66 filiales (principalmente sucursales) en ocho países; Grupo Los Grobo con 30 filiales (la mayoría oficinas comerciales) en tres países; Arcor, con 27 filiales en 16 países, y Grupo Bagó con 26 filiales en 20 países (Cuadro Anexo 1).
- **Distribución por industria.** Las empresas que figuran en la lista provienen de 14 industrias diferentes (Cuadro Anexo 2). En términos de los activos externos, el Grupo Techint es el conglomerado más prominente con 91% del total, correspondiente en su mayoría, al sector metalúrgico. En segundo y tercer lugar, se encuentran la producción de alimentos (4%) y la producción de equipos y maquinaria (2%). En cuanto a la cantidad de firmas, la principal industria es la alimenticia, representada por cuatro de las 19 empresas, seguida por el sector farmacéutico y el de producción agropecuaria, con dos empresas cada uno. Cabe destacar que 11 de las 19 compañías pertenecen al sector manufacturero, si bien algunas de ellas se han diversificado a otras actividades relacionadas al sector de servicios.
- **Distribución geográfica de las filiales en el extranjero.** Las 315 filiales se concentran principalmente en América del Sur (64%) y América del Norte (17%), seguidas por Europa (10%) y América Central (7%), según se observa en el Índice de Regionalidad (Cuadro Anexo 2) y en el mapa de filiales en el exterior (Gráfico Anexo 3). Dentro de América del Sur, existe una concentración de filiales en los países limítrofes de Argentina: Brasil (31% de las filiales de América del Sur), Uruguay (24%), Chile (12%), Paraguay (6%) y Bolivia (5%).

- **Distribución por región e industria.** La distribución geográfica de las filiales de las 19 EMNs argentinas varía de un sector a otro (Gráfico Anexo 4). El Grupo Techint muestra la mayor concentración de filiales en América del Norte (59%) y Europa (21%), mientras que las industrias alimenticia y de maquinaria y equipos se concentran principalmente en América del Sur (81% y 86%, respectivamente). A diferencia de otras multinacionales, las multinacionales argentinas de la industria farmacéutica tienen la mayor parte de sus activos en América del Sur y del Norte (59% y 36%, respectivamente).
- **Índice de transnacionalidad.** El índice de transnacionalidad, que toma en cuenta las principales variables en el exterior, posiciona nuevamente al Grupo Techint en el primer lugar. Sin embargo, a diferencia del ranking de activos externos, entre los primeros cinco lugares se ubican TECNA, compañía de servicios de infraestructura; el Grupo ASSA, compañía de software y servicios de TI; y el Grupo Los Grobo, dedicado a la producción agropecuaria. El Grupo Bagó, compañía líder en la industria farmacéutica, se encuentra en el top cinco de ambos rankings.
- **Capital privado.** Ninguna de las 19 EMNs argentinas relevadas es una empresa pública o cuenta con participación estatal dentro de su capital accionario.
- **Mercado de capitales.** De las 19 empresas seleccionadas, siete cotizan en el Mercado de Valores de Buenos Aires y dos operan en al menos un mercado de futuros argentino. Una de ellas cotiza a su vez en el Mercado de Valores de Nueva York, una en el NASDAQ, una en el Mercado de Valores de México, una en el de Luxemburgo y una en el de Milán. Once empresas no cotizan en ningún mercado.
- **Localización.** La casa central de 12 de las empresas seleccionadas se encuentra en la Ciudad de Buenos Aires (Gráfico Anexo 5), mientras que el resto de las empresas tiene su casa central en las provincias de Buenos Aires (4), Mendoza (1), Santa Fe (1) y Tucumán (1).
- **Gestión local.** La gestión de las empresas multinacionales de Argentina es principalmente de origen local, siendo el 82% de sus directores y el 80% de sus gerentes de nacionalidad argentina. En base a datos de cinco empresas se observa que la mayoría de los directores y gerentes extranjeros son brasileros (44%), italianos y mexicanos (19% cada uno), uruguayos (13%) y chilenos (6%).
- **Idiomas oficiales.** El idioma oficial de 13 de las 19 empresas seleccionadas es el español, en tanto que seis empresas utilizan al menos una segunda lengua (tres utilizan el portugués, dos el inglés y una utiliza ambos).
- **Fusiones y adquisiciones.** Entre las fusiones y adquisiciones realizadas por las EMNs argentinas en los últimos tres años se destaca, por el monto involucrado, la compra del 100% de las acciones de IMSA en México por parte de Ternium en 2007 por un monto de US\$ 1.7 mil millones (Cuadro Anexo 3).
- **Anuncios de inversiones.** Los principales anuncios de inversión de firmas argentinas en el exterior en 2008 incluyen los anuncios del Grupo Techint por más de US\$ 6,6 mil millones en México y los anuncios de IMPSA en el sector de generación de energía en varios países de América del Sur (Brasil, Venezuela, Ecuador) y en Vietnam por US\$ 2 mil millones (Cuadro Anexo 4).

## Panorama general

Las empresas argentinas han sido precursoras de la IEDE entre los países emergentes, con ejemplos que se remontan a finales del siglo XIX y comienzos del siglo XX. Empresas como Alpargatas, Bunge & Born, Siam Di Tella, Quilmes y Águila-Saint, se destacan como pioneras en América Latina. Esta tendencia continuó en el decenio de 1970, cuando las empresas argentinas participaron de la primera ola de internacionalización de empresas de países en desarrollo. Sin embargo, en la década de 1980 la participación argentina fue menor, como consecuencia de la crisis de la deuda externa y de la volatilidad macroeconómica en América Latina, en general, y en Argentina, en particular. Estos factores redujeron tanto la capacidad de inversión de la EMNs argentinas como las oportunidades de negocios en la región. Por consiguiente, las empresas argentinas y latinoamericanas desempeñaron un papel de menor relevancia en la subsiguiente ola de internacionalización protagonizada por otras economías emergentes, fundamentalmente las asiáticas. Las empresas petroleras públicas fueron la única excepción a esta tendencia en América Latina.

La situación cambió una vez más en el decenio de 1990 como resultado tanto de factores internacionales como domésticos. A nivel internacional, prevaleció un alto grado de acceso a liquidez para los mercados emergentes que se sostuvo hasta la crisis asiática en 1997 y la moratoria de la deuda rusa en 1998. En ese contexto, en Argentina la estabilización, el crecimiento y las reformas económicas promovieron la apertura comercial y financiera, la sobrevaluación de la moneda local en relación al dólar y la consolidación de importantes grupos económicos. En consecuencia, la IEDE creció rápidamente desde niveles muy bajos en la década de 1980 hasta alcanzar un pico en 1997 (US\$ 3,6 mil millones), cayendo luego gradualmente. En promedio, los flujos de IEDE anuales alcanzaron US\$ 1,6 mil millones durante el período 1992-2000 (Gráfico Anexo 6). Otras grandes economías latinoamericanas también atravesaron un proceso similar de expansión internacional.

Durante la década de 1990, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Argentina también aumentó significativamente, alcanzando un promedio anual de US\$ 7,1 mil millones durante el período 1990-2000. Este alto volumen puede atribuirse en parte al amplio proceso de privatizaciones que tuvo lugar en el país durante ese decenio, y que captó un elevado flujo de inversiones extranjeras directas hacia el país. De hecho, los flujos anuales de IED, netos de privatizaciones, fueron solamente de US\$ 4,6 mil millones durante el período 1990-2000.

La crisis de 2001-2002 provocó una breve interrupción tanto en los flujos entrantes como salientes de inversión extranjera. Hacia 2003, los flujos de IEDE volvieron a crecer, alcanzándose un promedio anual de US\$ 1,3 mil millones durante los siguientes cuatro años. En 2008 los flujos de IEDE ascendieron a US\$ 1,4 millones, un monto mayor al promedio del período pero 10% menor a los flujos invertidos en el exterior en 2007. Sin embargo, la Argentina sigue siendo un receptor neto de IED. Los flujos entrantes de IED han crecido más rápidamente que los flujos salientes de IED. La IED en Argentina alcanzó un promedio anual de US\$ 6,1 mil millones en el período 2004-2008, superando el promedio anual de la década de 1990, neto de privatizaciones.<sup>8</sup>

Como resultado del aumento de los flujos de inversión hacia el exterior, el stock de IEDE pasó de alrededor de US\$ 6,1 mil millones en 1990 a US\$ 21,1 mil millones en 2000 para llegar a un monto de US\$ 26,9 millones en 2007 (Gráfico Anexo 7). Este

---

<sup>8</sup> ProsperAr, "Reporte de Inversión 2008", Diciembre 2008 y OECD, "Investment Policies and Economic Crisis: lessons from the past", Abril 2009.



nivel de stock sitúa a Argentina entre los principales inversores externos de América Latina, por debajo de Brasil y México y cerca de Chile. En 2007, Argentina se ubicó en el decimoquinto lugar entre los mercados emergentes en términos de stock de IEDE y vigésimo quinta en términos de flujo.

Las empresas argentinas que invierten en el extranjero suelen ubicarse primero en otros países de América Latina, estrategia también llevada a cabo por la mayoría de las empresas latinoamericanas a medida que crece su presencia en el exterior. Las dos principales modalidades de entrada a los mercados externos son la adquisición o la asociación (*joint venture*) con empresas locales en el nuevo mercado.

## **Conclusiones**

Del presente informe se desprenden tres observaciones generales. En primer lugar, mientras que las condiciones internacionales han sido factores determinantes de las tendencias de la IEDE -en particular las condiciones financieras- el ciclo económico argentino también ha tenido un papel relevante, tal como se refleja en el comportamiento pro-cíclico de los flujos de inversión argentina hacia el exterior a través de los años. A su vez, el tipo de cambio también tuvo un rol en los flujos de IEDE, principalmente en la década de 1990 cuando la sobrevaluación de la moneda local en relación al dólar facilitó la inversión en el extranjero.

En segundo lugar, Argentina no ha formulado políticas públicas específicas o instrumentos de apoyo financiero a las inversiones en el extranjero. Por lo tanto, las empresas han financiado sus inversiones internacionales, en su mayoría, con emisión de deuda o de capital en los mercados internacionales o a través de la reinversión de utilidades. La falta de financiación a largo plazo, así como la volatilidad macroeconómica en el pasado, han sido factores limitantes del crecimiento y la expansión internacional de las empresas argentinas. En particular, las compañías argentinas tienen mucho menor acceso al crédito doméstico respecto de las empresas de otros países de la región (como Brasil y Chile en América del Sur).

Por último, la regionalización como un primer paso en la estrategia de internacionalización de las empresas multinacionales de Argentina y de otros países de América Latina no ha sido aleatoria. Esta tendencia es resultado de una estrategia más amplia que se basa en la integración económica dentro de América Latina y el MERCOSUR. Los acuerdos comerciales en la región, en general, y el MERCOSUR, en particular, no sólo tienen por objeto promover un mayor flujo de comercio entre los países de América Latina, sino también facilitar la internacionalización de las empresas locales y mejorar la capacidad de estas economías para enfrentar los desafíos, y aprovechar las oportunidades, de la globalización. Dentro de este marco, la región es la plataforma natural desde la cual las empresas pueden proyectarse al mundo.

## Para más información por favor contactar:

### ProsperAr

*Dra. Beatriz Nofal*, Presidente  
[beatriznofal@prosperar.gov.ar](mailto:beatriznofal@prosperar.gov.ar)  
Florida 375, Piso 8<sup>vo</sup> B  
Ciudad de Buenos Aires (C1005AAG)  
Teléfono/Fax: 54-11-4328-9510

*Cecilia Nahón*, Gerente de Estrategia y Ambiente de Inversión  
[cecilianahon@prosperar.gov.ar](mailto:cecilianahon@prosperar.gov.ar)  
Teléfono/Fax: 54-11-4328-9510

### Centro Vale sobre Inversiones Internacionales Sostenibles de la Universidad de Columbia (VCC)

*Karl P. Sauvant*, Director Ejecutivo  
1-646-724-5600  
[Karl.Sauvant@law.columbia.edu](mailto:Karl.Sauvant@law.columbia.edu)

*Vishwas P. Govitrikar*, Director de Investigación  
1-212-854-7269  
[Vishwas.Govitrikar@law.columbia.edu](mailto:Vishwas.Govitrikar@law.columbia.edu)

### Proyecto Jugadores Globales de los Mercados Emergentes

El Ranking ProsperAr-VCC de Empresas Multinacionales Argentinas se llevó a cabo en el marco del proyecto Jugadores Globales de los Mercados Emergentes, un esfuerzo de colaboración dirigido por el Centro Vale sobre Inversiones Internacionales Sustentables de la Universidad de Columbia. Este proyecto elabora rankings anuales de empresas multinacionales de países emergentes, para lo cual convoca a investigadores de organismos líderes de dichos países vinculados a la inversión extranjera directa. Todos los rankings están disponibles en [www.vcc.columbia.edu](http://www.vcc.columbia.edu) o contactando a [vcc@law.columbia.edu](mailto:vcc@law.columbia.edu).

### ProsperAr

ProsperAr es la Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones de Argentina. Su misión es atraer la inversión extranjera directa y desarrollar la inversión nacional para contribuir a la competitividad argentina y crecimiento sostenible con equidad. Sus cuatro principales objetivos son: generar y atraer inversiones; ofrecer a los inversores asistencia profesional y personalizada para facilitar todo el proceso de inversión; optimizar el entorno empresarial mediante la identificación y la remoción de los posibles obstáculos a la inversión a nivel local; y promover el crecimiento y la internacionalización de las empresas argentinas, fomentando su vocación emprendedora y su capacidad de innovación. Para obtener más información, por favor visite [www.prosperar.gov.ar](http://www.prosperar.gov.ar), o póngase en contacto con [info@prosperar.gov.ar](mailto:info@prosperar.gov.ar).

### Centro Vale sobre Inversiones Internacionales Sostenibles de la Universidad de Columbia (VCC)

El Centro Vale sobre Inversiones Internacionales Sostenibles de la Universidad de Columbia (VCC), dirigido por el Dr. Karl P. Sauvant, es un centro conjunto de la Escuela de Derecho y el Instituto de la Tierra de la Universidad de Columbia. El centro busca ser un líder en cuestiones relacionadas con la inversión extranjera directa en la economía mundial. El VCC se centra en el análisis y las enseñanzas que se derivan de la inversión extranjera directa para la formulación de políticas públicas y la elaboración de leyes sobre inversiones internacionales. Sus objetivos son analizar los temas más importantes de políticas públicas orientadas a cuestiones relacionadas con la IED, desarrollar y difundir enfoques prácticos y soluciones, y proporcionar a los estudiantes un desafiante entorno de aprendizaje. Para obtener más información, consulte [www.vcc.columbia.edu](http://www.vcc.columbia.edu)

**Cuadro Anexo 1. Ranking de las 19 EMNs argentinas, principales variables, 2008 (en millones de US\$ y número de empleados)**

Ranking				Activos		Ventas		Empleados		Índice de transnacionalidad (%)	N° de filiales en el exterior	N° de países con presencia
Por activos externos	Por índice de transnacionalidad	Empresa	Industria	Externos	Total	Externos	Total	Exterior	Total			
1	1	Grupo Techint <sup>b</sup>	Conglomerado	17.406	20.651	17.148	21.302	27.192	47.513	74%	86	27
2	6	Arcor S.A.I.C.	Productos alimenticios	491	1.341	846	2.259	7.192	20.416	36%	27	16
3	7	IMPESA <sup>c</sup>	Maquinaria y equipo	300	919	138	483	2.167	5.619	33%	11	11
4	5	Grupo Bagó <sup>d</sup>	Farmacéutica	192	555	329	713	2.776	6.106	42%	26	20
5	8	Molinos Río de la Plata S.A.	Productos alimenticios	190	1.075	2.038	2.534	60	4.593	33%	15	8
6	4	Grupo Los Grobo	Producción agropecuaria	175	343	210	588	499	1.014	45%	30	3
7	16	Cresud	Producción agropecuaria	68	1.582	13	167	1	391	4%	5	5
8	10	Roemmers	Farmacéutica	58	367	33	388	728	2.758	17%	3	3
9	2	TECNA	Actividades especializadas de construcción	50	57	65	92	313	827	66%	9	8
10	14	Iecsa S.A.	Ingeniería civil	50	439	22	285	18	2.128	7%	10	6
11	11	S.A. San Miguel A.G.I.C.I.	Productos alimenticios	23	187	17	198	249	1.215	14%	9	2
12	9	BGH	Productos de electrónica y computación	15	232	160	421	269	1.377	21%	5	4
13	17	CLISA <sup>e</sup>	Recolección y tratamiento de residuos	8	599	3	597	300	15.000	1%	4	4
14	15	Petroquímica Río Tercero S.A.	Productos químicos	8	91	11	153	6	336	6%	1	1
15	3	Grupo Assa	Servicios de TI	7	25	31	48	500	920	48%	5	5
16	13	Grupo Plastar	Productos de plástico y caucho	5	52	6	94	25	547	7%	1	1
17	18	Sancor Coop. Unidas Ltda.	Productos alimenticios	3	381	7	666	42	3.773	1%	1	1
18	12	Havanna <sup>f</sup>	Servicios asociados a alimentos y bebidas	2	45	3	52	100	870	7%	66	8
19	19	Bio Sidus <sup>g</sup>	Investigación y desarrollo científico	1	38	0	38	0	228	1%	1	1
Total				19.052	28.978	21.081	31.080	42.437	115.631		315	42

Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

<sup>a</sup> El índice de transnacionalidad se calcula como un promedio de los siguientes tres ratios: activos externos sobre activos totales, ventas externas sobre ventas totales y empleados en el exterior sobre empleados totales.

<sup>b</sup> A los efectos de este ranking, el Grupo Techint está compuesto por cuatro compañías: Tenaris, Ternium, Tecpetrol y Techint Compañía Técnica Internacional (Ver Cuadro 1 para más detalle).

<sup>c</sup> Compañía perteneciente al Grupo Pescarmona, aunque sólo están disponibles los datos correspondientes a IMPESA (compañía insignia del grupo).

<sup>d</sup> Incluye información de Biogénesis Bagó, empresa líder de la industria farmacéutica especializada en sanidad animal con filiales en seis países y activos externos por US\$ 11 millones en 2008.

<sup>e</sup> La empresa también realiza actividades de ingeniería civil y servicios de transporte terrestre.

<sup>f</sup> Si bien Havanna es una empresa productora de alimentos, su proceso de internacionalización se basa en el segmento de servicios asociados a alimentos y bebidas (la producción de alimentos sigue localizada en Argentina).

<sup>g</sup> Compañía perteneciente al Grupo Sidus, aunque sólo están disponibles los datos correspondientes a Bio Sidus.

<sup>h</sup> Se utilizó el siguiente tipo de cambio Peso/ Dólar estadounidense, basado en la tasa del Fondo Monetario Internacional ([www.imf.org](http://www.imf.org)) al final del año 2008: 3.45.

<sup>i</sup> Se utilizó el siguiente promedio anual del tipo de cambio Peso/ Dólar estadounidense, basado en tasas provistas por el Banco Central de la República Argentina para el año 2008: 3.16.

**Cuadro Anexo 2. Índice de Regionalización<sup>a</sup> de las 19 EMNs argentinas relevadas, 2008**

<b>Compañías</b>	<b>América del Sur</b>	<b>América del Norte</b>	<b>Europa</b>	<b>América Central</b>	<b>Asia</b>	<b>Oriente Medio y África</b>	<b>Sudeste Asiático y Oceanía</b>
Grupo Techint	29	45	14	10	1	-	-
Arcor S.A.I.C.	67	15	11	-	4	4	-
IMPESA	45	9	-	-	27	-	18
Grupo Bagó	50	8	4	31	8	-	-
Molinos Rio de la Plata S.A.	60	13	27	-	-	-	-
Grupo Los Grobo	100	-	-	-	-	-	-
Cresud	80	20	-	-	-	-	-
Roemmers	100	-	-	-	-	-	-
TECNA	67	22	11	-	-	-	-
Ilecsa S.A.	70	-	20	10	-	-	-
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.	67	-	-	-	-	33	-
BGH	100	-	-	-	-	-	-
CLISA	100	-	-	-	-	-	-
Petroquímica Rio Tercero S.A.	100	-	-	-	-	-	-
Grupo Assa	40	40	20	-	-	-	-
Grupo Plastar	-	100	-	-	-	-	-
Sancor Coop. Unidas Ltda.	100	-	-	-	-	-	-
Havanna	94	-	1	5	-	-	-
Bio Sidus	-	100	-	-	-	-	-

*Fuente:* Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

<sup>a</sup> El Índice de Regionalización se calcula dividiendo el número de filiales externas de una firma en una región específica por el número total de sus filiales externas y multiplicando el resultado por 100.

<b>Cuadro Anexo 3. Principales fusiones y adquisiciones de empresas argentinas en el exterior, 2006-2008</b>							
<b>Posición</b>	<b>Fecha</b>	<b>Nombre del Comprador</b>	<b>Nombre del Target</b>	<b>Industria Target</b>	<b>País Target</b>	<b>Valor de la Transacción (millones de US\$)</b>	<b>% accionario adquirido</b>
1	12/06/06	Tenaris SA	Maverick Tube Corp	Materiales	Estados Unidos	3.096	100%
2	12/02/07	Tenaris SA	Hydril Co LP	Energía	Estados Unidos	2.212	100%
3	30/04/07	Ternium SA	Grupo Imsa SA	Materiales	México	1.727	100%
4	02/05/07	Ternium SA	IMSA	Productos metálicos básicos	México	1.700	100%
5	24/06/08	Grupo Los Grobo SA	Sementes Selecta	Productos alimenticios	Brasil	455	90%
6	12/10/06	Bemberg Investments SA	Empresas La Polar S.A.	Comercio minorista	Chile	160	20%
7	31/05/07	Forestadora Tapebicua SA	FANAPEL	Materiales	Uruguay	45	55%
8	14/06/07	Forestadora Tapebicua SA	FANAPEL	Materiales	Uruguay	24	26%
9	22/01/08	Mercadolibre Inc	Classified Media Group Inc	Comercio minorista	Panamá	19	100%
10	08/07/08	Grupo Los Grobo SA	Ceagro Business	Productos alimenticios	Brasil	16	40%
11	22/10/08	Molinos Rio de la Plata SA	Cia Alimenticia de los Andes	Productos alimenticios	Chile	13	49%
12	25/07/08	Agrometal SA	Fankhauser SA	Productos y servicios de consumo	Brasil	5	60%

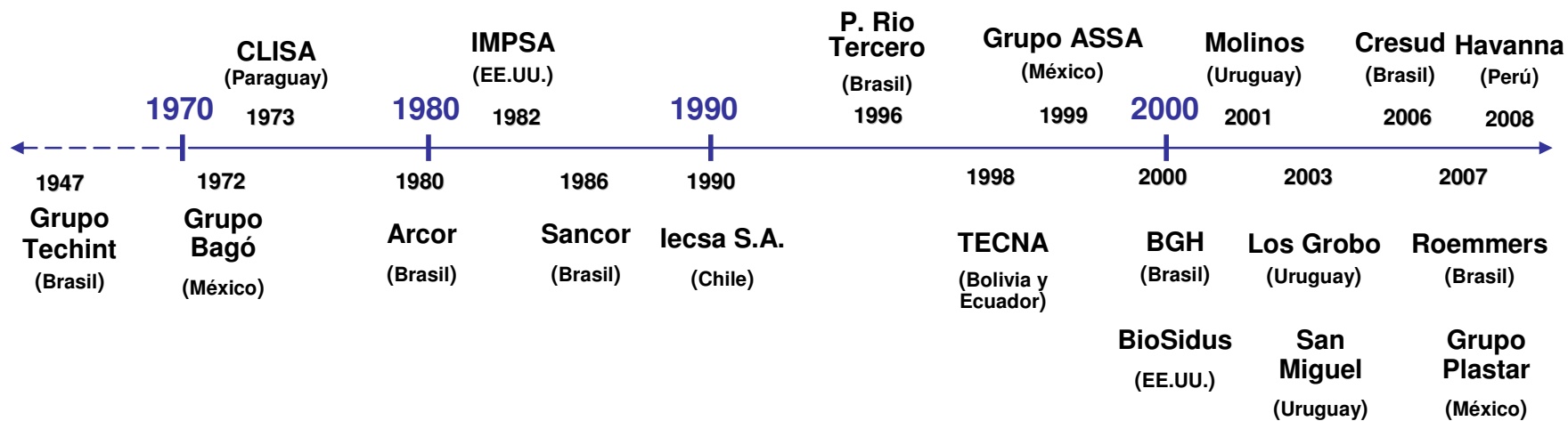
Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

<b>Cuadro Anexo 4. Anuncios de inversión <i>greenfield</i> de empresas argentinas en el exterior, 2006-2008</b>				
<b>Fecha</b>	<b>Nombre de la Compañía</b>	<b>País de Destino</b>	<b>Sector</b>	<b>Valor (millones de US\$)</b>
03/09/08	Grupo Techint <sup>a</sup>	México	Acero	6.600
25/08/08	IMPESA	Brasil	Energía	750
21/01/08	IMPESA	Venezuela	Energía	520
08/02/08	IMPESA	Ecuador	Energía	480
01/10/08	IMPESA	Vietnam	Energía	250
10/10/07	José Cartellone S.A.	Jamaica	Ingeniería civil	99
10/10/07	José Cartellone S.A.	Bahamas	Ingeniería civil	90
19/09/07	Atanor S.C.A.	Brasil	Productos químicos	80
15/09/07	Arcor	México	Productos alimenticios	60
12/10/07	Ocasa	Sudeste Asiático	Mensajería	60
11/07/07	Tenaris S.A.	México	Acero	50
23/10/08	Oil Fox	Paraguay	Biocombustibles	50
17/07/08	Cubecorp-Byte Tech	Jordania	Servicios de TI	50
18/10/08	Tenaris S.A.	China	Acero	35
16/11/07	IMPESA	Brasil	Energía	30
18/12/08	Consultatio	Uruguay	Construcción de edificios	30
21/11/08	Cresud	Bolivia - Paraguay	Producción agropecuaria	n/a

Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

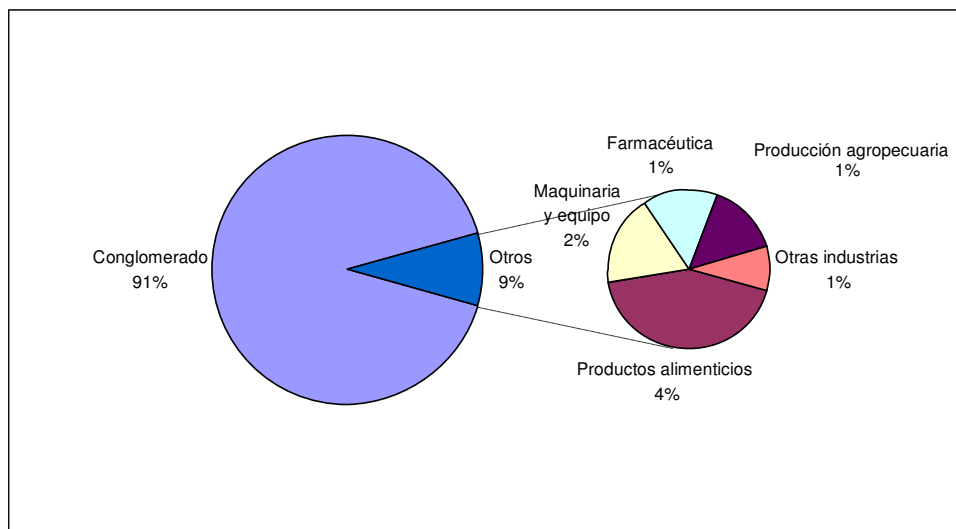
<sup>a</sup> De los US\$ 6.600 millones anunciados por el Grupo Techint en inversiones *greenfield*, alrededor de US\$ 2.600 millones corresponden a inversiones de Tenaris para incrementar su producción de tubos de acero sin costura (US\$ 1.600 millones para construir una planta en Veracruz y US\$ 1.000 millones para el desarrollo de un proyecto minero en los estados de Colima, Jalisco y Michoacán). El monto restante corresponde a otras inversiones de largo plazo (con horizonte de 5 años) de Tenaris y Ternium, de las cuales no existe información detallada.

**Gráfico Anexo 1. Línea de tiempo con el año de apertura de las primeras filiales significativas en el exterior de las compañías analizadas**



Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

**Gráfico Anexo 2. Apertura de los activos externos de las EMNs argentinas relevadas, por principales industrias, 2008**

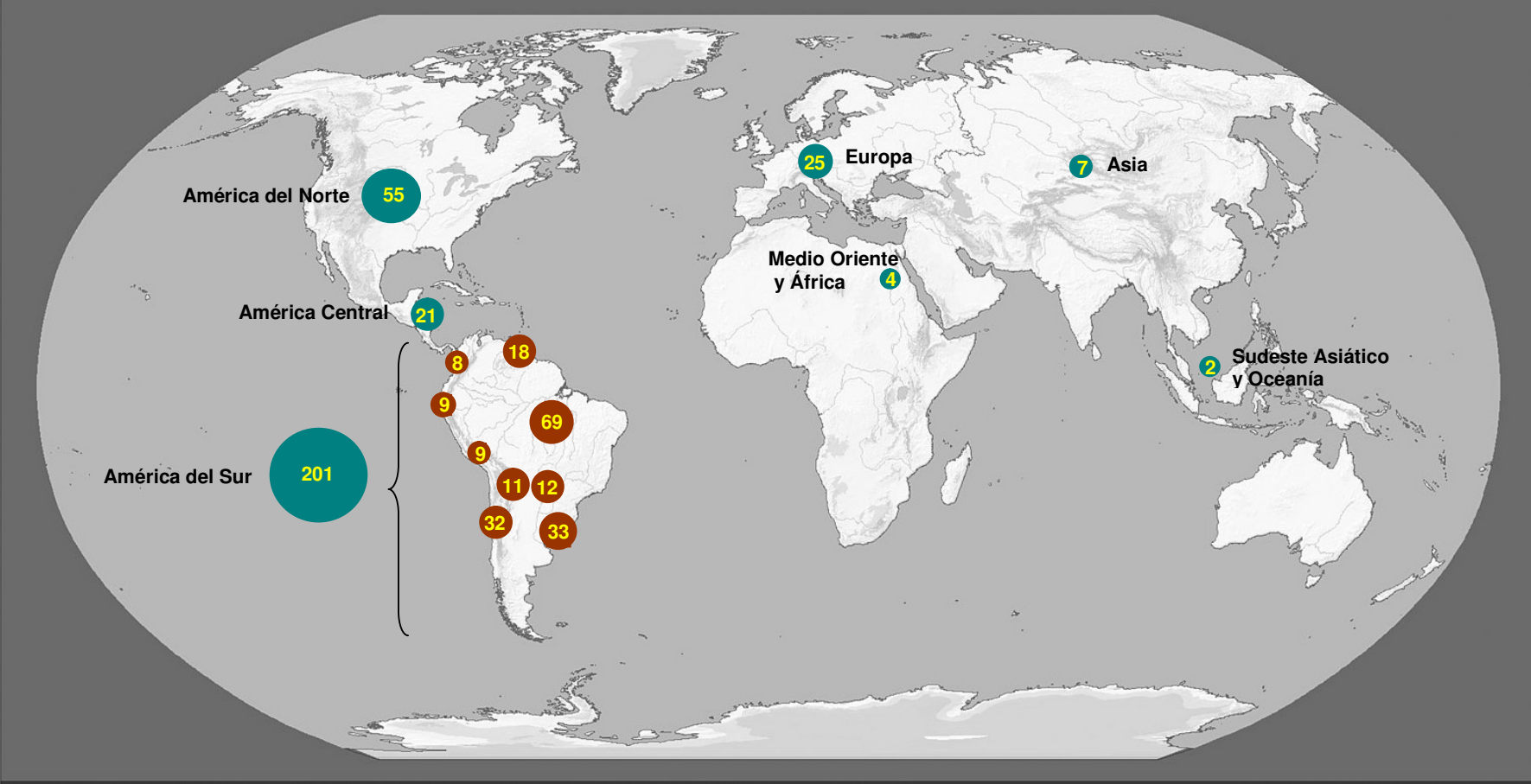


Posición	Industria	Activos Externos (millones de US\$)	Cantidad de Compañías	Nombre de las Compañías
1	Conglomerado	17.406	1	Grupo Techint
2	Productos alimenticios	708	4	Arcor S.A.I.C., Molinos Rio de la Plata S.A., S.A. San Miguel A.G.I.C.I., Sancor Coop. Unidas Ltda.
3	Maquinaria y equipo	300	1	IMPESA
4	Farmacéutica	250	2	Grupo Bagó, Roemmers
5	Producción agropecuaria	243	2	Cresud, Grupo Los Grobo
6	Ingeniería civil	50	1	Iecsa S.A.
7	Actividades especializadas de construcción	50	1	TECNA
8	Productos de electrónica y computación	15	1	BGH
9	Recolección y tratamiento de residuos	8	1	CLISA
10	Productos químicos	8	1	Petroquímica Rio Tercero S.A.
11	Servicios de TI	7	1	Grupo Assa
12	Productos de plástico y caucho	5	1	Grupo Plastar
13	Investigación y desarrollo científico	1	1	Bio Sidus
14	Servicios asociados a alimentos y bebidas	2	1	Havana
	<b>Total</b>	<b>19.052</b>	<b>19</b>	

Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.



**Gráfico Anexo 3. Filiales en el exterior de las empresas multinacionales argentinas seleccionadas, por región, 2008 (número de filiales)**

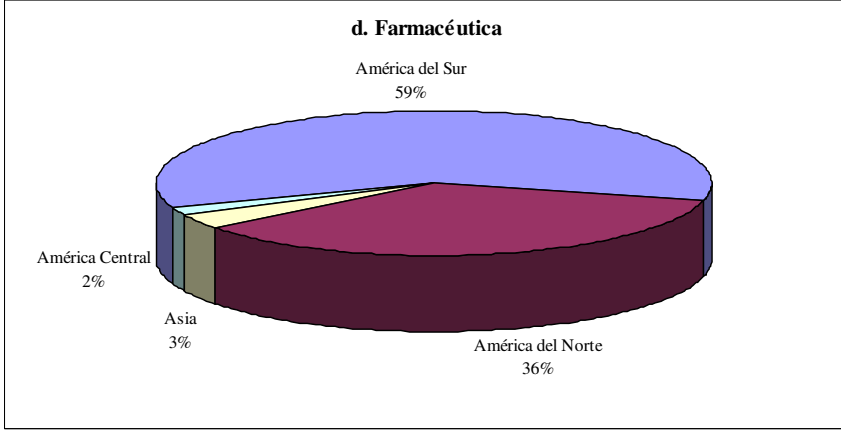
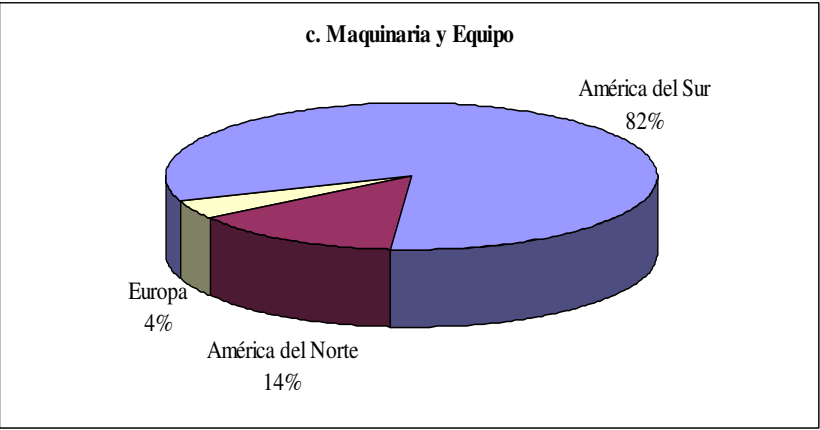
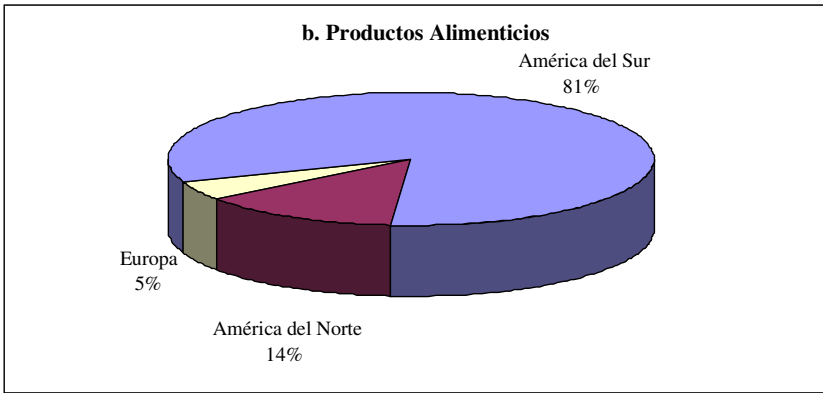
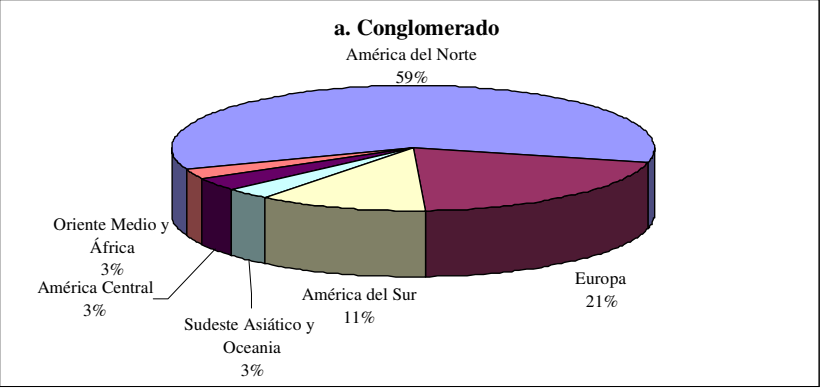


Map by Tom Elliott for the Ancient World Mapping Center, University of North Carolina at Chapel Hill, [www.unc.edu/awmc](http://www.unc.edu/awmc)

© 2004, Ancient World Mapping Center

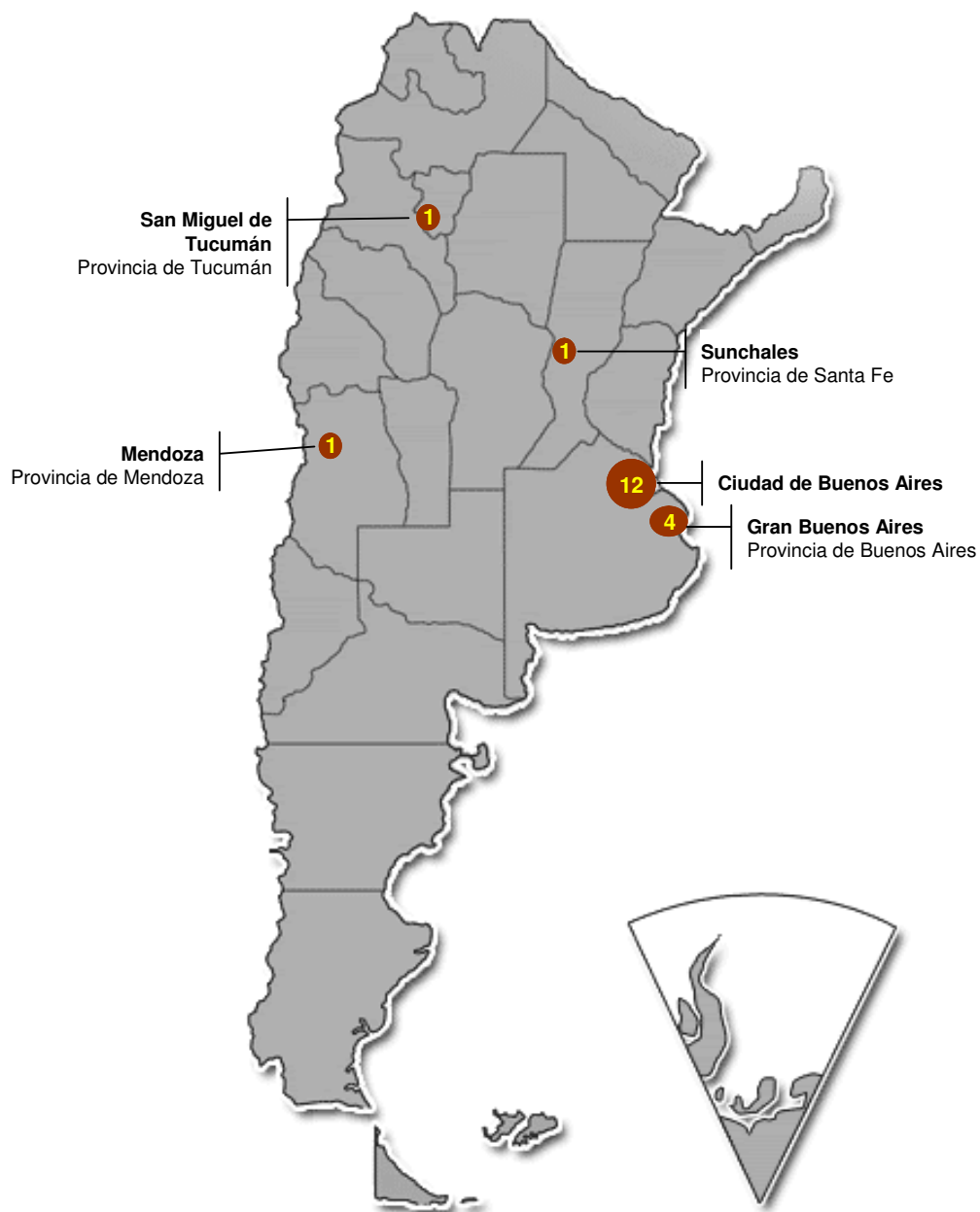
Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

**Gráfico Anexo 4. Distribución geográfica de los activos externos de las EMNs argentinas relevadas, por principales industrias, 2008 (porcentaje de filiales en el exterior)**



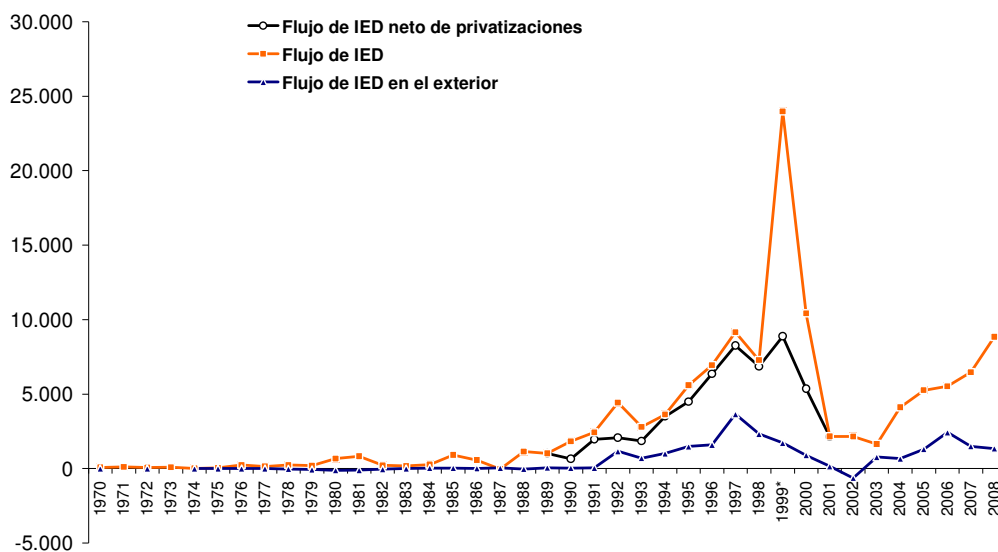
Fuente: Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

**Gráfico Anexo 5. Localización de la casa central de las 19 empresas multinacionales argentinas relevadas, 2008**



*Fuente:* Encuesta ProsperAr – Vale Columbia de multinacionales argentinas.

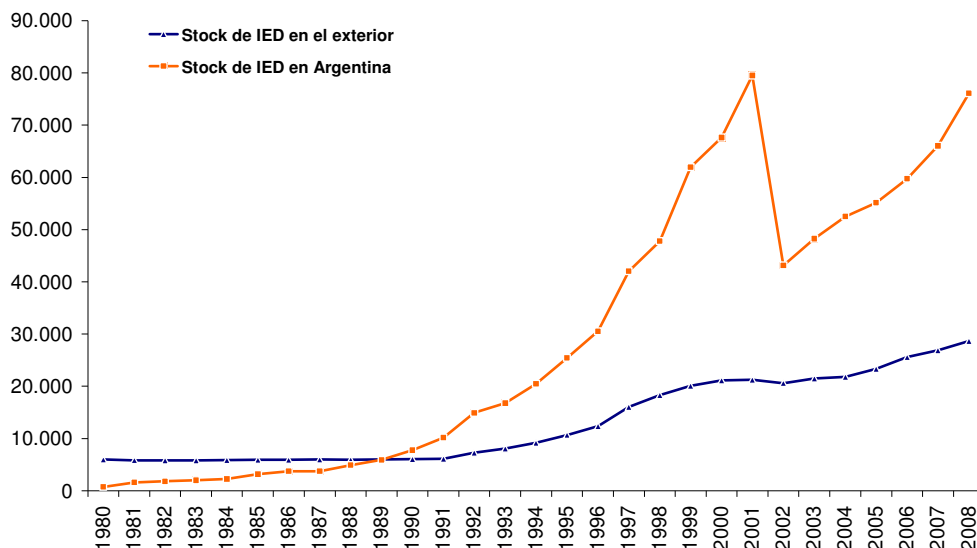
**Gráfico Anexo 6. Flujos de IED en Argentina y flujos de IED de Argentina en el exterior 1980-2008 (millones de US\$)**



*Fuente:* Datos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report*, 2008 (Nueva York y Ginebra: Naciones Unidas, 2008), excepto por los flujos de IED netos de privatizaciones para el periodo 2006-2008, que corresponden a datos del balance de pagos de Argentina (Dirección de Cuentas Internacionales, Junio de 2009).

\* El extraordinario nivel de ingresos extraordinarios recibidos en concepto de IED en 1999 es consecuencia de la compra de la empresa argentina YPF por parte de Repsol, en una operación total de US\$ 15 mil millones.

**Gráfico Anexo 7. Stock de IED en Argentina y stock de IED Argentina en el exterior, 1980-2008<sup>a</sup> (millones de US\$).**



*Fuente:* Datos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report*, 2008 (Nueva York y Ginebra: Naciones Unidas, 2008), excepto por los datos de 2008, que corresponden a datos del balance de pagos de Argentina (Dirección de Cuentas Internacionales, Junio de 2009).

<sup>a</sup> Los datos de stock de IED en el exterior y de activos externos correspondientes a las firmas relevadas no son totalmente comparables. En especial, la estimación de los activos externos publicada por UNCTAD (basada en los datos del balance de pagos de Argentina) solo incluye una porción de los activos correspondientes al Grupo Techint, dado su origen italo-argentino. En el presente relevamiento, la suma total de los activos externos del Grupo son tomados en consideración en base al criterio de nacionalidad establecido por la metodología de este proyecto, que toma en cuenta donde se toman las decisiones estratégicas, que en este caso es Argentina.