

La Argentina se queda afuera del fenómeno de las multilatinas

Chile, México y Brasil se convirtieron en los últimos años en los mayores generadores de compañías que juegan con holgura en esta liga. En cambio, sólo las locales Techint, Impsa, Arcor y Bagó aparecen en el ranking de las 50 empresas que logran traspasar sus fronteras y se expanden en por lo menos dos continentes. ¿Por qué el país está rezagado en esta competencia?

Por José Del Río y Ana Falbo

Existe una liga empresaria que crece con fuerza en la región: las multilatinas. Se trata de empresas que nacieron en algún país latinoamericano, pero que lograron expandirse en por lo menos dos continentes y globalizar sus operaciones con marcas, industrias y estrategias de carácter local en cada país en el que desembarcan.

Los datos son elocuentes. Sólo cuatro firmas argentinas: Techint, Arcor, Bagó e Impsa, aparecen dentro de las 50 firmas relevadas por la revista *América Economía* para su ranking de multilatinas. Chile (11), México (15) y Brasil (27) tienen, en cambio, cada vez más posiciones dentro del total y entre las tres naciones suman 53 empresas de un total de 66.

La situación es mucho más que una foto.

"En la Argentina, no hay una legislación que promueva o que brinde beneficios o apoyo a sus multilatinas para operar en el exterior. No hay un instrumento de promoción en el que se faciliten las operaciones", destaca Bernardo Kosacoff, economista de la Universidad de San Andrés y ex director de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL).



En Brasil, en cambio, existe el Banco de Desarrollo (BNDES), que brinda líneas de financiamiento para que las empresas puedan alcanzar un desarrollo en el exterior e, incluso, se promueve la idea de una burguesía verde *amarela* con proyección global.

"En nuestro país tampoco existe un organismo local de

promoción, salvo la Agencia Nacional de Desarrollo de Inversiones (ProsperAr), que pasó a funcionar como una subsecretaría de la Secretaría de Comercio y Relaciones Económicas Internacional de la Cancillería", agrega Kosacoff.

El analista coincide con cerca de diez compañías medianas entrevistadas por *El Cronista* en que la falta de líneas de financiamiento claras y mayor apoyo de la Cancillería local y de los embajadores para facilitar el desarrollo y expansión sería otra de las figuras clave para revertir la tendencia.

Balanza de inversiones

Ignacio Aquino, socio de Corporate Finance de PriceWaterhouseCoopers, refleja con su opinión una de las razones que es un secreto a voces: "El problema en la Argentina es que existen pocas reglas del juego claras a futuro, por eso el país ya no es una oportunidad tan atractiva como lo fue en otras épocas. Actualmente está en quinto lugar a nivel regional en el ranking de inversiones extranjeras, cuando en algún momento supimos ser los primeros", concluye.

Las justificaciones que esgrime Aquino son varias: faltan incentivos para invertir, existen miedos y riesgos adicionales por políticas inestables y tampoco hay muchos jugadores globales con la celeste y

blanca. La falta de financiamiento y el acotado mercado de capitales completan un combo que lleva a las empresas argentinas a no tener el capital suficiente al momento de expandirse.

"Muchas veces la falta de financiamiento a largo plazo en estadios competitivos limita su expansión hacia otros paí-

Sidor de Techint, la Argentina la defendió más o menos, más bien la defensa fue para asegurarse de que le paguen lo que valía. Si llega a pasar eso con una empresa brasileña, allá harían todo más escandaloso", describe Solanet.

En Brasil existen créditos para empresas grandes, mientras que acá sólo existen para

La falta de financiamiento y el acotado mercado de capitales completan un combo que lleva a las empresas argentinas a no tener el capital suficiente al momento de querer expandirse.

ses", agrega Aquino.

Además, la dificultad para acceder al capital se genera por la "remanida" falta de acuerdo con el Club de París, entre otras razones, agregan los especialistas.

"El manejo de las estadísticas nacionales, la poca previsibilidad, las falta de reglas de juego claras son otros factores políticos que afectan las decisiones e inversiones de las empresas", de acuerdo a las más de diez empresas relevadas por *El Cronista* para este artículo.

En el mismo sentido, Manuel Solanet (h), socio de Infupa, cree que en la Argentina se estuvo respetando poco la inversión y el retorno esperado por éstas. "Cuando Venezuela decidió estatizar a la siderúrgica

Pymes. "En la Argentina por la discrecionalidad del Gobierno, las empresas tienen miedo y se quedan calladas por temor a que se tomen medidas más inconvenientes", agrega.

La búsqueda de soluciones para potenciar el devenir de multilatinas *made in Argentina* tampoco parece sencillo.

Arcor, con ventas proyectadas por u\$s 3000 millones este año; Techint con ingresos superiores a los u\$s 18.000 millones en el mundo; Impsa con proyectos de generación de energía eléctrica a nivel global y Bagó, dentro de la industria farmacéutica aparecen como una excepción a la regla.

Fernando Fraguero, profesor de Dirección General del IAE Business School, está convencido de que en la Argentina

Las condiciones para pertenecer

Las multilatinas relevadas por Boston Consulting Group son 100 empresas con sede en ocho países latinoamericanos que operan a nivel internacional y tienen ingresos de, al menos, u\$s 500 millones. El potencial de estas firmas latinoamericanas es tan alto como el de otras economías emergentes: China, India y Brasil con características propias.

Brasil tiene unas 34 empresas en la liga, México 28 y Chile 21, según BCG. La Argentina 7, Colombia 5 y Perú 3.

En 2006 hubo 18 multilatinas destacadas por BCG en su lista de multilatinas, en 2008 unas 22, y en 2009 unas 100.

Entre sus características está que generan valor y se internacionalizan. Su creador las pensó "globales" desde su fundación. Buscan ser líderes regionales. Brasil, Chile y México aparecen a la cabeza en América del Sur.

Una investigación de Towers Watson relevó el capital humano entre las multilatinas y asegura que son competitivas en términos de compensación total, con relación a las multinacionales.

Muchas de estas compañías empezaron con redes comerciales y luego realizaron inversiones estructurales para expandir sus operaciones.

Las cercanías físicas y las raíces culturales compartidas aparecen como las ventajas principales al momento de definir el comportamiento de las multilatinas. Suelen tener menos regulaciones y controles que las multinacionales al momento de desembarcar en un nuevo territorio. "Se cree en la exploración más que en la imposición", afirman los especialistas.