

Las grandes corporaciones como polo de poder global

Septiembre, 2023

Nelson Javier Ortega Bonilla

¿Quién controla la Economía Global?



"¿Cuál es tu superpoder? ... 'Soy rico'". Fragmento de la película La Liga de la Justicia, donde Barry Allen (Flash) interpretado por Ezra Miller le pregunta a Bruce Wayne (Batman) con la actuación de Ben Affleck, y este le contesta.

Introducción. Las Grandes Corporaciones: más allá de la economía

- Empresas tan grandes como un Estado

1° Walmart  $\xrightarrow{\text{Ingresos}}$ 25° $\xrightarrow[\text{Países}]{\text{vs.}}$ PIB

- Un rol más allá de la Economía



- Interconexión Global de las Compañías
- Interdependencia

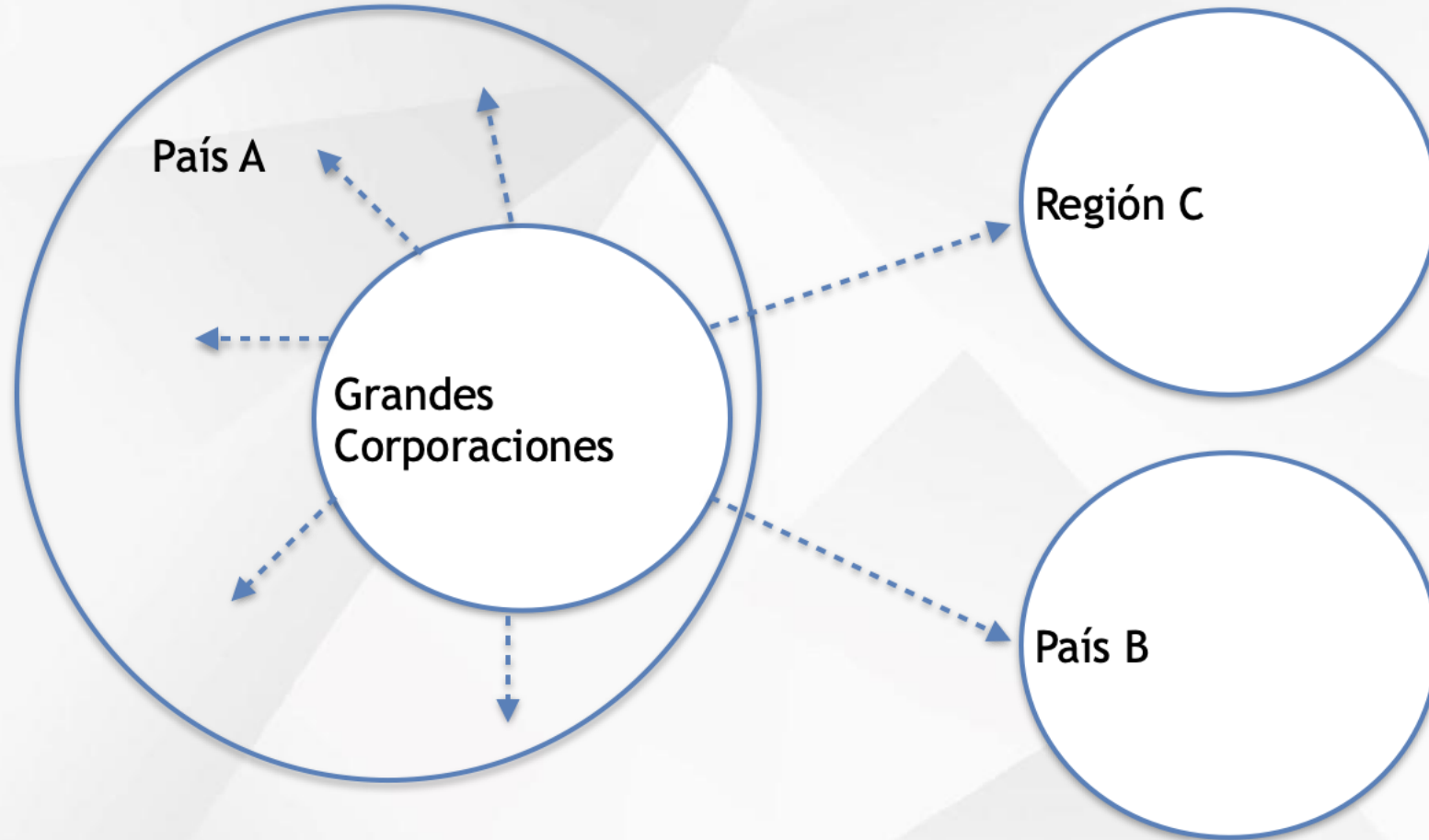
Complejidad (Schwab y Malleret, 2020)



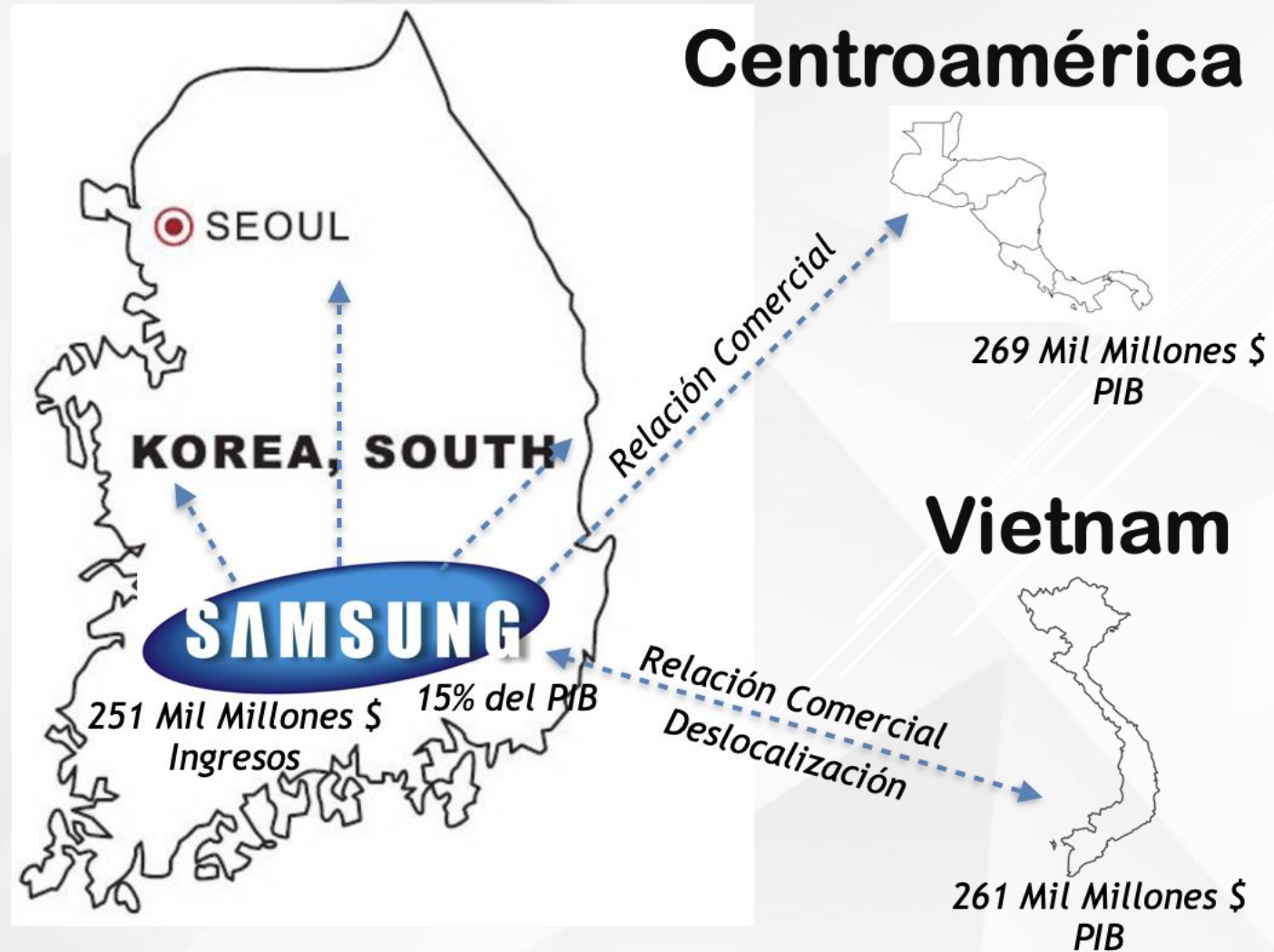
2. Construcción histórica, análisis geográfico y composición sectorial de las Empresas-Estado

500 Fortune Empresas	1995	2020
Ingresos Anuales	10 Billones de \$US	33 Billones de \$US
Beneficios	0,29 Billones de \$US	2 Billones de \$US
Número de Países	26	32

3. Las Empresas Estado: colateral interno y externo



3. Las Empresas Estado: colateral interno y externo



4. Rol de las Empresas-Estado en el crecimiento económico



**500 Empresas más Grandes
del mundo (Fortune)**

Ingresos



Equivalentes



40% del PIB Global

4. Rol de las Empresas-Estado en el crecimiento económico

10 Empresas de Mayores Ingresos

N°	Empresas	Ingresos (MM\$US)
1	Walmart	523.964
2	Sinopec Group	407.009
3	State Grid	383.906
4	China National Petroleum	379.130
5	Royal Dutch Shell	352.106
6	Saudi Aramco	329.784
7	Volkswagen	282.760
8	BP	282.616
9	Amazon.com	280.522
10	Toyota Motor	275.288

Ranking PIB

25°
32°
33°
34°
38°
40°
41°
42°
43°
44°

Empujan el crecimiento de los Países
Cada vez más difuso la concentración del crecimiento
Mayor concentración de Ingresos en pocas manos

“Gobernanza de las Grandes Empresas ...’la remuneración de los directivos de nuestro sistema de gobernanza de las grandes empresas, gravemente defectuoso, ha dado lugar a una remuneración de directivos escandalosamente desmesurada”
(Stiglitz, 2012)

5. Rol de las Empresas-Estado en el endeudamiento

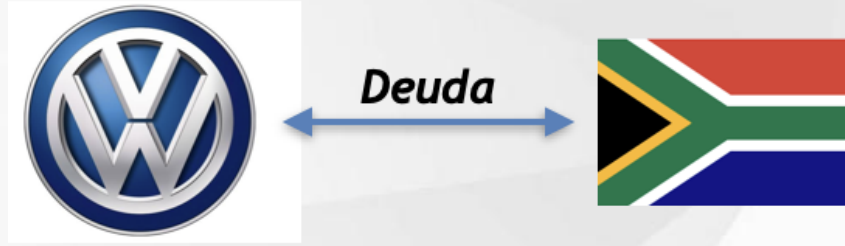
Índice de Deuda Corporativa Janus Henderson

MAYORES PRESTATARIOS - EN MILES DE MILL. DE DÓLARES (continuación)

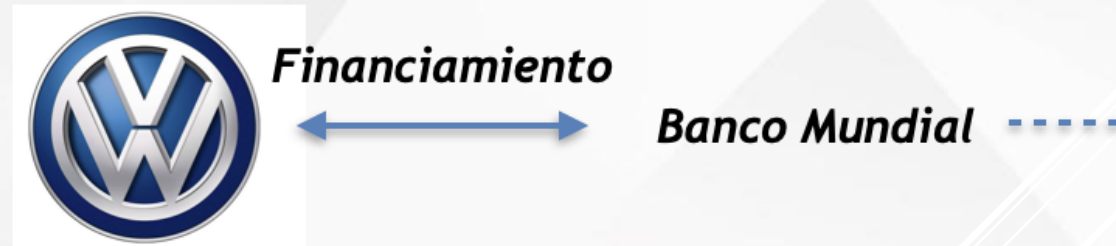
Ránking	Empresa	2017	Empresa	2018	Empresa	2019
1	Volkswagen AG	172	AT&T Inc.	193	Volkswagen AG	192
2	Verizon Communications Inc.	136	Volkswagen AG	185	AT&T Inc.	176
3	AT&T Inc.	136	Daimler AG	141	Daimler AG	151
4	Daimler AG	129	Verizon Communications Inc.	130	Toyota Motor Corp.	138
5	Toyota Motor Corp.	128	SoftBank Group Corp.	130	SoftBank Group Corp.	135
6	Ford Motor Company	115	Toyota Motor Corp.	129	Verizon Communications Inc.	129
7	SoftBank Group Corp.	107	Ford Motor Company	120	Ford Motor Company	122
8	Anheuser-Busch InBev SA/NV	104	Comcast Corporation Class A	108	Bayerische Motoren Werke AG	114
9	Bayerische Motoren Werke AG	100	Anheuser-Busch InBev SA/NV	103	Comcast Corporation Class A	104
10	General Electric Company	94	CVS Health Corporation	88	Anheuser-Busch InBev SA/NV	96
10 primeras		1,222		1,327		1,358
% de endeudamiento neto de las 900 empresas más importantes a escala mundial		17%		17%		16%
11	Petroleo Brasileiro SA	85	Bayerische Motoren Werke AG	86	Deutsche Telekom AG	87
12	Deutsche Telekom AG	85	Deutsche Telekom AG	86	CVS Health Corporation	81
13	Royal Dutch Shell Plc Class A	83	General Electric Company	78	Petroleo Brasileiro SA	79
14	Telefonica SA	72	General Motors Company	76	Royal Dutch Shell Plc Class A	78
15	PetroChina Company Limited Class H	72	Charter Communications, Inc. Class A	73	General Motors Company	78
16	Charter Communications, Inc. Class A	71	Telefonica SA	72	Charter Communications, Inc. Class A	77
17	General Motors Company	69	Petroleo Brasileiro SA	69	PetroChina Company Limited Class H	76
18	British American Tobacco p.l.c.	61	Royal Dutch Shell Plc Class A	67	Walmart Inc.	63
19	Comcast Corporation Class A	61	PetroChina Company Limited Class H	66	Duke Energy Corporation	62
20	Rosneft Oil Co.	59	Nissan Motor Co., Ltd.	61	Korea Electric Power Corporation	60
10 siguientes		717		735		741
20 primeras		1,938		2,062		2,099
% de endeudamiento neto de las 900 empresas más importantes a escala mundial		27%		27%		25%

Fuente: Janus Henderson, junio de 2020

5. Rol de las Empresas-Estado en el endeudamiento



**Cuidado
Empresas
Zombis**



Los países de ingresos bajos y medianos necesitarán al menos 175.000 Millones de dólares



5. Rol de las Empresas-Estado en el endeudamiento

**Ganancia 500
más grandes
Empresas**

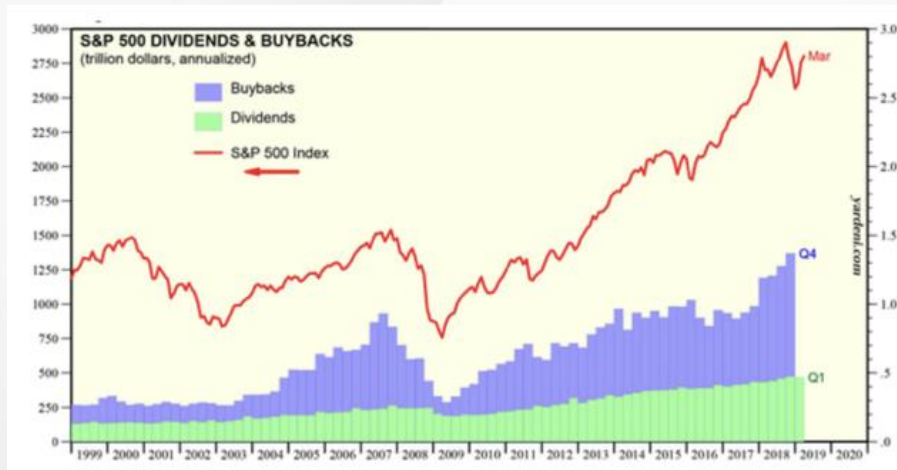
=

**Las deudas de las
20 Empresas
más endeudadas**

=

2,1 Billones \$US

*Global Corporate Profits
(weighted mean) %yoy
Roberts (2020)*



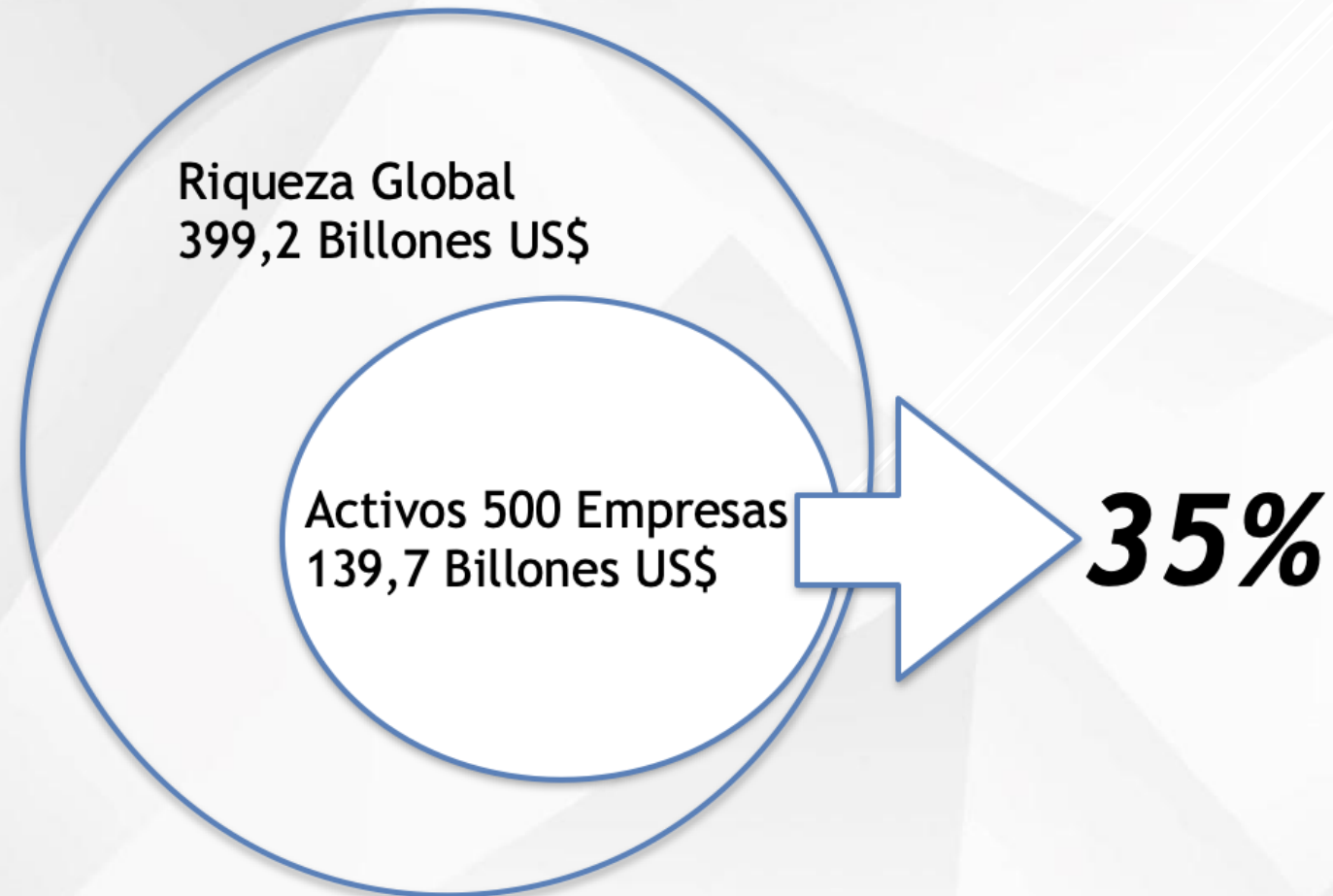
- Las empresas piden prestado para recomprar sus acciones en *bolsa*.
 - Las empresas piden prestado para comprar créditos. Compran productos estructurados compuestos de créditos concedidos a otras empresas o a particulares. Compran sobre todo obligaciones emitidas por otras empresas privadas así como títulos públicos
- Toussaint (2019)*

6. Rol de las Empresas-Estado en la Ciencia, Tecnología e Innovación

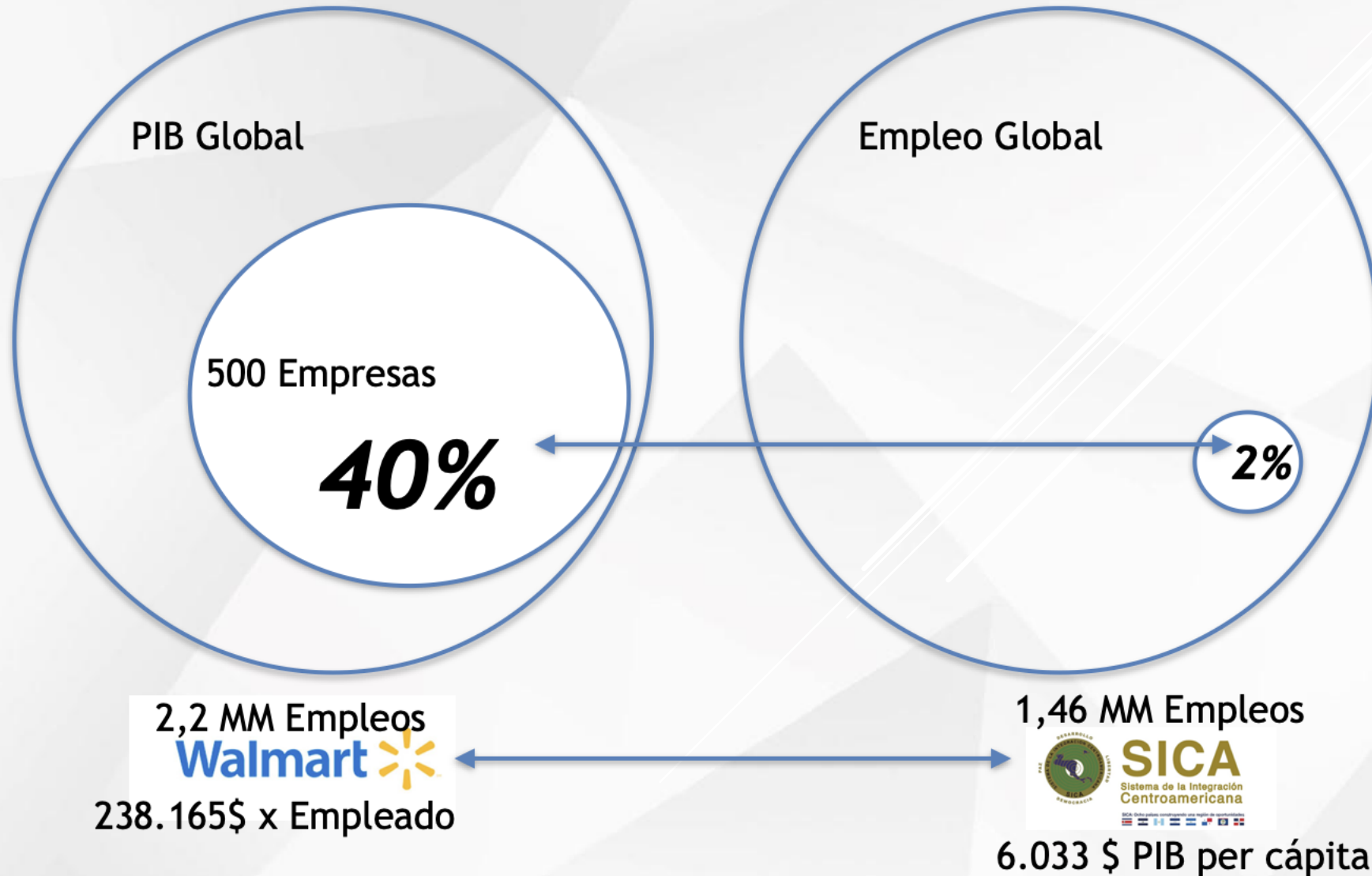
Compañía	País	Investigación en I+D (MM \$US)
ALPHABET	Estados Unidos	18.270,7
SAMSUNG ELECTRONICS	Corea del Sur	14.831,3
MICROSOFT	Estados Unidos	14.738,9
VOLKSWAGEN	Alemania	13.640,0
HUAWEI INVESTEMENT & HOLDING CO	China	12.739,6
APPLE	Estados Unidos	12.433,2
INTEL	Estados Unidos	11.827,9
ROCHE	Suiza	9.797,9
JOHNSON & JOHNSON	Estados Unidos	9.410,5
DAIMLER	Alemania	9.041,0
FACEBOOK	Estados Unidos	8.972,0
MERCK US	Estados Unidos	8.455,9
TOYOTA MOTOR	Japón	8.264,7
NOVARTIS	Suiza	7.998,2
FORD MOTOR	Estados Unidos	7.161,6
BMW	Alemania	6.890,0
PFIZER	Estados Unidos	6.816,6
GENERAL MOTORS	Estados Unidos	6.812,2
HONDA MOTOR	Japón	6.580,1
ROBERT BOSCH	Alemania	6.189,0

7. La riqueza de las naciones frente a las Empresas-Estado

The Global wealth report 2020



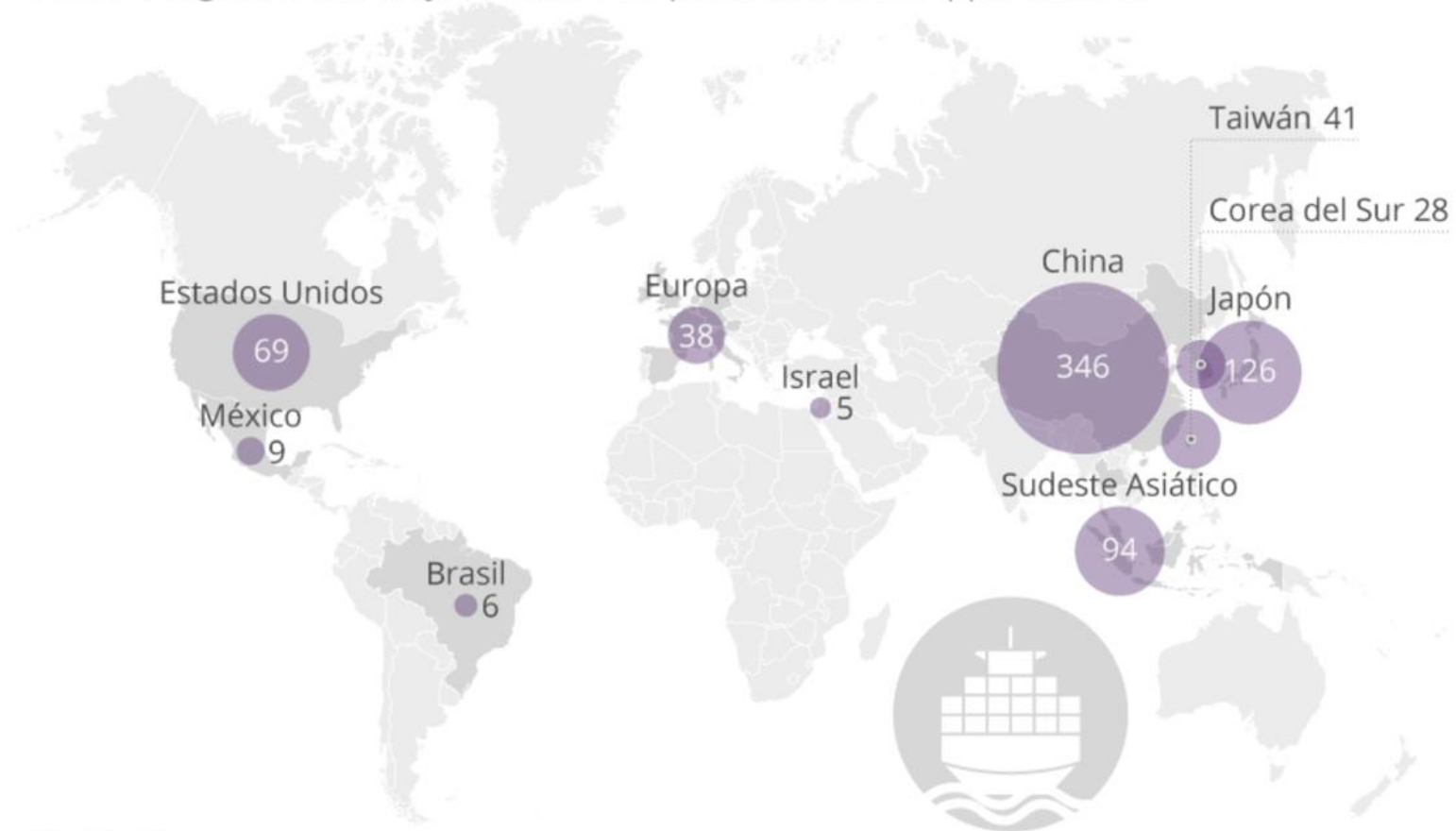
9. Las Empresas-Estado y el Empleo



10. Empresas-Estado: deslocalización difusa

Los proveedores de Apple también vienen de Oriente

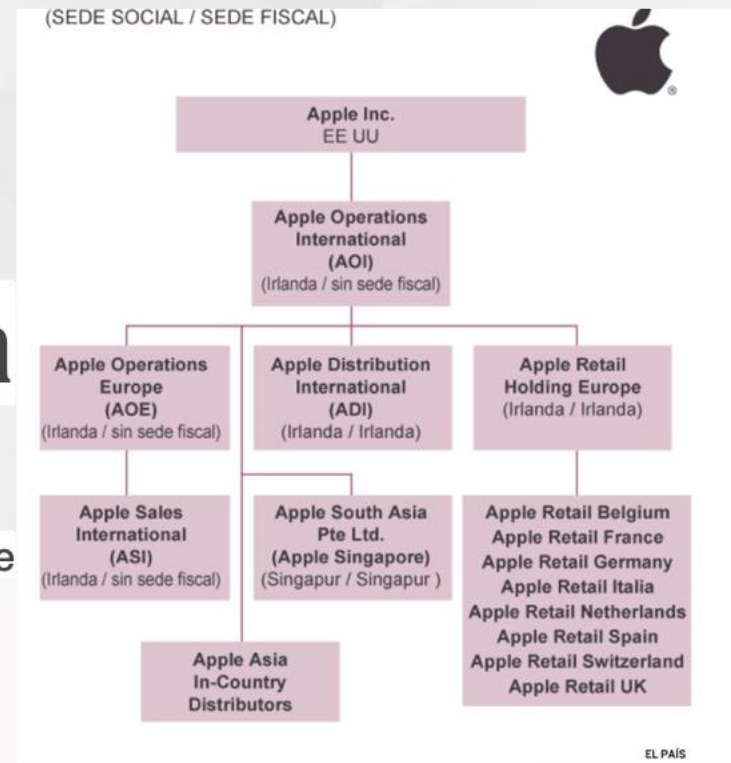
Países o regiones con mayor número de proveedores de Apple en 2016



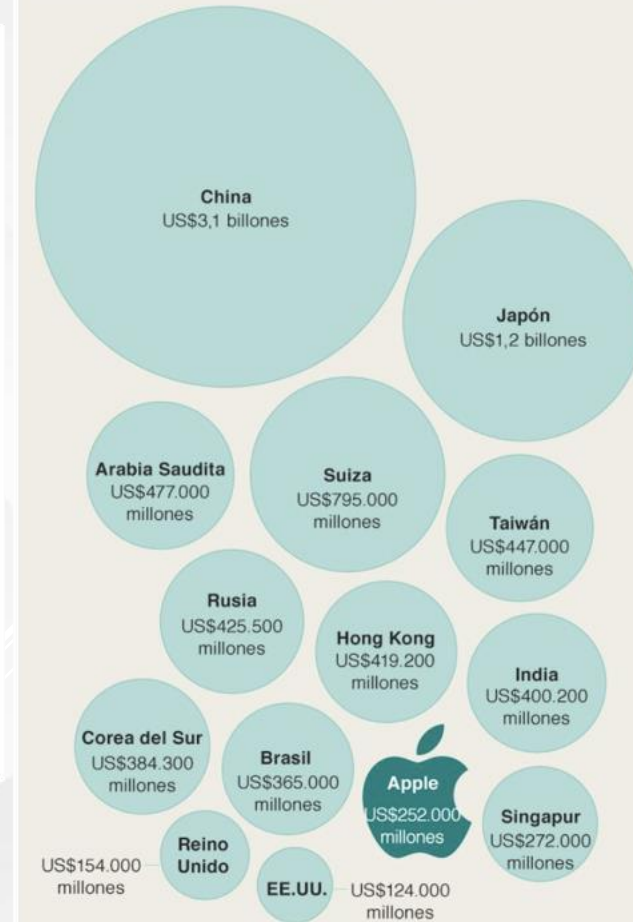
10. Empresas-Estado: deslocalización difusa

Apple usa filiales sin patria fiscal

Un informe del Senado de EE UU acusa a la firma de Tim Cook de eludir el fisco con sus filiales "Apple ha explotado la diferencia entre las normas de residencia tributaria", sostiene el estudio



¿Cuánto dinero tiene Apple en cuentas offshore?
Reservas en moneda extranjera (US\$), 2017



Fuente: Administración China de Reservas Extranjeras, Banco Nacional de Suiza, BBC, Banco Central de Taiwán, Banco Central de la Federación Rusa, Autoridad Monetaria de Hong Kong, Banco de Reserva de India, FMI.

11. Empresas-Estado y Conflictividad Social

HUELGA AMAZON

9º ¿Por qué los trabajadores de Amazon en Madrid van a la huelga ?

El gigante del comercio electrónico se niega a mantener las condiciones laborales del personal de su centro logístico en San Fernando de Henares. Quiere aplicar el convenio provincial, con menos aumento salarial, menos cobertura por baja laboral y que llevaría a situaciones de discriminación salarial, denuncian los sindicatos, que harán huelga durante 48 horas



Vista de los trabajadores de Amazon en el centro logístico.- EFE

Disney anuncia despido de otros 4 mil empleados en 2021 **150º**

Comparte esta noticia

Este nueva cifra se suma a los 28 mil empleados que Disney aseguró en septiembre que iba a recortar a causa de los efectos de la pandemia.



Walt Disney World. (AP)

12. ¿Quiénes están detrás de las Empresas-Estado?

ALIBABA

Principales accionistas institucionales	
Accionista	
Blackrock Inc.	
Vanguard Group, Inc. (The)	
Price (T.Rowe) Associates Inc	
FMR, LLC	
State Street Corporation	
Baillie Gifford and Company	
Invesco Ltd.	
Schroder Investment Management Group	
Norges Bank Investment Management	
JP Morgan Chase & Company	

Principales accionistas de fondos de inversión	
Accionista	
Vanguard International Stock Index-Total Intl Stock Indx	
Vanguard International Stock Index-Emerging Markets Stk	
Price (T.Rowe) Blue Chip Growth Fund Inc.	
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	
Vanguard International Growth Fund	
Invesco Oppenheimer Developing Markets Fund	
Fidelity Series Emerging Markets Opportunities Fund	
Vanguard/Primecap Fund	

Industrial & Commercial Bank of China

Principales accionistas de fondos de inversión	
Accionista	
Vanguard International Stock Index-Total Intl Stock Indx	
Vanguard International Stock Index-Emerging Markets Stk	
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	
DFA Investment Dimensions-DFA Emerging Mkts Value	
Fidelity Series Emerging Markets Opportunities Fund	
iShares China Large Cap ETF	
DFA Emerging Markets Core Equity Portfolio	
iShares MSCI Emerging Markets ETF	
Vanguard Intl Equity Index Fds-FTSE All World ex U.S. Index Fund	
iShares MSCI China ETF	

Mitsubishi UFJ Financial Group

Principales accionistas institucionales	
Accionista	
Aristotle Capital Management, LLC	
Northern Trust Corporation	
Parametric Portfolio Associates	
Dimensional Fund Advisors LP	
Goldman Sachs Group, Inc.	
Bank of America Corporation	
Aperio Group LLC	
Renaissance Technologies, LLC	
Natixis Advisors, L.P.	
Brandes Investment Partners L.P.	

Principales accionistas de fondos de inversión	
Accionista	
Vanguard/Windsor II	
DFA International Value Series	
Harbor Large Cap Value Fund	
DFA International Core Equity Portfolio	
DFA Large Cap International Portfolio	
Fidelity Strategic Advisers Value Fund	
Liberty All-Star Equity Fund	
SA Funds Inv Tr-Sa International Value Fund	
Investment Managers Ser Tr-Aristotle Value Equity Fd	
DFA Tax Managed International Value Portfolio	

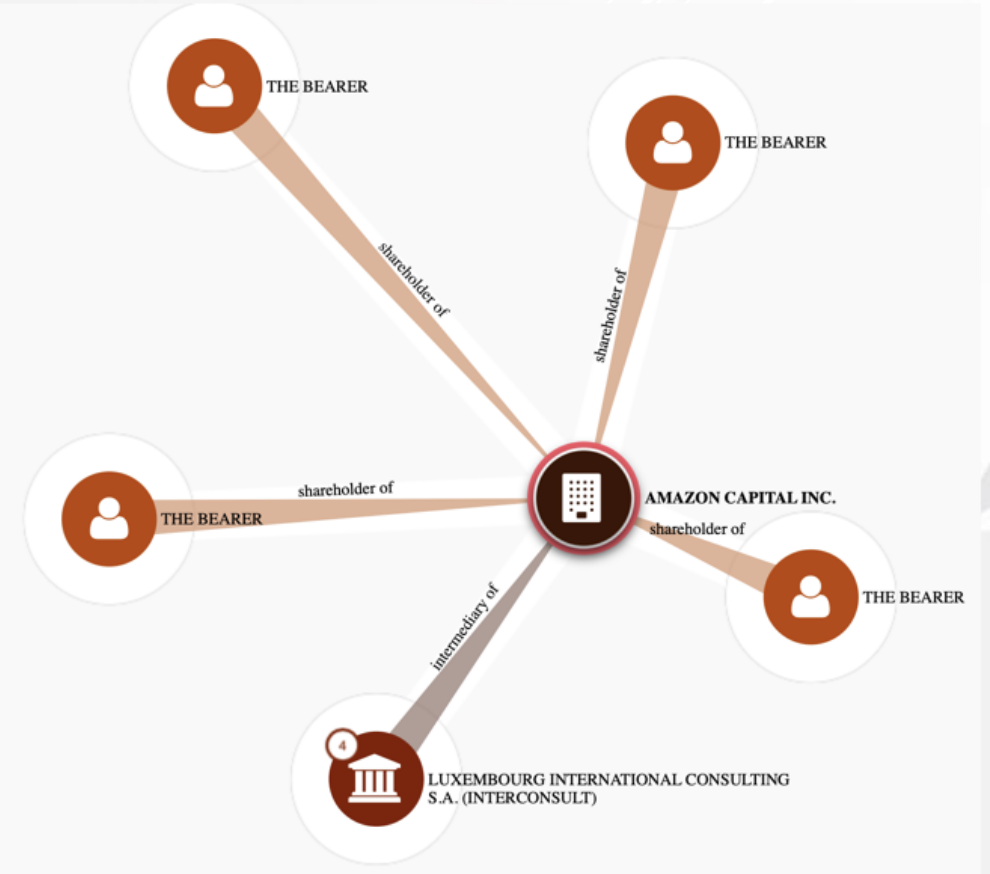
13. Cuestiones éticas de las Empresas-Estado

Panamá Papers

ICBC



AMAZON



Fannie Mae



13. Cuestiones éticas de las Empresas-Estado

Transparencia

SAUDI ARANCO

Accionistas principales

Desglose

98,18%	% de acciones controlado por personas con información privilegiada
--------	--

0,08%	% de acciones controlado por instituciones
-------	--

4,57%	% de capital flotante controlado por instituciones
-------	--

72	Número de participaciones de instituciones
----	--

HUAWEI

Accionistas principales

Desglose

45,94%	% de acciones controlado por personas con información privilegiada
--------	--

0,02%	% de acciones controlado por instituciones
-------	--

0,03%	% de capital flotante controlado por instituciones
-------	--

3	Número de participaciones de instituciones
---	--

13. Cuestiones éticas de las Empresas-Estado

Financiamiento al terrorismo



HSBC failed to act on money laundering, says US Senate

Investigation concludes that Europe's largest bank ignored warning signs about money-launderers and potential terrorists

[Read the Senate press release](#)



▲ The HSBC headquarters in London. According to a US Senate investigation, the bank failed to act on money laundering. Photograph: Facundo Arrizabalaga/EPA

En 2012 una subcomisión del Senado de EEUU acusó a HSBC de tener “una cultura de cumplimiento sistemáticamente Corrupta, que hizo caso omiso a las pruebas... para desviar millones de dólares procedentes de los carteles del narcotráfico”

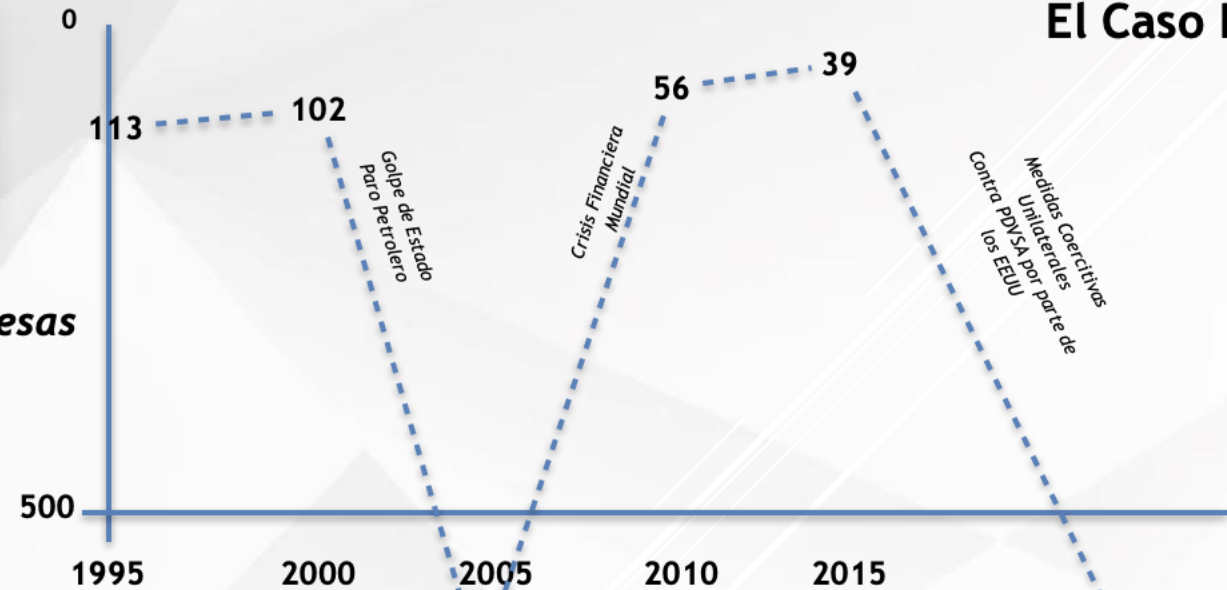
El informe reveló que “una de las filiales mexicanas tenía 50.000 cuentas en las islas caimán, que mandaban alrededor de 7.000 millones de dólares en billetes a Estados Unidos en coche y avión ... además, se acusó también a la HSBC de ofrecer servicios monetarios y financieros a bancos de Arabia Saudita y Bangladesh que podían haber canalizado dinero a organizaciones Terroristas como Al Qaeda”

13. Cuestiones éticas de las Empresas-Estado

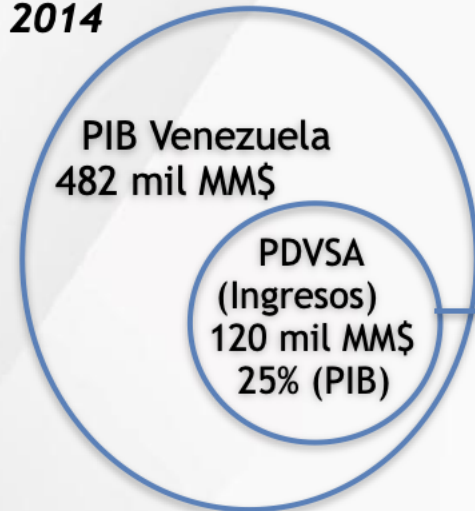
El Caso PDVSA



Ranking 500 Empresas

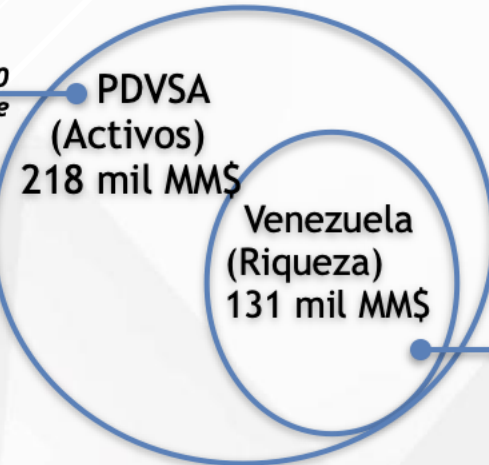


Año 2014



Sui Generis

Informe Global 500 Fortune

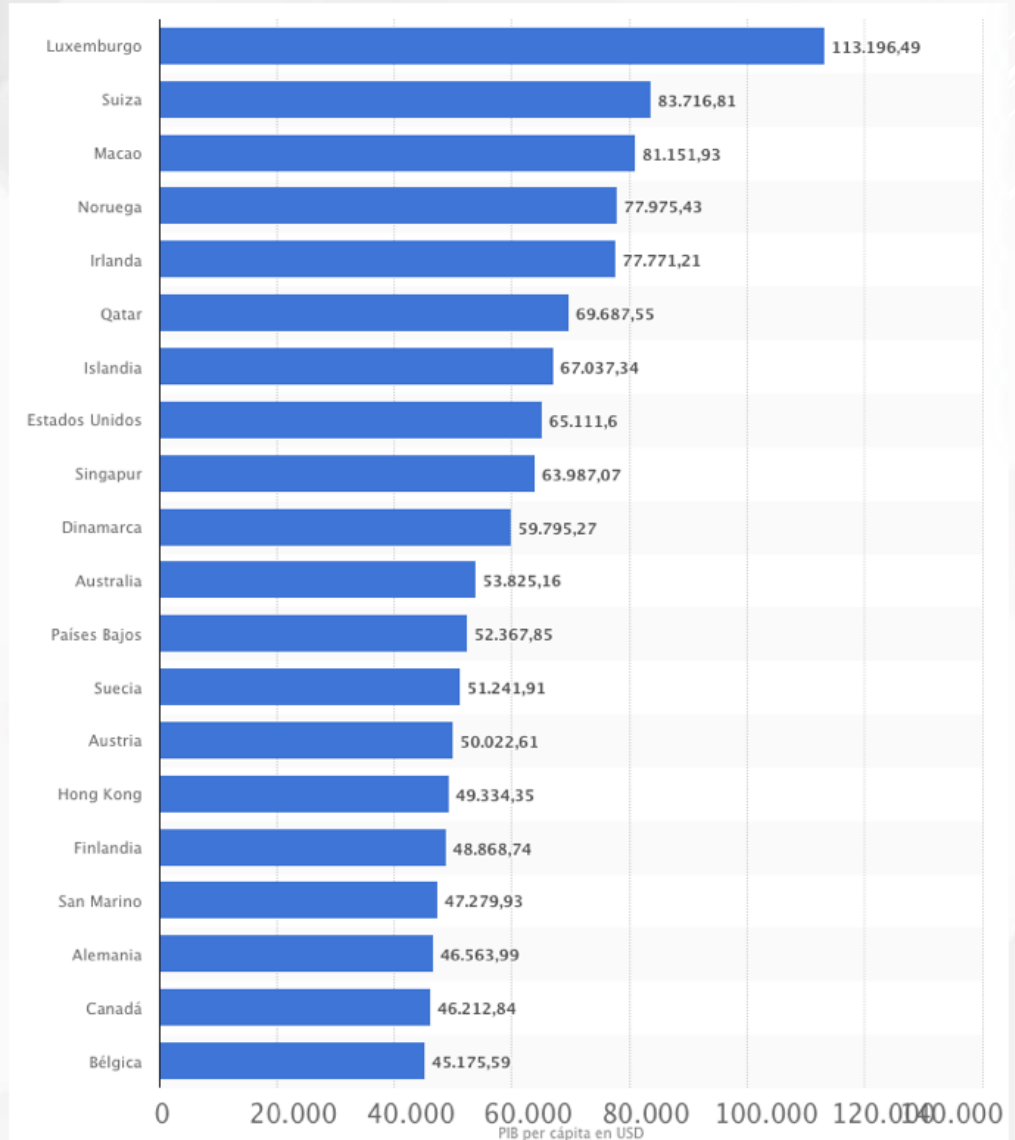


Reporte Riqueza Global

14. Plusvalía en las Empresas-Estado

Ingresos por Trabajador

Nº	Empresas	US\$
1	Rajesh Exports	67.457.213
2	Trafigura Group	33.582.844
3	StoneX Group	16.350.398
4	Fannie Mae	16.040.533
5	Freddie Mac	10.900.319
6	Legal & General Group	10.608.171
7	CNP Assurances	10.155.987
8	Valero Energy	10.049.795
9	GS Caltex	8.693.573
10	Phoenix Group Holdings	8.425.402

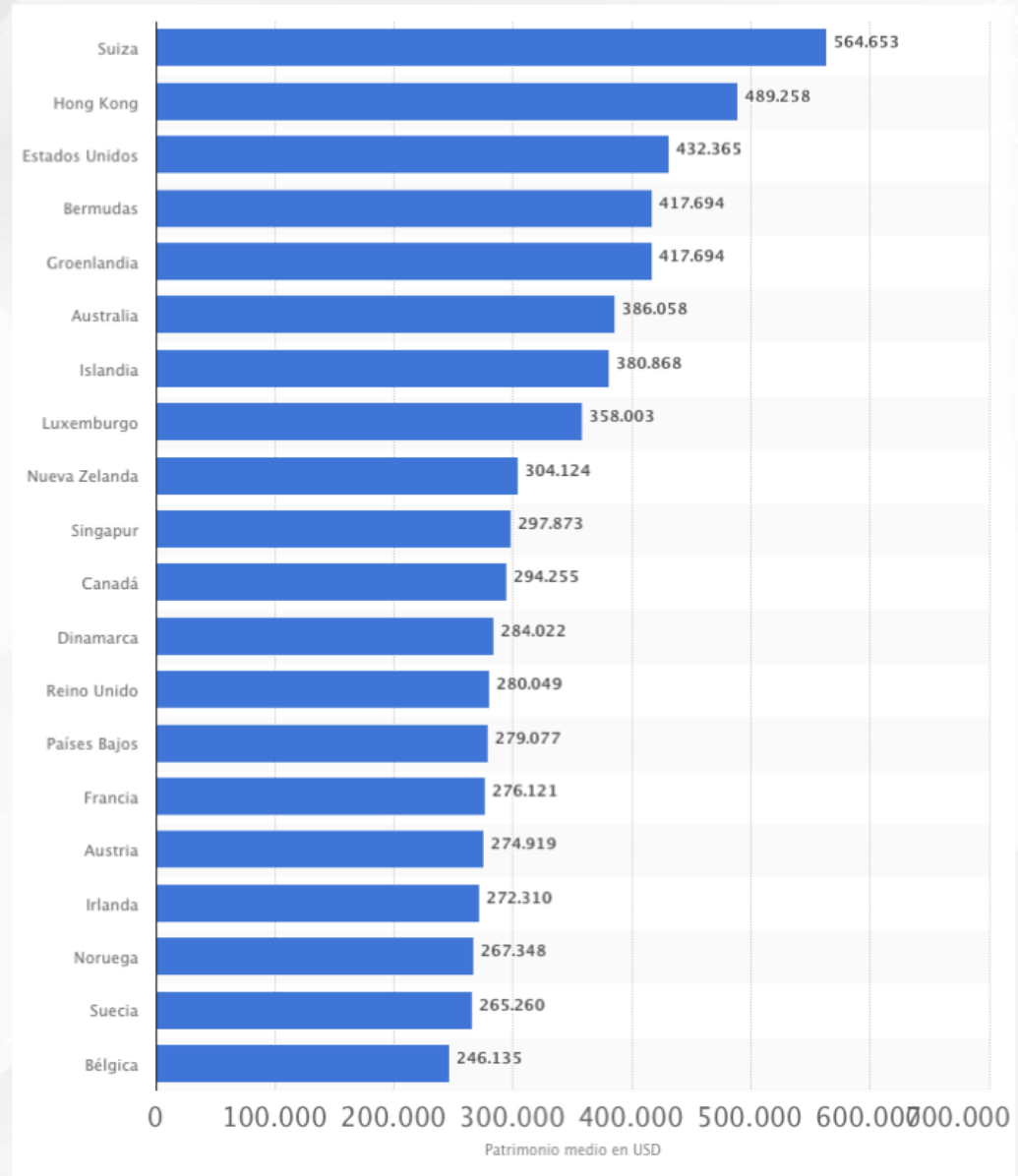


14. Plusvalía en las Empresas-Estado

Activos por Trabajador

Nº	Empresas	US\$
1	Fannie Mae	467.109.200
2	Freddie Mac	319.736.361
3	CNP Assurances	92.334.597
4	Legal & General Group	86.926.247
5	Phoenix Group Holdings	72.770.138
6	Samsung Life Insurance	50.595.847
7	Northwestern Mutual	48.678.404
8	M&G	37.359.294
9	TIAA	37.200.889
10	Mizuho Financial Group	34.686.655

Acumulación por
Desposesión
(Harvey, 2005)



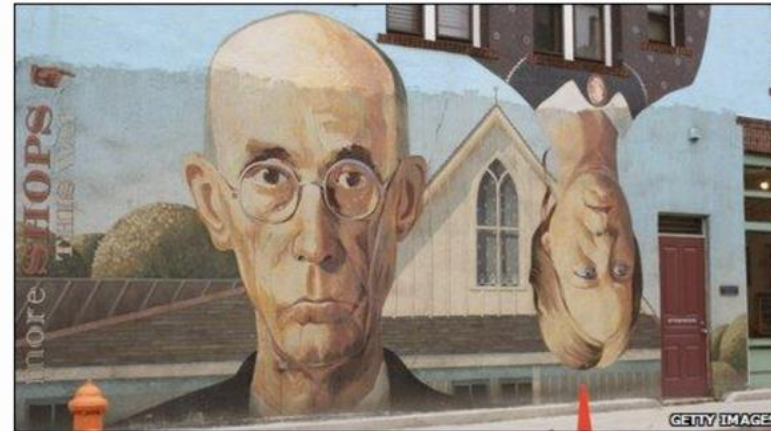
15. Las Empresas-Estado y su rol en la crisis económica global del 2008



La pareja detrás de la crisis "subprime"

Greg Wood
BBC, Estados Unidos

7 septiembre 2009



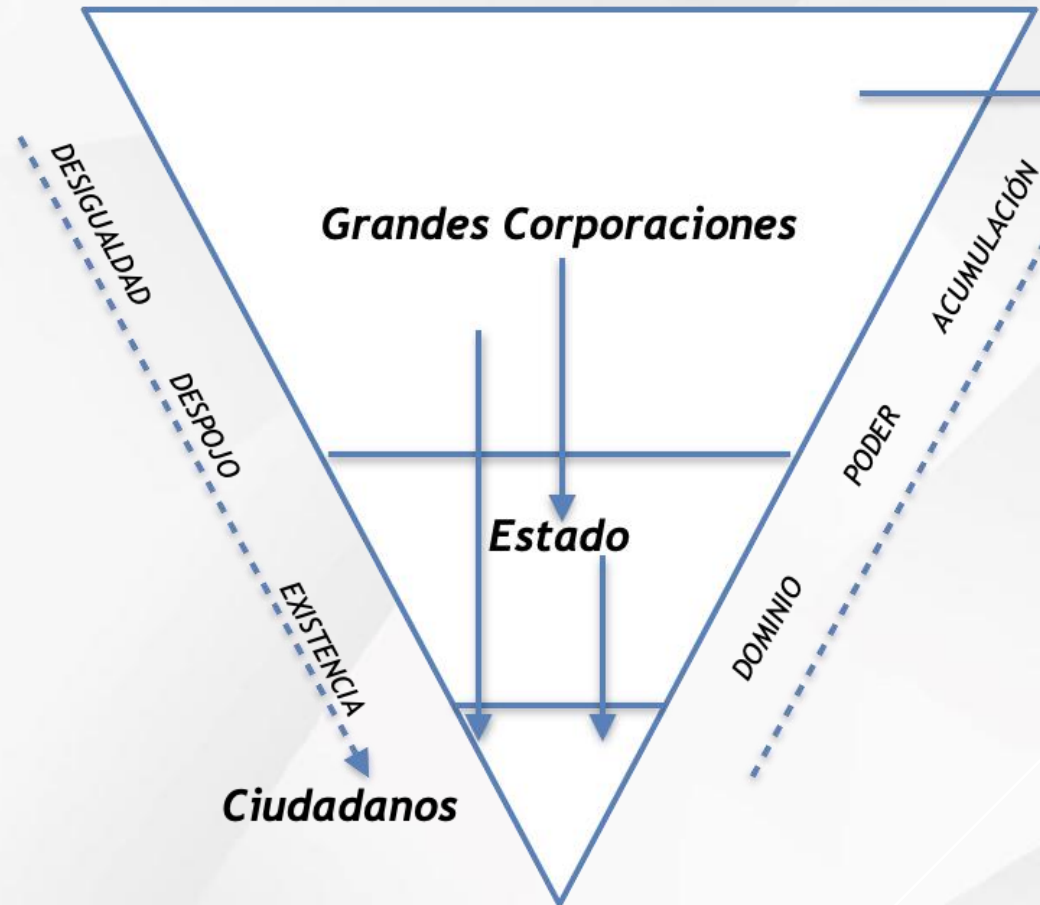
Una réplica de la pintura de Grant Wood que muestra a una pareja del medio-oeste hogareña e interdependiente.

“Fannie Mae y Freddie Mac parecen una pareja hogareña del medio Oeste, interdependiente, quizá ligeramente aburrida.

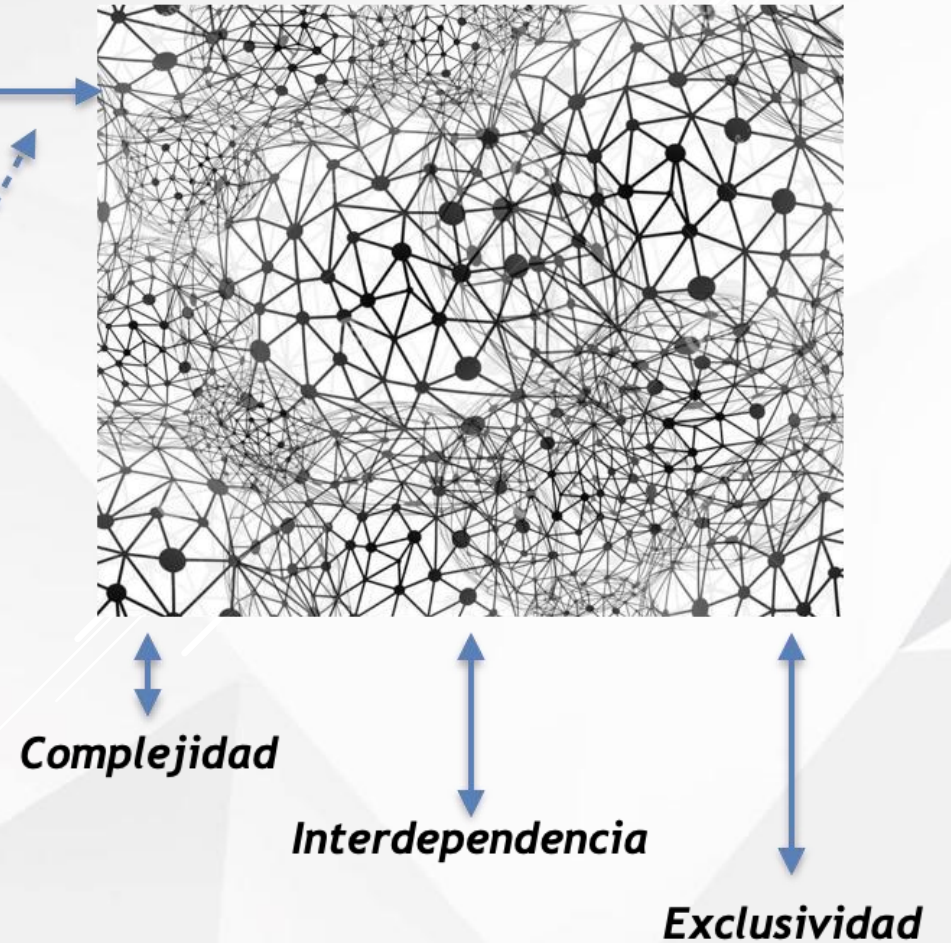
Pero estas dos instituciones casi destruyeron el mercado inmobiliario estadounidense y su caída es vista por muchos como la apertura de la crisis financiera global.” BBC

16. ¿Hacia dónde nos dirigimos con el rol de las Empresas-Estado?. Algunas recomendaciones.

1 *Las Empresas en la Gobernanza Global*



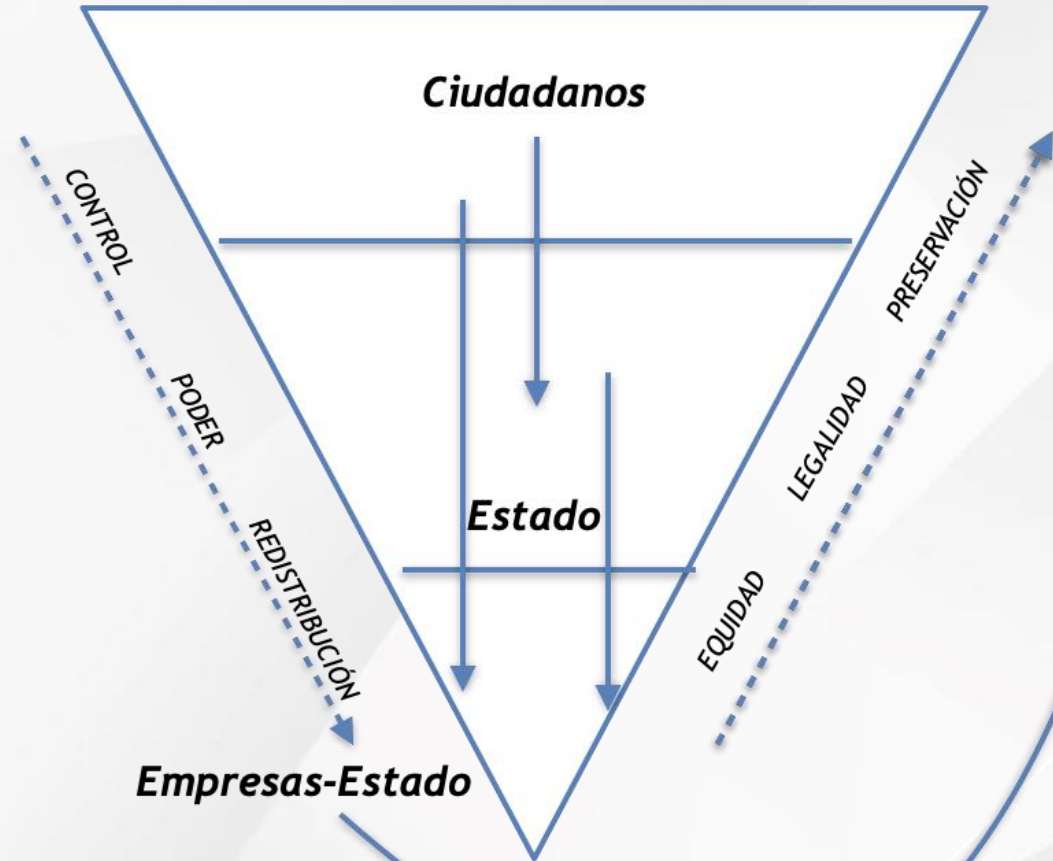
2 *Sistema de Control (Empresas-Mundo)*



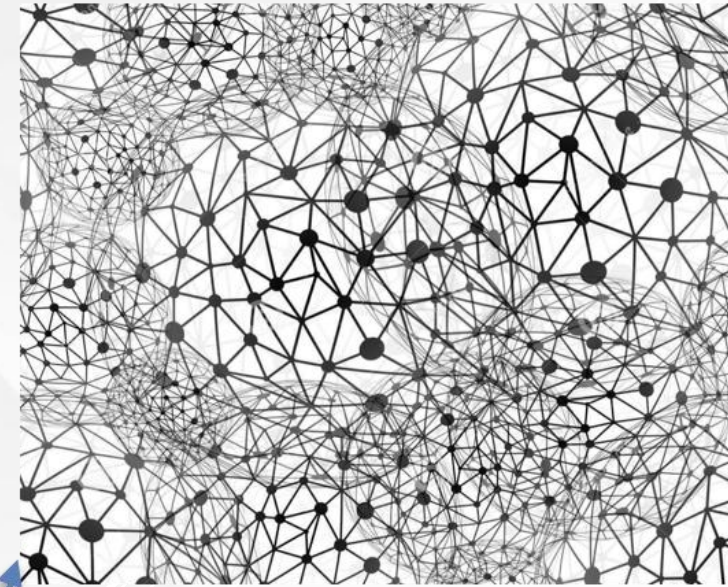
TENDENCIAS

16. ¿Hacia dónde nos dirigimos con el rol de las Empresas-Estado?. Algunas recomendaciones.

1 *Las Empresas en la Gobernanza Global*



2 *Sistema de Control (Empresas-Mundo)*



RE-CONFIGURACIÓN PROPUESTA

Bibliografía

- Beck, U. (1997). *¿Qué es la Globalización?*. Barcelona: Espasa Libros S.L.U.
- Banco Mundial (2020). *PIB Global*. [en línea]. Washington: Banco Mundial. Disponible en: <https://bancomundial.org>
- BBC (2009). *La pareja detrás de la crisis "subprime"*. [en línea]. Londres: BBC. Disponible en: https://www.bbc.com/mundo/economia/2009/09/090907_crisis_financiera_fanniemae_asc
- Bonilla, L. (2020). *La crisis sanitaria del COVID-19, educación y universidad*. Disponible en: <https://luisbonillamolina.wordpress.com/2020/11/09/la-crisis-sanitaria-del-covid-19-educacion-y-universidad/>
- Climate Accountability Institute (2017). *The Carbon Majors Database CDP Carbon Majors Report 2017*. Londres: Climate Accountability Institute.
- Credit Suisse (2020). *Global wealth report 2020*. Londres: Credit Suisse
- ELCEO (2020). *Apple aprovecha las tasas de interés; coloca deuda por 8500 millones*. [en línea]. Disponible en: <https://elceo.com/mercados/apple-aprovecha-las-tasas-de-intereses-coloca-deuda-por-8500-millones/>
- El País (2013). *Apple usa filiales sin patria fiscal*. [en línea]: Madrid: El País. Disponible en: https://elpais.com/economia/2013/05/21/actualidad/1369092199_397078.html
- Expansión (2020). *México coloca deuda por 6,000 millones de dólares*. [en línea]. México D.F.: Expansión. Disponible en: <https://expansion.mx/economia/2020/04/22/mexico-coloca-deuda-por-6-000-millones-de-dolares>
- Fortune (2020). *Global 500*. [en línea]. New York: Fortune. Disponible en: <http://fortune.com>
- Janus Henderson (2020). *Janus Henderson Corporate Debt Index*. Londres: Janus Henderson
- Milenio (2020). *Disney anuncia despido de otros 4 mil empleados en 2021*. México. D.F.: Milenio. Disponible en: <https://www.milenio.com/negocios/disney-anuncia-despido-4-mil-empleados-2021>
- OIT (2020). *Base de datos del Empleo en el Mundo*. [en línea]. Ginebra: OIT. Disponible en: <https://ilo.org>
- PNUMA (2020). *Emisiones de Dióxido de Carbono en el Mundo*. [en línea]. Nairobi: PNUMA. Disponible en: <https://www.unenvironment.org>
- Público (2018). *¿Por qué los trabajadores de Amazon en Madrid van a la huelga?*. [en línea]. Madrid: Público. Disponible en: <https://www.publico.es/economia/huelga-amazon-trabajadores-amazon-madrid-huelga.html>
- Roberts, M. (2020). *Más sobre la tasa de ganancia mundial*. [en línea]. Disponible en: <https://www.sinpermiso.info/textos/mas-sobre-la-tasa-de-ganancia-mundial>
- Schwab, K. y Malleret T.(2020). *Covid 19: El Gran Reinicio*. Ginebra: Foro Económico Mundial
- Statista (2020). *Diversas Consultas*. [en línea]. Colonia: Statista. Disponible en: <https://statista.com>
- Stiglitz, J. (2012). *El precio de la desigualdad. El 1% de la población tiene lo que el 99% necesita*. Barcelona: Penguin Random House Grupo Editorial
- The International Consortium of Investigative Journalists (2020). *Offshore leaks database*. [en línea]. Washington: ICIJ. Disponible en: <https://offshoreleaks.icij.org>
- The Guardian (2012). *HSBC failed to act on money laundering, says US Senate*. [en línea]. Londres: The Guardian. Disponible en: <https://www.theguardian.com/business/2012/jul/17/hsbc-money-laundering-us-senate>
- Toussaint, E. (2019). *La montaña de deudas privadas de las empresas estará en el corazón de la próxima crisis financiera*. [en línea]. Liège: CATDM. Disponible en: <https://www.cadtm.org/La-montana-de-deudas-privadas-de-las-empresas-estara-en-el-corazon-de-la>
- Unión Europea (2019). *The 2019 EU Industrial R&D Investment Scoreboard*. Bruselas: Unión Europea
- Wallerstein, I. (2006). *Análisis de sistemas-mundo. Una introducción*. Madrid: Siglo XXI Editores
- Yahoo Finance (2020). *Accionistas de las Compañías*. [en línea]. Disponible en: <https://es.finance.yahoo.com>