



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

¿QUÉ NOS DICE LA EVOLUCIÓN DE LAS CUARENTA PRIMERAS EMPRESAS DEL FORTUNE GLOBAL 500 DE LAS DINÁMICAS SECTORIALES E INDUSTRIALES INTERNACIONALES Y LA EVOLUCIÓN GEOGRÁFICA DEL PODER EMPRESARIAL ENTRE LOS AÑOS 1995 A 2019?

Autor: Carlos Campoy Barquín
Director: Alfredo Arahuetes García

MADRID | Marzo 2020

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN:	1
ABSTRACT:	2
I. INTRODUCCIÓN AL TRABAJO.	3
<i>A. MOTIVOS PARA LA REALIZACIÓN DE ESTE TRABAJO:</i>	3
<i>B. OBJETIVO DEL TRABAJO:</i>	4
<i>C. METODOLOGÍA:</i>	4
II. REVISIÓN DE LA LITERATURA.	7
III. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN GEOGRÁFICA DEL PODER EMPRESARIAL. 11	
<i>A. EE. UU.</i>	13
<i>B. CHINA:</i>	15
<i>C. JAPÓN:</i>	18
<i>D. EUROPA:</i>	21
<i>E. PAÍSES SUDAMERICANOS:</i>	26
<i>F. RUSIA:</i>	27
<i>G. RESTO DE PAÍSES ASIÁTICOS (COREA DEL SUR, TAIWÁN Y SINGAPUR).</i> 27	
IV. DINÁMICAS SECTORIALES INTERNACIONALES.	28
<i>A. ANÁLISIS DEL NÚMERO DE SECTORES PRESENTES (1995-2019):</i>	28
<i>B. COMPARATIVA DE LA PRESENCIA SECTORIAL INTERNACIONAL (AÑO 1995 VS AÑO 2007 VS AÑO 2019):</i>	29
<i>C. TENDENCIAS SECTORIALES INTERNACIONALES:</i>	34
V. DINÁMICAS INDUSTRIALES INTERNACIONALES:	45
<i>A. ANÁLISIS PRELIMINAR DE LA PRESENCIA TOTAL DE CADA INDUSTRIA A LO LARGO DE ESTOS 25 AÑOS.</i>	45
<i>B. TENDENCIAS INDUSTRIALES INTERNACIONALES:</i>	48
VI. CONCLUSIONES.	59
VII. BIBLIOGRAFÍA:	61

RESUMEN:

Este Trabajo de Fin de Grado tiene por objeto el análisis, por un lado, de las tendencias sectoriales e industriales internacionales y, por otro lado, de la evolución geográfica del poder empresarial de las cuarenta primeras empresas (en adelante, Top 40) del ranking *Fortune Global 500* (en adelante, FG 500) desde el año 1995 hasta la actualidad.

Desde el año 1995, la revista Fortune nos ofrece todos los años una imagen completa y esclarecedora del mundo de las multinacionales mundiales a través de su ranking FG 500, el cual ordena y establece las quinientas empresas que más ingresos han generado cada año en el mundo. Los fundamentos de la clasificación FG 500 van más allá del enfoque estático propio de las características de las multinacionales mundiales (en términos de ingresos, sector, industria y país), sino que favorece también el análisis y las comparaciones dinámicas, esenciales a la hora de identificar tendencias sectoriales e industriales y evoluciones del poder empresarial de los países.

Con su realización se pretende dar respuesta a las siguientes preguntas: ¿Ha habido un cambio internacional en el poder empresarial en los últimos 25 años? ¿Se ha detectado algún cambio de tendencia en los principales sectores económicos e industriales internacionales en los últimos 25 años?

PALABRAS CLAVE: Fortune Global 500, benchmarking, análisis de tendencias, dinámicas economía internacional, movilidad del poder empresarial, estudio comparativo.

ABSTRACT:

The purpose of this dissertation is the analysis, on the one hand, of the international sectorial and industrial trends and, on the other hand, of the geographical evolution of the business power of the first forty companies (henceforth, Top 40) of the Fortune Global 500 ranking (henceforth, FG 500) from 1995 to the present.

Every year since 1995, the Fortune Magazine offers us a complete and enlightening image of the world's multinationals through its FG 500 ranking, which orders and establishes the five hundred companies that have generated the most income each year in the world. The fundamentals of the FG 500 ranking go beyond the static focus on the characteristics of global multinationals (in terms of revenue, sector, industry and country), but also favors dynamic analysis and benchmarking, which are essential in identifying sectorial and industrial trends and evolutions in countries' corporate power.

It aims to answer the following questions: Has there been an international change in corporate power over the last 25 years? Has any change in trend been detected in the main international economic and industrial sectors over the last 25 years?

KEYWORDS: Fortune Global 500, benchmarking, trend analysis, dynamics international economy, mobility of business power, comparative study.

I. INTRODUCCIÓN AL TRABAJO.

A. MOTIVOS PARA LA REALIZACIÓN DE ESTE TRABAJO:

La *Revista Fortune* publica cada año desde el año 1995 el ranking FG 500 de las quinientas empresas más grandes del mundo. Este ranking se realiza en base a los ingresos totales anuales de las empresas, reflejando no solo el desarrollo y el rendimiento comercial de una empresa, sino también evaluando su fuerza comercial y su competitividad internacional.

Decía Michael Porter (1990) que la competitividad de las naciones requiere tanto de la fuerza de la industria, como de los éxitos a nivel empresarial. De ahí que las empresas de la lista FG 500 sean un interesante tema de investigación por su gran impacto en las economías nacionales y mundiales (Amato y Wilder, 2004).

Cabe señalar que el tamaño del PIB y el número de empresas de FG 500 muestran fuertes e interesantes correlaciones. Por ejemplo, en consonancia con el rápido crecimiento económico de China, el número de empresas mundiales chinas que han pasado a formar parte de la lista de empresas de la lista FG 500 también ha aumentado considerablemente a lo largo de los años. En contraste con este aumento de la presencia de empresas chinas, el número de empresas japonesas ha disminuido constantemente. Estos dos contrastes son dignos de mención.

En definitiva, con la realización de este trabajo se pretende estudiar cuales han sido los sectores e industrias que han sostenido e impulsado las economías de las principales potencias mundiales y los cambios hegemónicos del poder empresarial internacional a lo largo de estos 25 años.

B. OBJETIVO DEL TRABAJO:

Con la realización de este trabajo se pretende investigar la evolución de las cuarenta empresas que más ingresos han generado en el mundo – es decir, las cuarenta primeras empresas de acuerdo con el FG 500 – entre los años 1995 y 2019 con el objetivo de estudiar las dinámicas sectoriales e industriales internacional y la evolución geográfica del poder empresarial.

C. METODOLOGÍA:

La metodología seguida ha sido descriptiva, ya que la realización de este trabajo se ha apoyado en fuentes secundarias, como las bases de datos de la FG 500.

Cabe señalar que para su realización se acudió, en primer lugar, a una abundante literatura relativa a la materia aquí tratada. Esta fase nos mejoró la metodología descriptiva que íbamos a realizar. De su lectura, se detectó que se habían realizado dos tipos de investigaciones en relación con el FG 500:

- Un primer tipo de investigación consistente en utilizar únicamente las 500 empresas con más ingresos del mundo como muestra para estudiar otros problemas específicos, como el rendimiento empresarial, la competitividad, etc.
- Y un segundo tipo de investigación centrado en la propia FG 500 y que lleva a cabo una investigación acerca de sus cambios y tendencias.

El objetivo de esta primera fase de estudio preliminar fue comprender, analizar y sintetizar el pasado de la problemática, su situación y contexto actual, para poder predecir y advertir tendencias futuras. Con ello se pretende partir de una base conceptual y contextual adecuada.

Una vez analizado todo el contexto histórico y económico que rodea esta problemática a estudiar, se procedió a analizar la evolución geográfica del poder empresarial y las dinámicas sectoriales e industriales entre los años 1995 y 2019 con la ayuda de una base de datos¹ que previamente se ha realizado en la que se encuentran las cuarenta primeras compañías² (Top 40) pertenecientes al FG 500 desde el año 1995, con sus respectivos países de origen, sector e industria. Esta fase nos proporcionó una visión más objetiva del tema a tratar.

Para ello se realizó, con la ayuda de técnicas propias de *data mining* y *web scraping*, un análisis exploratorio de las bases de datos obtenidas del FG 500. El fin de este análisis exploratorio fue poder extraer insights y ser capaces de analizar y comprender:

- a. Las variaciones a lo largo de los últimos 25 años de los sectores e industrias más importantes y rentables,
- b. El auge y caída de las grandes corporaciones internacionales, y

¹ Cabe señalar que la base de datos sobre la que se construye este trabajo se realizó por medios propios. Para ello se utilizaron técnicas de *data mining* y *web scraping* que facilitaron esta tarea, ya que gracias a unas líneas de código de programación en *RStudio* se podía extraer la información que a nosotros nos interesaba. Esta tarea de ningún otro modo hubiera sido posible de realizar debido a su dificultad y a la inalcanzable cantidad de tiempo que se hubiera tenido que invertir.

² Se decidió escoger las cuarenta primeras empresas del FG 500 ya que se consideró que estudiar el Top 40 a lo largo de 25 años, es decir, estudiar mil empresas a lo largo de 25 años, era suficiente como para poder extraer conclusiones.

c. La movilidad geográfica de la riqueza empresarial.

En definitiva, el objetivo último de este trabajo es ser capaz de responder a las siguientes preguntas:

- *¿Realmente ha habido un cambio internacional en el poder empresarial en los 25 últimos años?*
- *¿Se ha producido algún cambio de tendencia sectorial o industrial en la economía mundial en los 25 años?*

II. REVISIÓN DE LA LITERATURA.

Como ya se ha mencionado con anterioridad, a la hora de acudir a la literatura existente para sentar la base conceptual y contextual de la problemática aquí planteada, existen, principalmente, dos tipos de investigaciones acerca del FG 500.

Por un lado, un tipo de investigación consistente en la utilización únicamente de las 500 empresas más importantes del mundo como muestra para poder estudiar problemas específicos que incluyen el rendimiento empresarial, la competitividad, etc.

En cuanto al rendimiento empresarial, Sledge (2011) utilizó como muestra las 500 empresas más importantes del mundo desde 1995 hasta 2009, explorando los factores que influyen en el rendimiento empresarial mediante el análisis de regresión. De manera similar, Zhu (2000) exploró un modelo multifactorial para medir el rendimiento empresarial con un análisis de envolvimiento de datos. Ma (2013) explicó la heterogeneidad del rendimiento de las filiales extranjeras con el análisis de la varianza, utilizando como muestra las 500 empresas más importantes del mundo que establecieron sus filiales en China entre 1998 y 2006. En cuanto a la competitividad, Rugman (2007) llevó a cabo una investigación sobre 365 empresas de las 500 principales empresas del mundo en 2001, explorando las estrategias de regionalización y globalización de las empresas multinacionales. Además, Rugman (2008) realizó una investigación sobre 128 empresas asiáticas de las 500 principales empresas del mundo en 2006 para analizar la competitividad internacional de las empresas asiáticas por medio de la matriz FSA/CSA. Descubrió que sólo un puñado de empresas japonesas y coreanas tenían grandes ventas fuera

de Asia, la mayoría de las empresas asiáticas operaban a nivel nacional, en lugar de a nivel mundial.

Las empresas US 500 y las Inc. 500 son similares a las de FG 500. El US 500 se refiere a las 500 compañías más grandes de los Estados Unidos, publicadas anualmente por la revista Fortune. De manera similar, esta lista también se basa en los ingresos totales de una empresa. La Inc. 500 se refiere a las 500 compañías de más rápido crecimiento en los Estados Unidos, publicado por la revista Inc. cada año. Hay muchos estudios sobre las US 500 y la Inc. 500. Por ejemplo, Gaba (2002) utilizó una muestra de las US 500 que entraron en China entre 1979 y 1996, discutiendo el factor que puede llevar a una empresa a expandir los mercados emergentes lo antes posible. Zhao (2004) comparó las diferencias tecnológicas entre los sitios web de la FG 500 y estos de la US 500, utilizando el análisis de contenido.

El segundo tipo de investigación se centró en la propia FG 500 y llevó a cabo una investigación sobre sus cambios. Por ejemplo, Bergesen (2004) analizó los cambios de las 500 empresas más importantes del mundo entre 1994 y 1998, para analizar la estructura industrial de la economía mundial y explorar más a fondo el ascenso y la caída de los países hegemónicos. Se demostró que el centro económico del mundo se está desplazando de América del Norte a la región del Pacífico asiático. Además, Asia, en particular el Sudeste Asiático atraerá la atención del mundo en un futuro próximo. Martelli (2011) analizó los cambios de las 500 empresas más importantes del mundo en 2009, para explicar cómo la internacionalización afecta a su composición y rendimiento. En este tipo de estudio, sólo unos pocos estudios utilizaron los cambios de las 500 principales empresas del

mundo para analizar las empresas chinas. Por ejemplo, Alan M. Rugman (2007) analizó 16 empresas chinas de FG 500 en 2004 y descubrió que la gran mayoría de sus ingresos procedían de Asia, lo que reflejaba que las empresas chinas operaban más a nivel regional que mundial.

Estas empresas de la lista Global Fortune 500 se destacan por su valor económico, el tamaño del empleo, las prácticas comerciales dominantes y, por lo tanto, las implicaciones de la investigación empresarial.

No obstante, lo que más llama nuestra atención a la hora de revisar la literatura existente, es observar que muchos de ellos enfocan su estudio únicamente en dos países: China y Japón. Los autores entienden que se trata del estudio comparativo más interesante de realizar, ya que ambos países tienen tendencias contrapuestas y completamente correlacionadas.

Sin ir más lejos, en consonancia con el rápido crecimiento económico de China, el número de empresas mundiales chinas que han pasado a formar parte de la lista de empresas del ranking FG 500 también ha aumentado considerablemente a lo largo de los años. De acuerdo con la literatura revisada, el continuo aumento de China muestra su impacto en múltiples frentes (Chen, 2011). Gran parte de la atención de las investigaciones se ha centrado en factores internos como el liderazgo, los valores organizativos (Ashley y Patel, 2003), las fusiones y adquisiciones y las actividades de inversión (Deng, 2001), las prácticas de control y gestión de riesgos (Kang, Wu, Hong, y Park, 2012) y las capacidades de las redes competitivas (Park y Hong, 2012). Sin embargo, se sabe relativamente poco acerca de estas empresas chinas con escala global (Allen, 2010).

Asimismo, en 2019, el número de empresas chinas que figuran en el ranking de la revista FG 500 es de 119, mientras que sólo 52 empresas japonesas figuran en la lista. En contraste con el aumento constante de las empresas chinas en el ranking FG 500, el número de empresas japonesas ha disminuido constantemente. Estos dos contrastes son dignos de mención.

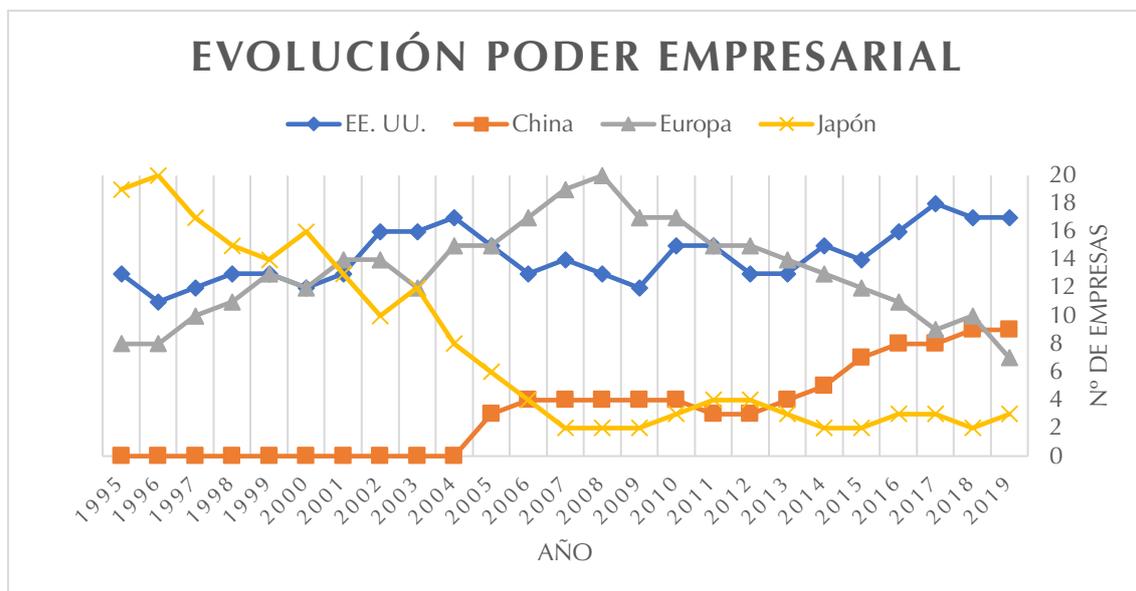
En último lugar, cabe destacar que el punto de vista con el que este trabajo pretende analizar la evolución del poder empresarial de los países y la evolución de las tendencias sectoriales e industriales es novedoso y disruptivo, ya que no se encuentran estudios o trabajos académicos que estudien la materia desde la perspectiva aquí planteada. Nuestro análisis permite, por tanto, una primera aproximación económica y geopolítica acerca de qué es lo que ha estado pasando en el mundo a lo largo de los últimos 25 años. Esa es nuestra propuesta de valor.

III. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN GEOGRÁFICA DEL PODER EMPRESARIAL³.

Esta investigación comienza con el análisis de la evolución geográfica del Top 40 empresarial del FG 500 entre los años 1995 hasta la actualidad.

Con este análisis se pretende detectar tendencias y analizar – e intentar explicar en la medida de lo posible – la evolución de las dinámicas del poder empresarial entre las principales potencias económicas del mundo a lo largo de estos últimos 25 años.

A modo introductorio a la cuestión aquí planteada, en la tabla inserta a continuación se puede observar la evolución del número total de empresas estadounidenses, chinas, europeas y japonesas que han compuesto el Top 40 a lo largo de estos 25 años.



Gráfica nº 1. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

³ Se entiende por “poder empresarial” el número total de empresas presentes en el Top 40 procedentes de un mismo país.

Grosso modo, ya que se tratará en los próximos apartados, se extraen los siguientes *insights*:

- o EE. UU. ha sido la nación con la presencia más estable y poderosa a lo largo de estos 25 años. Desde el año 2001 es la nación con más empresas nacionales.
- o La primera empresa de origen chino en este Top 40 irrumpe en el año 2004, país que se consolida en la actualidad como la segunda potencia económica con más presencia.
- o Durante los años 2005 a 2011, el conjunto de empresas de origen europeo fue el más importante, por encima de EE. UU. No obstante, desde el año 2008 ha ido perdiendo presencia progresivamente.
- o La tendencia más interesante de analizar sea, posiblemente, la japonesa, ya que durante los seis primeros años (1995-2001) fue la nación que más empresas nacionales tenía en el Top 40. Pese a ello, desde el año 2001 su presencia disminuyó de manera considerable, pasando de tener veinte empresas niponas a tener únicamente tres en la actualidad.

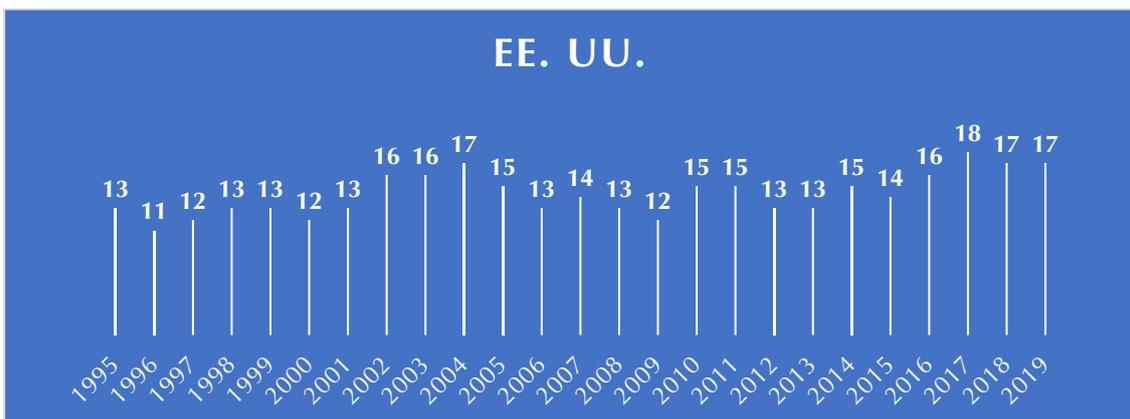


Gráfica nº 2. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Se procede a continuación a realizar un análisis más pormenorizado de la evolución del poder empresarial de las principales potencias económicas del mundo.

A. EE. UU.

Es la nación con más poder empresarial y con la presencia más estable a lo largo de estos 25 años de estudio. Durante los últimos 19 años ha sido el país que ha tenido las corporaciones que más ingresos generaban en el mundo. No obstante, para poder comprender el porqué de este fenómeno se debe dividir su análisis en diferentes periodos.



Gráfica nº 3. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

En 1995, año en el que se publicó por primera vez el FG 500, había trece empresas estadounidenses en el Top 40, llegando incluso a descender el número a once empresas al año siguiente (la cifra histórica más baja).

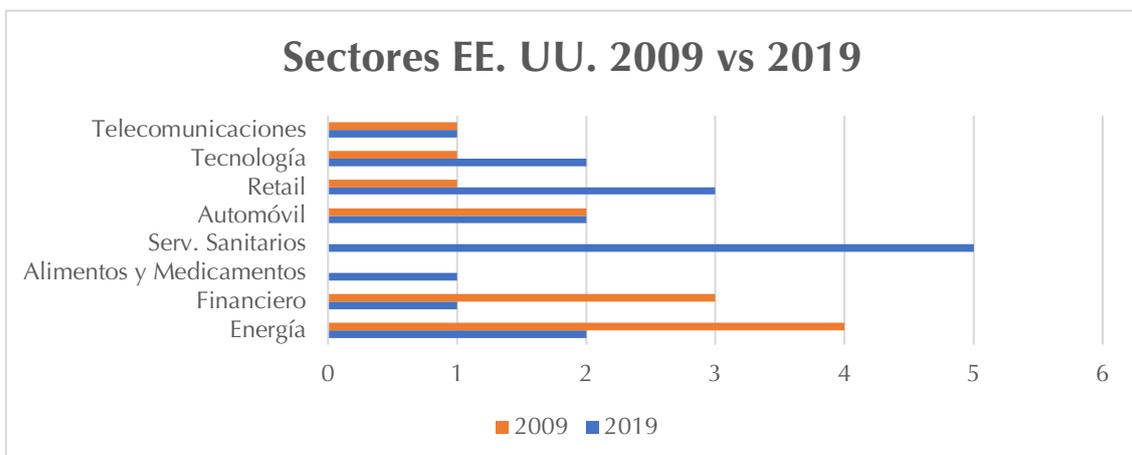
No obstante, desde el año 1996 la presencia estadounidense no hizo sino aumentar, desbancando en el año 2001 a Japón como la nación con más empresas nacionales y consolidándose desde ese año como la nación predominante en este Top 40, circunstancia que sigue hasta la actualidad. Esta tendencia alcista continuó

hasta el año 2004, año en el que llegó a tener la representación de diecisiete empresas.

Pero durante los años 2004 y 2009 se detecta una tendencia bajista en cuanto a presencia estadounidense en el Top 40 se trata: pasó de tener diecisiete empresas en 2004 a doce empresas en 2009. Se asocia este fenómeno al origen de la crisis financiera mundial del 2008, crisis que tuvo su origen en EE. UU. Fruto de esta profunda crisis financiera se observa como en el año 2009 desaparecen empresas del Top 40 como las tecnológicas *IBM*, las financieras *AIG* o *Berkshire Hathaway*, la farmacéutica *McKesson Corp.* y la empresa de transporte *United States Postal Service*, entre otros.

Cabe señalar que durante este periodo de tendencia bajista (2004 a 2009) la inmensa mayoría de los sectores presentes en años anteriores vieron afectada su presencia en el Top 40, salvo dos sectores, el energético y el automovilístico.

Asimismo, se observa desde el año 2009 otra tendencia alcista que perdura hasta la actualidad, a pesar de que sufrió un estancamiento entre los años 2010 y 2014).



Gráfica nº 4. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

¿Qué es lo que ha cambiado en el panorama sectorial estadounidense entre los años 2009 y 2019? Cabe destacar la irrupción de las empresas estadounidenses dedicadas a los servicios sanitarios como *UnitedHealth Group* o *CVS Health*, y el aumento de la presencia de las empresas tecnológicas, del sector del retailing y del sector de distribución de alimentos y medicamentos. No obstante, también se encuentran sectores norteamericanos que pierden protagonismo, como el sector financiero (el cual pasa de tener tres empresas en 2009 a una empresa en 2019) o el sector energético (el cual pasa de tener cuatro empresas en 2009 a tener dos empresas en 2019).

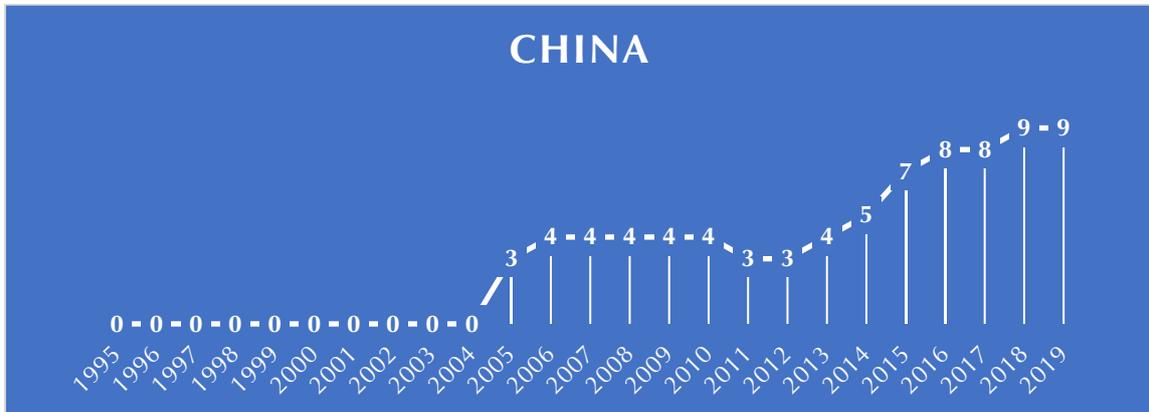
En definitiva, del análisis de la evolución del poder empresarial norteamericano a lo largo de estos últimos 25 años se puede afirmar que desde principios de siglo se trata del país que tiene más empresas de origen nacional y, por tanto, el país más notorio y estable del Top 40.

B. CHINA:

Se trata de un país muy interesante de investigar a efectos de la realización de este trabajo. Lo primero que se observa es que China no tuvo representación alguna en el Top 40 del FG 500 hasta el año 2005, año en el que irrumpió con las siguientes tres empresas:

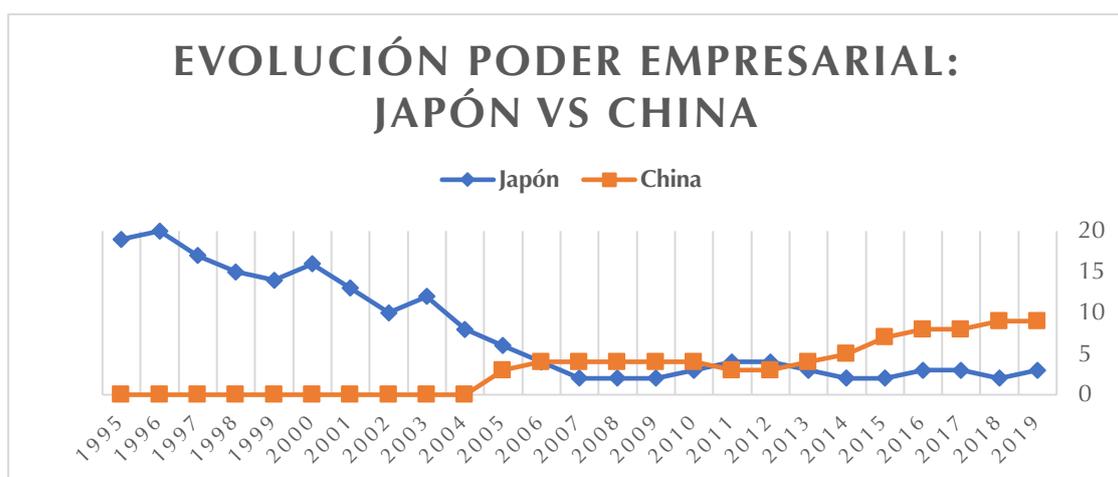
- o La petrolera *Sinopec Group* en 31º posición (por aquel entonces se denominaba China Petrochemical Corp.).

- La financiera *HSBC* en 36º posición⁴.
- Y *State Grid* (la Corporación Estatal de la Red Eléctrica de China) en 40º posición.



Gráfica nº 5. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Asimismo, se observa que la irrupción de empresas chinas en el Top 40 sucede el mismo año que comienza la gran caída del número de empresas japonesas. Se podría llegar a correlacionar el hecho de que a medida que las empresas chinas van ganando presencia e importancia internacional, las empresas japonesas, consecuentemente, la van perdiendo.



Gráfica nº 6. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

⁴ La Revista Fortune considera la considera de origen chino, pese a que su capital es británico.

Desde el año 2005 a 2012 la presencia de empresas chinas en el Top 40 fue estable (entre tres y cuatro empresas), pero si se analizan qué empresas son las que están presentes en el año 2012 se observa que, no es que las tres empresas pertenezcan a la industria petrolera (*Sinopec Group, China National Petroleum y State Grid*), sino que estas empresas ocupaban la 5º, la 6º y la 7º posición respectivamente, sumando entre las tres en 2012 casi un billón de dólares en ingresos. Es decir, estas tres empresas representaron, aquel año, el 13% de los ingresos totales de las empresas pertenecientes al Top 40.

No obstante, desde el año 2012 el poder empresarial chino en el Top 40 ha aumentado drásticamente, pasando a tener nueve empresas, es decir, aumentando aproximadamente su presencia en una empresa por año.

En el año 2019, si se suman los ingresos de estas nueve empresas chinas se obtiene una cifra de más de 2,1 billones de dólares (representando el 24% del total de ingresos). Si se analizan los sectores a los que pertenecen estas nueve empresas chinas se observa lo siguiente:

- Tres empresas energéticas en el Top 10 (*Sinopec Group, China National Petroleum y State Grid*),
- La constructora *China State Construction Engineering* en 21º posición
- Cuatro empresas financieras (*Industrial & Commercial Bank of China, Ping An Insurance, China Construction Bank y Agricultural Bank of China*).
- Y una empresa del sector automovilístico, *SAIC Motor*.

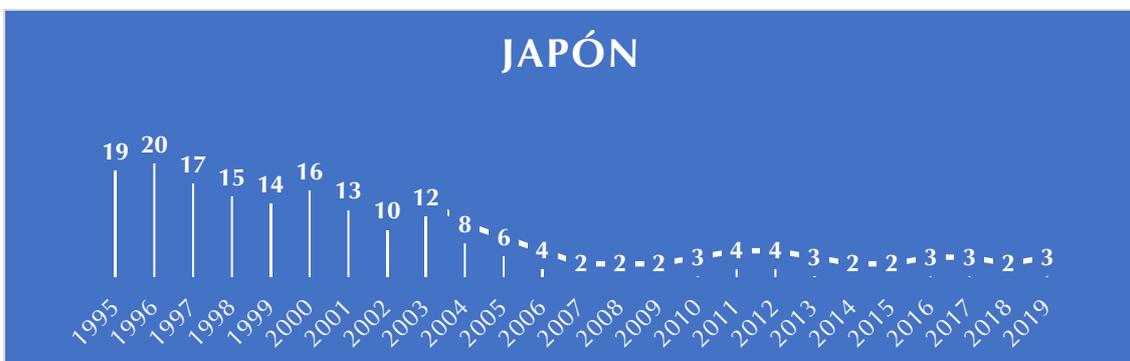


Gráfica nº 7. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Se concluye que China es la nación que más está creciendo en cuanto a poder empresarial internacional en los últimos años, pese a que todas las empresas chinas aquí mencionadas son empresas estatales chinas, es decir, empresas públicas.

C. JAPÓN:

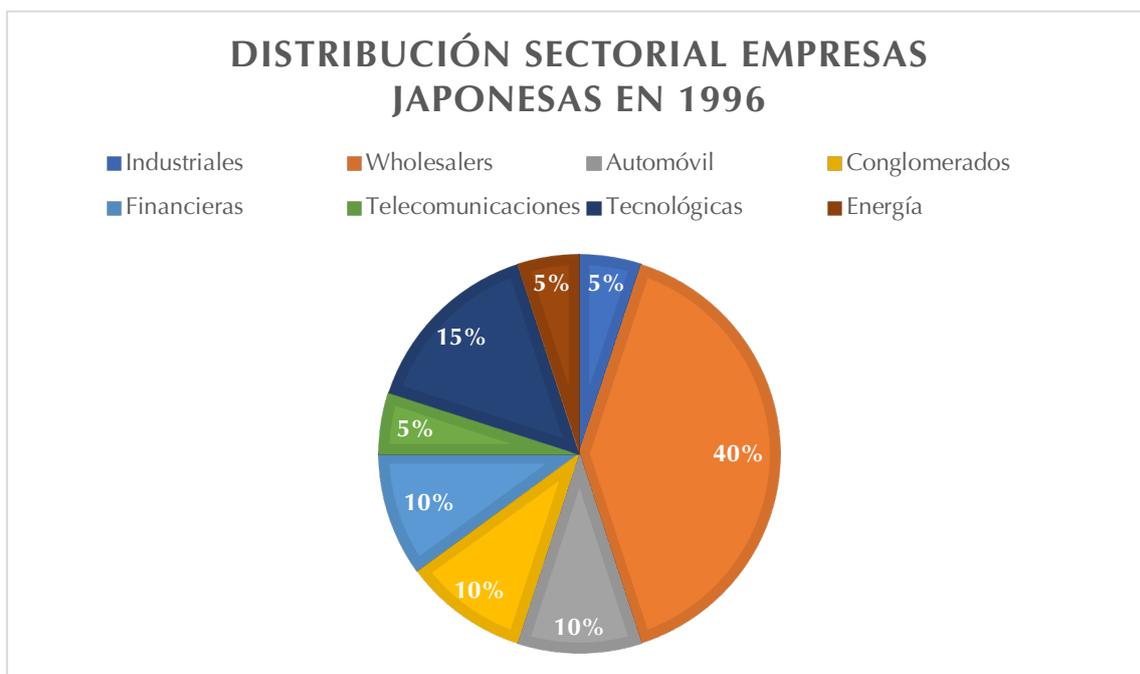
Se trata del país que tiene la evolución del poder empresarial más interesantes de estudiar.



Gráfica nº 8. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Como se puede observar en la gráfica inserta en la página anterior, comenzó en el año 1995 siendo el país predominante en el chart con la presencia de diecinueve empresas, llegando incluso a tener veinte empresas un año más tarde (once empresas más que EE. UU.). En el año 1996 el 50% de las empresas que componían en Top 40 eran japonesas. Un montante a la que ningún otro país ha vuelto a llegar hasta la fecha, únicamente el montante de países europeos en 2007 llegó a esa cifra, pero a efectos comparativos este hecho europeo carece de relevancia.

Se inserta, a continuación, un gráfico que representa la distribución sectorial e industrial de las veinte empresas japonesas que había en el año 1996.



Gráfica nº 9. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Se observa que el 40% de las veinte empresas japonesas estaban dedicadas al trading e inversiones (wholesalers). Además, empresas pertenecientes a esos sectores como *Mitsui & Co. Ltd.*, *Itochu Corp.*, *Sumitomo Corp.* y *Marubeni Corp.* se encontraban en las posiciones 2º, 3º, 5º y 6º del Top 40 aquel año.

Cabe destacar también que la empresa *Mitsubishi Corp.*, una empresa del sector industrial dedicada a la fabricación de productos y equipamiento electrónicos, fue la empresa que más ingresos generó ese año: 184.365 millones de dólares.

Además, se observa la presencia de empresas tecnológicas como *Sony*, *Toshiba* o *Matsushita* o empresas automovilísticas como *Toyota* o *Nissan*.

Japón fue el país con más presencia de empresas nacionales en el Top 40 hasta el año 2001, año en el que cedió el testigo a EE. UU.

Pero desde el año 1996, año en el que alcanzó su máximo histórico de presencia, la presencia de empresas japonesas en el chart no hizo más que disminuir de manera abrupta, pasando de tener veinte empresas en el año 1996 a tener únicamente dos empresas en 2007, 2008 y 2009, siendo esos años sus mínimos históricos de poder empresarial.

Se asocia este descenso drástico y la existencia de este mínimo histórico al hecho de que, durante los años 2007 a 2009, Japón sufrió su peor recesión económica y financiera desde la II Guerra Mundial. La razón de esta recesión económica radicó en que la economía japonesa, dependía fuertemente de las exportaciones de automóviles, maquinaria y equipos tecnológicos, exportaciones que se vieron literalmente vapuleadas por la crisis global del año 2008.

Las únicas empresas japonesas que se encuentran durante esos años de recesión fueron la empresa automovilística *Toyota* y al conglomerado financiero *Japan Post Holdings*.

Desde 2009 hasta la actualidad la situación nipona se ha estabilizado, dentro de lo que cabe, oscilando durante estos 10 años en torno a dos o cuatro empresas, entre las que destacan las empresas automovilísticas *Toyota* y *Honda Motor*, la financiera *Japan Post Holdings* y la comercial *Mitsubishi Corp.*

De acuerdo con la literatura económica que estudia este periodo de estancamiento económico en Japón tras el colapso de la burbuja del precio de los activos japoneses a finales de 1991 y principios de 1992, el término con el que hacen referencia a estas dos décadas de decadencia económica es el de “*the Lost Score*” o “*the Lost 20 Years*”.

D. EUROPA:

Para el caso europeo, nuestro análisis difiere de los realizados con anterioridad. En primer lugar, se procede a analizar las fluctuaciones y tendencias en el poder empresarial del conjunto de todos los países europeos presentes a lo largo de estos 25 años en el FG 500 ya que proporciona una perspectiva mucho más global, útil y adecuada a la hora de compararlo con los EE. UU., China y Japón.



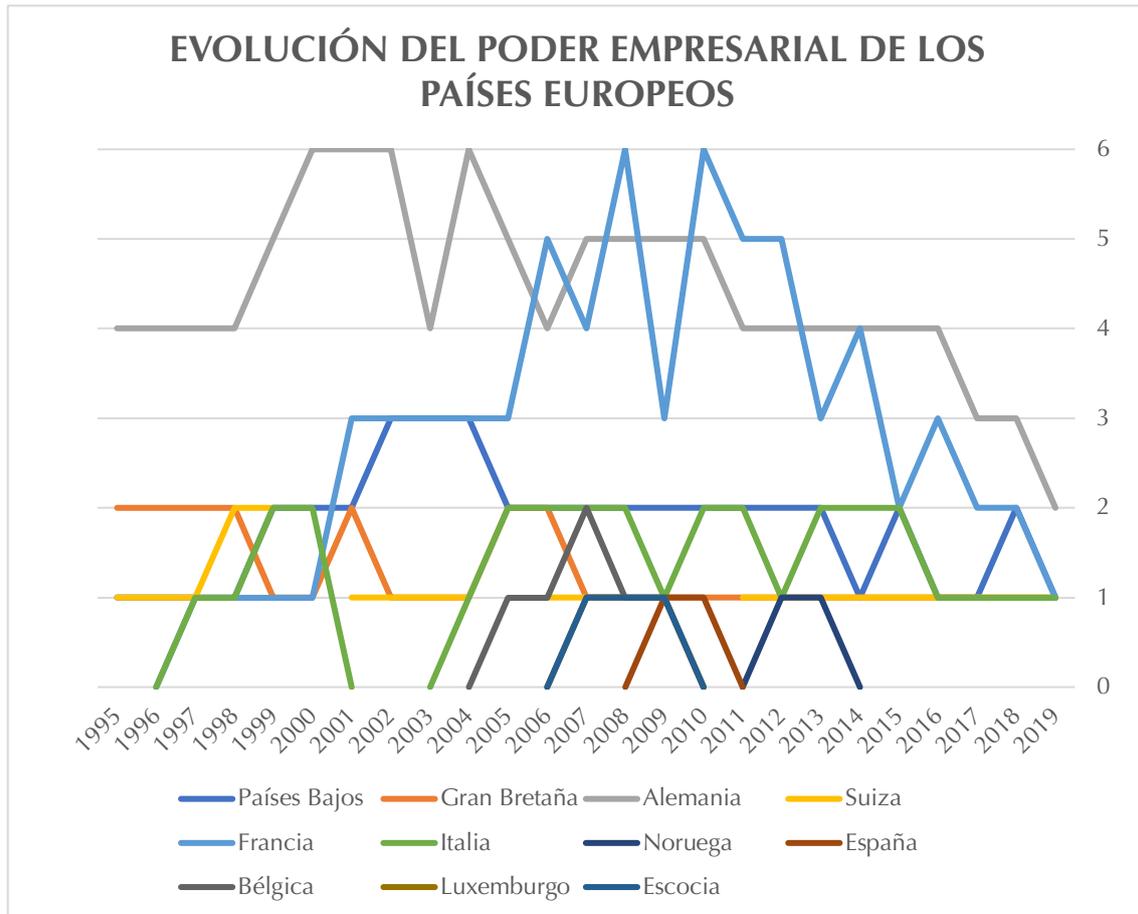
Gráfica nº 10. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Posteriormente, en los siguientes subapartados, se analizará de forma pormenorizada las fluctuaciones y tendencias de cada uno de estos países europeos.

Si se presta atención a la evolución del poder empresarial del conjunto de empresas europeas, se observan las siguientes tendencias:

- Desde el año 1995 a el año 2008 se encuentra una tendencia alcista muy interesante y reveladora: Europa pasa de tener ocho empresas a tener veinte en el Top 40. Esta tendencia alcista encuentra su punto de inflexión, casualmente, en el año 2008, año en el que nació la *“crisis de la zona euro”*, una crisis de la deuda soberana, del sistema bancario y del sistema económico en general que afectó a los países de la zona euro y que perduró hasta el año 2012.
- Asimismo, se observar que desde el año 2005 hasta el año 2013 el cómputo de países europeos tenía más presencia en el Top 40 que EE. UU o que China y Japón juntos.
- No obstante, desde 2018 China tiene más presencia en el Top 40 que el cómputo de países europeos.

A continuación, se procede a realizar un breve análisis de las tendencias de los once países europeos que, a lo largo de estos 25 años, han hecho acto de presencia en este Top 40.



Gráfica nº 11. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

- **Alemania:**

Se puede afirmar que ha sido el país europeo **más estable y presente** de todos los países europeos analizados. Dicho lo cual, cabe destacar que Francia fue durante los años 2006, 2008 y de 2010 a 2012 el país europeo más presente.

El periodo en el que más presencia tuvo en el chart fue entre los años 1999 a 2010, con entre cuatro a seis empresas por año. No obstante, a partir del año 2011 se encuentra, primero, un estancamiento en una presencia de cuatro empresas que perdura hasta el año 2016, para, a partir del año 2017, encontrarnos con una tendencia bajista, llegando a tener únicamente dos empresas en la actualidad

(*Volkswagen* y *Daimler*, ambas del sector automovilístico), su cifra más baja hasta la fecha.

- **Francia:**

Del país galo se extrae que se trata del país dentro del continente europeo que **más fluctúa**. No obstante, sigue siendo el segundo país europeo más presente, de media, en el Top 40.

Hasta el año 1997 no se encuentra la presencia de ninguna empresa francesa en el Top 40, manteniéndose desde ese año con una única empresa hasta el año 2000. En los años posteriores se produce la mayor tendencia alcista de todos los países europeos analizados, pasando a tener seis empresas en el año 2008.

Seguidamente, hasta el año 2012, la presencia de empresas francesas fluctúa entre cuatro y seis empresas. Desde el año 2012 hasta la actualidad la presencia de empresas francesas disminuye considerablemente, pasando a tener en la actualidad una única empresa.

Entre las empresas francesas más presentes se destacan a la petrolera *Total*, la aseguradora *AXA* o el banco *BNP Paribas*.

- **Gran Bretaña:**

De Gran Bretaña únicamente se puede decir que a lo largo de estos 25 años siempre ha estado presente en el Top 40 con una o dos empresas, destacando a la petrolera *BP*, que desde 2001 ha estado presente en el Top 10 o a la empresa *Unilever*.

- **Países Bajos:**

Se encuentra una presencia de una a tres empresas a lo largo de los 25 años, llegando incluso a tener tres empresas entre los años 2002 a 2004 (la petrolera *Royal Dutch Shell*, el banco *ING* y la cadena de supermercados *Ahold*).

- **Italia:**

Las empresas italianas han estado presentes en el Top 40 con una o dos empresas, salvo los años 1995 a 1996 y los años 2001 a 2003. Entre las empresas italianas más notorias se puede destacar a la energética *ENI* (petróleo y gas) y la aseguradora *Generali*.

- **Suiza:**

Sorprende que un país tan pequeño tenga, casi todos los años, la presencia de una o dos empresas en el Top 40, entre los que se destacan los bancos *Credit Suisse* y *UBS* o la petrolera *Glencore*.

- **Noruega:**

Únicamente se puede afirmar que ha estado presente en los años 2012 y 2013 con la petrolera *Statoil*.

- **España:**

Nuestro país sólo ha estado presente en los años 2008 y 2009 gracias a la presencia del *Banco Santander*.

- **Bélgica:**

Se encuentra presencia de empresas belgas entre los años 2005 a 2009, llegando incluso a tener dos empresas en el año 2007 (los bancos *Dexia* y *Fortis*, que años más tarde sería vendida a *BNP Paribas*).

- **Luxemburgo:**

Se observa la presencia de la empresa siderúrgica *ArcelorMittal* entre los años 2007 a 2009.

- **Escocia:**

También entre los años 2007 y 2009 se encuentra la presencia de *The Royal Bank of Scotland*.

E. PAÍSES SUDAMERICANOS:

De la presencia de países sudamericanos en el Top 40 a lo largo de este periodo de 25 años poco se puede extraer. Se descubre que las empresas venezolanas, brasileñas y mexicanas que hacen acto de presencia en el chart eran empresas petroleras estatales: *PDVSA* en representación de Venezuela, *Petrobras* en representación de Brasil y *Pemex* en representación de México. Cada una de estas petroleras aparece casualmente cinco años en el Top 40.

F. RUSIA:

En el año 2009 y entre los años 2011 a 2015 se encuentra la presencia de la gasística *Gazprom*, la mayor compañía de Rusia. Desde 2009 *Gazprom* aumentó su suministro de gas a Europa, de ahí su aumento de ingresos esos años.

G. RESTO DE PAÍSES ASIÁTICOS (COREA DEL SUR, TAIWÁN Y SINGAPUR).

De entre las tres mencionadas, el país que, sin duda, más acto de presencia ha hecho ha sido Corea del Sur apareciendo en 17 de 25 años de la mano de la tecnológica *Samsung*, empresa especializada en la producción de electrodomésticos y equipos electrónicos.

Asimismo, se observa también que Taiwán está presente en el Top 40 entre los años 2013 y 2019 con *Hon Hai Precision Industry*, también conocida como *Foxconn*, empresa especializada en la producción de productos electrónicos por encargo (como, por ejemplo, los iPhone).

Por último, se observa únicamente en el año 2019 a la singapureña *Trafigura Group*, una empresa multinacional de comercio de productos básicos fundada en 1993, la cual comercia con metales básicos y energía.

IV. DINÁMICAS SECTORIALES INTERNACIONALES.

A. ANÁLISIS DEL NÚMERO DE SECTORES PRESENTES (1995-2019):

Para poder sentar una correcta base contextual de la evolución de las tendencias sectoriales internacionales entre los años 1995 y 2019, lo primero que se procede a realizar es un análisis de la evolución de la cantidad de distintos sectores presentes cada año en el Top 40 del FG 500.

Con ello se pretende mostrar, de forma preliminar, si con el paso del tiempo los sectores internacionales han tendido a concentrarse o no.



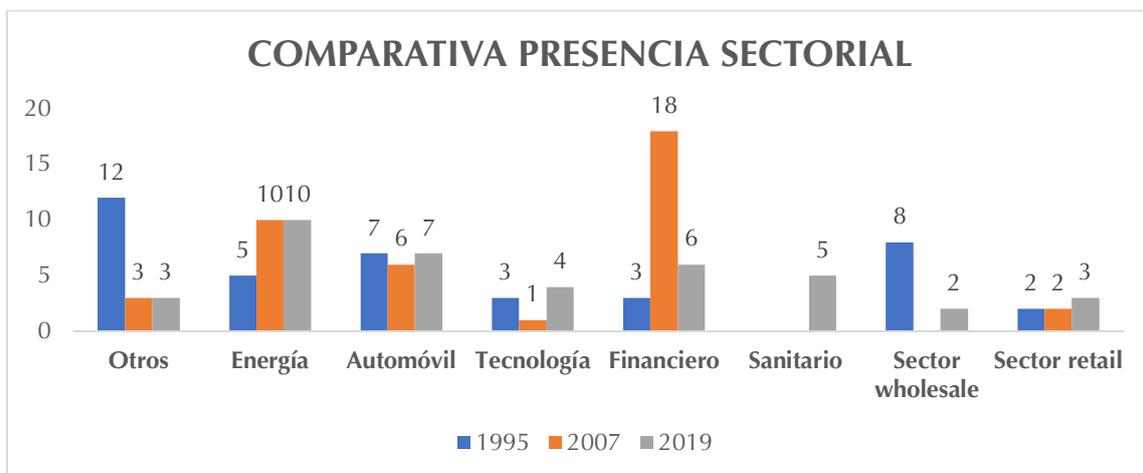
Gráfica nº 12. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

De acuerdo con la gráfica inserta *ut supra* se observa una ligera tendencia a lo largo de estos 25 años que nos indica que **cada vez hay menos sectores presentes en el Top 40**. Sin ir más lejos, en el año 1995 había trece sectores representados, en el año 2013 y el año 2014 siete sectores, y en el año 2019 diez sectores. Es decir, en los años 2013 y 2014 había casi la mitad de los sectores representados que en el año 1995. No obstante, desde el año 2014 hasta la actualidad el número de sectores presentes ha aumentado de siete a diez.

Otro dato que se extrae de este análisis preliminar de la base de datos realizada es que los sectores que siempre han estado presentes a lo largo de estos 25 años son los sectores del retail, de la energía, del automóvil, de la tecnología y de las finanzas.

B. COMPARATIVA DE LA PRESENCIA SECTORIAL INTERNACIONAL (AÑO 1995 VS AÑO 2007 VS AÑO 2019):

Consecuentemente, conviene proseguir nuestro análisis de las dinámicas sectoriales internacionales con la realización de una comparativa de la distribución de sectores presentes en los años 1995, 2007 y 2009:



Gráfica nº 13. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

De esta comparativa se extraen los siguientes interesantes comentarios:

- El sector **retail**, a lo largo de estos años, ha ganado en presencia, aunque sea poca. En el año 1995 había dos empresas pertenecientes al sector retail (las estadounidenses *Walmart* en 12º posición y *Sears, Roebuck and Company* en 27º posición); en el año 2007 otras dos (*Walmart*, en sorprendente 1º posición

y la francesa *Carrefour* 33°); y en el año 2019 el contador aumenta a tres (*Walmart* en 1° posición, *Amazon* en 13° posición y *Costco Wholesale* en 35° posición). Se descubre que, pese a que el sector retail no es un sector muy presente en el Top 40, *Walmart* ha sido la empresa que más ingresos ha generado en el mundo en catorce ocasiones durante los 25 últimos años.

- Mientras, en el sector **energético** se observa que, en su conjunto, ha sido el segundo sector más presente. Llama nuestra atención que la presencia en el año 2007, con respecto a la que había en el año 1995, se duplicó, pasando de cinco empresas a diez empresas. En la actualidad, sigue habiendo también diez empresas. En la actualidad siete de las diez primeras empresas son energéticas (en el año 1995, en cambio, únicamente se encontraban *Exxon Mobil* y a *Royal Dutch Shell*), tres de ellas chinas (*Sinopec*, *China National Petroleum* y *State Grid*), una holandesa (*Royal Dutch Shell*), una norteamericana (*Exxon Mobil*), una británica (*BP*) y una saudí (*Saudi Aramco*).
- En cuanto al sector **automovilístico** se puede afirmar que es el sector más estable en cuanto a presencia a lo largo de estos 25 años se trata: siete empresas en el año 1995, seis empresas en el año 2007 y, otra vez, siete empresas en el año 2019. Si se compara la nacionalidad de las empresas automovilísticas entre los años 1995 y 2017 se aprecia un fuerte declive de empresas norteamericanas (sin ir más lejos *General Motors*). Es decir, se observa un cambio hegemónico en el sector automovilístico en el que los EE. UU. ceden su trono a Japón y a Alemania.

- No obstante, el sector más en el que se encuentran más tendencias para analizar es el **tecnológico**. En el año 1995 existía una clara predominancia de empresas tecnológicas japonesas, con *Toshiba* y *Matshusita* a la cabeza, frente a la presencia de una sola empresa americana, *IBM*. Doce años más tarde, en el año 2007, se observa que la situación ha cambiado completamente, ya que únicamente había una empresa tecnológica: la surcoreana *Samsung*. En la actualidad hay cuatro empresas tecnológicas: dos norteamericanas (*Apple* y *Google*), la surcoreana *Samsung* y la taiwanesa *Hon Hai Precision Industry*. En definitiva, se observa, de nuevo, un cambio hegemónico de empresas tecnológicas japonesas en favor de empresas tecnológicas norteamericanas.
- El sector **financiero** ha sido el sector más presente en esta comparativa, aunque con ciertas salvedades de obligada mención. En el año 1995 únicamente se encuentran tres empresas dedicadas al sector financiero: dos aseguradoras japonesas (*Nippon Life Insurance Company* y *The Dai-ichi Mutual Life Insurance Co.*) y una corporación conglomerada multinacional de infraestructura, servicios financieros y medios de comunicación altamente diversificada con origen estadounidense (*General Electric*). No obstante, en el año 2007 se produce la mayor subida sectorial de las que se va a analizar en este apartado, pasando a haber dieciocho empresas financieras, la mayor cantidad de empresas de un mismo sector presentes un mismo año en el Top 40 que se han encontrado a lo largo de estos 25 años. Resulta fundamental destacar un dato, y es que el año 2007 fue la antesala de la crisis financiera y económica global que se llevó por delante muchos bancos y aseguradoras norteamericanas, como ya se verá. Si se

atiende a estas dieciocho empresas financieras se observa que, siete de estas empresas eran norteamericanas, que la que más ingresos obtuvo ese año fue el banco holandés *ING* (201.516 millones de dólares), y que nueve eran entidades bancarias, ocho eran aseguradoras y una era un conglomerado financiero (*General Electric*). No obstante, el dato más revelador se extrae en el año 2019, año en el cual cuatro de las seis empresas financieras eran chinas (*Industrial & Commercial Bank of China*, *Ping An Insurance*, *China Construction Bank* y *Agricultural Bank of China*). También se encuentra ese mismo año a la italiana *EXOR Group* y a la norteamericana *Berkshire Hathaway*.

- En cuanto a los **servicios sanitarios** únicamente se encuentran empresas de este sector en el año 2019. Se trata de cinco empresas, todas ellas de origen estadounidense (*UnitedHealth Group*, *McKesson*, *CVS Health*, *AmerisourceBergen* y *Cardinal Health*).
- En el **sector wholesale** también se observa otra tendencia, y es que en el año 1995 había ocho empresas, todas ellas de origen japonés y dedicadas a la industria del trading. Con el paso de los años estas empresas de trading fueron desapareciendo del Top 40, hasta desaparecer en 2004 por completo. Por eso en 2007 no hay empresas de este sector en el Top 40. Dicho lo cual en el año 2019 se aprecia el resurgimiento en el Top 40 de dos empresas de este sector: la singapureña *Trafigura Group* (22º) y la japonesa *Mitsubishi* (34º).

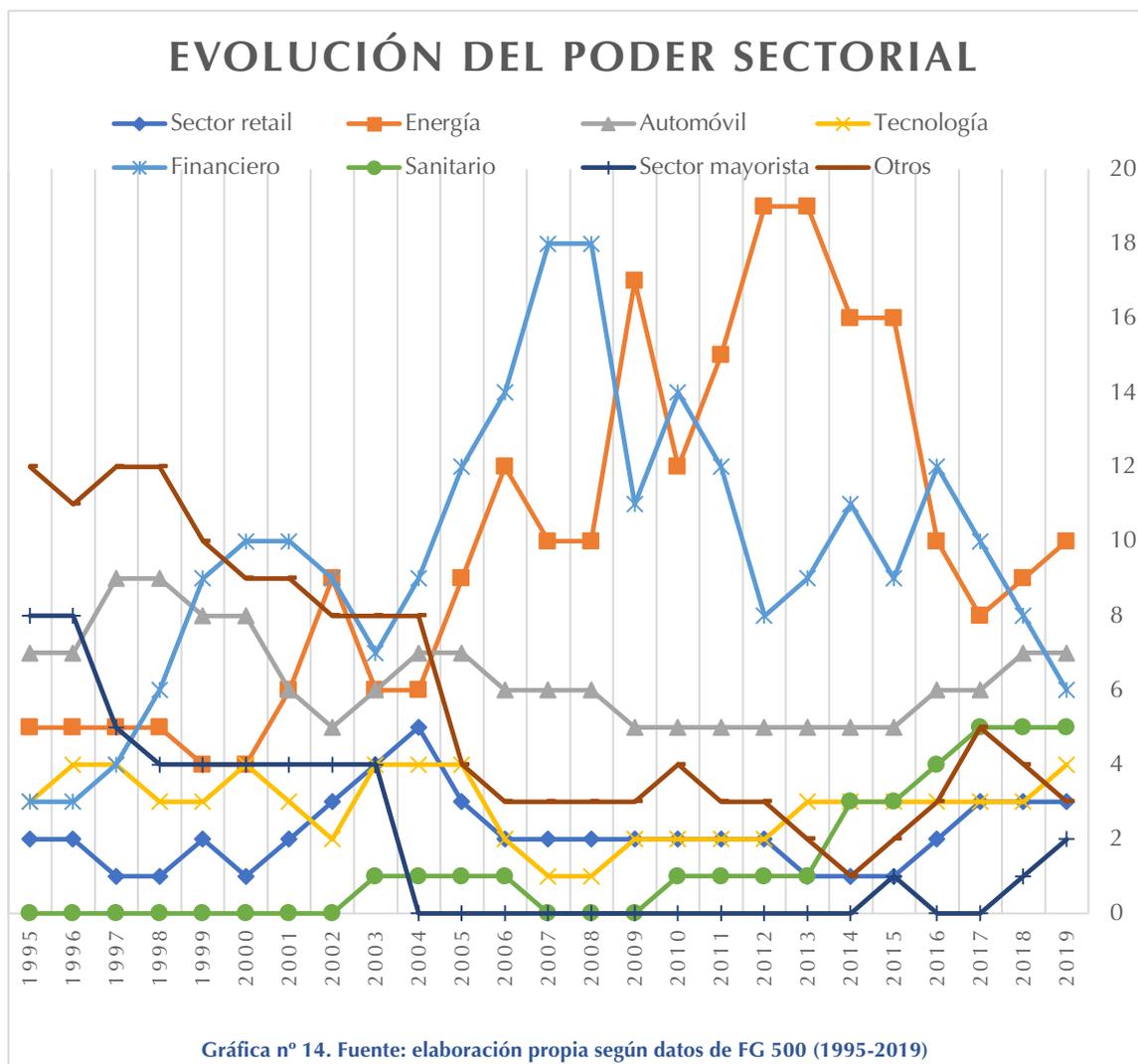
- En último lugar, se procede a agrupar al resto de las empresas de los restantes sectores, ya que se entiende que su análisis de forma individual carecería de sentido y rigor. Se denominará a este conjunto de sectores con la categoría “**otros**”. Si se desmenuza el análisis de esta categoría se puede observar que:
 - En el año 1995 había tres empresas del sector de las telecomunicaciones (*AT&T*, *Nippon Telegraph & Telephone Corporation* y *Deutsche Telekom*), dos conglomerados empresariales, los dos japoneses (*Hitachi* y *Nissho Iwai Corp.*), otras dos empresas del sector industrial (*Mitsubishi* y *Siemens*), una de la industria alimentaria (*Nestlé*), otra dedicada al sector del transporte (*United States Postal Service*), otra dedicada al sector de la fabricación de productos domésticos (*Unilever*) y otra dedicada a la investigación de mercado (*IRI*).
 - En el año 2007, no obstante, solo había tres empresas pertenecientes a esta categoría: la industrial alemana *Siemens*, la siderúrgica luxemburguesa *ArcelorMittal* y la teleco norteamericana *AT&T*.
 - Por último, en el año 2019 también había con tres empresas: la teleco norteamericana *AT&T*, la empresa estatal de construcción *China State Construction Engineering* y la cadena de distribución farmacéutica norteamericana *Walgreens Boots Alliance*.

Con la anterior comparación de la presencia sectorial en los años 1995, 2007 y 2019 se pretendía analizar la evolución sectorial y detectar tendencias, tanto alcistas como bajistas, que nos permitan describir con claridad (a) cuales fueron los sectores hegemónicos del pasado, (b) cuales son los sectores que impulsan

la economía de los países en la actualidad, y (c) cuales serán los sectores más importantes de cara al futuro.

C. TENDENCIAS SECTORIALES INTERNACIONALES:

No obstante, ya que se ha creado una base de datos que lo permite, no se puede perder la oportunidad de realizar un análisis somero de la evolución de cada uno de los sectores que ha compuesto el Top 40 a lo largo de estos 25 años. A continuación, se introduce una gráfica en la que se puede observar la evolución de cada uno de los sectores desde el año 1995 hasta el año 2019.



- **Sector retail:**



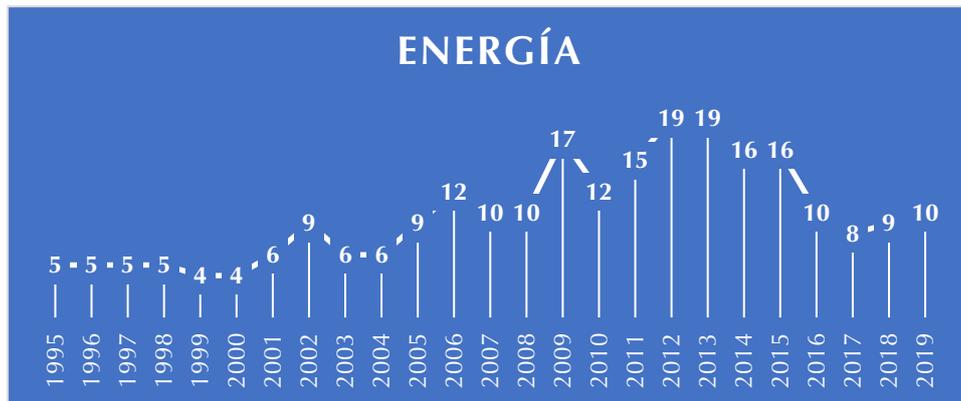
Gráfica nº 15. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

En el sector retail se observa cierta estabilidad de presencia durante los años 1995 a 2000, periodo en el que estaban presentes en el Top 40 la norteamericana *Walmart* y la alemana *Metro AG*. A lo largo de los cinco años posteriores se extrae una tendencia alcista, subiendo de una única empresa en el año 2000 a cinco en el año 2004, entre las que destacan la francesa *Carrefour*, la holandesa *Ahold* y la norteamericana *The Home Depot*.

El año 2004 resulta ser un punto de inflexión, en este caso para dar paso a una tendencia bajista, ya que en el año 2006 volvería a haber únicamente la presencia de dos empresas de este sector. Esta cifra se mantiene hasta el 2017, año en el que irrumpe con fuerza en el Top 40 *Amazon* en 26ª posición.

Lo más destacable de este sector es el gran poderío que ha tenido a lo largo de estos 25 años la empresa norteamericana *Walmart*, siendo en diecisiete ocasiones la empresa que más ingresos ha generado en el mundo, a pesar de que se trata de una empresa que únicamente opera en los EE. UU. y con filiales en México y Canadá.

- **Energía:**



Gráfica nº 16. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

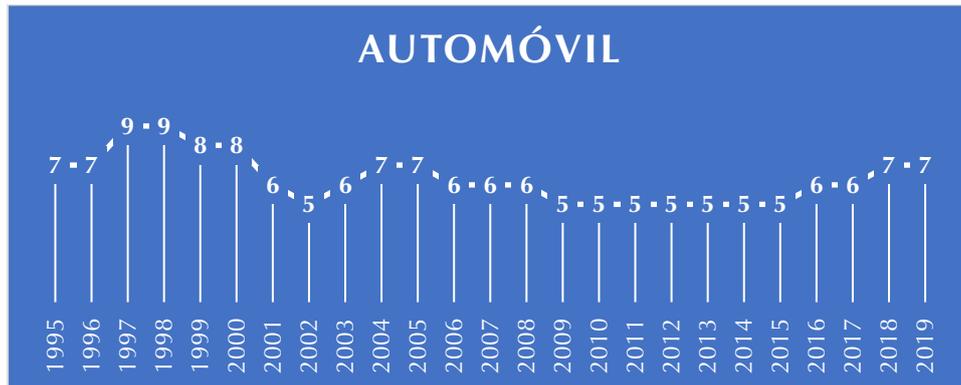
Es el sector en el que se encuentran más tendencias para analizar. Desde los años 1995 a 2001 hubo una presencia estable con entorno a cuatro a seis empresas en el chart. Años más tarde, entre los años 2001 y 2008 se observa una primera tendencia alcista, siendo el gran aumento de empresas energéticas en el año 2009, año en el que había hasta diecisiete empresas. Esto quiere decir que en un único año (del año 2008 a el año 2009), aumentó en siete la presencia de empresas del sector energético.

No obstante, esta cifra no sería el record histórico del sector, ya que dos años más tarde, en los años 2012 y 2013, se encuentran hasta diecinueve empresas del sector energético. Es decir, durante esos dos años casi el 50% de las empresas en el Top 40 eran energéticas. Si se atiende a su composición se observa que hay hasta trece nacionalidades distintas.

Pero a partir del año 2013 de descubre, esta vez, una tendencia negativa que no ha hecho más que proseguir hasta la actualidad. Este sector ha pasado de

tener diecinueve empresas en el año 2013 a diez en el año 2019, es decir, ha desaparecido casi una empresa energética por año.

- **Automóvil:**



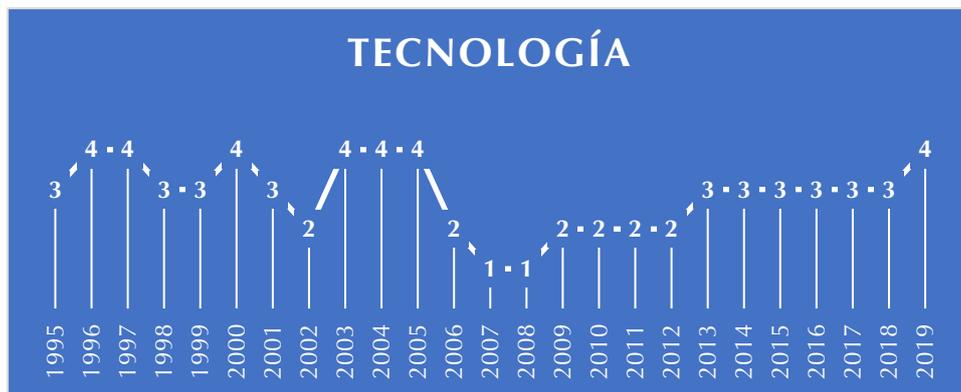
Gráfica nº 17. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Se trata del sector más estable. Se encuentran, en concreto, máximos de presencia sectorial automovilística en los años 1997 y 1998, años en los que llegó a tener hasta nueve empresas, tres de ellas norteamericanas (*General Motors*, *Ford Motor* y *Chrysler Corp.*), otras tres japonesas (*Toyota*, *Nissan Motor* y *Honda Motor*), dos alemanas (*Daimler* y *Volkswagen*) y una italiana (*Fiat*). Llama nuestra atención que *General Motors* y *Ford* ese año ocupasen los puestos 1º y 2º del Top 40, respectivamente.

Entre los años 1998 y 2005, no obstante, hubo una tendencia bajista, pasando a tener la presencia de cinco empresas, número de empresas del sector automovilístico que se mantendría estable hasta el año 2015. Dicho año se encontraban las empresas *Volkswagen* (8º), a *Toyota* (9º), a *Daimler* (17º), a *General Motors* (21º) y a *Ford* (27º) en el Top 40.

La última tendencia que se encuentra en el sector automovilístico fue en los años 2015 y 2019 con una leve subida. En 2019 había siete empresas automovilísticas en el Top 40, de las que destaca la irrupción de la empresa china *SAIC Motor*.

- **Tecnología:**



Gráfica nº 18. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Del sector tecnológico se extrae que, pese a tener a lo largo de estos 25 años una presencia medianamente estable en el Top 40 de entorno cuatro a dos empresas, ha sido el sector más cambiante en cuanto a las empresas que lo componen.

Por un lado, se observa que en el año 1995 había una predominancia de empresas tecnológicas japonesas con empresas como *Toshiba* y *Matshusita*, frente a la única presencia norteamericana, *IBM*. No obstante, si, por ejemplo, se atiende a las dos empresas tecnológicas que había en el año 2009 se observa que son *Hewlett-Packard* y *Samsung*. Pero si se atiende, en cambio, a las cuatro empresas que componen el Top 40 en la actualidad se encuentran empresas como *Apple*, *Google*, *Samsung* y *Hon Hai Precision Industry*.

Por lo tanto, cabe señalar un cambio hegemónico de empresas tecnológicas japonesas a empresas tecnológicas norteamericanas.

- **Financiero:**



Gráfica nº 19. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Del sector financiero es el sector que más se puede estudiar. En un primer momento se observó una tendencia alcista entre los años 1995 a 2001, con un incremento de la presencia financiera en el Top 40 de tres empresas (las japonesas *Nippon Life Insurance Company* y *The Dai-ichi Mutual Life Insurance Co.*, y la norteamericana *General Electric*), a diez empresas (con la incorporación de la francesa *AXA*, las norteamericanas *Citigroup* y *Bank of America*, las alemanas *Allianz* y *Deutsche Bank*, la holandesa *ING* y la italiana *Generali*).

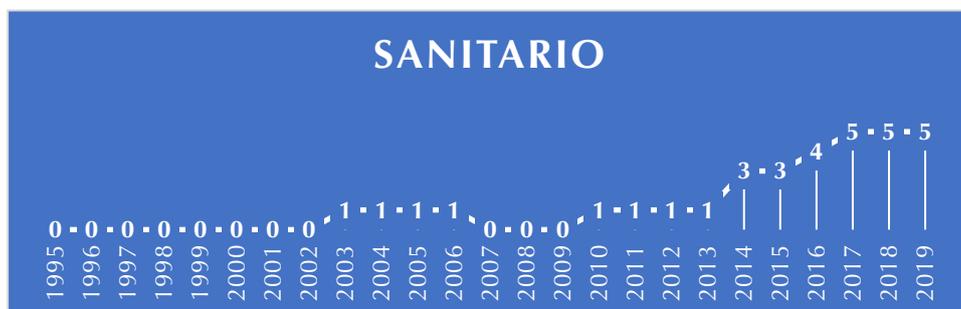
Posteriormente, en el año 2003 la presencia financiera descendió a siete empresas.

No obstante, se descubrió una tendencia alcista entre los años 2003 y 2008, con dieciocho empresas, la mayor presencia de empresas de un mismo sector en el Top 40 que se descubre a lo largo de este análisis realizado al FG 500 desde

1995 hasta la actualidad. Si se atiende a la composición nacional de esas dieciocho empresas financieras, se puede observar como el país que más empresas tenía de este sector fue EE. UU., que la que más ingresos obtuvo fue el banco holandés *ING* (201.516 millones de dólares), y que nueve empresas eran bancos, ocho eran aseguradoras y la restante era un conglomerado empresarial (*General Electric*). Como ya se ha mencionado con anterioridad, para poder entender futuras tendencias que van a producirse en el sector financiero desde el año 2008 en adelante, se debe destacar un acontecimiento, y es que el año 2008 fue la antesala de la crisis financiera global que se llevó por delante muchos bancos y aseguradoras norteamericanas, tal y como se mostrará a continuación.

Ese año se encuentra un punto de inflexión en el sector financiero, ya que desde entonces existe una tendencia bajista, con mención especial a la caída que se detecta entre 2016 hasta la actualidad, ya que baja de doce empresas a seis empresas, dos empresas por año.

- **Sanitario:**

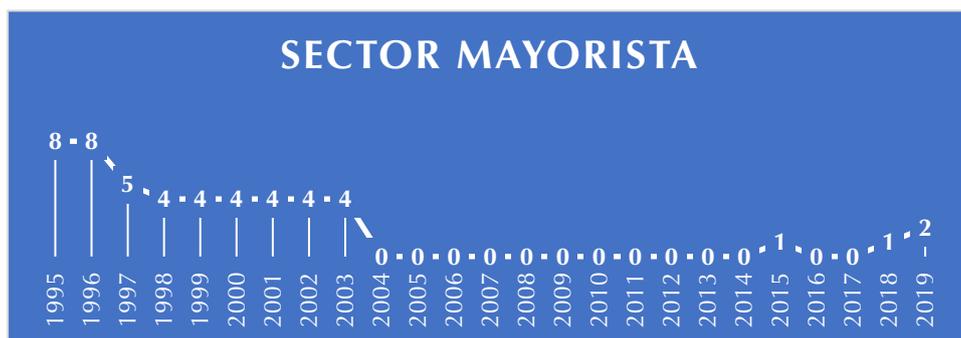


Gráfica nº 20. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Llama nuestra atención no encontrar presencia de empresas pertenecientes al sector sanitario hasta el año 2003. Desde el año 2003 hasta el año 2013 se observó, casi todos estos años, la presencia de la norteamericana *McKesson*.

Dicho lo cual, el gran aumento de empresas sanitarias se encontró entre los años 2013 y 2019, con una subida de presencia de una empresa a cinco, con la incorporación de empresas como *UnitedHealth Group*, *CVS Health*, *Amerisource-Bergen* y *Cardinal Health*, todas ellas procedente de EE. UU.

- **Sector mayorista:**



Gráfica nº 21. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

El sector mayorista (o wholesale) fue en el año 1995 el segundo sector más presente en el Top 40 con la presencia de ocho empresas. Todas estas empresas eran empresas japonesas dedicadas a la industria del trading. Asimismo, se descubre que cuatro empresas de este sector (*Mitsui & Co.*, *Itochu Corp.*, *Sumitomo Corp.*, y *Marubeni Corp.*) estaban situadas en el Top 10.

A partir de este año, y hasta el año 2004, apareció una tendencia bajista, hasta desaparecer la presencia de empresas de este sector dicho año.

No volvería a aparecer una empresa mayorista hasta el año 2015 con la aparición de la singaporeña *Trafigura*, pero posteriormente volviendo a desaparecer entre los años 2016 y 2017. Desde los años 2017 a 2019 se detecta que aumenta la presencia del sector mayorista con la aparición de la japonesa *Mitsubishi*.

- Otros:



Gráfica nº 22. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

En este apartado se realizará un breve análisis de lo más reseñable que se descubre acerca de la evolución del poder sectorial, dentro de un sector que se ha autodenominado como "otros".

En primer lugar, se observó que en el año 2015 hizo acto de presencia en el Top 40 la primera -y única- empresa del sector de la **construcción**: *China State Construction Engineering*.

Cabe señalar que el sector de las **telecomunicaciones** era el más importante y ciertamente estable de todos los sectores que componen esta categoría. No obstante, esta presencia, con el paso de los años ha ido perdiendo protagonismo. En el año 2019 únicamente había la presencia de la norteamericana *AT&T*.

En cuanto a las **cadena de distribución de alimentos y medicamentos** se observa que solamente entre los años 2017 y 2019 tiene presencia este sector. En 2018, por ejemplo, estuvieron presentes las empresas *Walgreens* y *Kroger*, ambas norteamericanas.

Por otro lado, en el año 1996, el sector de **conglomerados empresariales** estuvo presente en el Top 40 con las japonesas *Nissho Iwai* e *Hitachi* y la surcoreana *Daewoo*. En la actualidad, en cambio, no se encuentra presencia de conglomerados en el Top 40.

Lo mismo se puede decir de las empresas del **sector industrial**, que a finales de siglo llegó incluso a tener la presencia de hasta dos empresas, pero fue perdiendo presencia hasta desaparecer del Top 40 en el año 2009.

Del sector de **materiales** únicamente se puede decir que tiene presencia entre los años 2007 y 2009 por la empresa luxemburguesa *ArcelorMittal*.

En cuanto a los sectores del **transporte** y el **alimentario** se extrae que ambos sectores tienen presencia a finales de siglo, pero que ésta desaparece en el año

2004. Representando estos sectores estaban, por un lado, a la estadounidense *United States Postal Service* (27º) en el sector del transporte y, por otro lado, a *Nestlé* (33º) y *Altria Group* (39º) en el sector de la alimentación.

En último lugar, se advierte que los sectores como el **aeroespacial y de defensa**, el de fabricación de **productos domésticos** y el de **investigación de mercados** que tienen una aparición muy esporádica y discreta.

V. DINÁMICAS INDUSTRIALES INTERNACIONALES:

Después de analizar la evolución del poder empresarial y las tendencias sectoriales internacionales se considera oportuno proseguir el análisis de las cuarenta empresas internacionales con más ingresos desde el año 1995 hasta la actualidad con el estudio de las principales industrias que componen cada sector.

A. ANÁLISIS PRELIMINAR DE LA PRESENCIA TOTAL DE CADA INDUSTRIA A LO LARGO DE ESTOS 25 AÑOS.

Antes de entrar a estudiar la composición industrial de cada sector, se debe analizar, en primer lugar, cuales han sido las industrias que más presencia han tenido a lo largo de estos 25 años en el Top 40. Se intentará mostrar la magnitud, presencia e importancia de cada industria con la gráfica inserta en la siguiente página.

De acuerdo con la información mostrada se extrae que las dieciséis industrias con menos presencia a lo largo de estos 25 años abarcan únicamente el 10% del total presencial industrial; mientras que las dos industrias que más presentes han estado (las empresas especializadas en el refinamiento de petróleo y las automovilísticas) representan, en cambio, casi el 35% del total presencial industrial. Como se puede observar, hay industrias – como la dedicada a la investigación de mercados o la de producción de gas y electricidad – que solamente aparecen en una o dos ocasiones, mientras que sectores – como el de refinamiento de petróleo – aparecen hasta en 187 ocasiones de las 1000 empresas analizadas.

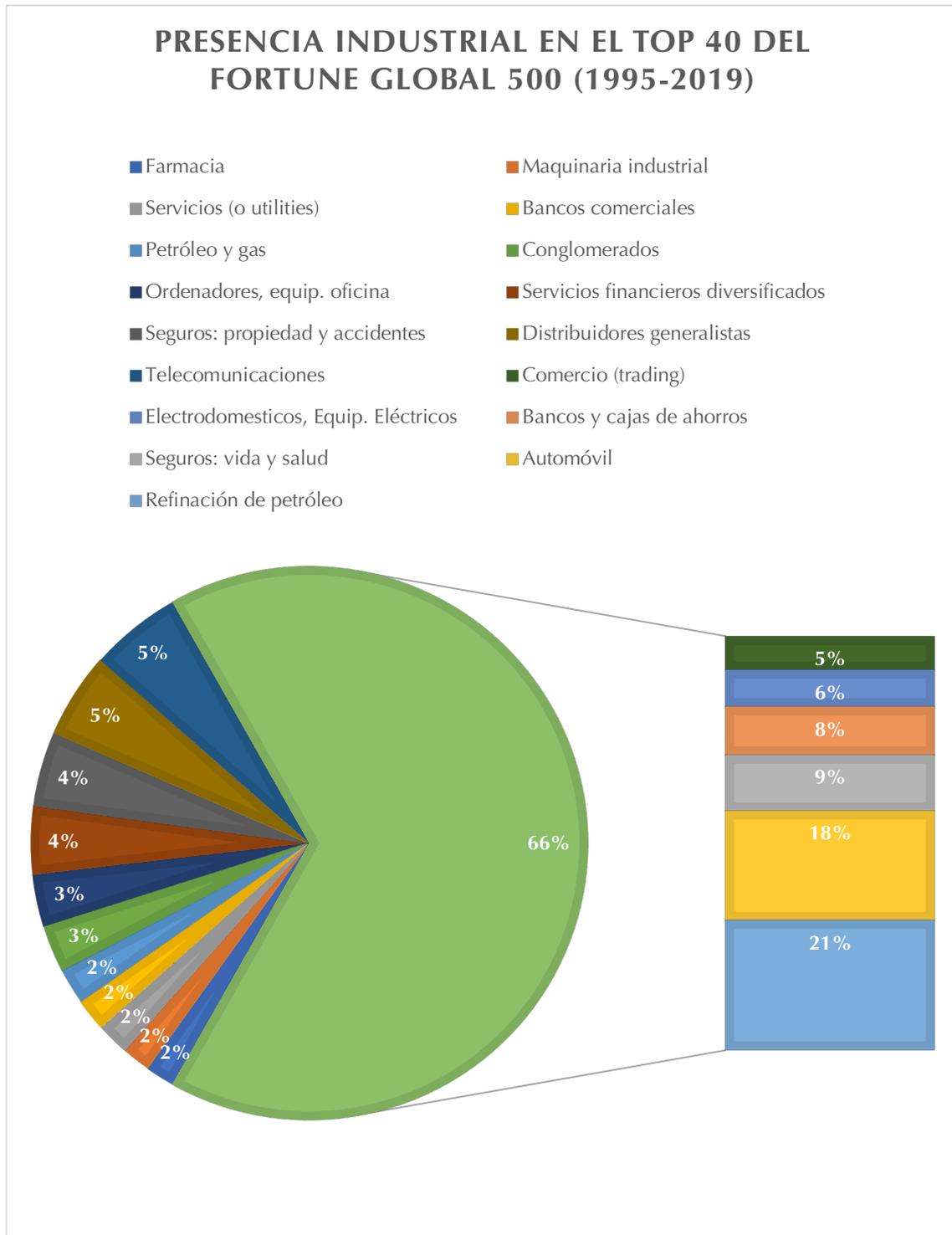


Gráfica nº 23. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Si se siguen analizando estos datos industriales desde una perspectiva cuantitativa se observará que las siete industrias más presentes representan el 66% del total de la presencia industrial. Es decir, las veintiséis industrias restantes únicamente abarcan el 34% restante. Se observa una altísima concentración industrial en las empresas que más ingresos han generado a lo largo de los últimos 25 años.

Existen industrias, como las dedicadas al trading o las de fabricación de electrodomésticos y equipos electrónicos, que son de las más presentes, pero prácticamente desde principios de siglo no se encuentra su presencia en el Top 40. Por

otro lado, se observan industrias, como la automovilística, la bancaria o la aseguradora que, pese no haber sido nunca las industrias más presentes en la evolución del Top 40 sí que han sido las más estables.



Gráfica nº 24. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

En último lugar, se destaca que, pese a que la industria de la refinería de petróleo ha sido la más presente, no lo han sido, en cambio, ni la industria de exploración y extracción petrolera, ni la de distribución de petróleo, industrias íntimamente conectadas con la primera.

B. TENDENCIAS INDUSTRIALES INTERNACIONALES:

No obstante, del mismo modo que se ha procedido en los anteriores apartados, se considera oportuno para el correcto desarrollo de este trabajo, y poder, por tanto, analizar y comprender de una manera adecuada las tendencias y la evolución industrial de los últimos años, realizar un examen y análisis de las principales tendencias de cada una de las industrias que componen los distintos sectores (y de sus principales empresas) que se han actualizado con anterioridad.

- **Sector retail:**



Gráfica nº 25. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

El sector retail (o minorista) se observa que se ha estado compuesto por tres industrias: general merchandisers (o distribuidores generalistas), servicios de internet (o internet services and retailing) y tiendas especializadas (o specialty retailers).

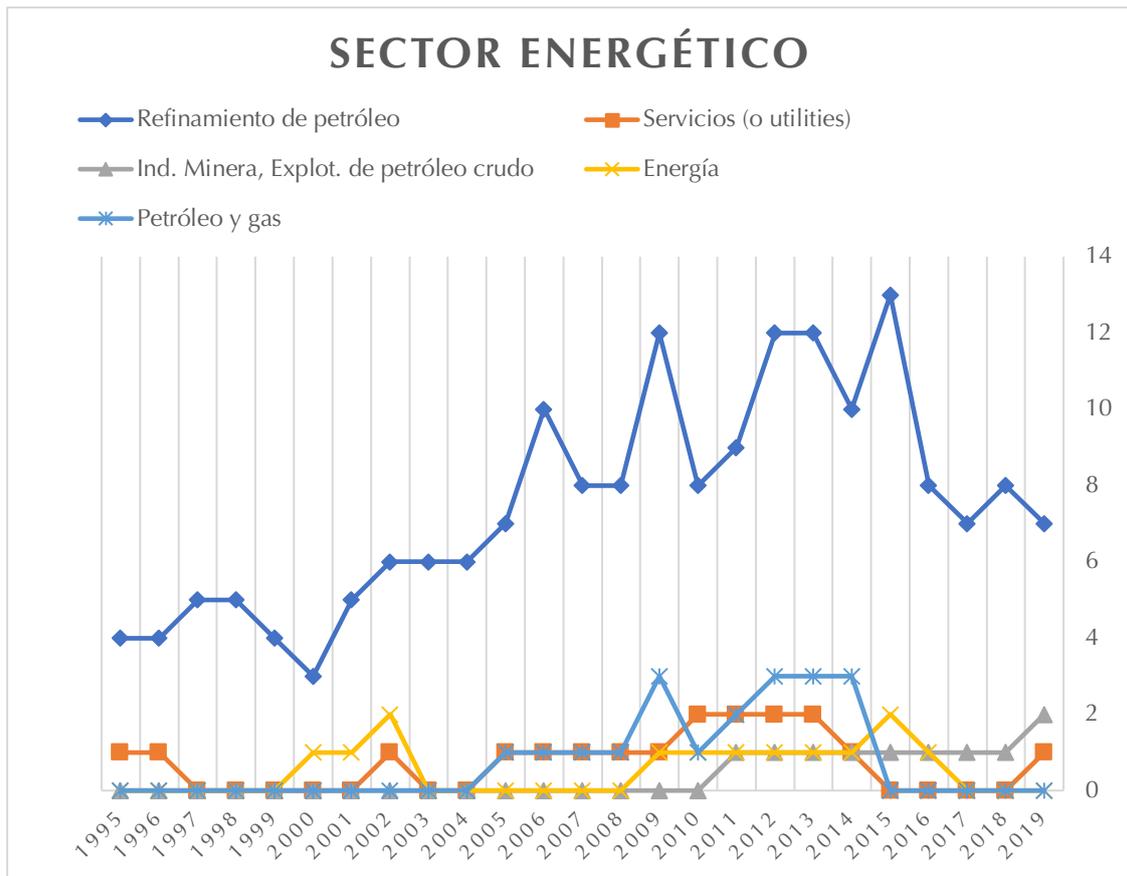
En cuanto a las empresas **distribuidoras generalistas** se observa que a lo largo de estos 25 años de estudio la empresa norteamericana *Walmart* siempre ha estado presente, aunque también se encuentra la presencia de empresas como *Costco* o la alemana *Metro AG*. Dicho lo cual, esta industria ha sido la más importante dentro del sector retail.

Por otro lado, en cuanto a lo que se denomina **tiendas especializadas** sorprende no encontrar a la empresa sueca *IKEA* y sí a la estadounidense *The Home Depot* entre los años 2003 y 2005.

Asimismo, se encuentra una irrupción estos últimos tres años por la aparición en el Top 40 de empresas especializadas en proveer **servicios de internet** como *Alphabet* (empresa matriz de Google) y *Amazon*.

- **Sector energético:**

Está compuesto por diversas industrias: refinación, exploración y extracción, energía propiamente dicho, petróleo y gas, y servicios (como pueden ser las gasolineras). Todas ellas complementarias e igualmente importantes para el proceso energético, pero no igualmente rentables.



Gráfica nº 26. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

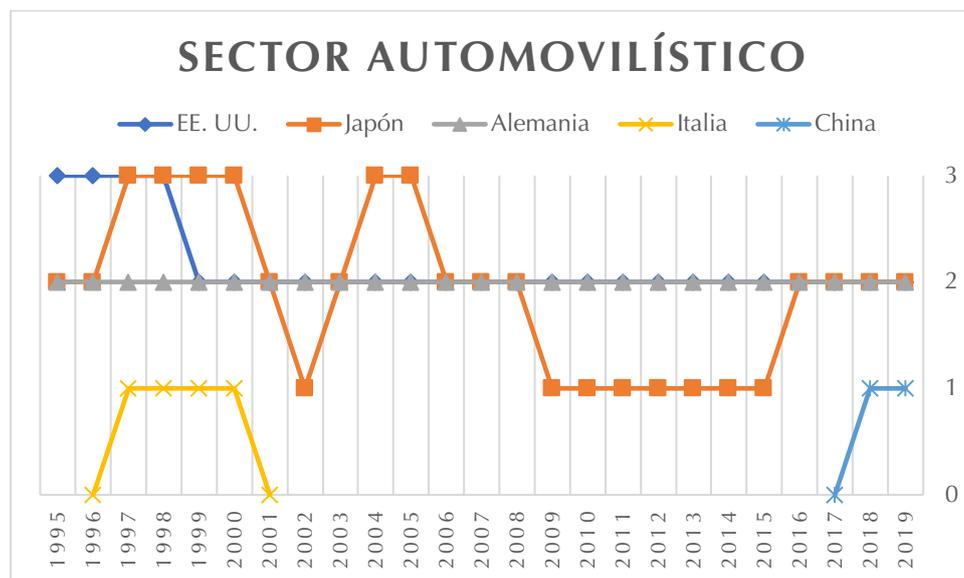
Se puede observar que la industria de **refinación** de ha sido mucho más rentable que las de exploración, explotación y distribución de ese mismo petróleo. Es por ello por lo que se puede concluir que la industria que más valor añadido crea o que más ingresos produce a lo largo de la cadena de valor petrolera es la fase de refinación. Asimismo, se observa la irrupción, estos últimos años, de empresas chinas dentro de la industria de refinación de petróleo como *Sinopec Group* y *China National Petroleum*.

Del mismo modo, se distingue la irrupción de *State Grid* (también conocida como la Corporación Estatal de la Red Eléctrica de China) dentro de la industria de **utilities**, además de la presencia entre 2010 y 2013 de la francesa *Engie* (anteriormente conocida como GDF Suez).

En cuanto a la **industria minera y de exploración y explotación de yacimientos petrolíferos** destaca la presencia de la empresa suiza *Glencore* y de *Saudi Aramco*, empresa que irrumpe en el año 2019 como la 6ª empresa con más ingresos del mundo.

En último lugar hay que destacar la presencia de **empresas públicas estatales** como la rusa *Gazprom*, la mexicana *Pemex*, la venezolana *PDVSA* o la brasileña *Petrobras* que durante el lustro de 2010-2015 hicieron acto de presencia en el Top 40.

- **Sector energético:**



Gráfica nº 27. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Para el caso del sector automovilístico se detecta con que la revista FG 500 entendió que este sector no estaba compuesto por distintas industrias, sino que únicamente estaba compuesta por una única industria, la misma industria automovilística. Por esta razón se entiende que el análisis industrial llevado a cabo en los

sectores previos carece de sentido aquí, realizando, alternativamente, un análisis de la evolución del poder empresarial de los países a lo largo de estos 25 años.

Del análisis realizado se extrae que la industria automovilística ha estado en manos de tres naciones: **EE. UU., Japón y Alemania**, observando un sorprendente cambio hegemónico industrial que se pasa a analizar a continuación.

A lo largo de todos estos 25 años de estudio, Alemania ha tenido dos empresas presentes en el Top 40: *Volkswagen* y *Daimler*. Si se analizan las tendencias de estas dos empresas se extrae que:

- Por un lado, *Daimler* ha tenido una presencia muy estable en la media tabla – en 1995 era la empresa automovilística alemana que más ingresos generaba en 20ª posición, mientras que en la actualidad ocupa la 18ª posición –.
- Mientras que, por otro lado, *Volkswagen* ha tenido una tendencia alcista, pasando de ocupar la 24ª posición en 1995 a ocupar la 9ª en 2019.

También se observa la presencia automovilística de empresas japonesas, país que, durante los años 1997 y 2000, fue el país dominante en la industria, con empresas como *Toyota*, *Nissan* u *Honda*. No obstante, se descubre una caída de los ingresos de las empresas japonesas de la industria del automóvil entre los años 2009 y 2014 debido a la caída de las exportaciones de coches fruto de la crisis financiera y económica global que acaeció esos años. La única empresa que sobrevivió a esta crisis fue *Toyota*.

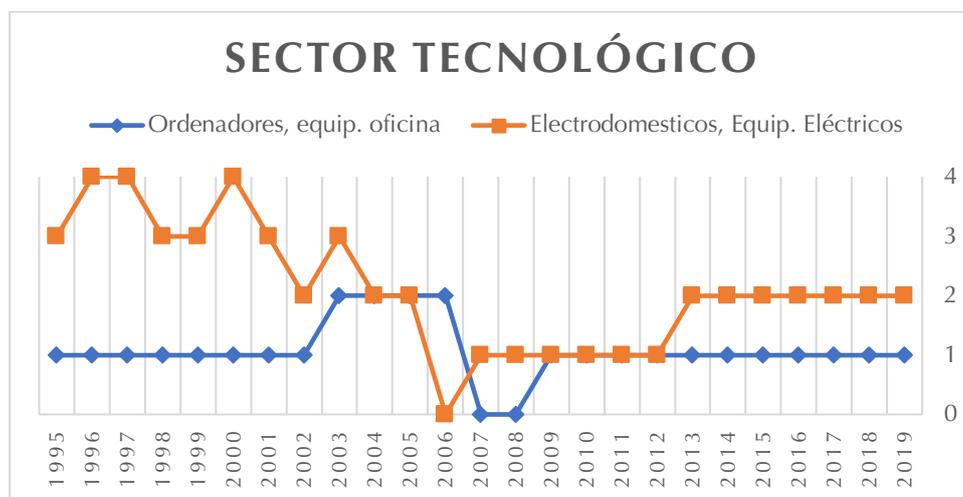
En cuanto a la presencia estadounidense en esta industria se observa que también, como la alemana, ha sido muy estable, ya que desde el año 1999 siempre

ha tenido dos empresas en el Top 40. No obstante, desde el año 1995 a el año 1999 tuvo, en cambio, tres empresas: *General Motors*, *Ford Motor*, y *Chrysler Corp.* Dicho lo cual, la presencia de *Chrysler Corp.* en el Top 40 desapareció por completo desde el año 1998.

Por último, mencionar la presencia entre los años 1997 y 2000 de la italiana *Fiat* y la irrupción de la china *SAIC Motor* en el año 2018.

En definitiva, ha habido un cambio del poder empresarial en la industria automovilística en favor de Alemania y Japón, y en detrimento de EE. UU.

- **Sector tecnológico:**



Gráfica nº 28. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

Cabe destacar, en primer lugar, que dentro del sector tecnológico la **industria especializada en la fabricación y distribución de electrodomésticos y equipos eléctricos** llegó a tener en los años 1997, 1998 y 2000 hasta cuatro empresas (*Mitsubishi*, *Matsushita*, *Toshiba* y *Sony*), todas ellas japonesas. Pero esta presencia fue

desapareciendo, hasta que en el año 2006 desapareció por completo. No obstante, desde ese mismo año, la presencia de esta industria volvió a aumentar hasta encontrar en la actualidad dos empresas: la surcoreana *Samsung* y la taiwanesa *Hon Hai Precision Group*. De ello, se extrae que ha habido un movimiento del poder empresarial de Japón a Corea y Taiwán en este sector motivado por el menor coste de la mano de obra en estos últimos países.

En cuanto a la **industria informática**, hay una clara hegemonía estadounidense que se ha mantenido a lo largo de los años. A principio de siglo empresas como *IBM* o *Hewlett-Packard* eran las empresas de la industria que más ingresos generaban. No obstante, desaparece la presencia de esta industria entre los años 2007 y 2008, para volver a estar presente en el año 2009 de la mano, otra vez, de *Hewlett-Packard* y, desde 2013, de la mano de *Apple*.

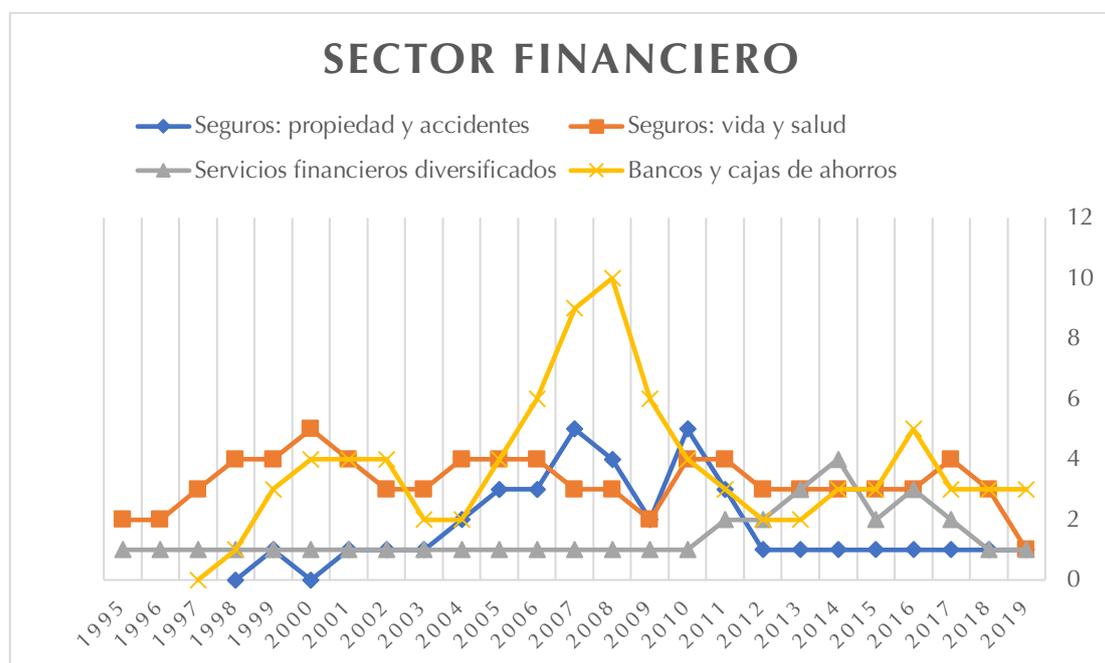
- **Sector financiero:**

Se entra ahora a analizar las industrias que componen el sector financiero, el segundo sector con más presencia empresarial a lo largo de estos 25 años.

Comienza nuestro análisis con la industria financiera que más ingresos ha generado: los **bancos y las cajas de ahorro**. Si se atiende a la gráfica inserta en la siguiente página se puede observar, por un lado, una tendencia alcista hasta el año 2008, y, por otro, otra bajista desde aquel año, pero que se estabilizó en 2014. Entre los años 1995 a 1997 no se encuentra presencia de esta industria en el Top 40, es decir, esos años no hubo ningún banco, ni ninguna caja de ahorros que

generase los suficientes ingresos como para estar en el Top 40. Esta situación cambió a partir del año 1998, con la aparición de *Credit Suisse Group*. Desde aquel año hasta el año 2008 la presencia de bancos y cajas de ahorro aumentó hasta llegar a las diez empresas, lo que significa que en el año 2008 el 25% de las empresas del Top 40 pertenecían a esa industria.

Asimismo, si se atiende a la composición geográfica de estos diez bancos y cajas de ahorros en el año 2008 se observa que tres eran de origen francés (*BNP Paribas, Fortis y Credit Agricole*), dos eran norteamericanas (*Citigroup y J.P. Morgan Chase & Co.*), una era holandesa (*ING*), otra era belga (*Dexia*), otra era alemana (*Deutsche Bank*), otra era suiza (*UBS*) y, por último, otra era escocesa (*Royal Bank of Scotland*).



Gráfica nº 29. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

En cuanto a la industria de las aseguradoras se va a dividir nuestro análisis en dos partes: por un lado, las aseguradoras de vida y salud, y, por otro lado, las aseguradoras de propiedades y accidentes.

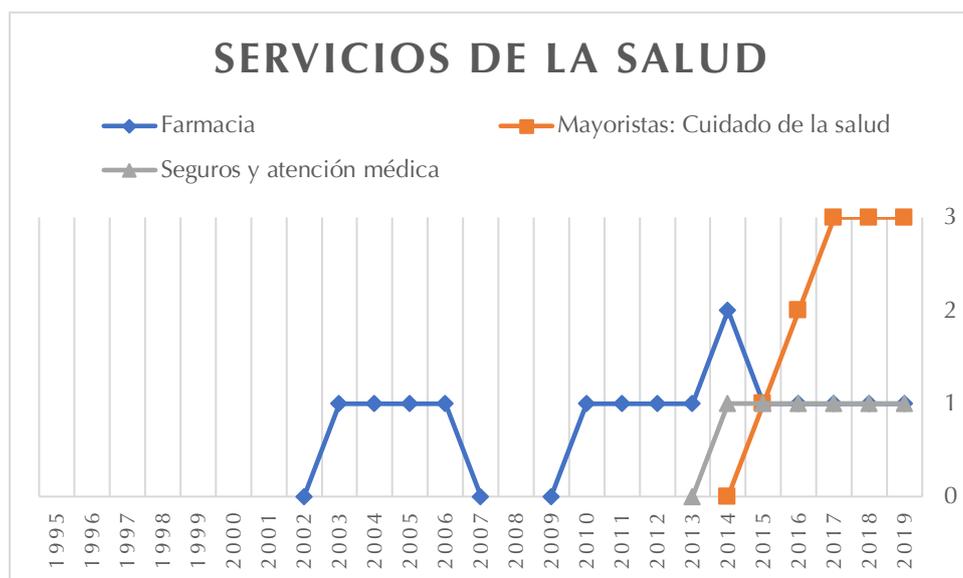
- Las **aseguradoras de vida y salud** tienen más presencia y han generados más ingresos que la otra industria aseguradora a lo largo de estos 25 años. Salvo estos últimos años, esta industria siempre estuvo presente en el Top 40 con entre tres a cinco empresas. En la mayoría de los años, estas empresas eran las europeas *Allianz*, *AXA* y *Generali*, y la japonesa *Nippon Life Insurance Company*. No se encuentra presencia norteamericana en esta industria. En la actualidad únicamente se encuentra a una empresa perteneciente a esta industria: la aseguradora china *Ping An Insurance*.
- La **industria de las aseguradoras de propiedades y accidentes**, en cambio, tiene una tendencia completamente distinta, ya que no aparece en el Top 40 hasta el año 1998, desapareciendo el año siguiente, y subiendo en cuanto a presencia hasta el 2007 y el 2010 con cinco empresas (en ambos años cuatro de ellas eran estadounidenses y otra era la británica *HSCB*). Desgraciadamente la presencia de esta industria calló en picado desde el año 2010, habiendo desde el año 2012 la presencia de una única empresa, la norteamericana *Berkshire Hathaway*.

La última industria que se va a analizar dentro de este sector es la industria de los **servicios financieros diversificados**, industria que se caracteriza por haber estado presente desde los años 1995 a 2010 con una única empresa: la norteamericana *General Electric*. Pero el año donde aunó mayor presencia fue en 2014, con

la presencia de hasta cuatro empresas: las norteamericanas *General Electric* y *Fannie Mae*, la italiana *EXOR* y la francesa *Société Générale*. En la actualidad, únicamente la italiana *EXOR* está presente en el Top 40.

- **Servicios de la salud:**

Se observa que está compuesto por tres industrias: la farmacéutica, los mayoristas de productos relativos al cuidado de la salud y, por último, aseguradoras y de atención médica.



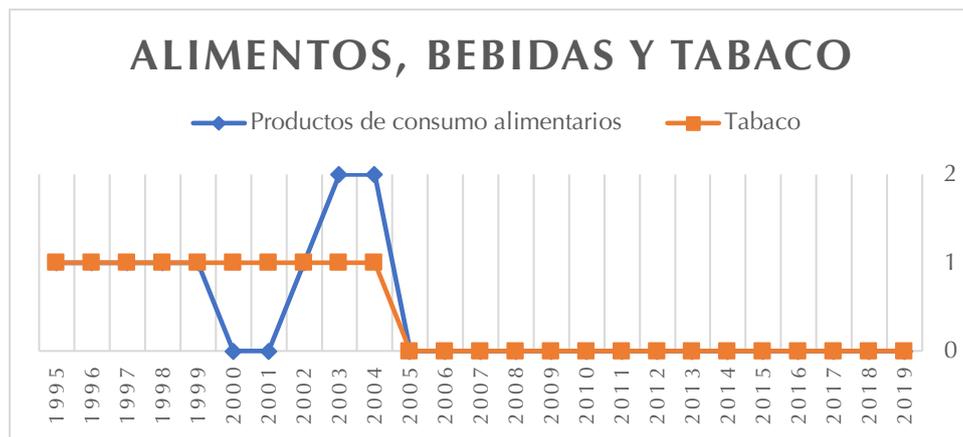
Gráfica nº 30. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

De mayor a menor relevancia, la **industria farmacéutica** aparece con una única empresa (*McKesson*) entre los años 2003 a 2006, desapareciendo entre los años 2007 y 2010. De ahí en adelante siempre ha estado presente en el Top 40, llegando incluso a tener en el año 2014 a dos empresas como las que más ingresos generaban en el mundo (*McKesson* y *CVS Health*).

Las **aseguradoras sanitarias**, no obstante, no hacen acto de presencia hasta el año 2014, con la aparición de *United Health*, empresa que se mantiene desde entonces en el Top 40. Por último, en lo relativo a las **empresas mayoristas de productos sanitarios**, se detecta que han crecido de una manera meteórica durante los años 2014 a 2017, pasando de no estar presente a tener tres empresas.

Estas tres industrias tienen en común que su país de origen es EE. UU.

- **Sector alimentario y tabacalero:**



Gráfica nº 31. Fuente: elaboración propia según datos de FG 500 (1995-2019)

En último lugar, se va a analizar poca presencia que han tenido las industrias del sector de productos de gran consumo. Por un lado, la **industria tabacalera** únicamente estuvo presente en el Top 40 entre los años 1995 y 2004 de la mano de la empresa tabacalera *Phillip Morris*; mientras que, por otro lado, la **industria de productos de consumo alimentarios** tuvo su punto álgido entre 2003 y 2004 con la presencia de la empresa suiza *Nestlé* y la holandesa *Ahold*. En 2005 ambas industrias desaparecieron del Top 40.

VI. CONCLUSIONES.

A lo largo de la realización de este trabajo, se ha analizado con profundidad la evolución geográfica del poder empresarial y las principales tendencias sectoriales e industriales de las cuarenta empresas que más ingresos han generado en el mundo desde el año 1995 hasta la actualidad, de la mano de la información proporcionada por *The Fortune Magazine*.

En todo momento este trabajo ha estado orientado en la facilitación del lector, por medio de los análisis realizados, de una base conceptual y contextual adecuada de la problemática aquí planteada, con el objetivo de que pueda comprender cuál era la situación hace 25 años, cuál es la situación actual, y cuales van a ser las tendencias futuras.

Se considera oportuno concluir este trabajo con la exposición de las cinco conclusiones más relevantes y significantes que se han obtenido a lo largo de su realización de este trabajo.

- A. Tras el estudio de la evolución del poder empresarial de los países en estos 25 últimos años se ha observado como **China es el país que más está creciendo**, gracias, por un lado, al respaldo financiero estatal y, por otro lado, a la gran **caída del poder empresarial sufrida por Japón** desde el año 1996.

- B. La presencia del **poder empresarial estadounidense se ha consolidado desde el fin de la crisis financiera y económica de 2007** como la principal potencia económica.

- C. La otra cara de la moneda a este aumento del poder empresarial estadounidense es la **pérdida de presencia, notoriedad e importancia de las empresas europeas**.
- D. De acuerdo con las dinámicas sectoriales extraídas a lo largo de este trabajo se detecta como, durante más de 15 años, **las empresas que más ingresos han generado en el mundo pertenecían al sector energético y financiero**. No obstante, se observa que esta predominancia en los últimos años ha estado desapareciendo en pro en otros sectores en auge, como el sector sanitario o el sector tecnológico.
- E. Se detectan **cambios hegemónicos sectoriales**, entre los que se encuentran el declive del sector automovilístico norteamericano para dar paso al sector automovilístico japonés o alemán; el fin hegemónico de Japón en el sector de la tecnología, cediendo el testigo a países como EE. UU., Corea del Sur o Taiwán; o, el cambio hegemónico que se predice para el futuro en el sector energético a favor de países como China o Arabia Saudí.
- F. En último lugar, se destaca la **escasa presencia de empresas procedentes de países en vías de desarrollo**. Sin ir más lejos, durante los años 2010 a 2015 se detectó empresas – casualmente todas pertenecientes a la industria petrolera y de propiedad estatal – como la mexicana *Pemex*, la venezolana *PVDSA* o la brasileña *Petrobras* en el Top 40, hecho que nos dio a entender la existencia de una dinámica alcista en cuanto a empresas provenientes de países en vías de desarrollo se trataba. Sin embargo, esta tendencia alcista desapareció en el año 2015.

VII. BIBLIOGRAFÍA:

Allen, L.L. (2010), "Chocolate fortunes: the battle for the hearts, minds, and wallets of China's consumers", *Thunderbird International Business Review*, Vol. 52 No. 1, pp. 13-20.

Amato, Louis & Wilder, Ronald. (2004). Global competition and global markets: Some empirical results. *International Business Review*. 13. 401-416.

Ashley, A. and Patel, J.B. (2003), "The impact of leadership characteristics on corporate performance", *International Journal of Value-based Management*, Vol. 16 No. 3, pp. 211-222.

Bergesen, A.J. and Sonnett, J. (2001) The Global 500: Mapping the World Economy at Century's End. *American Behavioral Scientist*, 44, 1602-1615.

Chen, M. (2011), "The continual rise of China – opportunities and challenges: introducing the special issue", *Thunderbird International Business Review*, Vol. 53 No. 4, pp. 419-422.

Deng, P. (2010), "What determines performance of cross-border M&As by Chinese companies? An absorptive capacity perspective", *Thunderbird International Business Review*, Vol. 52 No. 6, pp. 509-524.

Gaba, V., Pan, Y. and Ungson, G.R. (2002). Timing of Entry in International Market: An Empirical Study of US Fortune 500 Firms in China. *Journal of International Business Studies*, 33, 39-55.

Kang, M., Wu, X., Hong, P. and Park, Y. (2012), "Aligning organizational control practices toward competitive outsourcing performance", *Journal of Business Research*, Vol. 65 No. 8, pp. 1195-1201.

Ma, Xufei & Tong, Tony & Fitza, Markus. (2013). How Much Does Subnational Region Matter to Foreign Subsidiary Performance? Evidence from FG 500 Corporations' Investment in China. *Journal of International Business Studies*. 44.

Martelli, J.T. and P.B. Abels (2011) Multinational Corporations: The Changing Landscape. *Management Research Review*, 34, 889-909.

Park, Y. and Hong, P. (2012), *Building Network Capabilities in Turbulent Competitive Environments: Practices of Global Firms from Korea and Japan*, CRC Press, Taylor & Francis Company, Boca Raton, FL.

Porter, M. E. "The Competitive Advantage of Nations." *Harvard Business Review* 68, no. 2 (March–April 1990): 73–93.

Rugman, Alan & Li, Jing. (2007). Will China's Multinationals Succeed Globally or Regionally? *European Management Journal*. 25. 333-343.

Rugman, Alan & Oh, Chang Hoon. (2008). The international competitiveness of Asian firms. *Journal of Strategy and Management*. 1. 57-71.

Sledge, Sally. (2011). Dynamic competition: a look at firms in the Fortune Global 500. *Competitiveness Review: An International Business Journal Incorporating Journal of Global Competitiveness*. 21. 428-440.

Zhao, J.J. and Zhao, S.Y. (2004) Comparative Analysis of Technologies Used on Fortune 500 and Inc. 500 Corporate Web Sites. *Information Technology Learning and Performance Journal*, 22, 41-50.

Zhu, Joe. (2000). Zhu, J.: Multi-factor performance measure model with an application to Fortune 500 companies. *European Journal of Operational Research* 123(1), 105-124. *European Journal of Operational Research*. 123. 105-124.