

S&P 500[®] 2018: Ventas globales

Colaborador

Howard Silverblatt
Senior Index Analyst
Index Investment Strategy
howard.silverblatt@spglobal.com

RESUMEN DEL AÑO

- En 2018, las ventas del [S&P 500](#) en otros países disminuyeron en comparación con años anteriores: la tasa general de 2018 fue de 42.90%, frente a 43.62% en 2017 y 43.16% en 2016. La mayor tasa reciente fue en 2014 (47.82%), mientras que la menor fue en 2003 (41.84%). Las ventas del S&P 500 en el extranjero representan productos y servicios producidos y vendidos fuera de EE. UU.
- Las ventas cayeron levemente en Asia, aunque esta se mantuvo como la región con más ventas (al usar una precisión de seis dígitos) y representó 8.24% del total del S&P 500, cifra menor a 2017 (8.26%) y 2016 (8.46%), pero mayor a 2015 (6.77%) y 2014 (7.80%).
- Las ventas en Europa subieron por quinto año consecutivo y fueron inferiores a Asia solamente por un punto, alcanzando 8.24% del total de ventas en 2018, cifra superior a los porcentajes de 8.14% en 2017, 8.13% en 2016, 7.79% en 2015 y 7.46% en 2014. El Reino Unido (que es parte de las ventas de Europa) aumentó a 1.49% en 2018 después de registrar 1.12% en 2017 y 1.10% en 2016.
- Las ventas en Japón volvieron a disminuir en 2018 y quedaron en 1.14%, cifra inferior a los valores de 1.51% en 2017 y 1.52% en 2016. En África, las ventas cayeron de 3.90% en 2017 y 3.97% en 2016 a 3.82%. Las ventas en Canadá disminuyeron a 1.98% versus 2.16% y 2.67% en 2017 y 2016, respectivamente.
- Tecnologías de la Información se mantuvo como el sector con mayor exposición en el extranjero: aumentó de 56.85% en 2017 y 57.15% en 2016 a 58.19% en 2018. El sector de Energía, que lideró los sectores en 2016 con 58.88% de las ventas, cayó a 51.28% en 2018 frente a 54.06% en 2017.
- Los archivos pro forma del sector de Servicios de Comunicaciones mostraron que 44.74% de las ventas provinieron de fuera de EE. UU.
- Dado el debate actual y las medidas legislativas sobre ventas, tarifas y puestos de trabajo, el nivel divulgación de datos específicos por parte de las empresas continúa siendo decepcionante.

Fuente: Compilado por S&P Dow Jones Indices LLC a partir de datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos al cierre del ejercicio fiscal de 2018, 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, con base en informes o comunicados de prensa disponibles públicamente. Estos datos poseen un fin ilustrativo. Por favor consulte la sección "Descargo de Responsabilidad" al final del documento para mayor información.

ÍNDICE

1. Resumen	3
2. Ventas globales	5
3. Impuestos sobre la renta	7
4. Ventas por sector	10
5. Datos por empresa	11

RESUMEN

En 2002, eliminamos las emisiones extranjeras del S&P 500. Sin embargo, ser una empresa estadounidense (o ser definida como tal) no significa que no se tenga alcance global. Si bien la globalización es evidente en casi todos los informes de las compañías, los volúmenes exactos de ventas y niveles de exportación siguen siendo difíciles de conseguir. Muchas empresas tienden a clasificar las ventas por regiones o mercados, mientras que otras separan las ventas a entidades gubernamentales. Además, las ventas intracompañía (y por ende, las ganancias) a veces se articulan para sacar provecho de las políticas comerciales, arancelarias, tributarias y regulatorias. Los cambios de domicilio, inspirados por el ahorro en impuestos y las políticas de nacionalismo económico, también han cambiado la clasificación técnica de lo que se considera como extranjero. Por ende, los resultados informados disponibles para los accionistas son significativamente menos sólidos y menos reveladores que los datos que se necesitarían para completar un análisis verdaderamente exhaustivo. No obstante, utilizando las informaciones públicamente disponibles, ofrecemos un análisis anual de las ventas fuera de EE. UU., que busca ser un punto de inicio que proporcione una visión única de la composición de las ventas globales, pero que no debería considerarse una declaración de valores exactos.

La divulgación de datos sobre las ventas globales volvió a mejorar un poco en 2018. Sin embargo, una vez más se trató de una mejora leve frente al nivel generalmente deficiente de la información cuantificable. Aunque abundan los mensajes de la alta gerencia, sólo la mitad de los emisores informan los datos concretos, que generalmente no son requeridos según los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP). Es probable que los inversionistas deban ser cautelosos al determinar qué datos y estadísticas utilizar. Para ilustrar este punto, con base en los informes de 2018, las ventas en el extranjero parecen representar 28.3% de las ventas totales del S&P 500 (27.2% en 2017, 26.7% en 2016, 28.4% en 2015 y 31.0% en 2014). No obstante, si solo consideramos las empresas que informaron ventas fuera de Estados Unidos, este porcentaje sube a 39.7% (38.5% en 2017, 38.9% en 2016, 40.5% en 2015 y 44.5% en 2014). Si eliminamos algunos de los valores “extraños”, como las empresas que divulgan la totalidad (debido a su domicilio) o nada debido a dónde (y cómo) se registraron las ventas (tener una tasa de ventas en el exterior igual a cero, a pesar de contar con varias plantas y puntos de venta fuera de EE. UU. genera algunas suspicacias), la tasa queda en 42.9%, frente a 43.6% en 2017, 43.2% en 2016, 44.4% en 2015 y 47.8% en 2014 (ver la figura 1). Esta tasa ajustada (42.9%) es la que utilizamos como guía y como “punto de retención” para el valor real de la atribución de nivel superior por índice y por sector.

Los resultados generales de 2018 muestran que las ventas en el extranjero como porcentaje de las ventas totales del S&P 500 se situaron en 42.90% frente a 43.62% en 2017, 43.16% en 2016, 44.35% en 2015 y 47.82% en 2014. Si analizamos los archivos pro forma, considerando únicamente las compañías actuales del índice que declararon ventas en el extranjero y su trayectoria actual (en comparación con la serie temporal real, que se basa en la membresía histórica), los valores de 42.90% en 2018 y 42.91% de 2017 (valor real de 43.62%) son estadísticamente idénticos.

En el ámbito tributario, que sigue siendo un tema de gran actualidad política para las compañías (la *Tax Cuts and Jobs Act* o “Ley de Reducción de Impuestos y Creación de Empleos” de 2017 abordó algunos de los aspectos de la competitividad global de las tasas de impuestos, así como la repatriación de capitales), la figura 3 nos muestra que se siguen pagando más impuestos a Estados Unidos que a otros países, tanto en términos totales como porcentuales, pero que una parte menor está llegando a EE.UU. En 2005, las empresas del S&P 500 enviaron 60.6% del pago de sus impuestos sobre la renta

a Washington (US\$ 141.5 miles de millones) y 39.4% al extranjero (US\$ 91.8 miles millones). Ese porcentaje disminuyó a 45.3% en 2011, pero luego aumentó de manera significativa durante 4 años hasta 2015, cuando se destinó 66.8% del pago a EE. UU. (US\$ 184.4 miles de millones) y 33.2% al extranjero (US\$ 91.4 miles de millones). En 2016, el porcentaje de impuestos pagados a Washington disminuyó por primera vez desde 2010 a 65.2% de todas las categorías de impuesto sobre la renta. Las emisoras pagaron US\$ 160.5 miles de millones a Estados Unidos en 2016, una disminución de 13.0%, equivalente a US\$ 23.9 miles de millones, mientras pagaron US\$ 85.6 miles de millones a gobiernos extranjeros, lo que significa una reducción de 6.3% o US\$ 5.8 miles de millones en pagos. En 2017, el pago de impuestos repuntó de su caída durante el año anterior y superó tanto su desempeño de 2015 como su valor máximo, por lo menos desde 2003 (cuando comienzan mis registros). Específicamente, las acciones del S&P 500 pagaron US\$ 104.5 miles de millones en impuestos sobre la renta a gobiernos extranjeros en 2017, lo que significa un aumento de 22.1% con respecto a 2016 (US\$ 85.6 miles de millones), al tiempo que pagaron US\$ 207.2 miles de millones al gobierno de EE. UU., 29.1% más con respecto a los US\$ 160.5 miles de millones pagados en 2016. En términos porcentuales, los pagos a Estados Unidos representaron 66.5% del total de pagos de impuestos sobre la renta, lo que significa un aumento con respecto a 2016 (65.2%), pero una disminución con relación a 2015 (66.8%), que fue la tasa más alta al menos desde 2003, cuando comenzó mi registro. La Ley de Reducción de Impuestos y Empleos de 2017, en vigor desde enero de 2018, cambió de manera significativa la estructura impositiva y las tasas de EE. UU. Para las empresas del S&P 500, la tasa efectiva de impuestos sobre la renta durante 2018 fue 17.72%, inferior a lo registrado en 2017 (24.37%) y 2016 (26.44%). En 2018, las acciones del S&P 500 pagaron US\$ 109.7 miles de millones en impuestos sobre la renta a gobiernos extranjeros, lo que significa un aumento de 4.9% con respecto al año anterior (US\$ 104.5 miles de millones), al tiempo que pagaron US\$ 168.2 miles de millones al gobierno de EE. UU., 18.8% inferior a los US\$ 207.2 miles de millones pagados en 2017. En términos porcentuales, los pagos a Estados Unidos representaron 60.5% del total de pagos de impuestos sobre la renta en 2018, que significa una disminución con respecto a 2017 (66.5%), su tasa más baja desde 2003 (54.9%). Los demás países recibieron 39.5% de los pagos, lo que representa un aumento desde 2017 (33.5%) y su mayor tasa desde 2013 (45.1%).

El sector de Tecnologías de la Información mantuvo el primer lugar en términos de exposición en el exterior (anteriormente del sector de Energía hasta 2016), debido a una mayor exposición en 2018 (58.2%) con respecto a 2017 (56.8%), 2016 (57.2%) y 2015 (57.8%) y que solo fue inferior a su nivel en 2014 (59.4%). En 2018, el porcentaje de ventas en el extranjero del sector de Energía cayó nuevamente y cerró en 51.3% frente a 54.1% en 2017, 58.9% en 2016, 57.9% en 2015 y 56.2% en 2014. Por su parte, el sector de Finanzas tuvo un menor porcentaje de ventas en el extranjero (30.1%), en comparación con 2017 (31.2%), 2016 (30.8%), 2015 (31.1%) y 2014 (31.2%). El sector de Bienes Inmobiliarios, creado en septiembre de 2016 (derivado del sector de Finanzas), presentó información limitada, dado que la mayoría de las compañías no divulgó sus ventas en el extranjero y las pocas que sí lo hicieron registraron una tasa de 39.4%, menor a lo alcanzado en 2017 (41.7%). Los resultados con base en los archivos pro forma del sector de Servicios de Comunicaciones, que se reorganizó a partir del de Servicios de Telecomunicaciones, presentaron una tasa de 44.7%.

En la figura 2, los datos regionales muestran que las ventas en Europa siguieron creciendo y representaron 8.24% del total de ventas del S&P 500 en 2018, frente a 8.14% en 2017, 8.13% en 2016, 7.79% en 2015 y 7.46% en 2014. Las ventas en el Reino Unido se situaron en 1.49%, superior a lo alcanzado en 2017 y 2016 (1.12% y 1.10%, respectivamente). Las ventas de Europa sin Reino Unido cerraron 2018 en 6.75%, una disminución frente a las tasas de 7.02% en 2017 y 7.03% en 2016.

Las ventas en Asia se debilitaron nuevamente en 2018 y cerraron en 8.24% (un empate virtual con Europa), que es inferior a los valores de 8.26% de 2017 y 8.46% de 2016. Dentro de Asia, las ventas en Japón cayeron a 1.14% del total de ventas del S&P 500, frente a 1.51% de 2017 y 1.52% de 2016. Las ventas en África disminuyeron a 3.82%, en comparación con las tasas 3.90% de 2017 y 1.52% de 2016. Las ventas en Canadá disminuyeron hasta 1.98% versus 2.16% y 2.67% en 2017 y 2016, respectivamente. Lamentablemente, la mayor "región" sigue siendo un área genérica, que clasificamos como "otros países", debido a que no se dio ningún otro desglose por países o regiones. En 2018, 42.97% de las acciones que informaron ventas en el extranjero utilizaron esta categoría y no especificaron sus ventas regionales, frente a 43.39% en 2017 y 40.58% en 2016. La categoría de "ventas en el exterior" representó 18.4% de las ventas totales del S&P 500 en 2018, versus 18.9% de 2017 y 17.5% de 2016. La falta de detalles en la presentación de informes continúa siendo un obstáculo para el análisis.

Como se ha señalado en informes anteriores, sería útil que las actuales propuestas legislativas o políticas exigieran la presentación de informes detallados, pero no es así. Aún cuando el comercio y los aranceles se han convertido en una cuestión importante en las políticas y el mercado, no se dispone de datos exhaustivos y el mercado a menudo reacciona a los acontecimientos (o a los posibles cambios en las políticas) a medida que se producen. Para agravar el problema, a menudo las compañías prefieren no informar los valores reales. Desde la perspectiva de los inversionistas, sería conveniente poder crear una matriz basada en la producción y las ventas que tenga en cuenta las piezas fabricadas en China, ensambladas en Europa y vendidas en el Reino Unido y posteriormente convertir las utilidades a dólares. De ese modo, los inversionistas podrían completar la información sobre los tipos de cambio y ver el impacto en los ingresos.

Sin embargo, usamos lo que tenemos y, por ahora, utilizamos la tasa de 42.90% como posición de retención para las ventas en el extranjero como porcentaje de las ventas totales del S&P 500, por debajo de las tasas de 43.62% y 43.16% de 2017 y 2016, respectivamente. Para Asia, utilizamos la tasa de 8.24% (frente a 8.26% en 2017), al igual que para Europa, 8.24% (frente a 8.14% en 2017), en que 1.49% provino del Reino Unido (1.12% en 2017).

VENTAS GLOBALES

Nota: las ventas se calculan con base en el ejercicio fiscal de cada acción, dado que la divulgación trimestral es significativamente inferior que la anual y, por lo tanto, no coincide con los valores trimestrales oficiales. Las ventas en el extranjero representan productos y servicios producidos y vendidos fuera de EE. UU.

Los inversionistas pueden apuntar a niveles récord en el mercado accionario posrecesión (aunque el ritmo de crecimiento se ha ralentizado) con ganancias en los precios de las acciones (que continuó en 2019, ya que el período alcista del S&P 500, en vigencia desde marzo de 2009, registró un rendimiento anualizado del 17.97% a fines de julio de 2019), las utilidades (con las estimaciones de la segunda mitad de 2019 de Wall Street apuntando a un récord de utilidades operativas, ayudadas por las menores tasas de impuestos y las ventas récords), los dividendos (que registraron un récord durante el segundo trimestre de 2019 que posiblemente superarán durante el próximo trimestre) y los niveles de efectivo cercanos a un valor récord. Sobre una base agregada real, según los datos de membresía trimestral, las ventas del año calendario 2018 del S&P 500 aumentaron a US\$ 11.35 billones (9.05%), versus US\$ 10.54 billones en 2017 y US\$ 9.89 billones en 2016. Las ventas iniciales de 12 meses de junio de 2019 subieron 6.43% (a US\$ 11.45 billones) en comparación con el período de junio de 2018.

La lenta recuperación de las ventas de 2018 y parte de 2019 refleja la incertidumbre con respecto al comercio y al crecimiento, a pesar de que los valores más sólidos de los factores fundamentales de los consumidores los respalden. No obstante, la preocupación y la incertidumbre parecen seguir siendo problemas importantes, dado que los hábitos de consumo pueden cambiar rápidamente (a menudo como reacción ante acontecimientos). Las compañías han continuado su reducción de costos, incluyendo despidos, incluso cuando la economía sigue mejorando. Los problemas comerciales y arancelarios han complicado la situación y han hecho más difíciles los compromisos a largo plazo, incluso cuando los gastos de capital del S&P 500 registraron un aumento de 16.34% en 2018 (US\$ 638.38 miles de millones). Los consumidores han mantenido la cautela con respecto a sus gastos. Las ganancias se han recuperado de su desaceleración en 2015, con un flujo de efectivo que permanece estable, gracias a los bajos costos de los intereses (incluyendo la reducción de la tasa del Comité Federal del Mercado Abierto o FOMC) en julio de 2019 y que se espera que se repita a finales de este año. Asimismo, las medidas de reducción de costos y las recompras han contribuido al crecimiento de las ganancias por acción (hay que tener en cuenta que los datos recientes publicados del S&P 500 mostraron niveles récord de recompra, impulsados por la reducción de las tasas impositivas).

Nuestra metodología para determinar la tasa de ventas en el extranjero tiene dos etapas. Primero calculamos las ventas en el exterior como porcentaje de las ventas totales, independientemente de si la compañía divulgó información o no (lo que significa que rellenamos con un cero cuando no existen valores asociados). Utilizando este cálculo, las ventas en el extranjero aumentaron a 28.25% en 2018, frente a 27.17% en 2017 (o 28.27% en 2017 si se considera la membresía anual de 2018) y 26.70% en 2016. Es fundamental entender que estos valores incluyen acciones no han informado íntegramente sus datos relativos a ventas en el extranjero y, por lo tanto, podrían no representar los valores reales. Posteriormente, calculamos los valores utilizando solamente un subconjunto de acciones que divulgaron toda la información disponible. Estas acciones muestran otra imagen, dado que las ventas en el extranjero cayeron a 42.90% en 2018, frente a 43.62% en 2017 (o 42.91% en 2017 si se considera la membresía anual de 2018), 43.16% en 2016, 44.35% en 2015 y 47.82% en 2014.

Figura 1: Ventas en el extranjero como porcentaje de las ventas totales

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
42.90%	43.62%	43.16%	44.35%	47.82%	46.29%	46.59%	46.14%	46.29%	46.57%	47.94%

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 2: Ventas en el extranjero por región

REGIÓN	VENTAS EN EL EXTERIOR EN 2018 (%)	VENTAS EN EL EXTERIOR EN 2017 (%)	VENTAS EN EL EXTERIOR EN 2016 (%)	VENTAS EN EL EXTERIOR EN 2015 (%)	VENTAS EN EL EXTERIOR EN 2014 (%)
África	3.82	3.90	3.97	3.16	4.09
Asia	8.24	8.26	8.46	6.77	7.80
Australia	0.02	0.07	0.07	0.08	0.09
Europa	8.24	8.14	8.13	7.79	7.46
América del Norte (menos EE. UU.)	2.55	2.79	3.34	1.82	3.94
América del Sur	1.59	1.54	1.68	2.91	2.23
Otros países	18.43	18.93	17.51	21.82	22.20
Total	42.90	43.62	43.16	44.35	47.82

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

Si bien los ingresos registraron un aumento de 9.0% en 2018 (versus 7.0% en 2017), los ingresos operativos e informados (PCGA) registraron tasas de 37.9% y 23.6%, respectivamente, luego de subir 22.8% y 23.3%, respectivamente, en 2017. El pago de impuestos (en el caso de las empresas que divulgaron información al respecto, tanto dentro como fuera de Estados Unidos) ha sido históricamente volátil, debido a las diversas tendencias de los últimos años. En 2008, las empresas estadounidenses pagaron más en impuestos a la renta a entidades extranjeras que al gobierno de EE. UU. (US\$ 135.1 miles de millones versus US\$ 107.2 miles de millones). En 2009, las ventas en el extranjero cayeron por debajo de las nacionales, debido a que las acciones de EE. UU. se resistieron a la tendencia y pagaron un poco más a Washington que a países extranjeros (US\$ 92.7 miles de millones versus US\$ 91.9 miles de millones). En 2010, hubo nuevamente un cambio significativo, dado que las empresas enviaron US\$ 101.7 miles de millones a Washington y US\$ 117.3 miles de millones al extranjero, lo que representa un aumento de 27.7% en los pagos al exterior, frente a un aumento de 9.7% en los pagos nacionales. En 2011, la tendencia se mantuvo, ya que las acciones del S&P 500 pagaron US\$ 141.6 miles de millones a entidades extranjeras por concepto de impuesto sobre la renta y US\$ 117.3 miles de millones a Washington. En términos porcentuales, las tasas de pago de impuesto al exterior cerró en 54.7% versus 45.3% de pago dentro de EE. UU. Como se observa en la figura 3a, en 2012, cuando la recuperación de EE. UU. superó a la mayoría de los mercados mundiales, los impuestos pagados a Washington aumentaron en 24.2%, a US\$ 145.8 miles de millones, lo que representa un aumento de US\$ 28.4 miles de millones, mientras que los impuestos sobre la renta pagados en el extranjero disminuyeron ligeramente a US\$ 139.1 miles de millones, una disminución de US\$ 2.5 miles de millones. Como resultado, en 2012 las acciones del S&P 500 pagaron más a Washington (51.2%) de lo que lo hicieron afuera (48.8%) por primera vez desde 2009 (50.2%). En 2013, la tendencia se mantuvo, dado que se enviaron US\$ 129.5 miles de millones hacia el exterior, correspondientes a 45.1% y US\$ 157.7 (54.9%) se destinaron a Washington. El cambio en 2014 fue significativo, ya que el porcentaje correspondiente a Washington aumentó a 61.8%, frente a 54.9% del año anterior. Esto asciende a un total de US\$ 185.2 miles de millones (versus US\$ 157.7 miles de millones), con una disminución de 45.1% a 38.2% (una caída a US\$ 114.2 miles de millones comparado a los US\$ 129.5 miles de millones pagados en 2013). En 2015, la continua desaceleración económica fuera de EE. UU. y el repunte relativamente lento de este país, combinado con los cambios en las divisas, estrategias tributarias y menores utilidades siguieron aumentando los pagos al país norteamericano. En consecuencia, US\$ 91.4 miles de millones de dólares se enviaron al extranjero en 2015, lo que representa una disminución de 19.9% en cuanto a los pagos (35.4% menos frente a los US\$ 141.6 miles de millones en 2011), mientras que los pagos a EE. UU. disminuyeron ligeramente 0.4% a US\$ 184.4 miles de millones, frente los US\$ 185.2 miles de millones alcanzados en 2015 (y un aumento de 57.1% en comparación al nivel de US\$ 117.3 miles de millones en 2011). En 2016, los impuestos pagados a Washington y a gobiernos extranjeros continuaron cayendo, aunque a un ritmo levemente parecido. Asimismo, el porcentaje de impuestos pagados a Washington disminuyó por primera vez desde 2010 a 65.2% de todas las categorías de impuesto sobre la renta en comparación con 66.8% de 2015. Las acciones pagaron US\$ 160.5 miles de millones a Washington en 2016, lo que significa una disminución de 13.0%, equivalente a US\$ 23.9 miles de millones, al tiempo que pagaron US\$ 85.6 miles de millones a gobiernos extranjeros, que representa una caída de 6.3%, equivalente a US\$ 5.8 miles de millones en menos pagos. 2017 revirtió la tendencia del año anterior con mayores utilidades, lo que se vio reflejado en el aumento de 26.7% a US\$ 311.7 miles de millones frente a US\$ 246.1 miles de millones en 2016 y US\$ 275.8 miles de millones en 2015. El pago de impuestos a gobiernos extranjeros aumentó 22.1% a US\$ 104.5 miles de millones de US\$ 85.6 miles de millones, mientras

que los pagos al gobierno de EE. UU. subieron 29.1% a US\$ 207.2 miles de millones pagados en 2017 frente a US\$ 160.5 miles de millones. El porcentaje de pago de impuestos sobre la renta a EE. UU. aumentó a 66.5%, frente a 65.2% en 2016 y 45.3% en 2011, mientras que el pago de impuestos al extranjero fue de 33.5%, lo que representa una disminución con relación a 2016 (34.8%) y 2011 (54.7%). En 2018, las tasas de impuestos reflejaron el cambio debido a la implementación de una reducción al impuesto sobre sociedades, con una disminución de 18.8% en pagos a Washington a US\$ 168.2 miles de millones y un aumento en el pago al extranjero de 4.9% a US\$ 109.7 miles de millones. Como porcentaje del total impuestos sobre la renta pagados, 39.5% fue al extranjero (versus 33.5% de 2017), mientras 60.5% fue a EE. UU. (una caída con respecto al porcentaje de 66.5% de 2017). Cabe señalar que la tasa general efectiva de impuestos sobre la renta durante 2018 para el S&P 500 fue 17.72%, inferior a los valores de 27.37% y 26.44% de 2017 y 2016, respectivamente.

Figura 3a: Pago de impuestos sobre la renta del S&P 500

CATEGORÍA	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Extranjero (millones de dólares)	109,700	104,549	85,648	91,440	114,227	129,533	139,132
EE. UU. (millones de dólares)	168,157	207,206	160,451	184,393	185,169	157,670	145,765
% de cambio extranjero	4.93	22.07	-6.33	-19.95	-11.82	-6.90	-1.77
% de cambio EE. UU.	-18.85	29.14	-12.98	-0.42	17.44	8.17	24.23
Cambio extranjero (millones de dólares)	5,151	18,901	-5,793	-22,787	-15,306	-9,599	-2,507
Cambio EE. UU. (millones de dólares)	-39,049	46,754	-23,942	-776	27,499	11,905	28,428
Extranjero como % del total	39.5	33.5	34.8	33.2	38.2	45.1	48.8
EE. UU. como % del total	60.5	66.5	65.2	66.8	61.8	54.9	51.2

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 3b: Tasas efectivas de impuesto sobre la renta del S&P 500

AÑO	TRIMESTRE	TASA DE IMPUESTO TRIMESTRAL (%)	TASA DE IMPUESTO ANUAL (%)
2019	1	19.29	-
	4	13.22	
2018	3	18.38	17.72
	2	19.58	
2017	1	18.81	24.37
	4	20.38	
	3	25.44	
	2	25.89	
2016	1	25.44	26.44
	4	24.29	
	3	26.93	
	2	26.70	
	1	27.89	

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Debido a que los informes no estaban completos, los datos totales no permiten una representación extranjera simple o análisis sectorial. Para efectos de este informe, hemos reducido el conjunto de acciones del S&P 500 a las empresas que hayan informado el total de ventas en el exterior y que estas representen entre 15% y 85% de las ventas totales. En esta etapa, seguimos creyendo (desafortunadamente) que esta es la mejor aproximación a los verdaderos valores agregados, aunque

esperamos con ansias que llegue el momento en que se pueda analizar el grupo completo sin restricciones.

Los datos cuantificables del informe de 2018 fueron ligeramente mejores que los disponibles en 2017, que a su vez fueron levemente mejores que los utilizados para los análisis de 2016 y 2015. Como se puede observar en la figura 4, en 2018 pudimos utilizar 264 compañías con datos completos y compatibles, frente a 261 en 2017, 257 en 2016, 255 en 2015 y 246 en 2014. Considerando el debate público en torno a el comercio exterior, impuestos y empleo, esperamos que este año se divulguen más cifras, así como hemos esperado casi en vano durante los últimos seis años. La relativa estabilidad de las acciones incluidas en los últimos años pone de manifiesto la falta de progreso en cuanto a la divulgación y presentación de informes detallados sobre este asunto, lo que permitiría una mejor comparación.

Figura 4: Acciones seleccionadas del S&P 500

CATEGORÍA	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Ventas en el exterior entre 15% y 85%	264	261	257	255	246	239
Acciones sin ventas en el exterior o información incompleta	169	173	188	190	186	194
Acciones con ventas inferiores a 15%	42	42	42	42	46	46
Acciones con ventas superiores a 85%	25	24	12	12	22	22
Acciones con 100% de ventas (incluidas en categoría sobre 85%)	6	6	7	7	9	10

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Mediante el subconjunto de acciones que presentaron suficientes datos, 42.90% de las ventas se realizaron fuera de EE. UU., lo que representa una disminución frente a 43.62% de 2017 (42.91% considerando la membresía de 2018) y 43.16% de 2016.

VENTAS POR SECTOR

El sector de Tecnologías de la información fue nuevamente quien lideró la exposición al exterior (y también fue el de mayor participación en el índice), incluso a pesar de que sus ventas generales hayan caído. En 2018, el grupo informó que 58.19% de sus ventas se realizó en el exterior, lo que significa un aumento en comparación a 2017 (56.85%), 2016 (57.15%) y 2015 (57.78%). El sector de Materiales le siguió con 56.82% en ventas en el exterior, un aumento frente al porcentaje de 52.71% registrado en 2017. El sector Industrial cerró en 43.75%, luego de presentar ventas por 44.57% en 2017, 44.89% en 2016 y 44.86% en 2015. Con base en los archivos pro forma del sector de Servicios de Comunicaciones, que se reorganizó en 2018 a partir del de Servicios de Telecomunicaciones, las ventas en el exterior representaron 44.74% del total. Los sectores de Bienes Inmobiliarios y Servicios de Utilidad Pública no presentaron datos suficientes para crear un resumen, dado que ambos se ven enfocados principalmente en el mercado interno.

Figura 5: Ventas en el extranjero como porcentaje de las ventas totales por sector

SECTOR	2018 (%)	2017 (%)	2016 (%)	2015 (%)	2014 (%)	2013 (%)
Consumo Discrecional	34.00	34.07	35.05	37.43	41.36	40.96
Productos de Primera Necesidad	32.65	32.53	33.67	34.95	39.14	39.79
Energía	51.28	54.06	58.88	57.88	56.23	54.64
Finanzas	30.08	31.20	30.81	31.13	31.21	32.31
Salud	38.52	38.16	37.41	37.42	50.25	51.28
Industrial	43.75	44.57	44.89	44.86	46.17	45.91
Tecnologías de la Información	58.19	56.85	57.15	57.78	59.39	56.60
Materiales	56.82	52.71	53.03	53.47	54.54	54.45
Bienes Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-
Servicios de Comunicaciones	44.74	-	-	-	-	-
Servicios de Utilidad Pública	-	-	-	-	-	-
Total sin EE. UU. (15%-85%)	42.90	42.65	43.16	44.35	47.82	46.29

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 6: Ventas por sector como porcentaje de las ventas totales en el exterior

SECTOR	2018 (%)	2017 (%)	2016 (%)	2015 (%)	2014 (%)	2013 (%)
Consumo Discrecional	12.28	14.77	15.79	12.78	13.10	17.36
Productos de Primera Necesidad	17.47	18.55	18.49	14.08	13.05	19.17
Energía	12.00	10.94	9.66	15.46	21.54	12.39
Finanzas	5.89	5.93	6.19	4.69	4.43	8.07
Salud	11.80	12.23	11.81	8.91	7.37	7.52
Industrial	14.68	15.48	16.21	16.04	15.63	14.57
Tecnologías de la Información	14.51	17.27	16.48	21.93	18.34	14.82
Materiales	5.36	3.80	4.14	5.46	5.90	5.36
Bienes Inmobiliarios	0.65	0.57	0.55	-	-	-
Servicios de Comunicaciones	4.94	0.00	0.14	0.06	0.00	0.00
Servicios de Utilidad Pública	0.43	0.47	0.54	0.60	0.62	0.74
Total sin EE. UU. (15%-85%)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

DATOS POR EMPRESA

Figura 7: 25 acciones con mayores ventas por segmento

EMPRESA	CÓDIGO	SECTOR	REGIÓN	TOTAL VENTAS 2018	VENTAS EN EL EXTERIOR	% DE VENTAS	SEGMENTO	% DE VENTAS EN EL EXTERIOR DEL SEGMENTO	% DE VENTAS DEL SEGMENTO
EXXON MOBIL CORP	XOM	Energía	Canadá	279,332	182,402	65.30	78,126	42.83	27.97
APPLE INC	AAPL	Tecnologías de la Información	Europa	265,359	153,502	57.85	62,420	40.66	23.52
APPLE INC	AAPL	Tecnologías de la Información	Asia	265,359	153,502	57.85	51,942	33.84	19.57
INTEL CORP	INTC	Tecnologías de la Información	Asia	70,848	56,545	79.81	44,879	79.37	63.35
APPLE INC	AAPL	Tecnologías de la Información	Japón	265,359	153,502	57.85	39,140	25.50	14.75
EXXON MOBIL CORP	XOM	Energía	Europa	279,332	182,402	65.30	29,060	15.93	10.40
AMAZON.COM INC	AMZN	Consumo Discrecional	Gran Bretaña	232,887	72,741	31.23	28,353	38.98	12.17
GENERAL ELECTRIC CO	GE	Industrial	África	121,615	74,900	61.59	28,100	37.52	23.11
BOEING CO	BA	Industrial	Asia	101,127	56,451	55.82	25,905	45.89	25.62
DUPONT DE NEMOURS INC	DD	Materiales	África	85,977	56,241	65.41	24,371	43.33	28.35
GENERAL ELECTRIC CO	GE	Industrial	Europa	121,615	74,900	61.59	23,900	31.91	19.65
GENERAL ELECTRIC CO	GE	Industrial	Asia	121,615	74,900	61.59	22,900	30.57	18.83
CHUBB LTD	CB	Finanzas	América del Norte	32,622	30,064	92.16	21,045	70.00	64.51
COSTCO WHOLESALE CORP	COST	Productos de Primera Necesidad	Canadá	141,576	39,290	27.75	20,689	52.66	14.61
MICRON TECHNOLOGY INC	MU	Tecnologías de la Información	Asia	30,391	26,767	88.08	20,155	75.30	66.32
AMAZON.COM INC	AMZN	Consumo Discrecional	Alemania	232,887	72,741	31.23	19,881	27.33	8.54
ACCENTURE PLC	ACN	Tecnologías de la Información	América del Norte	41,603	26,754	64.31	18,776	70.18	45.13
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	Salud	Europa	81,581	39,697	48.66	18,753	47.24	22.99
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB	Materiales	Estados Unidos	39,004	37,954	97.31	18,671	49.19	47.87
QUALCOMM INC	QCOM	Tecnologías de la Información	Asia	22,132	22,129	99.99	18,324	82.81	82.79
DOW INC	DOW	Materiales	África	60,278	40,270	66.81	18,148	45.07	30.11
FORD MOTOR CO	F	Consumo Discrecional	Gran Bretaña	160,338	62,792	39.16	17,597	28.02	10.97
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	WBA	Productos de Primera Necesidad	Europa	131,537	33,145	25.20	17,594	53.08	13.38
BOEING CO	BA	Industrial	Medio Oriente	101,127	56,451	55.82	17,570	31.12	17.37
VALERO ENERGY CORP	VLO	Energía	Europa	111,407	34,041	30.56	15,208	44.68	13.65

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. Ventas en millones de dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 8: 25 acciones con mayores ventas en el exterior, por segmento

EMPRESA	CÓDIGO	SECTOR	REGIÓN	TOTAL VENTAS 2018	VENTAS EN EL EXTERIOR	% DE VENTAS	SEGMEN TO	% DE VENTAS EN EL EXTERIOR DEL SEGMEN TO	% DE VENTAS DEL SEGMEN TO
WALMART INC	WMT	Productos de Primera Necesidad	Otros	511,729	122,140	23.87	122,140	100.00	23.87
CHEVRON CORP	CVX	Energía	Otros	158,902	107,939	67.93	107,939	100.00	67.93
EXXON MOBIL CORP	XOM	Energía	Otros	279,332	182,402	65.30	75,216	41.24	26.93
ALPHABET INC	GOOGL	Servicios de Comunicaciones	Otros	136,819	73,550	53.76	73,550	100.00	53.76
MICROSOFT CORP	MSFT	Tecnologías de la Información	Otros	110,360	54,434	49.32	54,434	100.00	49.32
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM	Tecnologías de la Información	Otros	79,591	50,513	63.47	42,024	83.19	52.80
PROCTER & GAMBLE CO	PG	Productos de Primera Necesidad	Otros	66,832	39,500	59.10	39,500	100.00	59.10
MCKESSON CORP	MCK	Salud	Otros	214,319	38,023	17.74	38,023	100.00	17.74
HP INC	HPQ	Tecnologías de la Información	Otros	58,472	37,870	64.77	37,870	100.00	64.77
FORD MOTOR CO	F	Consumo Discrecional	Otros	160,338	62,792	39.16	34,654	55.19	21.61
CATERPILLAR INC	CAT	Industrial	Otros	54,722	32,032	58.54	32,032	100.00	58.54
DUPONT DE NEMOURS INC	DD	Materiales	Otros	85,977	56,241	65.41	31,870	56.67	37.07
GENERAL MOTORS CO	GM	Consumo Discrecional	Otros	147,049	30,467	20.72	30,467	100.00	20.72
AMAZON.COM INC	AMZN	Consumo Discrecional	Otros	232,887	72,741	31.23	24,507	33.69	10.52
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	PRU	Finanzas	Otros	62,998	22,389	35.54	22,389	100.00	35.54
DOW INC	DOW	Materiales	Otros	60,278	40,270	66.81	22,122	54.93	36.70
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	HPE	Tecnologías de la Información	Otros	30,852	20,660	66.96	20,660	100.00	66.96
COCA-COLA CO	KO	Productos de Primera Necesidad	Otros	31,856	20,512	64.39	20,512	100.00	64.39
PFIZER INC	PFE	Salud	Otros	53,647	28,318	52.79	19,202	67.81	35.79
COSTCO WHOLESALE CORP	COST	Productos de Primera Necesidad	Otros	141,576	39,290	27.75	18,601	47.34	13.14
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	AIG	Finanzas	Otros	47,560	16,386	34.45	16,386	100.00	34.45
BAKER HUGHES AND SERVICE CO	BHGE	Energía	Otros	22,877	16,301	71.25	16,301	100.00	71.25
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS	Industrial	Otros	71,861	15,746	21.91	15,746	100.00	21.91
DEERE & CO	DE	Industrial	Otros	36,578	14,971	40.93	14,971	100.00	40.93
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	ADM	Productos de Primera Necesidad	Otros	64,341	35,615	55.35	14,801	41.56	23.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. Ventas en millones de dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 9: Top de ventas en el exterior por región

EMPRESA	CÓDIGO	SECTOR	REGIÓN	TOTAL VENTAS 2018	VENTAS EN EL EXTERIOR	% DE VENTAS	SEGMEN TO	% DE VENTAS EN EL EXTERIOR DEL SEGMEN TO	% DE VENTAS DEL SEGMEN TO
GENERAL ELECTRIC CO	GE	Industrial	África	121,615	74,900	61.59	28,100	37.52	23.11
DUPONT DE NEMOURS INC	DD	Materiales	África	85,977	56,241	65.41	24,371	43.33	28.35
DOW INC	DOW	Materiales	África	60,278	40,270	66.81	18,148	45.07	30.11
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	Salud	África	81,581	39,697	48.66	14,831	37.36	18.18
CISCO SYSTEMS INC	CSCO	Tecnologías de la Información	África	49,330	20,260	41.07	12,425	61.33	25.19
APPLE INC	AAPL	Tecnologías de la Información	Asia	265,359	153,502	57.85	51,942	33.84	19.57
INTEL CORP	INTC	Tecnologías de la Información	Asia	70,848	56,545	79.81	44,879	79.37	63.35
BOEING CO	BA	Industrial	Asia	101,127	56,451	55.82	25,905	45.89	25.62
GENERAL ELECTRIC CO	GE	Industrial	Asia	121,615	74,900	61.59	22,900	30.57	18.83
MICRON TECHNOLOGY INC	MU	Tecnologías de la Información	Asia	30,391	26,767	88.08	20,155	75.30	66.32
CAMPBELL SOUP CO	CPB	Productos de Primera Necesidad	Australia	8,685	1,653	19.03	622	37.63	7.16
TJX COS INC (THE)	TJX	Consumo Discrecional	Australia	38,973	9,354	24.00	390	4.17	1.00
EQUIFAX INC	EFX	Industrial	Australia	3,412	1,007	29.51	321	31.90	9.41
ARTHUR J GALLAGHER & CO	AJG	Finanzas	Australia	6,924	1,556	22.48	291	18.67	4.20
BROWN FORMAN CORP	BF.B	Productos de Primera Necesidad	Australia	3,324	1,750	52.65	164	9.37	4.93
MOSAIC CO	MOS	Materiales	Brasil	9,587	6,616	69.00	3,728	56.35	38.88
LINDE PLC	LIN	Materiales	Brasil	14,900	8,958	60.12	2,967	33.12	19.91
TECHNIPFMC PLC	FTI	Energía	Brasil	12,553	12,111	96.48	1,479	12.21	11.78
BALL CORP	BLL	Materiales	Brasil	11,635	5,852	50.30	1,380	23.58	11.86
AMERICAN TOWER CORP	AMT	Bienes Inmobiliarios	Brasil	7,106	3,159	44.45	596	18.85	8.38
EXXON MOBIL CORP	XOM	Energía	Canadá	279,332	182,402	65.30	78,126	42.83	27.97
COSTCO WHOLESALE CORP	COST	Productos de Primera Necesidad	Canadá	141,576	39,290	27.75	20,689	52.66	14.61
FORD MOTOR CO	F	Consumo Discrecional	Canadá	160,338	62,792	39.16	10,541	16.79	6.57
VALERO ENERGY CORP	VLO	Energía	Canadá	111,407	34,041	30.56	9,211	27.06	8.27
SYSCO CORP	SY	Productos de Primera Necesidad	Canadá	58,727	11,915	20.29	4,662	39.12	7.94
WALMART INC	WMT	Productos de Primera Necesidad	Local	511,729	122,140	23.87	392,265	321.16	76.65
MCKESSON CORP	MCK	Salud	Local	214,319	38,023	17.74	176,296	463.66	82.26
AMAZON.COM INC	AMZN	Consumo Discrecional	Local	232,887	72,741	31.23	160,146	220.16	68.77
AT&T INC	T	Servicios de Comunicaciones	Local	170,805	15,961	9.34	154,795	969.83	90.63
CARDINAL HEALTH INC	CAH	Salud	Local	136,809	4,283	3.13	132,526	3,094.23	96.87

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. Ventas en millones de dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 9: Top de ventas en el exterior por región (continuación)

EMPRESA	CÓDIGO	SECTOR	REGIÓN	TOTAL VENTAS 2018	VENTAS EN EL EXTERIOR	% DE VENTAS	SEGMEN TO	% DE VENTAS EN EL EXTERIOR DEL SEGMEN TO	% DE VENTAS DEL SEGMEN TO
APPLE INC	AAPL	Tecnologías de la Información	Europa	265,359	153,502	57.85	62,420	40.66	23.52
EXXON MOBIL CORP	XOM	Energía	Europa	279,332	182,402	65.30	29,060	15.93	10.40
GENERAL ELECTRIC CO	GE	Industrial	Europa	121,615	74,900	61.59	23,900	31.91	19.65
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	Salud	Europa	81,581	39,697	48.66	18,753	47.24	22.99
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	WBA	Productos de Primera Necesidad	Europa	131,537	33,145	25.20	17,594	53.08	13.38
WALMART INC	WMT	Productos de Primera Necesidad	Otros	511,729	122,140	23.87	122,140	100.00	23.87
CHEVRON CORP	CVX	Energía	Otros	158,902	107,939	67.93	107,939	100.00	67.93
EXXON MOBIL CORP	XOM	Energía	Otros	279,332	182,402	65.30	75,216	41.24	26.93
ALPHABET INC	GOOGL	Servicios de Comunicaciones	Otros	136,819	73,550	53.76	73,550	100.00	53.76
MICROSOFT CORP	MSFT	Tecnologías de la Información	Otros	110,360	54,434	49.32	54,434	100.00	49.32
ARCONIC INC	ARNC	Industrial	Francia	14,052	4,877	34.71	936	19.19	6.66
AMAZON.COM INC	AMZN	Consumo Discrecional	Alemania	232,887	72,741	31.23	19,881	27.33	8.54
PHILLIPS 66	PSX	Energía	Alemania	111,461	25,060	22.48	4,352	17.37	3.90
BORGWARNER INC	BWA	Consumo Discrecional	Alemania	10,530	8,136	77.27	3,119	38.34	29.63
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB	Materiales	Alemania	39,004	37,954	97.31	2,949	7.77	7.56
CELANESE CORP	CE	Materiales	Alemania	7,155	5,386	75.28	2,335	43.35	32.63
DANAHER CORP	DHR	Salud	Alemania	19,893	12,519	62.93	2,166	17.30	10.89
AMAZON.COM INC	AMZN	Consumo Discrecional	Gran Bretaña	232,887	72,741	31.23	28,353	38.98	12.17
FORD MOTOR CO	F	Consumo Discrecional	Gran Bretaña	160,338	62,792	39.16	17,597	28.02	10.97
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	WBA	Productos de Primera Necesidad	Gran Bretaña	131,537	33,145	25.20	13,297	40.12	10.11
PHILLIPS 66	PSX	Energía	Gran Bretaña	111,461	25,060	22.48	11,054	44.11	9.92
CONOCOPHILLIPS	COP	Energía	Gran Bretaña	36,417	13,677	37.56	7,723	56.47	21.21
APPLE INC	AAPL	Tecnologías de la Información	Japón	265,359	153,502	57.85	39,140	25.50	14.75
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM	Tecnologías de la Información	Japón	79,591	50,513	63.47	8,489	16.81	10.67
METLIFE INC	MET	Finanzas	Japón	67,957	15,144	22.28	6,435	42.49	9.47
ABBVIE INC	ABBV	Salud	Japón	32,753	11,229	34.28	5,601	49.88	17.10
FREEPORT-MCMORAN INC	FCX	Materiales	Japón	18,628	12,838	68.92	4,792	37.33	25.72
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB	Materiales	México	39,004	37,954	97.31	8,794	23.17	22.55
PEPSICO INC	PEP	Productos de Primera Necesidad	México	64,661	27,513	42.55	3,878	14.10	6.00
AT&T INC	T	Servicios de Comunicaciones	México	170,805	15,961	9.34	3,100	19.42	1.81
AMERICAN TOWER CORP	AMT	Bienes Inmobiliarios	México	7,106	3,159	44.45	1,357	42.95	19.09
KANSAS CITY SOUTHERN	KSU	Industrial	México	2,714	1,289	47.50	1,289	100.00	47.50

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. Ventas en millones de dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 9: Top de ventas en el exterior por región (continuación)

EMPRESA	CÓDIGO	SECTOR	REGIÓN	TOTAL VENTAS 2018	VENTAS EN EL EXTERIOR	% DE VENTAS	SEGMENTO	% DE VENTAS EN EL EXTERIOR DEL SEGMENTO	% DE VENTAS DEL SEGMENTO
BOEING CO	BA	Industrial	Medio Oriente	101,127	56,451	55.82	17,570	31.12	17.37
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY	Energía	Medio Oriente	17,824	5,403	30.31	4,389	81.23	24.62
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	APD	Materiales	Medio Oriente	8,930	5,781	64.73	2,293	39.66	25.67
NATIONAL OILWELL VARCO INC	NOV	Energía	Medio Oriente	8,453	4,973	58.83	2,086	41.95	24.68
ANSYS INC	ANSS	Tecnologías de la Información	Medio Oriente	1,294	787	60.86	193	24.55	14.94
CHUBB LTD	CB	Finanzas	América del Norte	32,622	30,064	92.16	21,045	70.00	64.51
ACCENTURE PLC	ACN	Tecnologías de la Información	América del Norte	41,603	26,754	64.31	18,776	70.18	45.13
MYLAN NV	MYL	Salud	América del Norte	11,434	7,250	63.40	4,208	58.05	36.80
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	JEC	Industrial	Pacífico	14,985	5,466	36.47	1,833	33.54	12.23
AT&T INC	T	Servicios de Comunicaciones	América del Sur	170,805	15,961	9.34	8,788	55.06	5.15
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	ADM	Productos de Primera Necesidad	América del Sur	64,341	35,615	55.35	7,903	22.19	12.28
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	AAL	Industrial	América del Sur	44,541	11,103	24.93	5,125	46.16	11.51
AES CORP (THE)	AES	Servicios de Utilidad Pública	América del Sur	10,736	7,274	67.75	5,092	70.00	47.43
SCHLUMBERGER LTD	SLB	Energía	América del Sur	32,815	20,446	62.31	3,745	18.32	11.41
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB	Materiales	Estados Unidos	39,004	37,954	97.31	18,671	49.19	47.87
JOHNSON CONTROLS INTL PLC	JCI	Industrial	Estados Unidos	31,400	28,395	90.43	14,625	51.51	46.58
EATON CORP PLC	ETN	Industrial	Estados Unidos	21,609	17,056	78.93	12,034	70.56	55.69
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	RCL	Consumo Discrecional	Estados Unidos	9,494	9,494	100.00	5,791	61.00	61.00
APTIV PLC	APTV	Consumo Discrecional	Estados Unidos	14,435	9,746	67.52	5,390	55.30	37.34

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, según los datos proporcionados por S&P Global Market Intelligence. Datos de julio de 2019. Ventas en millones de dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés está publicada en www.spdji.com.