

LOS GANADORES EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL GOBIERNO DE MILEI

**Las empresas más grandes que cotizan en la
Bolsa de Comercio sextuplicaron sus ganancias
en el último año**

Equipo de Trabajo: Claudio Lozano, Javier Rameri y Ana Rameri

Síntesis

Luego del primer año de gestión, las características del modelo económico del gobierno de La Libertad Avanza van quedando más definidas. Existe un grupo selecto de actores en la economía que se han visto beneficiados gracias a una enorme masa de ingresos y riqueza que les fue transferida a través de distintos mecanismos según el sector pero que podemos resumir en la siguiente fórmula general: devaluación, desregulación y especulación financiera.

Como se dice, todo tiene que ver con todo, y efectivamente, la política de ajuste fiscal-monetaria y la de ingresos que el Gobierno Nacional ha llevado adelante desde el comienzo es la principal causa del enriquecimiento del capital concentrado. También es la mayor constatación de que estamos frente a una etapa que busca darle continuidad, sin vacilación alguna, a la estrategia de desigualdad que en la Argentina tuvo su momento fundacional con la dictadura cívico-militar.

De esta manera, la condición necesaria para el proyecto oficial de expansión de brechas sociales y reforzamiento de las relaciones de poder es sostener la licuación de los salarios, ingresos y jubilaciones que tuvieron un punto inaugural con la brutal devaluación de diciembre del 2023. Al salto inicial en los precios, continuó una desaceleración del proceso inflacionario que se hizo notoria a partir del mes octubre pero en septiembre ya había logrado perforar el 4%. Sin embargo, el daño en los ingresos ya estaba ocasionado y la desaceleración en el crecimiento de los precios combinada con la fijación de techos en las paritarias y ajuste del gasto social, pone límites a la recuperación de las condiciones de vida.

Como podrá apreciarse de la información presente en el informe, los márgenes de ganancia de las empresas de gran tamaño que cotizan en la Bolsa continuaron, en general, expandiéndose. La contracara se verifica en el siguiente panorama salarial: los salarios del sector público cayeron un 19,2% en el último año, los ingresos de los/as asalariados/as informales un -25% similar al hundimiento del salario mínimo que resulta un 26,5% inferior. Los salarios registrados del sector privado que habían encontrado un piso en marzo, continúan al mes de septiembre por debajo 3,6% por debajo que hace un año atrás. Además, se destruyeron 183 mil puestos de trabajo registrados de los cuales 139 mil pertenecían al sector privado y 44 mil al Estado impactando negativamente en la pobreza.

La coyuntura económica del período que analizamos está marcada por algunas características que cobran un peso mayor respecto al período anterior dominado por el efecto de la devaluación y la desregulación y el consecuente salto en los precios de la canasta de consumo. Desde mitad de año 2024, una vez superadas las primeras tensiones cambiarias, se abrió una etapa más agresiva en términos de apertura importadora, apreciación cambiaria y especulación financiera contra los títulos de deuda pública. El blanqueo de capitales, por otra parte, contribuyó considerablemente para estabilización cambiaria y sostener el ancla en los precios. El RIGI, por otra parte, comenzó a tomarse en serio por parte de grandes inversionistas que ven un horizonte más estable y presionaron exitosamente para que pueda extenderse a inversiones preexistentes. Los exportadores del agronegocio, por otra parte, también toman en serio la continuidad de la apreciación cambiaria y liquidan lo retenido abandonando expectativas devaluatorias. Por otra parte, es uno de los sectores que por la disponibilidad de dólares vía la actividad o bien por el acceso casi exclusivo al crédito en moneda extranjera aprovechan el carry trade, es decir, realizar ganancias significativas por el diferencial entre la tasa de interés en pesos en el marco del sostenimiento de la apreciación cambiaria.

En este marco, los márgenes de rentabilidad operativa continúan en ascenso hasta llegar a septiembre pero desacelerándose respecto a lo que ocurría al mes de junio (ver informe anterior) pero la defensa por sostener el ritmo de expansión del resultado neto continúa. Presumiblemente las ganancias que tienen origen con la actividad productiva principal, con excepción del pujante sector de hidrocarburos, hayan perdido dinamismo incluso para las empresas más grandes, pero la rentabilidad final vinculada al manejo fiscal (exenciones varias y crecientes) y a la ganancia financiera asuman un mayor impulso. De todos meses no fueron pocos los sectores que reflejan ganancias operativas superiores a las netas conforme al cambio de precios relativos favorable a sus actividades principales como el sector de hidrocarburos, el farmacéutico, productor de oleaginosas y generación y distribución de energía y gas.

A continuación adelantamos algunos elementos del informe:

- El panel de empresas cuenta con 31 grandes firmas pertenecientes a 11 sectores de actividad como hidrocarburos, energía, alimentos, financiero entre los más importantes.
- Se verificó que, en tanto los resultados operativos se cuadruplicaron, los resultados netos del panel se sextuplicaron en el año considerando la información correspondiente a los primeros nueve meses de 2024 vs. 2023.
- Algunos sectores se despegaron de la media del panel. Sobresalen los resultados operativos del sector agropecuario (+10.256,1%), farmacéutico (+3.929,6%), hidrocarburos (+1.332,4%) y energía, gas y agua (391,2%). Al considerar otros conceptos de ganancia, los resultados netos se vieron expandidos en el sector hidrocarburos (+1.136,8%), telecomunicaciones (+1.026,2%), farmacéutico (+648,2%) y agropecuario (627,3%), entre otros.

- También algunas empresas se diferenciaron notablemente del ya extraordinario comportamiento de las empresas más grandes que cotizan en la Bolsa de Comercio. El selecto grupo cuenta con firmas como Molinos Agro, la cerealera de Pérez Companc, que expandió el resultado operativo en 10.256%, Metrogas lo hizo en un 4.250%, Laboratorios Richmond con un 3929% e YPF con una ampliación de 1.858%. Las ganancias netas volvieron a tener como protagonista a la empresa de los Caputo con un aumento del 268.375%. Otras empresas que multiplicaron sus beneficios finales exponencialmente en tan sólo un año fueron: YPF (+2.954%), Compañía General de Combustibles (+2.330%) y Tecpetrol (+780%) en el sector de petróleo y derivados; en el rubro de alimentos figura Mastellone Hermanos (+1.109%); y en el sector de telecomunicaciones se destaca Telecom (+1.017%).

Mientras los jugadores más grandes experimentan un veranito, el resto de los actores de la economía sufren algo parecido a lo que se experimenta en guerras o pandemias.

La reconfiguración económica impulsada por el modelo de Milei ha afectado negativamente a sectores estrechamente vinculados al mercado interno y la generación de empleo. Las caídas más significativas se observan en la Construcción (-16,6%), el Comercio (-7,2%), la Industria (-5,1%) y Hoteles y Restaurantes (-4,6%).



En el ámbito industrial, 12 ramas retrocedieron, destacando fuertes caídas en los productos minerales no metálicos, madera y metálicas básicas, todas ligadas al colapso de la Construcción. Asimismo, la producción de bienes de capital y otros insumos básicos de uso difundido experimentaron importantes descensos. La Administración Pública y los servicios sociales y de salud también se contrajeron, agravando la precarización de estos sectores.

Entre diciembre de 2023 y junio de 2024, cerraron 11.178 empresas, reflejando el impacto del modelo en el mundo Pyme. De estas, 9.064 pertenecían al sector servicios, con más de 3.000 comercios, 1.300 empresas de transporte y almacenamiento, y 1.200 asociaciones y servicios personales afectadas. En el sector de bienes, se perdieron 2.109 empresas, de las cuales 1.270 eran de la Construcción y 625 industriales. Especialmente preocupante es la pérdida de casi 10.000 microempresas, con hasta 10 empleados, seguidas por 876 pequeñas y 400 medianas. Incluso grandes empresas, con más de 500 empleados, no estuvieron exentas, con cerca de 50 cierres registrados. Esta contracción evidencia una profunda crisis en los sectores productivos y de servicios que sostienen la economía nacional.

Nota Metodológica

- La **selección de la muestra** se realizó considerando a las empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que tienen mayor relevancia en sectores de actividad estratégicos para la economía. La mayor parte de estas firmas forman parte de las 200 de empresas de mayor facturación de la Argentina. De hecho, la facturación del panel de muestra representa poco más de una décima parte del PBI nacional (11%) a valores corrientes, en base a los últimos datos publicados por el INDEC.
- El **resultado operativo** muestra el resultado de la actividad de la empresa antes de descontar las partidas financieras e impuestos a las ganancias. Es decir, indica la utilidad que genera la empresa directamente por su actividad productiva, independientemente de su estructura financiera. Se calcula descontando del resultado bruto los gastos de comercialización y administración.
- El **resultado neto** muestra el resultado final que ha obtenido la empresa durante el ejercicio económico, el que puede ser una ganancia o una pérdida. A diferencia del RO, se tiene en cuenta las partidas financieras (ingresos y egresos por intereses, diferencias de cambio, resultados por cambios en la cotización de activos financieros, resultados por cambios al poder adquisitivo de la moneda en base a la posición monetaria neta, etc.) y el manejo fiscal.
- **Tratamiento de los resultados contables:** Según la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Con lo cual los balances publicados incluyen una evolución interanual cuya base comparativa –en este caso los primeros nueve meses de 2023- resulta de ajustar por inflación los importes. Sin embargo, en el presente documento no hemos considerado tal estimación y, en su lugar, se tomó el valor monetario corriente del período al momento del cierre del ejercicio porque las empresas aquí evaluadas detentan condiciones monopólicas u oligopólicas en los sectores en los que operan y como tal, son formadoras de precios. En definitiva, el precio para este grupo selecto de firmas no es una variable exógena, por el contrario, es el mecanismo de una apropiación extraordinaria del excedente económico.

La importancia del panel seleccionado

Ventas del panel de 31 empresas (2024)	60.891.191
Var. % del IPC (Sep-24 vs Dic-22)	527,7%
Ventas del panel de 31 empresas (a precios dic-22)	9.700.089
Part. % sobre VBP de las primeras 500 empresas (2022)	27,7%
Part. % sobre VBP de las primeras 200 empresas (2022)	33,7%
Part. % sobre VBP total país (2022)	6,8%

De considerar la facturación total de las 31 empresas del panel *-deflactado a precios de 2022 para homologarlo con la última información disponible de la Encuesta Nacional de Grandes Empresas del INDEC-* se estima que el peso relativo de este selecto grupo sobre el valor bruto de producción (VBP) de las primeras 500 empresas más grandes del país alcanza a ser del 27,7%. Su porcentaje de representatividad asciende al 33,7% de compararlo con el VBP del conjunto de las primeras 200 empresas, denominada como la cúpula empresarial. Asimismo, dicho panel alcanzó a explicar casi el 7% de la producción de la economía nacional.

Las empresas ganadoras del Gobierno de Milei

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las principales empresas que cotizan en la bolsa. Primeros 9 meses de 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales).

Sector	Empresa	Resultado Operativo (var. %)	Resultado Neto (var. %)
Petróleo y derivados	Compañía General de Combustibles S.A.	-635,6	2330,2
	Pan American Energy S.L.	294,3	405,5
	Tecpetrol S.A.	339,1	780,8
	Vista Energy Argentina S.A.U.	335,4	400,6
	YPF S.A.	1858,7	2954,4
	Subtotal		1332,4
Telecomunicaciones	Grupo Clarín S.A.	12,3	-547,9
	Telecom Argentina S.A.	-108,4	1017,7
	Subtotal	-125,8	1026,2
Farmacéutica	Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	3929,6	648,2
Agropecuario	Molinos Agro S.A.	10256,1	627,3
Minerales no metálicos	Loma Negra S.A.	117,3	524,8
Alimentos y bebidas	Arcor S.A.I.C.	124,9	624,0
	Mastellone Hermanos S.A.	254,5	1108,9
	Molinos Río de la Plata S.A.	-169,2	141,8
	Subtotal	111,5	516,6
Industria del ensamblaje	Mirgor S.A.C.I.F. I.A.	618,9	268375,5
	Newsan S.A.	191,3	100,4
	Subtotal	370,8	352,2

(Cont.) Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las principales empresas que cotizan en la bolsa. Primeros 9 meses de 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales).

Sector	Empresa	Resultado Operativo (var. %)	Resultado Neto (var. %)
Financiero	Banco BBVA Argentina S.A.	249,4	257,4
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	305,2	406,6
	Banco Hipotecario S.A.	323,1	241,5
	Banco Macro S.A.	240,0	134,8
	Banco Santander Río S.A.	251,5	427,6
	Subtotal	265,3	333,9
Energía, Gas y Agua	Central Puerto S.A.	71,6	749,4
	Edenor S.A.	165,3	344,2
	Edesur S.A.	-81,6	55,8
	Metrogas S.A.	4250,8	206,3
	Pampa Energía S.A.	212,1	277,1
	Transener S.A.	289,2	265,8
	Transportadora de Gas del Norte S.A.	1151,1	-62,2
	Transportadora de Gas del Sur S.A.	447,3	626,1
Subtotal	391,2	279,1	
Comercio	Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	250,4	148,4
Metales comunes	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	461,5	109,6
	Ternium Argentina S.A.	-31,8	-33,5
	Subtotal	63,7	15,5
Total panel		328,1	501,0

Fuente: elaboración propia en base a los balances contables presentados en la CNV.

Los sectores más rentables

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto por sector de actividad. Primeros 9 meses de 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales).

Fuente: elaboración propia en base a los balances contables presentados en la CNV.

Sector	Resultado Operativo (var. %)	Sector	Resultado Neto (var. %)
Agropecuario	10.256,1	Petróleo y derivados	1.136,8
Farmacéutica	3.929,6	Telecomunicaciones	1.026,2
Petróleo y derivados	1.332,4	Farmacéutica	648,2
Energía, Gas y Agua	391,2	Agropecuario	627,3
Industria del ensamblaje	370,8	Minerales no metálicos	524,8
Total panel	328,1	Alimentos y bebidas	516,6
Financiero	265,3	Total panel	501,0
Comercio	250,4	Industria del ensamblaje	352,2
Minerales no metálicos	117,3	Financiero	333,9
Alimentos y bebidas	111,5	Energía, Gas y Agua	279,1
Metales comunes	63,7	Comercio	148,4
Telecomunicaciones	-125,8	Metales comunes	15,5

Las empresas más rentables

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las empresas y promedio general del panel. Primeros 9 meses de 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales). En orden descendente.

Empresa	Resultado Operativo (var.%)	Empresa	Resultado Neto (var.%)
Molinos Agro S.A.	10256,1	Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	268375,5
Metrogas S.A.	4250,8	YPF S.A.	2954,4
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	3929,6	Compañía General de Combustibles S.A.	2330,2
YPF S.A.	1858,7	Mastellone Hermanos S.A.	1108,9
Transportadora de Gas del Norte S.A.	1151,1	Telecom Argentina S.A.	1017,7
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	618,9	Tecpetrol S.A.	780,8
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	461,5	Central Puerto S.A.	749,4
Transportadora de Gas del Sur S.A.	447,3	Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	648,2
Tecpetrol S.A.	339,1	Molinos Agro S.A.	627,3
Vista Energy Argentina S.A.U.	335,4	Transportadora de Gas del Sur S.A.	626,1
Total general	328,1	Arcor S.A.I.C.	624,0
Banco Hipotecario S.A.	323,1	Loma Negra S.A.	524,8
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	305,2	Total general	501,0
Pan American Energy S.L.	294,3	Banco Santander Río S.A.	427,6
Transener S.A.	289,2	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	406,6
Mastellone Hermanos S.A.	254,5	Pan American Energy S.L.	405,5

(Cont.) Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las empresas y promedio general del panel. Primeros 9 meses de 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales). En orden descendente.

Empresa	Resultado Operativo (var.%)	Empresa	Resultado Neto (var.%)
Banco Santander Río S.A.	251,5	Vista Energy Argentina S.A.U.	400,6
Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	250,4	Edenor S.A.	344,2
Banco BBVA Argentina S.A.	249,4	Pampa Energía S.A.	277,1
Banco Macro S.A.	240,0	Transener S.A.	265,8
Pampa Energía S.A.	212,1	Banco BBVA Argentina S.A.	257,4
Newsan S.A.	191,3	Banco Hipotecario S.A.	241,5
Edenor S.A.	165,3	Metrogas S.A.	206,3
Arcor S.A.I.C.	124,9	Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	148,4
Loma Negra S.A.	117,3	Molinos Río de la Plata S.A.	141,8
Central Puerto S.A.	71,6	Banco Macro S.A.	134,8
Grupo Clarín S.A.	12,3	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	109,6
Ternium Argentina S.A.	-31,8	Newsan S.A.	100,4
Edesur S.A.	-81,6	Edesur S.A.	55,8
Telecom Argentina S.A.	-108,4	Ternium Argentina S.A.	-33,5
Molinos Río de la Plata S.A.	-169,2	Transportadora de Gas del Norte S.A.	-62,2
Compañía General de Combustibles S.A.	-635,6	Grupo Clarín S.A.	-547,9

Fuente: elaboración propia en base a los balances contables presentados en la CNV.

Relaciones de propiedad y origen de capital

Principales accionistas, grupo económico, origen de capital y tipología de las empresas que cotizan en la bolsa.

Empresa	Accionistas	Grupo económico	Origen de capital	Tipología
YPF S.A.	Estado nacional y provincias (51%), grupos de inversión	YPF	Estatal	Grupo
Pan American Energy S.L.	British Petroleum 50%, Bulgheroni 25% y CNOOC 25%	PAE	Extranjero	ETDI
Tecpetrol S.A.	Paolo Rocca	Techint	Extranjero	ETDI
Compañía General de Combustibles S.A.	Eduardo Eumekian	Corporación América	Local	Grupo
Vista Energy Argentina S.A.U.	Miguel Galuccio	Vista	Extranjero	ETDI
Pampa Energía S.A.	Flia. Mindlin	Pampa Energía	Local	Grupo
Central Puerto S.A.	Guillermo Reca, Eduardo Escasany y la flia. Miguens Bemberg	Central Puerto	Local	Grupo
Transener S.A.	Flia. Mindlin, Estado nacional	Pampa Energía	Local	Grupo
Edenor S.A.	José Luis Manzano, Daniel Vila y Mauricio Filiberti	Vila, Manzano, Filiberti	Local	Grupo
Edesur S.A.	Enel	Enel	Extranjero	ETDI
Metrogas S.A.	Estado nacional y provincias (51%), grupos de inversión	YPF	Estatal	Grupo
Transportadora de Gas del Sur S.A.	Pampa Energía, Familia Sielecki y Edmond M. Safra	Pampa Energía	Local	Grupo
Transportadora de Gas del Norte S.A. (*)	Paolo Rocca y Eduardo Eumekian	Techint-Corporación América	Local	ETDI/Grupo
Arcor S.A.I.C.	Flia. Pagani	Arcor	Local	Grupo
Molinos Río de la Plata S.A.	Flia. Pérez Companc	Molinos	Local	Grupo
Mastellone Hermanos S.A.	Arcor y Danone 48,6%, fondo Dallpoint 26,4% y familia Mastellone 24,9%	Arcor, Danone	Local	Grupo

(*) TGN S.A. es una asociación entre un grupo extranjero y uno local, por lo que se mantienen ambas categorías de tipo de empresa.

(Cont.) Principales accionistas, grupo económico, origen de capital y tipología de empresa.

Empresa	Accionistas	Grupo económico	Origen de capital	Tipología
Molinos Agro S.A.	Flia. Pérez Companc	Molinos	Local	Grupo
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	Flia. Madanes Quintanilla	Aluar	Local	Grupo
Temium Argentina S.A.	Paolo Rocca	Techint	Extranjero	ETDI
Loma Negra S.A.	InterCement Trading e Inv. S.A. (Brasil, 52%), Bolsa (48%)	Loma Negra	Extranjero	ETDI
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	Flia Caputo (52%), Anses (22%)	Mirgor (Caputo)	Local	Grupo
Newsan S.A.	Rubén Cherñajovsky	Newsan	Local	Grupo
Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	Flia. Braun (77,45%)	La Anónima	Local	Grupo
Telecom Argentina S.A.	Cablevisión Holding S.A. (Clarín, 28%), Fintech Telecom LLC (20%), Fideicomiso Magnetto, Martínez (21%), Bolsa y Anses (29%).	Clarín	Local	Grupo
Grupo Clarín S.A.	Magnetto, Aranda, Pagliaro, Flia. Noble	Clarín	Local	Grupo
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	Marcelo Figueiras (38,48%), Gerardo Cartellone (24,74%) y Alberto Serventich (19,24%)	Figueras, Cartellone	Local	Grupo
Banco Santander Río S.A.	Banco Santander (España)	Santander	Extranjero	ETDI
Banco Macro S.A.	Flia Brito 17,28%, Delfin Carballo 19,26%, Anses 28,8%	Brito, Carballo	Local	Grupo
Banco BBVA Argentina S.A.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A	BBVA	Extranjero	ETDI
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Familia Escasany, Braun y Ayerza	Escasany, Braun	Local	Grupo
Banco Hipotecario S.A.	Eduardo Elsztain	IRSA-Cresud	Local	Grupo

ETDI: Empresa transnacional diversificada. Refiere a conglomerados de origen extranjero compuesto por, al menos seis firmas con accionistas comunes. **Grupo económico:** conglomerado de empresas de capital local compuesto por, al menos, seis empresas ubicadas en diversos sectores económicos.

Fuente: elaboración propia en base a los balances contables presentados en la CNV.

Resumiendo algunas características

El panel de las empresas que cotizan en la bolsa local se caracteriza por una mayor presencia de las firmas de capital nacional debido a que las de origen extranjero (al igual que algunas firmas del país) o nunca cotizaron o dejaron de operar en la bolsa local y emigraron a bolsas extranjeras (en particular la de Nueva York). Ese sesgo se despeja al trabajar con otras fuentes como revistas especializadas o la Encuesta a Grandes Empresas de INDEC.

Las 31 empresas

Pertenece a:

- Grupos económicos: 22
- ETDI: 8
- Asociación GE/ETDI: 1

Son de capitales:

- Locales: 21
- Extranjero: 8
- Estatal: 2

Centralización del capital

Un rasgo predominante del panel de empresas que analizamos es el grado de centralización del capital. En este sentido, las 31 firmas que integran el panel se reducen a 21 grupos económicos.

Al considerar por empresas nos referimos a 22 grupos porque TGN forma parte de dos conglomerados económicos (Techint y Corporación América).

Fuente: elaboración propia en base a los balances contables presentados en la CNV.

Grupo económico	N° de empresas	Empresas
Techint	3	Tecpetrol S.A / Ternium Argentina S.A / TGN S.A.
Pampa Energía	3	Pampa Energía S.A / Transener S.A / TGS S.A.
YPF	2	YPF S.A / Metrogas S.A.
Corporación América	2	Compañía General de Combustibles S.A. / TGN S.A.
Arcor	2	Arcor S.A.I.C / Mastellone Hermanos S.A.
Molinos	2	Molinos Río de la Plata S.A / Molinos Agro S.A.
La Anónima	2	Imp. y Exp. De la Patagonia S.A. / Banco de Galicia S.A.U.
Clarín	2	Grupo Clarín S.A / Telecom Argentina S.A.
Escasany	2	Central Puerto S.A / Banco de Galicia S.A.U.
PAE	1	Pan American Energy S.L.
Vista	1	Vista Energy Argentina S.A.U.
Vila Manzano Filiberti	1	Edenor S.A.
Enel	1	Edesur S.A.
Aluar	1	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.
Loma Negra	1	Loma Negra S.A.
Mirgor	1	Mirgor S.A.C.I.F.I.A.
Newsan	1	Newsan S.A.
Richmond	1	Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.
Santander	1	Banco Santander Río S.A.
BBVA	1	Banco BBVA Argentina S.A.
IRSA/Cresud	1	Banco Hipotecario S.A.

Ranking Forbes Argentina, 2024

Muchas de las empresas del panel que cotizan en la bolsa tienen entre sus principales propietarios a las personas y familias más ricas del país, según el ranking 2024 publicado por la revista Forbes Argentina. Se puede observar que los 15 accionistas que están detrás de estas empresas acumulan un patrimonio total de 32.200 millones de dólares.

	Puesto en Forbes	Patrimonio (mill. USD)	Empresas del panel
Alejandro Bulgheroni	3	5.100	Pan American Energy S.L.
Luis Perez Companc	4	4.200	Molinos Río de la Plata S.A / Molinos Agro S.A.
Paolo Rocca	5	4.100	Tecpetrol S.A / Ternium Argentina S.A / TGN S.A.
Gianfelice Rocca	5	4.100	
Lodovico Andrea Palú Rocca	8	2.700	
Eduardo Eunekian	6	3.500	CGC S.A / TGN S.A.
Javier Madanes Quintanilla	12	1.500	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.
Jorge Brito y Jorge Delfín Caraballo	13	1.450	Banco Macro S.A.
Carlos Sielecki	18	1.250	TGS S.A.
Luis Pagani	19	1.200	Arcor S.A.I.C. / Mastellone Hermanos S.A.
Marcelo Mindlin	31	900	Pampa Energía S.A / Transener S.A / TGS S.A.
Rubén Cherñajovsky	37	640	Newsan S.A.
Felipe y Marcela Noble Herrera	39	610	Grupo Clarín S.A / Telecom Argentina S.A.
Mauricio Filiberti	45	500	Edenor S.A.
Miguel Galuccio	49	450	Vista Energy Argentina S.A.U.
Total 15 fortunas	-	32.200	-

Ranking Forbes Argentina, 2020-2024

Desde el 2020, la mayoría de estas familias experimentaron un importante crecimiento en su patrimonio. De las 15 fortunas mencionadas anteriormente, 10 de ellas figuran en el ranking Forbes en ambos años, evidenciando un incremento de 7.630 millones de dólares (+48%). Al tiempo que los 50 patrimonios más grandes del país vieron crecer su capital en 31.500 millones de dólares (68%).

Empresario	2020		2024		Diferencia	Var. %
	Puesto	Patrimonio (mill. USD)	Puesto	Patrimonio (mill. USD)		
Eduardo Eunekian	10	1.100	6	3.500	2.400	218%
Luis Perez Companc	4	2.700	4	4.200	1.500	56%
Jorge Brito y Jorge Delfin Caraballo	40	360	13	1.450	1.090	303%
Javier Madanes Quintanilla	20	590	12	1.500	910	154%
Carlos Sielecki	24	510	18	1.250	740	145%
Paolo Rocca	3	3.400	5	4.100	700	21%
Luis Pagani	11	920	19	1.200	280	30%
Rubén Cherñajovsky	36	410	37	640	230	56%
Felipe y Marcela Noble Herrera	23	530	39	610	80	15%
Alejandro Bulgheroni	1	5.400	3	5.100	-300	-6%
Total 10 fortunas	-	15.920	-	23.550	7.630	48%
Total 50 fortunas	-	46.500	-	78.000	31.500	68%

Sector hidrocarburífero

- ❑ Los propietarios del capital social de las empresas son:
 - **YPF**: Estado Nacional y Provincias (51%)
 - **PAE**: British Petroleum 50%, Bulgheroni 25% y CNOOC 25%
 - **Tecpetrol**: Grupo Techint (Paolo Rocca)
 - **CGC**: Corporación América (Eduardo Eurnekian)
 - **Vista Energy**: Miguel Galuccio

- ❑ **El sector hidrocarburífero** continúa beneficiándose de la estrategia del gobierno de Milei de liberar el precio local del barril de crudo para alinearlo con la cotización internacional del Brent, lo que, junto al efecto de la devaluación del tipo de cambio, impulsó un notable crecimiento en las rentabilidades de los principales operadores del eslabón *upstream*. Hacia fines de año, la brecha entre ambos precios prácticamente desapareció, con el barril local promediando **73 dólares**, frente a los **74,35 dólares** del Brent en noviembre. En términos de producción, la actividad no convencional continúa predominando: el **63% del gas extraído** proviene de producción shale, con un crecimiento del **12% interanual**, mientras la producción convencional cae un **9%**. En el petróleo, la producción shale ya representa el **54% del total**, creciendo **26% anual**, mientras que la convencional se redujo un **5%**. Vaca Muerta se consolida como el epicentro de esta transformación, reflejando el dinamismo del sector *upstream*.

- ❑ En el segmento *upstream* de la cadena hidrocarburífera intervienen otras grandes compañías como Pluspetrol, Shell, Total Austral y Chevron, entre otras.

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las empresas del sector hidrocarburífero. Primeros nueve meses de 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Compañía General de Combustibles S.A.	RO	18.944	-101.468	-635,6
	RN	13.818	335.799	2.330,2
Pan American Energy S.L.	RO	116.115	457.817	294,3
	RN	124.006	626.794	405,5
Tecpetrol S.A.	RO	47.138	206.972	339,1
	RN	36.197	318.837	780,8
Vista Energy Argentina S.A.U.	RO	108.850	473.885	335,4
	RN	77.751	389.198	400,6
YPF S.A.	RO	-98.138	1.725.994	1.858,7
	RN	79.400	2.425.170	2.954,4
Total 5 empresas	RO	192.909	2.763.200	1.332,4
	RN	331.172	4.095.798	1.136,8

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

Sector energético

- ❑ Los propietarios del capital social de las empresas son:
 - **Pampa Energía:** Familia Mindlin
 - **Central Puerto:** Guillermo Reca, Eduardo Escasany y la familia Miguens Bemberg
 - **Edenor:** José Luis Manzano, Daniel Vila y Mauricio Filiberti
 - **Edesur:** Grupo Enel (italiano)
 - **Metrogas:** YPF
 - **Transener:** Pampa Energía - Estado Nacional
 - **TGS:** Pampa Energía - Familia Sielecki - Edmond M. Safra
 - **TGN:** Paolo Rocca y Eduardo Eurnekian

- ❑ **El sector energético** experimentó un fuerte impacto en sus resultados operativos y netos a raíz de los ajustes tarifarios implementados por el gobierno de Milei durante el primer semestre de 2024, con incrementos que alcanzaron entre el **300% y el 400%** en promedio. Estas subas permitieron recomponer los precios relativos de la energía y se vieron reflejadas especialmente en los meses de julio y agosto, impulsadas por un mayor consumo estacional de electricidad y gas. No obstante, hacia el último trimestre del año, los ajustes tarifarios comenzaron a ralentizarse, alineándose con la evolución del índice inflacionario. Como resultado, las empresas del sector, lograron sostener significativos incrementos en sus rentabilidades.

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las empresas del sector energético. Primeros nueve meses de 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Central Puerto S.A.	RO	127.498	218.805	71,6
	RN	9.777	83.050	749,4
Edenor S.A.	RO	-41.125	26.850	165,3
	RN	52.916	235.069	344,2
Edesur S.A.	RO	-49.802	-90.447	-81,6
	RN	38.460	59.937	55,8
Metrogas S.A.	RO	2.421	105.332	4.250,8
	RN	42.142	129.096	206,3
Pampa Energía S.A.	RO	114.609	357.655	212,1
	RN	119.960	452.339	277,1
Transener S.A.	RO	18.941	73.721	289,2
	RN	12.399	45.356	265,8
Transportadora de Gas del Norte S.A.	RO	-7.868	82.699	1.151,1
	RN	19.372	7.326	-62,2
Transportadora de Gas del Sur S.A.	RO	61.185	334.882	447,3
	RN	30.647	222.520	626,1
Total 8 empresas	RO	225.859	1.109.497	391,2
	RN	325.673	1.234.693	279,1

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

Sector alimenticio

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las empresas del sector alimenticio. Primeros nueve meses de 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Arcor S.A.I.C.	RO	69.595	156.549	124,9
	RN	39.262	284.242	624,0
Mastellone Hermanos S.A.	RO	-5.018	7.753	254,5
	RN	5.541	66.985	1.108,9
Molinos Río de la Plata S.A.	RO	9.877	-6.838	-169,2
	RN	20.010	48.384	141,8
Total 3 empresas	RO	74.454	157.464	111,5
	RN	64.813	399.611	516,6

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

- ❑ Los propietarios del capital social de las empresas son:
 - **Arcor:** familia Pagani
 - **Mastellone:** Arcor y Danone 48,6%, fondo Dallpoint 26,4% y familia Mastellone 24,9%
 - **Molinos Río de la Plata:** familia Perez Companc

- ❑ El sector alimenticio registró sobresalientes resultados en 2024, esto producto de la derogación del programa "Precios Cuidados" y la consecuente liberalización del mercado, lo que permitió a las principales compañías fijar precios e incrementar significativamente sus márgenes de rentabilidad. Este escenario se traduce en un contexto de alta inflación, donde **el precio de los alimentos mostró una variación interanual del 201,4% a septiembre de 2024**, impactando especialmente en los productos que conforman la canasta básica alimentaria. Las grandes firmas capitalizaron este entorno favorable impulsados por su posición dominante en el mercado.

- ❑ En el sector operan otras firmas que no cotizan en bolsa pero que tiene una participación relevante en el mercado alimenticio como: Molino Cañuelas, Cervecería y Maltería Quilmes, Molfino Hnos, Mondelez, Nestlé, entre otras.

Sector bancario

- ❑ Los propietarios del capital social de las entidades bancarias:
 - **Santander Río:** Banco Santander de España
 - **Macro:** familia Brito 17,28%, Delfin Jorge Ezequiel Carballo 19,26%, Anses 28,8%
 - **BBVA:** Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.
 - **Galicia:** Familia Escasany, Braun y Ayerza
 - **Hipotecario:** Eduardo Elsztain

- ❑ Los cambios en los mecanismos de esterilización monetaria ha resultado en una considerable mejora de las ganancias de los bancos, derivada de la diferencia entre la tasa de interés de los nuevos instrumentos, como la Letra Fiscal de Liquidez (LeFi) emitida por el Tesoro Nacional en el marco de un esquema de política monetaria de emisión cero por parte del Banco Central (BCRA), y la tasa de interés que remunera a los ahorristas por sus depósitos a plazo fijo. Asimismo, los bancos están reacomodando la composición de su cartera de activos, otorgando un mayor peso a los préstamos al sector privado.

- ❑ En el sistema bancario tradicional se destaca la presencia de otras importantes entidades como el banco Supervielle, Comafi, ICBC, entre otros.

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las empresas del sector financiero. Primeros nueve meses de 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Banco BBVA Argentina S.A.	RO	467.729	1.634.058	249,4
	RN	75.884	271.199	257,4
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	RO	686.866	2.783.040	305,2
	RN	146.032	739.822	406,6
Banco Hipotecario S.A.	RO	65.916	278.862	323,1
	RN	13.852	47.300	241,5
Banco Macro S.A.	RO	641.841	2.181.941	240,0
	RN	83.365	195.708	134,8
Banco Santander Río S.A.	RO	542.676	1.907.274	251,5
	RN	139.352	735.229	427,6
Total 5 empresas	RO	2.405.028	8.785.175	265,3
	RN	458.485	1.989.258	333,9

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal
RN: resultado neto del ejercicio contable

Sector metalúrgico

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de las empresas del sector metalúrgico. Primeros nueve meses de 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	RO	36.170	203.111	461,5
	RN	70.318	147.386	109,6
Ternium Argentina S.A.	RO	150.632	102.731	-31,8
	RN	135.083	89.792	-33,5
Total 2 empresas	RO	186.802	305.842	63,7
	RN	205.401	237.178	15,5

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

- ❑ Los propietarios del capital social de las empresas son:
 - **Ternium:** Grupo Techint (Paolo Rocca)
 - **Aluar:** Familia Madanes Quintanilla

- ❑ La caída del sector metalúrgico se explica, principalmente, por el desplome de la construcción (privada y obra pública), del consumo final y la industria automotriz. La metalurgia funciona, actualmente, con el 50% de la capacidad instalada.
- ❑ Tanto el acero como el aluminio son bienes de uso difundido con gran impacto en muchos sectores de la industria manufacturera. La Secretaría de Comercio en su resolución 51/2024 eliminó el "Sistema de Minitoreo de Abastecimiento y Disponibilidad de Bienes e Insumos" (SIMONA) según el cual las empresas productoras informaban los precios de dichos bienes. Se eliminó el control y la obligación de informar los precios.
- ❑ Los resultados contables de Ternium en 2024 se vieron afectados negativamente por un dictamen de la justicia brasileña que lo obliga a pagar una indemnización de US\$926 millones a Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) por una disputa legal relacionada con la adquisición de acciones de la firma Usiminas.
- ❑ Además de Ternium, la producción siderúrgica local tiene entre sus principales oferentes a Tenaris, Acindar, Aceros Zapla, AcerBrag y Gerdau (Sipar).

Sector oleaginoso cerealero

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de Molinos Agro. Primeros nueve meses de 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Molinos Agro S.A.	RO	-155	15.742	10.256,1
	RN	9.053	65.844	627,3
RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal				
RN: resultado neto del ejercicio contable				

- Los propietarios del capital social de la empresa:
 - **Molinos Agro:** Familia Perez Companc

- El fuerte crecimiento en los resultados del período se explica por el impacto que tuvo la mega devaluación de diciembre 2023 y la recuperación luego de la sequía que había limitado los ingresos provenientes de la exportación de poroto de soja como de la elaboración de biodiesel y derivados.

- El complejo agro exportador está integrado por corporaciones extranjeras como Viterro, Cargill, ADM, LCD y Bunge; en tanto las de capitales locales son Aceitera General Deheza (5° puesto), Molinos Agro (8° puesto) y la Asociación de Cooperativas Argentinas (9° puesto). Esas 9 firmas concentran el 83% de las operaciones de comercio exterior de cereales y oleaginosas realizadas en el año 2023. (Bolsa de Comercio de Rosario, 2024).

Sector farmacéutico

- ❑ Los propietarios del capital social de la empresa son Marcelo Rubén Figueiras (38,48%), Gerardo Cartellone (24,74%) y Alberto Daniel Serventich (19,24%).
- ❑ **El sector farmacéutico** experimentó un significativo incremento en su rentabilidad en 2024, impulsado por la **desregulación promovida por la actual gestión**, que habilitó un **abrupto aumento en los precios de los medicamentos**, muy por encima del nivel general de precios de la economía. A septiembre de 2024, el precio mayorista de los productos farmacéuticos mostró una variación interanual del **239,2%**, consolidando márgenes de rentabilidad extraordinarios para los laboratorios. Esta dinámica estuvo acompañada por un **derrumbe en las ventas en farmacias**, reflejando el impacto de los altos precios sobre la accesibilidad de los consumidores, afectando la salud de la población.
- ❑ La industria farmacéutica se compone de grandes firmas locales y extranjeras como Bayer, Pfizer, AstraZeneca, Elea, Roemmers, Gador, Bagó, etc.

Crecimiento interanual del resultado operativo y neto de Laboratorios Richmond. Primeros nueve meses de 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Laboratorios	RO	206	8.301	3.929,6
Richmond S.A.C.I.F.	RN	-3.274	17.947	648,2

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal
RN: resultado neto del ejercicio contable

LA CONTRACARA DE LOS GANADORES: EL RETROCESO DE LAS UNIDADES NO OLIGOPÓLICAS DE LA PRODUCCIÓN

La capacidad de capturar mayores márgenes de excedente económico por parte de unos pocos actores en unos pocos sectores de actividad demuestran la ampliación de los grados de concentración económica que está experimentando la economía en este período.

La contracara de esto es el retroceso de otras unidades de la producción del mundo Pyme y de la esfera del cooperativismo. Estas dinámicas contrapuestas forman parte del mismo fenómeno en el cual las grandes corporaciones con inserción internacional logran autonomizarse de la dinámica general y aprovechar los nichos de negocio promovidos por la política económica. En este sentido, la profundización del modelo ultra liberal, desregulado privilegia los ámbitos con ventajas comparativas naturales con salida exportadora reforzando el extractivismo depredador de recursos naturales y del medio ambiente. Los grandes grupos empresarios tienen un manejo discrecional de una enorme liquidez facilitada por la posibilidad de operar sobre el carry trade; por producir y comerciar con sectores de altos ingresos con altos niveles de consumos y consumo suntuario; porque son los principales exportadores e importadores; porque al formar grupo empresarios pueden fijar precios por fuera del mercado (de transferencia). Todos mecanismos de mercado privados para el sector de la pequeña y mediana empresa.

A continuación ofrecemos una rápida ilustración de la otra cara de la moneda, condición necesaria para la ampliación del poder económico de las grandes corporaciones.

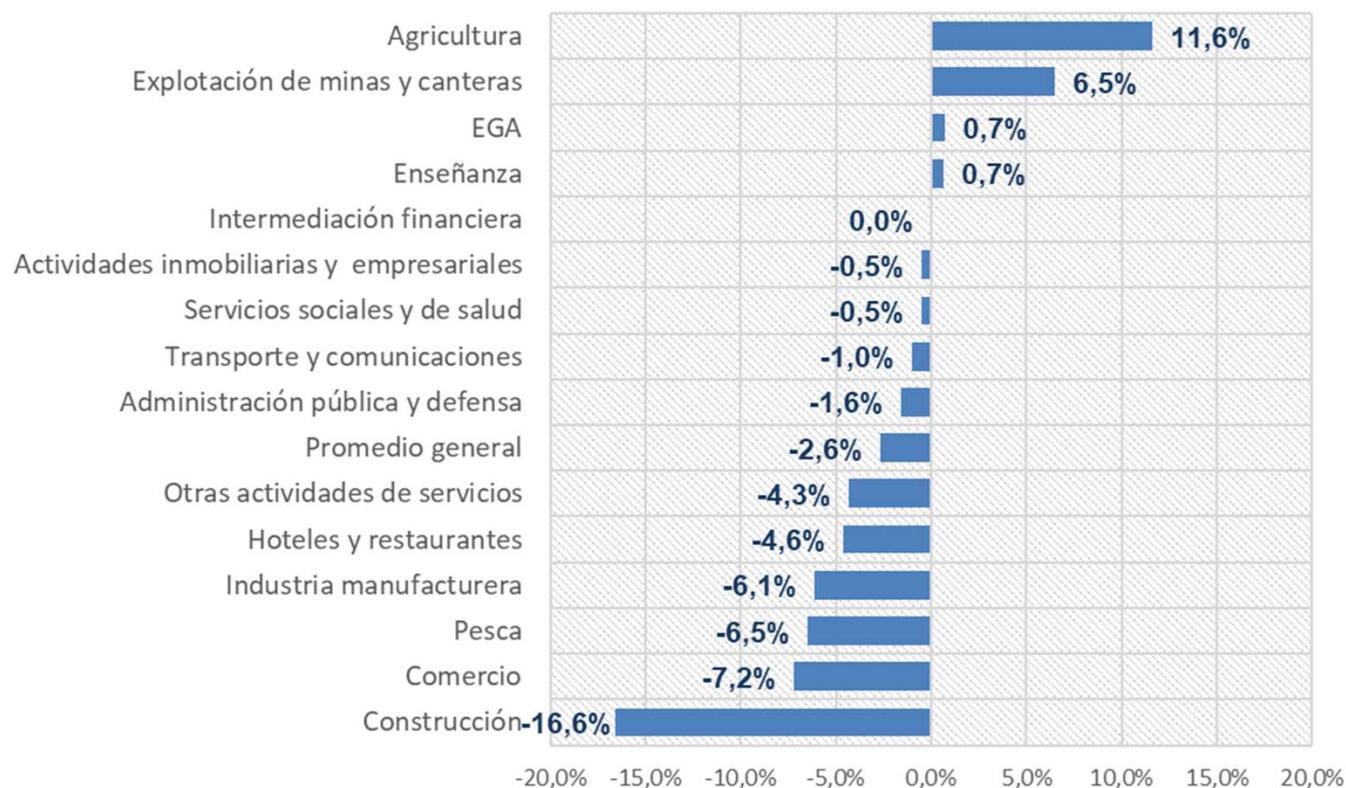
EMAE por sector de actividad

La redefinición de los precios relativos tuvo consecuencias en el reacomodamiento de las jerarquías sectoriales.

El sector exportador ligadas a grandes capitales internacionalizados de la agricultura, petróleo, gas y minería fueron los que más crecieron en el último año. También lo hicieron, aunque en menor medida, el sector la electricidad, gas y agua beneficiado por la suba de tarifas; la intermediación financiera y el sector privado dedicado a la enseñanza.

Los sectores perdedores del modelo son aquellos que están más ligados al mercado interno y a la generación de empleo como la Construcción (-16,6%), el Comercio (-7,2%), la Industria (-5,1%) y Hoteles y Restaurantes (-4,6%). Sobresale también el reducción del tamaño de la Administración Pública y los servicios social y de salud.

EMAE por sector de actividad. Variación porcentual interanual. 3er trimestre 2024 vs 2023.



Índice de producción industrial manufacturero

Hacia el interior de la industria también se experimentó una reconfiguración, nuevamente, a favor de las ramas dedicadas principalmente a la exportación. Son solo 4 grandes ramas las que evidencian una evolución positiva mientras 12 retroceden.

El crecimiento de Alimentos y Bebidas obedece principalmente al salto en la molienda de oleaginosas. La refinación de petróleo, paso siguiente a la extracción en la cadena, muestra un aumento. También sobresale el aumento de la producción de motos (se basa principalmente en el ensamblaje de kits importados, mayoritariamente provenientes de China).

En el otro extremo, hay ramas que muestran caídas de dos dígitos, muchas vinculadas al desplome de la Construcción como los productos minerales no metálicos, madera, metálica básicas, etc. En general, el conjunto de las ramas vinculadas a insumos básicos de uso difundido se retraen pero también se verifica un importante descenso en la producción de bienes de capital

Rama industrial	Var. i.a. (%)
Alimentos y bebidas	5,0%
<i>Molienda de oleaginosas</i>	64,8%
<i>Azúcar, productos de confitería y chocolate</i>	8,4%
<i>Vino</i>	7,1%
Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear	4,7%
Otro equipo de transporte	1,3%
<i>Motocicletas</i>	22,1%
Prendas de vestir, cuero y calzado	0,2%
Sustancias y productos químicos	-5,1%
IPI General	-6,1%
Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes	-8,8%
Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras	-9,0%
Productos de tabaco	-9,4%
Otros equipos, aparatos e instrumentos	-10,1%
Productos de metal	-10,4%
Industrias metálicas básicas	-11,8%
Productos textiles	-14,7%
Maquinaria y equipo	-14,8%
Madera, papel, edición e impresión	-15,3%
Productos de caucho y plástico	-15,5%
Productos minerales no metálicos	-22,0%

Empresas por sector de actividad

Información a Junio 2024 de AFIP

La información disponible permite dimensionar la magnitud de quienes pierden con este modelo. Desde diciembre 2023 hasta el mes de junio 11.178 cerraron.

- 9.064 funcionaban en el sector servicios: poco más de 3.000 eran comercios, 1.300 dedicadas al transporte/almacenamiento, un número similar eran unidades de servicios profesionales, científicos y técnicos y 1.200 asociaciones y servicios personales.
- 2.109 eran empresas productoras de bienes: la mayor parte (1.270 pertenían al rubro de la Construcción). La industria perdió 625 empresas.

Actividad económica	nov-23	jun-24	Diferencia
Total	538.257	527.079	-11.178
Sectores productores de bienes	134.126	132.017	-2.109
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	55.104	54.866	-238
Explotación de Minas y Canteras	1.357	1.372	15
Industria Manufacturera	52.985	52.360	-625
Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado	781	772	-9
Suministro de Agua; Cloacas; Residuos y Saneamiento Público	1.117	1.135	18
Construcción	22.782	21.512	-1.270
Sectores productores de servicios	404.071	395.017	-9.054
Comercio al por mayor y menor, rep. de vehículos automotores	158.768	155.741	-3.027
Servicio de Transporte y Almacenamiento	36.156	34.854	-1.302
Servicios de Alojamiento y Servicios de Comida	27.081	26.596	-485
Información y Comunicaciones	9.267	9.218	-49
Intermediación Financiera y Servicios de Seguros	6.085	6.000	-85
Servicios Inmobiliarios	20.694	20.306	-388
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	30.193	28.901	-1.292
Actividades Administrativas y Servicios de Apoyo	14.714	14.626	-88
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	1.877	1.849	-28
Enseñanza	8.427	8.333	-94
Salud Humana y Servicios Sociales	23.609	23.000	-609
Servicios Artísticos, Culturales, Deportivos y de Esparcimiento	7.806	7.461	-345
Servicios de Asociaciones y Servicios Personales	59.214	57.949	-1.265
Otras	180	183	3
Actividades no bien especificadas	60	45	-15

Empresas por tamaño de empresa

Información a Junio 2024 de AFIP

El ataque al mundo Pyme sale a luz en la siguiente información. De las 11.178 empresas menos que se verificó hasta mitad de año, prácticamente 10 mil son microempresas (tienen hasta 10 empleados). Las pequeñas empresas vieron cerrar 876 unidades de producción y las mediana, 400. Casi 50 fueron las empresas de mayor tamaño que disponen por arriba de 500 empleados las que cerraron sus puertas en este período.

Tramo	Cantidad de empleados	nov-23	jun-24	Diferencia
Microempresa	Hasta 10	452.279	442.424	-9.855
Pequeñas empresas	De 11 a 50	65.296	64.420	-876
Medianas empresas	De 51 a 500	19.230	18.830	-400
Grandes empresas	Más de 501	1.452	1.405	-47
Total		538.257	527.079	-11.178