



Buenos Aires, 4 de junio de 2010

Grandes empresas en la Argentina

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) presenta en este informe los principales resultados de la Encuesta Nacional a Grandes Empresas (ENGE) referidos a las 500 empresas no financieras más grandes del país con representatividad sectorial, en el año 2008.

La Encuesta Nacional a Grandes Empresas brinda información básica sobre el perfil y el comportamiento de la cúpula empresaria del país y constituye una fuente importante de información para la elaboración de las Cuentas Nacionales, del Balance de Pagos, del Producto Bruto Provincial y de otros programas estadísticos.

1. Caracterización del panel de Grandes Empresas

1.1. Tamaño de las empresas del panel

El valor de producción define la pertenencia de una empresa al panel de las 500 más grandes. En el año 2008 la mediana de dicho agregado macroeconómico para el total del panel se ubica en 406 millones de pesos.

En el Cuadro 1 se indica que para el referido período, las empresas ubicadas en el primer decil generan entre 180 y 225 millones de pesos de valor de producción. Por su parte, las 50 empresas más grandes tienen como piso 2.215 millones de pesos de valor de producción.

Cuadro 1. Rangos de valor de producción por deciles de valor de producción. Año 2008

Decil ⁽¹⁾	Rangos de valor de producción	
	Desde	Hasta
	millones de pesos	
Décimo	2.215,0	y más
Noveno	1.088,0	2.214,9
Octavo	718,0	1.087,9
Séptimo	522,0	717,9
Sexto	406,0	521,9
Quinto	344,0	405,9
Cuarto	286,0	343,9
Tercero	255,0	285,9
Segundo	225,0	254,9
Primero	180,5	224,9

(1) Para construir los deciles se ordena a las empresas de menor a mayor en base al valor de producción y se las divide en diez grupos de igual tamaño. El que contiene a las empresas con menor valor de producción se denomina primer decil mientras que el último grupo o décimo decil contiene a las empresas con mayores valores de producción.

Nota: Debido al redondeo de las cifras a millones de pesos, los totales de filas y columnas y los subtotales, pueden no coincidir con la suma de los parciales.

1.2. Empresas comunes en los períodos considerados

En la conformación del panel resulta preponderante el peso de las empresas perennes, que son aquellas que han permanecido durante dos períodos consecutivos de análisis, según se observa en el Cuadro 2, donde se mantienen un 95% de las empresas de un año a otro, en los bienios 2006-2007(473 empresas) y 2007-2008 (475 empresas).

La participación de las empresas perennes en términos de valor de producción, para el total del panel, es del 98,3% para el período 2006-2007 y del 98,7% para el período 2007-2008. En cuanto a la participación de esta categoría de empresas en el personal asalariado para los bienios considerados, es del 96% y del 97% respectivamente.

Cuadro 2. Empresas comunes en los períodos considerados. Años 2006-2008

Período	Cantidad de empresas	Valor de Producción	Personal Ocupado
		Porcentaje	
2006 / 2007	473	98,3	96,0
2007 / 2008	475	98,7	97,0

1.3. Cobertura sectorial

La ENGE incluye empresas con actividad principal de Minería, Industria Manufacturera, Electricidad, Gas y Agua, Construcción, Comercio, Transporte, Comunicaciones y Otros servicios. No se incluyen las empresas con actividad principal Agropecuaria, Financiera y de Servicios personales. Cuadro 3.

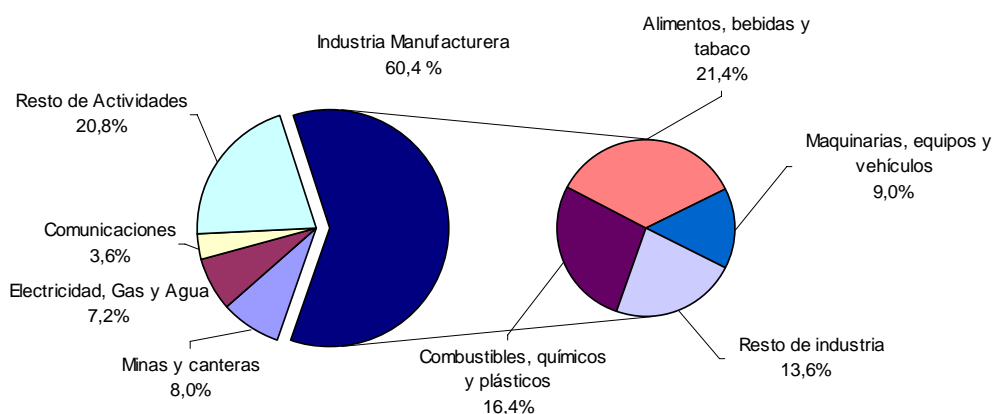
Cuadro 3. Composición del panel según actividad principal de la empresa. Años 2006-2008

Actividad principal de la empresa	Cantidad de empresas		
	2006	2007	2008
Total	500	500	500
Minas y canteras	38	40	40
Industria Manufacturera	307	307	302
Alimentos, bebidas y tabaco	110	110	107
Combustibles, químicos y plásticos	78	77	82
Maquinarias, equipos y vehículos	46	48	45
Resto de industria	73	72	68
Electricidad, Gas y Agua	39	36	36
Comunicaciones	21	19	18
Resto de actividades ⁽¹⁾	95	98	104

⁽¹⁾Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios

En el Gráfico 1 se puede observar la cobertura sectorial del panel, que para el año 2008, indica que de las 500 más grandes empresas, 302 -el 60,4% de las mismas-, pertenecen a la Industria Manufacturera, en la cual predominan las empresas de los sectores Alimentos, bebidas y tabaco con el 21,4% y Combustibles, químicos y plásticos con el 16,4% del total del panel respectivamente.

Gráfico 1. Composición del panel según actividad principal de la empresa. Año 2008.



1.4. Participación de las Grandes Empresas en la economía nacional

La representatividad del panel de las 500 grandes empresas en la economía argentina puede observarse al analizar la participación del valor agregado¹ generado por el mismo, respecto del valor agregado del total del país, que para el año 2008 alcanza un 22,7%.

Si realizamos la misma comparación, considerando solamente los mismos sectores relevados por la Encuesta, la referida participación pasa a ser del 31,8 %. Cuadro 4.

Cuadro 4. Valor agregado de las Grandes Empresas respecto del total país e iguales sectores para el total del país. Años 2006-2008

Componentes	Participación porcentual		
	2006	2007	2008
Valor agregado ENGE / total del país	24,4	23,9	22,7
Valor agregado ENGE / iguales sectores para el total país ⁽¹⁾	33,3	33,2	31,8

⁽¹⁾ Se excluyen del total del país las actividades agropecuarias, de pesca, de intermediación financiera, de servicios personales, de servicios de vivienda imputados y del sector público.

2. Principales resultados

2.1. Resultados para el total del panel

La unidad de análisis es el panel de las 500 grandes empresas, por lo que la comparabilidad entre años se refiere al panel como tal y no a las empresas que lo conforman. En este sentido, se considera relevante resaltar la forma en que deben interpretarse los resultados dentro del panel. Todo análisis de una categoría inferior al panel de las 500 más grandes empresas, debe tratarse como una descripción relativa del panel y no como un análisis de la variable en si misma.

2.1.1. Agregados macroeconómicos

El Cuadro 5 integra los principales agregados macroeconómicos presentados en este informe: valor de producción, consumo intermedio, valor agregado, utilidad, etc. para el total del panel durante el período 2006-2008.

El comportamiento de todas las variables para el total del panel fue creciente durante el año 2008 respecto del 2007, destacándose el aumento experimentado en el valor de producción de 22 %, en el valor agregado de 21,3 % y de 36,2% con respecto a los salarios.

El valor de producción del panel se incrementó un 52,7% en el trienio 2006-2008, y el valor agregado hizo lo propio en un 46,2 % en igual período.

Cuadro 5. Valor agregado y Utilidad antes del impuesto a las ganancias, apertura por componentes. Años 2006-2008

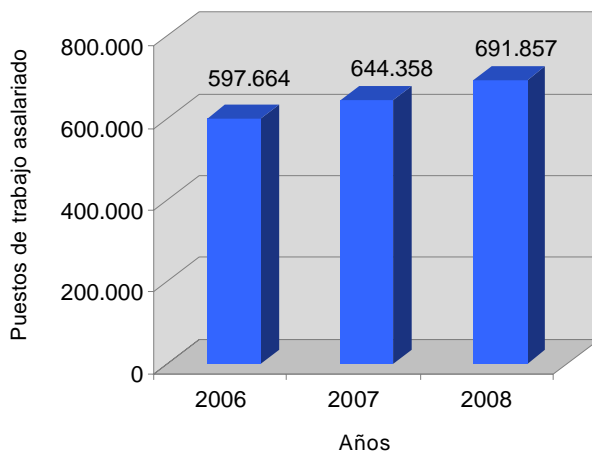
Componentes	Valor agregado y Utilidad antes del impuesto a las ganancias			
	2006	2007	2008	Variación porcentual 2008 / 2007
	millones de pesos			%
Valor de producción	366.568,1	458.800,0	559.576,0	22,0
Consumo intermedio	219.746,0	281.764,3	344.854,2	22,4
Valor agregado bruto	146.822,1	177.035,7	214.721,9	21,3
menos				
Amortizaciones	19.461,4	21.486,9	23.881,5	11,1
Valor agregado neto	127.360,7	155.548,8	190.840,4	22,7
menos				
Salarios	26.051,3	33.978,8	46.274,8	36,2
Contribuciones	5.421,7	7.011,7	9.688,0	38,2
Indemnizaciones por despido ⁽¹⁾	946,0	1.251,2	1.360,7	8,7
Impuestos sobre la producción	33.391,5	42.959,1	63.560,2	48,0
más				
Subsidios corrientes	3.839,3	5.251,3	7.969,0	51,8
Intereses y rentas cobradas	3.539,5	5.050,1	5.233,2	3,6
menos				
Intereses y rentas pagadas	15.226,8	17.356,4	19.578,6	12,8
Utilidad	53.702,0	63.293,7	63.942,3	1,0
Puestos de trabajo asalariado	597.664	644.358	691.857	7,4
Cantidad de empresas	500	500	500	

⁽¹⁾ Estos montos incluyen tanto las indemnizaciones ordinarias como las extraordinarias, estas últimas derivadas de procesos de reestructuración empresarial.

¹En los casos en que se expone el valor agregado sin otra aclaración, se refiere al concepto bruto.

Al igual que en años anteriores, durante el 2008 se mantuvo un alto nivel de incorporación de personal. En efecto, la variación positiva en 2008 respecto del 2007 fue de 47.499 puestos de trabajo (7,4 %), registrando un 15,8 % en el trienio 2006-2008 (94.193 puestos de trabajo). Gráfico 2.

Gráfico 2. Puestos de trabajo asalariado. Años 2006-2008



La utilidad antes del pago del impuesto a las ganancias², se obtiene descontando del valor agregado a precios de productor las amortizaciones, los impuestos sobre la producción netos de subsidios, los salarios y las contribuciones sociales, las indemnizaciones por despido y los ingresos devengados por intereses y rentas, netos de los egresos devengados. Por lo tanto, este concepto puede arrojar resultado positivo (ganancia) o negativo (pérdida).

La utilidad del panel en su conjunto alcanzó un máximo en 2008 con 63.942,3 millones de pesos, esta cifra surge del neto entre las 427 empresas que tuvieron ganancias y las 73 empresas que sufrieron pérdidas. Cuadro 6 y Gráficos 3 y 4.

Cuadro 6. Empresas y utilidad positiva o negativa (ganancia o pérdida). Años 2006 - 2008

Empresas y Utilidad	2006	2007	2008
Total de empresas	500	500	500
Empresas con resultado positivo: ganancia	435	441	427
Empresas con resultado negativo: pérdida	65	59	73
	millones de pesos		
Utilidad total	53.702,0	63.293,7	63.942,3
Utilidad de las empresas con resultado positivo: ganancia	55.883,9	66.333,2	70.565,7
Utilidad de las empresas con resultado negativo: pérdida	-2.181,9	-3.039,5	-6.623,5

Gráfico 3. Empresas y utilidad positiva o negativa. Años 2006-2008

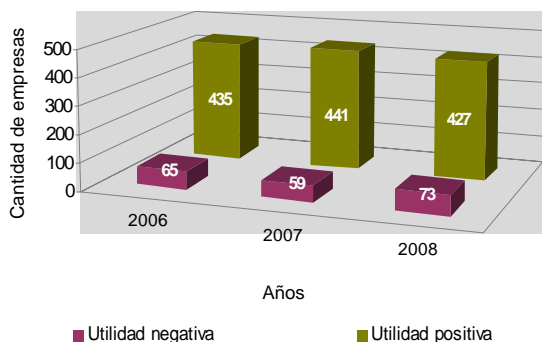
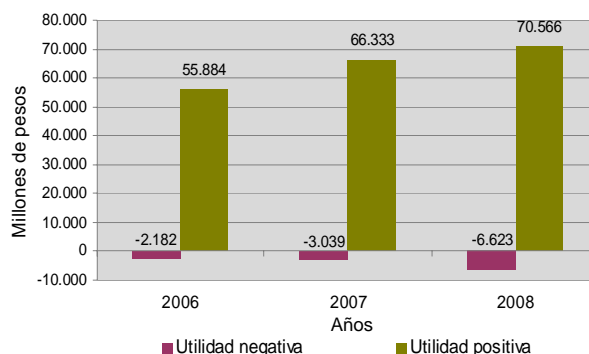


Gráfico 4. Empresas y utilidad positiva o negativa (millones de pesos). Años 2006-2008



² Para un mayor detalle, véase el punto 3.1 «Definición de los conceptos utilizados»

2.1.2 Concentración económica

Los resultados de los distintos agregados macroeconómicos señalan que a lo largo del período 2006-2008, persiste un alto grado de concentración dentro del panel. Sin embargo, se evidencia que el valor agregado y la utilidad, muestran una leve pero sostenida tendencia a la desconcentración en el trienio.

El Cuadro 7 nos muestra una comparación del nivel de participación en el **valor agregado** del panel de las 4, 8, 20, 50 y 100 empresas de mayor tamaño ordenadas según valor de producción decreciente.

Cuadro 7. Concentración de las 100 mayores empresas para los principales agregados macroeconómicos. Años 2006 - 2008

Grandes empresas ordenadas por valor de producción	Valor Agregado					Utilidad				
	2006	2007	Participación porcentual 2007	2008	Participación porcentual 2008	2006	2007	Participación porcentual 2007	2008	Participación porcentual 2008
	millones de pesos									
Total panel 500 empresas	146.822,2	177.035,7	100,0	214.721,9	100,0	53.702,0	63.293,7	100,0	63.942,3	100,0
Las 4 empresas más grandes	29.580,2	29.372,9	16,6	35.442,3	16,5	13.894,6	12.458,7	19,7	11.980,6	18,7
Las 8 empresas más grandes	36.831,2	41.924,8	23,7	51.654,1	24,1	15.332,4	16.530,9	26,1	14.417,4	22,5
Las 20 empresas más grandes	59.342,0	66.814,0	37,7	81.696,9	38,0	25.752,8	28.043,6	44,3	26.559,5	41,5
Las 50 empresas más grandes	85.058,6	100.805,7	56,9	119.976,5	55,9	34.933,5	39.810,8	62,9	38.775,2	60,6
Las 100 empresas más grandes	104.719,2	125.965,3	71,2	151.584,0	70,6	40.835,0	47.629,4	75,3	47.807,3	74,8

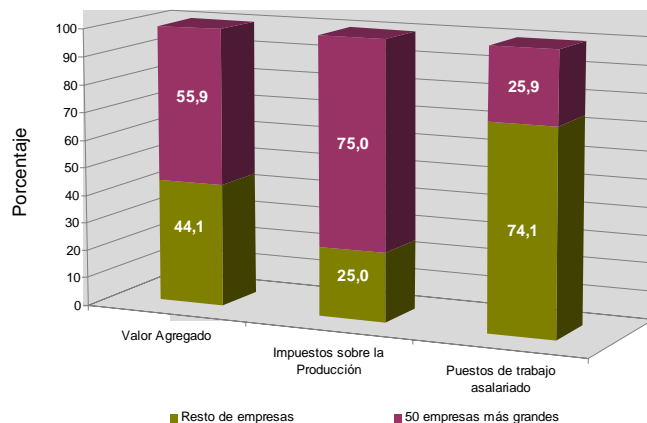
Grandes empresas ordenadas por valor de producción	Impuestos sobre la producción					Puestos de trabajo asalariado				
	2006	2007	Participación porcentual 2007	2008	Participación porcentual 2008	2006	2007	Participación porcentual 2007	2008	Participación porcentual 2008
	millones de pesos					puestos de trabajo asalariado				
Total panel 500 empresas	33.391,5	42.959,1	100,0	63.560,2	100,0	597.664	644.358	100,0	691.857	100,0
Las 4 empresas más grandes	7.482,9	10.054,9	23,4	15.486,4	24,4	10.449	11.911	1,8	12.126	1,8
Las 8 empresas más grandes	11.636,4	15.691,4	36,5	26.085,7	41,0	18.686	18.490	2,9	18.019	2,6
Las 20 empresas más grandes	16.272,3	22.515,8	52,4	36.056,2	56,7	66.991	52.101	8,1	65.753	9,5
Las 50 empresas más grandes	24.464,7	30.917,1	72,0	47.692,6	75,0	127.913	171.198	26,6	179.457	25,9
Las 100 empresas más grandes	27.351,4	35.885,6	83,5	54.977,6	86,5	260.875	294.214	45,7	314.900	45,5

Encontramos que 100 empresas (el 20% de mayor tamaño) explican el 70,6% del total de valor agregado en el año 2008, mientras que las 50 mayores empresas lo hacen con el 55,9% (Gráfico 5). Por su parte, las 4 empresas más grandes explican por sí mismas para igual año el 16,5% del valor agregado, con una disminución de 4 puntos porcentuales respecto al observado para el año 2006 de 20,1%.

Consideremos ahora con el mismo esquema la distribución de los **puestos de trabajo asalariado**. Se puede afirmar que la concentración en los puestos de trabajo asalariado entre las 500 empresas continúa en un nivel elevado.

Las 100 empresas más grandes según valor de producción de 2008, emplean al 45,5 % del total de puestos de trabajo asalariado del panel. Las 50 mayores empresas, explican el 25,9% de los puestos de trabajo, 4,5 puntos porcentuales por encima del que se consignó en el primer año del trienio considerado. (Gráfico 5). Por otro lado, la participación en el total de las 4 empresas más grandes -1,8%- se mantiene constante a lo largo del período 2006 -2008.

Gráfico 5. Concentración del valor agregado, impuestos sobre la producción y puestos de trabajo asalariado. Año 2008

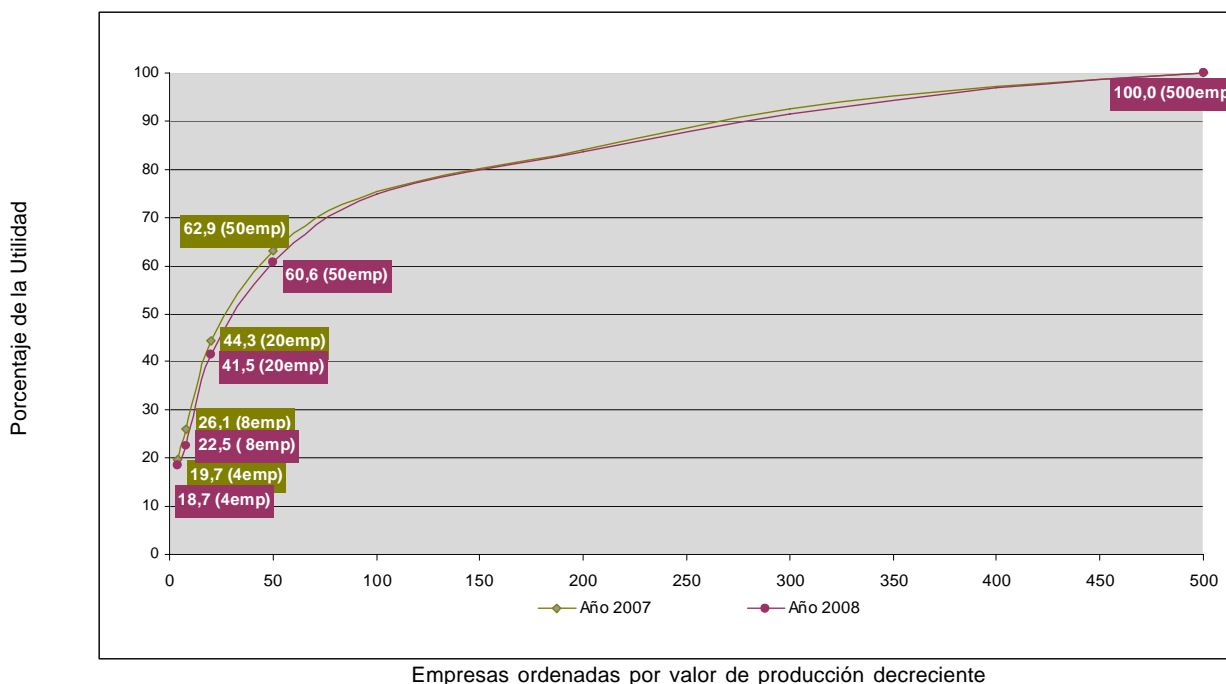


Con relación a la **utilidad** (antes del pago de impuesto a las ganancias), en el Cuadro 7 se observa que para el año 2008, el 10 % más grande de las empresas (50 del total del panel) explican el 60,6 % de la utilidad del mismo. Este alto grado de concentración se evidencia aún más considerando las 4, 8 y 20 empresas más grandes del panel.

Sin embargo, si se compara el referido grado de concentración de la utilidad para el año 2008, respecto al observado durante el año 2007, se destaca la disminución operada en el mismo, pasando del 19,7% (2007) al 18,7% (2008), para las 4 empresas más grandes del panel, del 26,1% (2007) al 22,5 % (2008) para las 8 más grandes, del 44,3 % (2007) al 41,5% (2008) para las 20 más grandes y del 62,9% (2007) al 60,6 % (2008) para las 50 primeras de la cúpula empresaria. Gráfico 6.

Por último, en relación a los **impuestos sobre la producción** se evidencia para el año 2008 una mayor concentración de los mismos en todos los segmentos, siendo las 50 empresas más grandes del panel las que explican para dicho período el 75% del total de impuestos sobre la producción del mismo. Gráfico 5.

Gráfico 6. Participación en la utilidad del panel de las 4, 8, 20 y 50 empresas más grandes. Años 2007- 2008



2.1.3. Indicadores económicos financieros

El Cuadro 8 contiene indicadores económicos financieros que reflejan la evolución del panel en el trienio 2006-2008.

Cuadro 8. Indicadores total del panel. Años 2006-2008

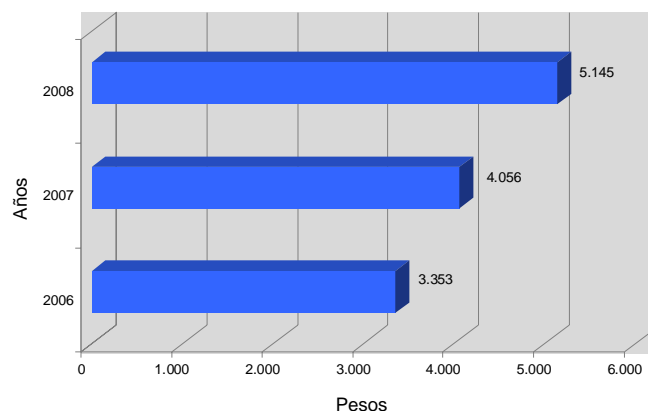
Indicadores	Unidad de medida	2006	2007	2008	Definición
Masa salarial					
Salario medio mensual	pesos	3.353,0	4.056,4	5.145,0	(Salarios / Asalariados) / 13 meses
Participación de las contribuciones en la masa salarial	porcentaje	17,2	17,1	17,3	Contribuciones sociales / (Salarios + Contribuciones sociales)
Composición del valor agregado					
Participación de la masa salarial en el valor agregado	porcentaje	21,4	23,2	26,1	(Salarios + Contribuciones sociales) / Valor agregado
Participación de las amortizaciones en el valor agregado	porcentaje	13,3	12,1	11,1	Amortizaciones / Valor agregado
Participación de los impuestos netos de subsidios en el valor agregado	porcentaje	20,1	21,3	25,9	Impuestos netos de subsidios ⁽¹⁾ / Valor agregado
Participación del resultado operativo en el valor agregado	porcentaje	45,2	43,4	36,9	Resultado operativo ⁽²⁾ / Valor agregado
Otros indicadores					
Coefficiente de valor agregado	porcentaje	40,1	38,6	38,4	Valor agregado / Valor de producción
Valor agregado por ocupado	miles de pesos	245,7	274,7	310,4	Valor agregado / Puestos de trabajo asalariado
Cantidad de empresas		500	500	500	

(1) Impuestos sobre la producción, excluido el IVA.

(2) Resulta de deducir del Valor agregado bruto las amortizaciones, los salarios, contribuciones y los impuestos sobre la producción (excluido el IVA) netos de subsidios.

El salario medio mensual de las empresas del panel se ha incrementado en 1.089 pesos en el año 2008 respecto de 2007, lo que representa un 26,8%, mientras que la participación de las contribuciones sociales en el costo salarial se ha mantenido prácticamente constante en 17 puntos porcentuales. Gráfico 7.

Gráfico 7. Salario medio mensual. Años 2006-2008

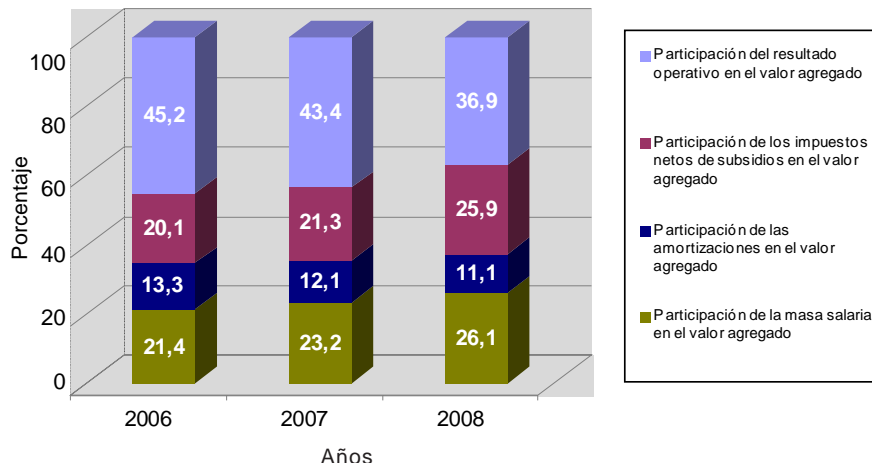


Asimismo, se destaca a lo largo del trienio considerado, el crecimiento de la participación de la masa salarial en el valor agregado, con un aumento total acumulado del 4,7 % (pasando del 21,4 % al 26,1% entre 2006 y 2008, respectivamente).

El mencionado comportamiento se evidencia aún más en el año 2008, en donde el peso de la masa salarial crece un 2,9% frente a un 1,8% en el año anterior. Gráfico 8.

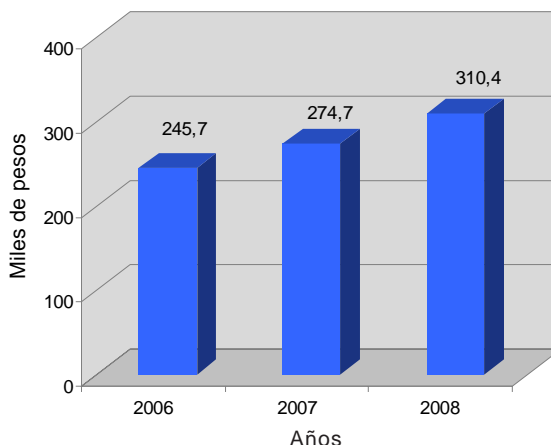
En contraste con lo anterior, se observa una marcada disminución de la participación del resultado operativo en el valor agregado en el año 2008 respecto del año anterior, pasando del 43,4 % al 36,9%. Gráfico 8.

Gráfico 8. Composición del valor agregado. Años 2006-2008



La productividad, entendida como valor agregado por ocupado, aumentó en el año 2008 el 13 % respecto del año 2007 y en el período 2006-2008 el 26,3 %. En el año 2008, para el total de las empresas del panel, cada asalariado genera un valor agregado anual de 310.400 pesos. Gráfico 9.

Gráfico 9. Valor agregado por ocupado. Años 2006-2008



2.2. Resultados según actividad de la empresa

Es importante considerar que, si bien las empresas del panel se clasifican a dos dígitos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (Cnae), los resultados se presentan a nivel de agrupamiento de actividades por necesidad de preservar el secreto estadístico. A continuación se detallan las ramas de actividad principal incluidas en los sectores definidos en este informe. Cuadro 9.

Cuadro 9. Correspondencia entre la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (Cnae) y los sectores de actividad de las publicaciones ENGE

Sector de actividad	Actividad principal de las empresas (según Cnae)
Minas y canteras	10, 11, 12, 13 y 14
Alimentos, bebidas y tabaco	15 y 16
Combustibles, químicos y plásticos	23, 24 y 25
Maquinarias, equipos y vehículos	29, 30, 31, 32, 33, 34 y 35
Resto de industria	17, 18, 19, 20, 21, 22, 26, 27, 28, 36 y 37
Electricidad, gas y agua	40 y 41
Comunicaciones	64
Resto de sectores	45, 50, 51, 52, 55, 60, 61, 62, 63, 66, 70, 71, 72, 73, 74, 77, 80, 85, 90, 91, 92 y 93

Nota: La división 66 incluye exclusivamente la actividad de seguros de salud. La división 77 incluye exclusivamente los servicios de seguridad social de afiliación obligatoria.

El Cuadro 10 integra los principales agregados macroeconómicos presentados en este informe; valor de producción, consumo intermedio, valor agregado, utilidad, etc., para las empresas estructuradas según su actividad principal en el bienio 2007-2008.

Cuadro 10. Valor agregado y Utilidad antes del impuesto a las ganancias por actividad principal de la empresa. Años 2007-2008

Componentes	Total		Minas y canteras		Industria manufacturera			
					Subtotal		Alimentos, bebidas y tabaco	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	millones de pesos							
Valor de producción	458.800,0	559.576,0	61.236,9	68.181,0	291.343,6	359.011,7	106.922,6	135.393,4
Consumo intermedio	281.764,3	344.854,2	25.134,4	30.541,9	199.956,4	243.801,5	72.237,5	92.788,7
Valor agregado bruto	177.035,7	214.721,9	36.102,5	37.639,1	91.387,2	115.210,3	34.685,1	42.604,8
menos								
Amortizaciones	21.486,9	23.881,5	7.131,9	8.524,4	6.621,5	7.280,9	1.743,3	1.895,7
Valor agregado neto	155.548,8	190.840,4	28.970,6	29.114,6	84.765,6	107.929,3	32.941,8	40.709,1
menos								
Salarios	33.978,8	46.274,8	3.155,3	4.386,7	15.530,4	20.621,9	5.279,4	7.188,1
Contribuciones	7.011,7	9.688,0	531,7	746,1	3.161,1	4.220,7	1.073,7	1.436,1
Indemnizaciones por despido ⁽¹⁾	1.251,2	1.360,7	59,1	95,3	472,9	715,8	183,3	158,7
Impuestos sobre la producción	42.959,1	63.560,2	2.925,1	5.539,5	31.335,9	46.553,3	17.743,7	24.520,2
más								
Subsidios corrientes	5.251,3	7.969,0	291,2	249,1	3.931,5	4.946,2	1.101,1	1.264,3
Intereses y rentas cobradas	5.050,1	5.233,2	580,7	490,4	2.929,6	3.282,1	703,6	712,0
menos								
Intereses y rentas pagadas	17.356,4	19.578,6	6.673,9	6.986,0	4.646,9	5.246,0	1.954,6	2.120,4
Utilidad	63.293,7	63.942,3	16.497,3	12.100,4	36.479,8	38.799,9	8.511,9	7.262,0
Puestos de trabajo asalariado	644.358	691.857	27.325	29.568	277.924	290.780	122.478	127.287
Cantidad de empresas	500	500	40	40	307	302	110	107

Componentes	Industria manufacturera						Electricidad, gas y agua	
	Combustibles, químicos y plásticos		Maquinarias, equipos y vehículos		Resto			
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	millones de pesos							
Valor de producción	97.239,6	120.187,8	40.951,6	48.468,7	46.229,8	54.961,7	21.482,6	24.582,6
Consumo intermedio	66.093,9	77.205,4	31.897,2	37.809,5	29.727,7	35.998,0	12.390,5	14.576,3
Valor agregado bruto	31.145,6	42.982,5	9.054,3	10.659,3	16.502,1	18.963,7	9.092,0	10.006,3
menos								
Amortizaciones	2.540,6	2.748,6	755,8	844,0	1.581,9	1.792,7	1.803,9	1.952,9
Valor agregado neto	28.605,0	40.234,0	8.298,6	9.815,3	14.920,3	17.171,0	7.288,1	8.053,4
menos								
Salarios	4.140,8	5.416,3	2.557,0	3.441,8	3.553,2	4.575,7	2.217,7	3.025,2
Contribuciones	797,6	1.073,4	541,6	762,1	748,2	949,1	485,9	686,5
Indemnizaciones por despido ⁽¹⁾	103,1	276,2	27,7	51,4	158,8	229,5	42,9	59,6
Impuestos sobre la producción	10.765,5	18.604,2	1.780,8	2.108,5	1.046,0	1.320,4	1.634,3	1.649,2
más								
Subsidios corrientes	1.211,4	1.824,2	1.218,3	1.408,3	400,7	449,5	187,5	196,8
Intereses y rentas cobradas	1.164,6	1.504,9	197,3	269,7	864,1	795,5	533,7	342,0
menos								
Intereses y rentas pagadas	1.483,6	1.696,5	364,6	597,5	844,1	831,6	3.037,5	4.431,8
Utilidad	13.690,4	16.496,4	4.442,5	4.531,9	9.835,0	10.509,7	591,2	-1.260,0
Puestos de trabajo asalariado	48.945	51.685	42.851	48.317	63.650	63.491	30.617	31.930
Cantidad de empresas	77	82	48	45	72	68	36	36

(continuación)

(conclusión)

Componentes	Comunicaciones		Resto de actividades ⁽²⁾	
	2007	2008	2007	2008
	millones de pesos			
Valor de producción	36.561,0	43.720,7	48.176,0	64.080,1
Consumo intermedio	19.770,3	23.468,5	24.512,7	32.465,9
Valor agregado bruto	16.790,7	20.252,2	23.663,3	31.614,1
menos				
Amortizaciones	3.989,1	3.849,2	1.940,4	2.274,0
Valor agregado neto	12.801,6	16.402,9	21.723,0	29.340,1
menos				
Salarios	3.145,9	4.030,0	9.929,6	14.211,1
Contribuciones	687,0	859,2	2.146,1	3.175,6
Indemnizaciones por despido ⁽¹⁾	512,3	261,5	164,0	228,4
Impuestos sobre la producción	2.631,7	3.211,3	4.432,0	6.607,0
más				
Subsidios corrientes	134,0	118,8	707,1	2.458,1
Intereses y rentas cobradas	279,9	300,4	726,2	818,3
menos				
Intereses y rentas pagadas	1.521,2	1.154,3	1.476,9	1.760,5
Utilidad	4.717,4	7.305,8	5.007,9	6.996,1
Puestos de trabajo asalariado	63.955	65.493	244.537	274.085
Cantidad de empresas	19	18	98	104

(1) Estos montos incluyen tanto las indemnizaciones ordinarias como las extraordinarias, estas últimas derivadas de procesos de reestructuración empresarial.

(2) Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros Servicios.

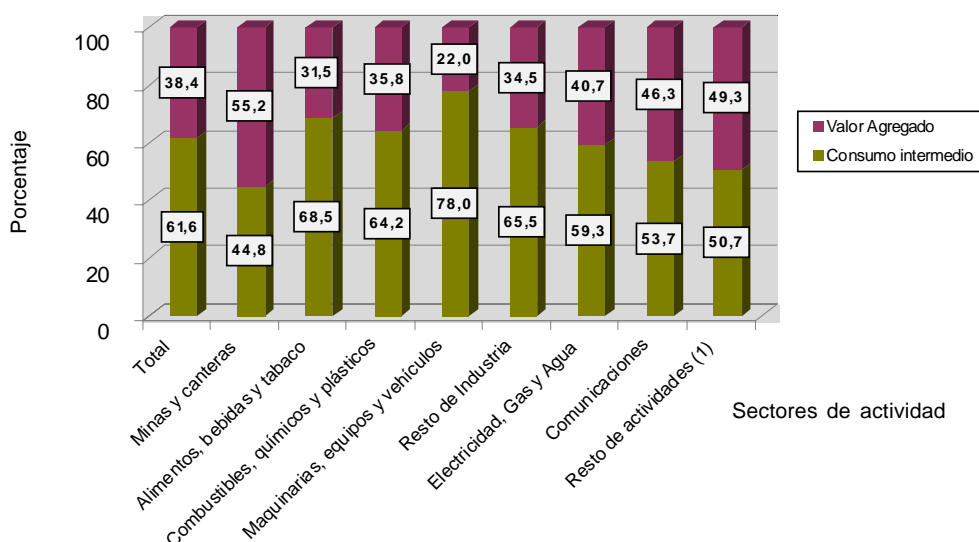
Desde una perspectiva sectorial, se observa para el año 2008 respecto del año 2007 un incremento para todos los sectores de actividad económica en los valores de producción, valor agregado y salarios. Dicho comportamiento también se evidencia para los puestos de trabajo asalariado, a excepción del sector Resto de industria en donde se verifica una leve disminución de menos del 1% en el año 2008 respecto del año anterior.

El sector de Resto de actividades (Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) es el que experimenta el mayor crecimiento de su valor de producción (33%) respecto del año 2007, seguido por los sectores de Alimentos, bebidas y tabaco y Combustibles, químicos y plásticos con 26,6% y 23,6% de incremento, respectivamente.

En relación al valor agregado, se observa en el sector Combustibles, químicos y plásticos el mayor crecimiento respecto del año 2007 con un 38%, seguido por los sectores de Resto de actividades (Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) con un 33,6% y de Alimentos, bebidas y tabaco con 22,8% de variación positiva para el mismo concepto.

El Gráfico 10 contiene la relación consumo intermedio sobre valor de producción. Para el año 2008 resulta un 61,6% para el total del panel (Cuadro 10). La menor relación se verifica en el sector de Minas y canteras con 44,8% y la mayor en la Industria manufacturera en su conjunto con 78,0% donde debe observarse el comportamiento diferencial de las actividades que la componen, con un máximo para Maquinarias, equipos y vehículos con 78%. Por su parte, los restantes sectores: Electricidad, gas y agua, Comunicaciones y el Resto de las actividades tienen un coeficiente menor al total del panel.

Gráfico 10. Composición del valor de producción por sector de actividad. Año 2008

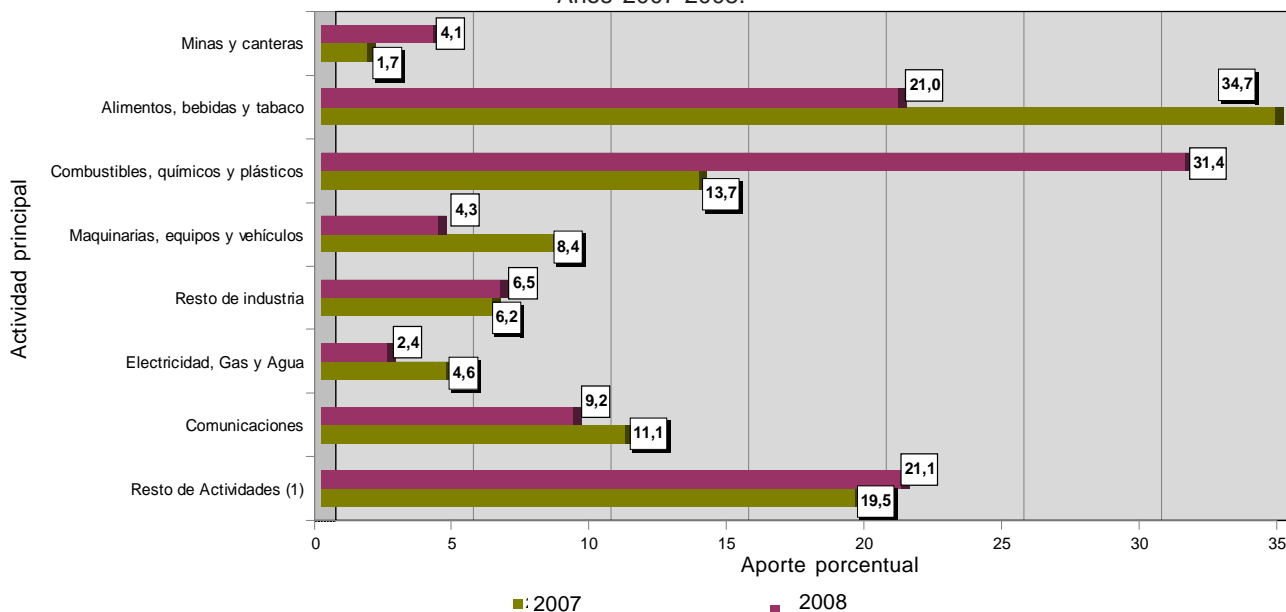


(1) Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios.

En el Gráfico 11 se observa que el crecimiento en el valor agregado del panel en su conjunto durante el año 2008 es impulsado en primer lugar, por el sector de Combustibles, químicos y plásticos con un 31,4%, seguido por el de Resto de actividades (Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) con un 21,1% y el de Alimentos, bebidas y tabaco con un 21%. El sector Electricidad, gas y agua en cambio es el que menos aporta a la expansión del valor agregado operada en el referido año con un aporte del 2,4%, seguido por Minas y Canteras (4,1%) y Maquinarias, equipos y vehículos (4,3%).

A su vez, resulta notable la variación en el aporte porcentual al crecimiento del valor agregado del panel, entre el año 2008 y el año 2007, de los sectores de Alimentos, bebidas y tabaco (que pasó de aportar casi el 35% en el 2007 al referido 21% en el año 2008) y de Combustibles, químicos y plásticos (que incrementó su aporte desde un 13,7% a un 31,4% entre dichos años).

Gráfico 11. Aportes porcentuales por actividad principal al crecimiento del Valor agregado del panel. Años 2007-2008.



(1) Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros Servicios.

2.3. Resultados según origen del capital

La participación del capital de origen extranjero en el capital total de la empresa se refiere a los aportes de capital de no residentes, tanto los que tienen participación directa en el capital de las empresas, como los que tienen participación indirecta a través de sociedades residentes.

Cabe aclarar que, en la perspectiva de análisis del origen del capital, se presentan los resultados según la empresa sea de capital de origen nacional (que incluye empresas con hasta un 10% de participación de capital extranjero) o de origen extranjero (más de un 10% hasta un 100% de participación de capital extranjero).

En el Cuadro 11 se observa que mientras la cantidad de empresas con participación de capital de origen extranjero en el panel, ha retrocedido de 341 empresas en 2006 a 330 en 2007, durante el año 2008 ha experimentado un aumento alcanzando a 338 empresas, representando un incremento del 66% al 67,6% del total de empresas del panel.

Cuadro 11. Principales agregados macroeconómicos por origen del capital. Años 2006-2008

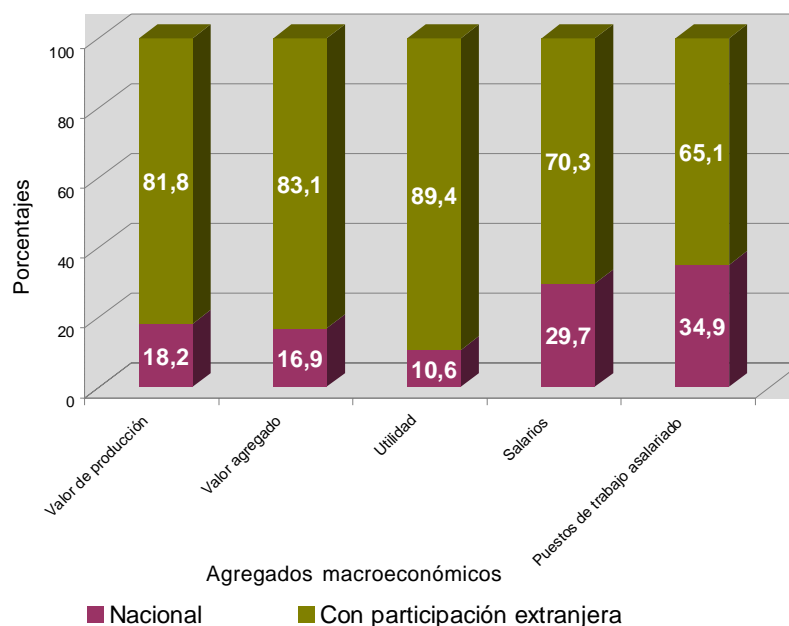
Principales agregados macroeconómicos	Origen del capital					
	Nacional			Con Participación Extranjera		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
	millones de pesos					
Valor de producción	63.317,4	83.735,7	101.871,2	303.250,8	375.064,3	457.704,8
Valor agregado bruto	21.622,3	28.634,0	36.313,5	125.199,9	148.401,7	178.408,3
Utilidad	5.205,1	6.175,7	6.801,9	48.496,9	57.117,8	57.140,4
Utilidad de las empresas con resultado positivo: ganancia	6.563,0	8.355,7	10.967,1	49.320,9	57.977,3	59.598,7
Utilidad de las empresas con resultado negativo: pérdida	-1.357,9	-2.180,0	-4.165,2	-824,0	-859,5	-2.458,3
Salarios	7.554,3	10.399,5	13.726,0	18.496,9	23.579,3	32.548,8
Puestos de trabajo asalariado	215.115	238.993	241.536	382.549	405.365	450.321
Empresas	159	170	162	341	330	338

Si bien prácticamente un tercio de las empresas son de capital de origen nacional, dicha relación no se mantiene cuando se analizan los agregados macroeconómicos.

Para el año 2008, el 81,8% del valor bruto de producción del total del panel y el 83,1% del valor agregado del mismo, son generados por empresas con participación de capital extranjero. Dichas empresas explican también el 89,4% de la utilidad de las 500 empresas del panel en su conjunto.

Es importante destacar que en el año 2008, si bien las empresas con capital de origen nacional, participan sólo en el 16,9% del valor agregado de las empresas del total del panel, las mismas generan el 34,9% de los puestos de trabajo asalariados. Gráfico 12.

Gráfico 12. Participación porcentual de los principales agregados macroeconómicos por origen del capital. Año 2008.



Cuadro 12. Indicadores económicos financieros según origen del capital. Año 2008

Indicadores	Unidad de medida	Total panel	Origen del capital		Definición
			Nacional	Con participación extranjera	
Masa salarial					
Salario medio mensual	pesos	5.145,0	4.371,4	5.559,9	(Salarios / Asalariados) / 13 meses
Participación de las contribuciones en la masa salarial	porcentaje	17,3	17,8	17,1	Contribuciones sociales / (Salarios + Contribuciones sociales)
Composición del valor agregado					
Participación de la masa salarial en el valor agregado	porcentaje	26,1	46,0	22,0	(Salarios + Contribuciones sociales) / Valor agregado
Participación de las amortizaciones en el valor agregado	porcentaje	11,1	7,7	11,8	Amortizaciones / Valor agregado
Participación de los impuestos netos de subsidios en el valor agregado	porcentaje	25,9	14,5	28,2	Impuestos netos de subsidios ⁽¹⁾ / Valor agregado
Participación del resultado operativo en el valor agregado	porcentaje	36,9	31,8	38,0	Resultado operativo ⁽²⁾ / Valor agregado
Otros indicadores					
Coefficiente de valor agregado	porcentaje	38,4	35,6	39,0	Valor agregado / Valor de producción
Valor agregado por ocupado	miles de pesos	310,4	150,3	396,2	Valor agregado / Puestos de trabajo asalariado
Cantidad de empresas		500	162	338	

⁽¹⁾Impuestos sobre la producción, excluido el IVA.

⁽²⁾Resultado de deducir del valor agregado bruto las amortizaciones, los salarios, contribuciones y los impuestos sobre la producción (excluido el IVA) netos de subsidios.

Del Cuadro 12 se desprende que si se considera la relación valor agregado sobre asalariados como una aproximación a un indicador de productividad, se observa para el año 2008, que la productividad de las empresas con capital de origen extranjero duplica ampliamente la de las empresas de capital nacional. Así, para el total de las empresas del panel, cada asalariado genera un valor agregado anual de 310.400 pesos, en tanto, el mismo indicador para las empresas de capital nacional alcanza los 150.300 pesos y para las empresas con capital extranjero los 396.200 pesos.

Por otro lado, para igual período considerado, con relación a la composición del valor agregado, se observa que mientras que para el total de las empresas del panel, la participación de la masa salarial es del 26,1%, la misma asciende a 46% para las empresas de capital nacional frente a un 22% correspondiente a las de participación de capital extranjero.

En contraste con lo anterior, y considerando en cambio la participación en el valor agregado de los impuestos netos de subsidios y del resultado operativo, (25,9% y 36,9%, respectivamente, para el total del panel) se observa una marcada disminución de la misma al considerar a las empresas de capital nacional (14,5% de impuestos netos y 31,8% de resultado operativo) y una mayor incidencia de tales conceptos (28,2 % y 38%, respectivamente) para las empresas de capital de origen extranjero. Gráficos 13 y 14.

Gráficos 13 y 14. Composición del Valor Agregado según origen del capital. Año 2008

Gráfico 13. Nacional

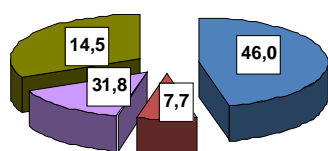
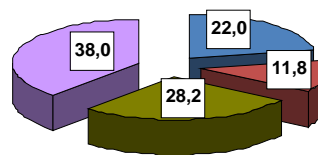


Gráfico 14. Con participación extranjera



■ Masa salarial ■ Amortizaciones ■ Impuestos netos de subsidios ■ Resultado operativo

2.4. Resultados según actividad principal de las empresas por origen del capital

La distribución de las empresas del panel clasificadas por la actividad principal que desarrollan y el origen de su capital en el período 2006 -2008 es la siguiente:

Cuadro 13. Empresas por actividad principal, según origen del capital. Años 2006-2008

Actividad principal	Origen del capital					
	Nacional			Con participación extranjera		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Total de empresas	159	170	162	341	330	338
Minas y canteras	4	5	5	34	35	35
Industria Manufacturera	105	109	99	202	198	203
Alimentos, bebidas y tabaco	51	51	48	59	59	59
Combustibles, químicos y plásticos	12	15	16	66	62	66
Maquinarias, equipos y vehículos	10	11	8	36	37	37
Resto de industria	32	32	27	41	40	41
Resto de actividades ⁽¹⁾	50	56	58	105	97	100

⁽¹⁾ Incluye Electricidad, gas y agua, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios

Se observa en el Cuadro 13 que para el período considerado 2006-2008, la mayor relación entre cantidad de empresas con participación de capital extranjero respecto de aquellas con capital nacional se verifica en el sector de actividad Minas y canteras, en un orden entre siete u ocho veces según el año considerado.

En cambio, la menor relación corresponde a Alimentos, bebidas y tabaco donde las empresas se dividen prácticamente por partes iguales entre nacionales y con participación de capital extranjero. En lo que respecta al sector Maquinarias, equipos y vehículos las empresas de capital nacional representan casi la quinta parte del total del sector.

En su conjunto, las empresas con participación de capital extranjero pertenecientes a la Industria manufacturera casi duplican año tras año a las de capital nacional.

El Cuadro 14 muestra la distribución del valor agregado en el período 2006 -2008 por origen del capital según la actividad principal de las empresas.

Cuadro 14. Valor agregado por origen del capital, según actividad principal de la empresa. Años 2006-2008

Actividad principal	Origen del capital							
	Nacional				Con Participación Extranjera			
	2006	2007	2008	Variación porcentual 2008/2007	2006	2007	2008	Variación porcentual 2008/2007
	millones de pesos			%	millones de pesos			%
Total	21.622,3	28.634,0	36.313,5	26,8	125.199,9	148.401,7	178.408,3	20,2
Minas y canteras	1.106,8	1.549,8	1.625,6	4,9	34.475,2	34.552,8	36.013,5	4,2
Industria Manufacturera	11.586,3	15.413,2	19.031,1	23,5	60.725,0	75.973,9	96.179,1	26,6
Alimentos, bebidas y tabaco	6.225,6	7.965,2	10.730,3	34,7	17.972,9	26.719,9	31.874,5	19,3
Combustibles, químicos y plásticos	1.272,2	2.188,7	2.926,4	33,7	25.719,6	28.956,9	40.056,1	38,3
Maquinarias, equipos y vehículos	619,1	802,2	493,7	-38,5	5.884,2	8.252,1	10.165,7	23,2
Resto de industria	3.469,5	4.457,1	4.880,8	9,5	11.148,3	12.045,0	14.083,0	16,9
Resto de actividades ⁽¹⁾	8.929,1	11.671,0	15.656,8	34,2	29.999,7	37.875,0	46.215,8	22,0

⁽¹⁾ Incluye Electricidad, gas y agua, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios

Del análisis del Cuadro 14 se desprende que las empresas de capital de origen nacional, si bien aportan sólo el 16,9 % del total del valor agregado del panel para el año 2008, en su conjunto, son las que generan un mayor crecimiento porcentual de dicho agregado macroeconómico respecto del 2007 (26,8%).

Dicho crecimiento en las empresas nacionales, se observa principalmente en el sector Alimentos, bebidas y tabaco con una variación positiva de 34,7% -frente a un 19,3% de las empresas con participación extranjera- y en el Resto de actividades (incluye Electricidad, gas y agua, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) con un 34,2% de incremento en el año 2008, siendo la variación -para igual sector de empresas de capital de origen extranjero- del 22%.

3. Características de la Encuesta Nacional a Grandes Empresas

La Encuesta Nacional a Grandes Empresas (ENGE) tiene como objetivo el relevamiento de la actividad económica de las 500 empresas más grandes del país. Los resultados de la misma constituyen un sistema de información permanente que permite comprender el comportamiento de la cúpula empresaria argentina, y son un insumo básico para la determinación de los agregados macroeconómicos: valor de producción, valor agregado, inversión, ocupación, activo y pasivo y transacciones con el exterior. Para lograr estos objetivos, se adopta a la empresa como la unidad de observación más adecuada, por constituir una entidad con autonomía en la toma de decisiones y por brindar un marco integrado de información.

Se considera necesario un relevamiento específico de las grandes empresas, por la magnitud de su participación en el conjunto de la actividad económica y por la complejidad de su operatoria. Las grandes empresas se caracterizan, en general, por una estructura productiva multisectorial; muchas veces pertenecen a un grupo económico o forman parte de empresas transnacionales, con estrategias de crecimiento diseñadas en niveles superiores; llevan a cabo actividades multilocalizadas en una o varias jurisdicciones con importantes transacciones económicas y financieras con el exterior.

3.1. Definición de los conceptos utilizados

Valor de producción: el valor de producción de las unidades productivas, comprende los ingresos devengados en el año calendario por los siguientes conceptos: ventas de bienes producidos, trabajos industriales, reparación de maquinaria y equipos que pertenecen a terceros, margen bruto generado por actividades comerciales, comisiones por la intermediación en la venta de bienes y servicios de terceros, prestación de servicios, generación y distribución de electricidad y gas, regalías por el uso de marcas, patentes y similares, alquiler de inmuebles y de maquinaria y equipo y otros ingresos operativos; más el valor de la variación de existencias de productos terminados y en proceso, y el valor de bienes de capital e intangibles producidos, cuya construcción y/o producción ha sido efectuada por la empresa para uso propio. Cabe destacar que los ingresos de los locales incluyen tanto los originados en transacciones con terceros como los imputados por transferencias a otros locales de la misma empresa. Se solicita a las empresas que valúen estas transferencias a precios de mercado o en su defecto al costo explícito del local.

Consumo intermedio: el consumo intermedio comprende los costos devengados en el año calendario por la adquisición a terceros y/o a otros locales de la misma empresa, de materias primas y materiales y de otros bienes y servicios consumidos para la producción de bienes y la prestación de servicios. El valor de los bienes y servicios consumidos en el proceso de producción incluye todos los gastos necesarios para su puesta a disposición en el local, excluido el IVA deducible.

Valor agregado: el valor agregado se obtiene como diferencia entre el valor de producción y el consumo intermedio. Incluye los sueldos y salarios, las contribuciones sociales, los impuestos, las amortizaciones y el excedente neto de explotación, siendo equivalente a la suma de las remuneraciones de los factores, generadas en el proceso productivo.

Tanto el valor bruto de producción como el valor agregado están valuados a precio de productor, que se define como: el monto a cobrar por el productor por una unidad de un bien o servicio producido, incluyendo los impuestos sobre los productos excepto el IVA u otros impuestos deducibles análogos facturados al comprador y menos cualquier subsidio de igual carácter.

Utilidad:(antes del pago del impuesto a las ganancias): se obtiene descontando del valor agregado a precios de productor las amortizaciones, los impuestos sobre la producción netos de subsidios, los salarios y las contribuciones sociales, las indemnizaciones por despido y los ingresos devengados por intereses y rentas, netos de los egresos devengados. La utilidad medida por la ENGE no coincide con la que surge de los balances de las empresas por el diferente tratamiento de algunos rubros de gastos y de ingresos. Los principales rubros que consideran los balances de las empresas y no la ENGE son:

- previsión por incobrables;
- monto de constitución de provisiones por indemnizaciones por despido;
- gastos de reorganización activados contablemente por las empresas y computados como egresos corrientes por la ENGE;
- ingresos y egresos extraordinarios tales como resultados de la venta de bienes de uso, de activos intangibles y de valores mobiliarios, cobro de siniestros, donaciones, recupero de provisiones;
- amortización de intangibles de origen legal, tales como fondos de comercio, contratos de concesión, etc.;
- resultados por tenencia;
- resultados por inversiones permanentes.

Ocupación: la ocupación está medida por los puestos de trabajo asalariado. Se destaca que no se ha incluido en el concepto de ocupación a los trabajadores de las agencias de personal temporario y a aquellos contratados en la empresa que cobran por factura. Los pagos correspondientes en estos últimos casos forman parte del consumo intermedio.

Salarios: comprenden el salario básico, horas extras, sueldo anual complementario, comisiones, premios, bonificaciones, gratificaciones, vacaciones gozadas, antigüedad, presentismo, adicional por título, personal a cargo, otros conceptos convencionales (que surgen de convenios colectivos) y toda otra remuneración en dinero o en especie devengada durante el año a favor de los asalariados sujeta o no a aportes y contribuciones.