



Buenos Aires, 29 de diciembre 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 2009\*.

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 2009\* la mediana de dicho agregado macroeconómico para el total del panel se ubica en 449 millones de pesos.

En el Cuadro 1 se indica que para el referido período, las empresas ubicadas en el primer decil generan entre 202 y 251 millones de pesos de valor de producción. Por su parte, las 50 empresas más grandes tienen como piso 2.318 millones de pesos de valor de producción.

**Cuadro 1.** Rangos de valor de producción por deciles de valor de producción. Año 2009\*

Decil <sup>(1)</sup>	Rangos de valor de producción	
	Desde	Hasta
	millones de pesos	
Décimo	2.318,0	y más
Noveno	1.230,0	2.317,9
Octavo	784,0	1.229,9
Séptimo	581,0	783,9
Sexto	449,0	580,9
Quinto	373,0	448,9
Cuarto	325,0	372,9
Tercero	287,0	324,9
Segundo	251,0	286,9
Primero	202,0	250,9

(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.\*

#### 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 verifica una disminución de 4 puntos porcentuales de las mismas de un bienio a otro, con un 95% en el período 2007-2008 (475 empresas) y de 91% para el 2008-2009\* (455 empresas).

Se verifica para el año 2009\* que el peso de la llegada de empresas al panel ha sido creciente, si se lo compara con el registrado para el año 2008, observándose al mismo tiempo, que la importancia relativa de las reestructuraciones ha sido menos significativa.

La participación de las empresas perennes en términos de valor de producción, para el total del panel, es del 98,7% para el período 2007-2008 y del 97,4% para el período 2008-2009\*. En cuanto a la participación de estas categorías de empresas en el personal asalariado para los bienios considerados, es del 97% y del 96,3% respectivamente.

\*Datos provisorios

**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.

**Cuadro 2.** Empresas comunes en los períodos considerados. Años 2007-2009\*

Período	Cantidad de empresas	Valor de Producción	Personal Ocupado
		Porcentaje	
2007 / 2008	475	98,7	97,0
2008 / 2009*	455	97,4	96,3

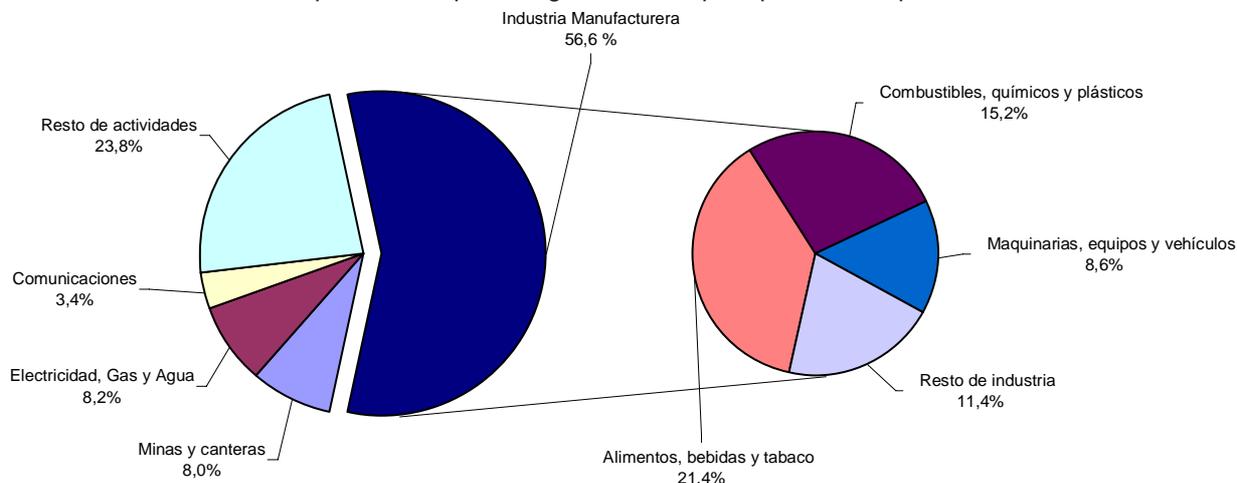
### 1.3. Cobertura sectorial

La Encuesta Nacional a Grandes Empresas 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 2007-2009\*

Actividad principal de la empresa	Cantidad de empresas		
	2007	2008	2009*
<b>Total</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Minas y canteras	40	40	40
Industria Manufacturera	307	302	283
Alimentos, bebidas y tabaco	110	107	107
Combustibles, químicos y plásticos	77	82	76
Maquinarias, equipos y vehículos	48	45	43
Resto de industria	72	68	57
Electricidad, Gas y Agua	36	36	41
Comunicaciones	19	18	17
Resto de actividades <sup>(1)</sup>	98	104	119

<sup>(1)</sup>Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios

**Gráfico 1.** Composición del panel según actividad principal de la empresa. Año 2009\*.

En el Gráfico 1 se puede observar la cobertura sectorial del panel, que para el año 2009\*, indica que de las 500 más grandes empresas, 283 -el 56,6% 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 15,2% del total del panel respectivamente.

Cabe destacar los cambios registrados en la composición sectorial del panel en el bienio 2008-2009\*. Por un lado, se evidencia una disminución de la participación del 3,8% de la Industria Manufacturera al interior del panel, como consecuencia de la menor presencia registrada en los subsectores de Resto de industria, Combustibles, químicos y plásticos y Maquinarias, equipos y vehículos.

Dicha pérdida es compensada en primer lugar por el crecimiento verificado en el sector Resto de actividades (incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios), cuya participación en el panel creció 3 puntos porcentuales (pasando de representar aproximadamente 21% en 2008 a casi un 24% en el año 2009\*) y en segundo lugar por el aumento de empresas del sector de Electricidad, gas y agua.

## 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 agregado<sup>(2)</sup> generado por el mismo, respecto del valor agregado del total del país, que para el año 2009\* alcanza un 22%.

Si realizamos la misma comparación, considerando solamente los mismos sectores relevados por la Encuesta, la referida participación pasa a ser del 30,5% (Cuadro 4). A lo largo del trienio considerado se evidencia una leve disminución en la participación del valor agregado de las grandes empresas respecto del total de la economía e iguales sectores para el total del país.

**Cuadro 4.** Valor agregado de las Grandes Empresas respecto del total país e iguales sectores para el total del país. Años 2007-2009\*

Componentes	Participación porcentual		
	2007	2008	2009*
Valor agregado ENGE / total del país	23,9	22,7	22,0
Valor agregado ENGE/ iguales sectores para el total país <sup>(1)</sup>	33,2	31,8	30,5

<sup>(1)</sup> 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.

Fuente: INDEC. Encuesta Nacional a Grandes Empresas y DNCN.

## 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 2007-2009\*.

El comportamiento de todas las variables para el total del panel fue creciente para el año 2009\* respecto del 2008, destacándose el aumento experimentado en los subsidios corrientes de 86,9 %, en los salarios de 19,4% y de 7,3% con respecto al valor agregado.

El valor de producción del panel se incrementó un 26,4% en el trienio 2007-2009\* y el valor agregado hizo lo propio en un 30 % en igual período

**Cuadro 5.** Valor agregado y Utilidad antes del impuesto a las ganancias, apertura por componentes. Años 2007-2009\*

Componentes	Valor agregado y Utilidad antes del impuesto a las ganancias			
	2007	2008	2009*	Variación porcentual 2009* / 2008
	millones de pesos			%
Valor de producción	458.800,0	559.576,0	580.019,0	3,7
Consumo intermedio	281.764,3	344.854,2	349.582,5	1,4
Valor agregado bruto	177.035,7	214.721,9	230.436,5	7,3
<b>menos</b>				
Amortizaciones	21.486,9	23.881,5	25.593,9	7,2
Valor agregado neto	155.548,8	190.840,4	204.842,6	7,3
<b>menos</b>				
Salarios	33.978,8	46.274,8	55.252,6	19,4
Contribuciones	7.011,7	9.688,0	12.131,6	25,2
Indemnizaciones por despido <sup>(1)</sup>	1.251,2	1.360,7	1.822,8	34,0
Impuestos sobre la producción	42.959,1	63.560,2	65.773,1	3,5
<b>más</b>				
Subsidios corrientes	5.251,3	7.969,0	14.896,9	86,9
Intereses y rentas cobradas	5.050,1	5.233,2	7.195,3	37,5
<b>menos</b>				
Intereses y rentas pagadas	17.356,4	19.578,6	19.721,6	0,7
Utilidad	63.293,7	63.942,3	72.425,0	13,3
Puestos de trabajo asalariado	644.358	691.857	698.965	1,0
Cantidad de empresas	500	500	500	

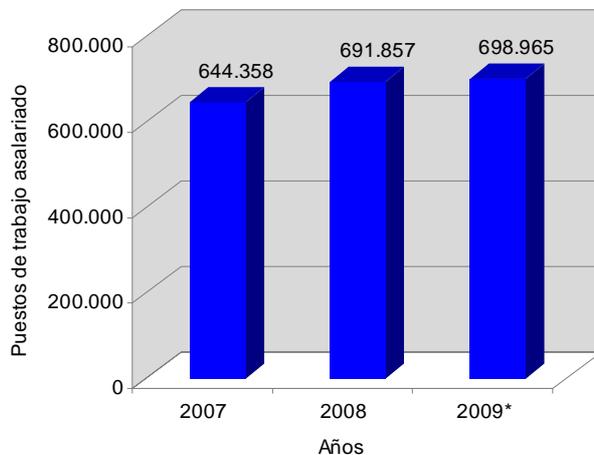
<sup>(1)</sup> Estos montos incluyen tanto las indemnizaciones ordinarias como las extraordinarias, estas últimas derivadas de procesos de reestructuración empresarial.

<sup>(2)</sup> En 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 2009\* se mantuvo una variación positiva en lo que respecta a los niveles de incorporación de personal, pero verificándose una reducción en la dinámica de su crecimiento, representando el 1% en el período 2009\*/2008, frente a un 7,4% observado en el bienio 2008/2007.

En el año 2009\* se incrementaron en 7.108 los puestos de trabajo, registrando un 8,5% de variación positiva en el trienio bajo análisis (54.607 puestos de trabajo asalariado). Gráfico 2.

**Gráfico 2.** Puestos de trabajo asalariado. Años 2007-2009\*



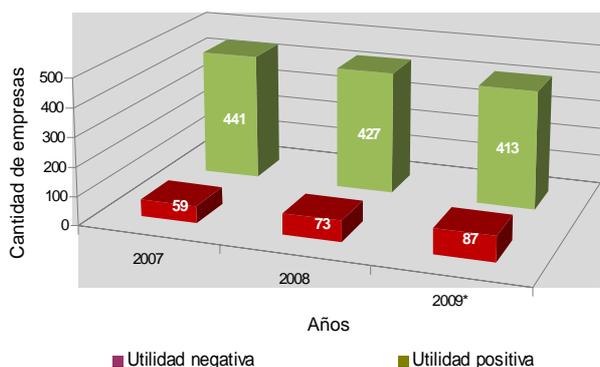
La utilidad antes del pago del impuesto a las ganancias, se obtiene descontando del valor agregado a precios de productor las amortizaciones, los impuestos sobre la producción neta de subsidios, los salarios y las contribuciones sociales, las indemnizaciones por despido y los ingresos devengados por intereses y rentas, neta de los egresos devengados<sup>(3)</sup>. Por lo tanto, este concepto puede arrojar resultado positivo (ganancia) o negativo (pérdida).

La utilidad del panel en su conjunto alcanzó un máximo en 2009\* con 72.425 millones de pesos, destacándose una variación positiva del 13,3% respecto a la verificada en 2008. Dicha cifra surge del neto entre las 413 empresas que tuvieron ganancias y las 87 empresas que sufrieron pérdidas. (Cuadro 6 y Gráficos 3 y 4).

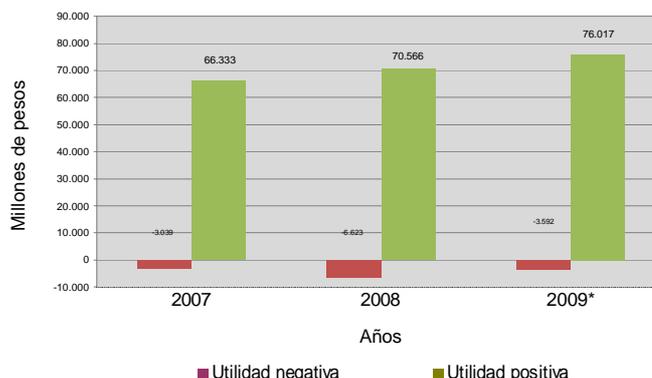
**Cuadro 6.** Empresas y utilidad positiva o negativa (ganancia o pérdida). Años 2007 - 2009\*

Empresas y Utilidad	2007	2008	2009*
<b>Total de empresas</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Empresas con resultado positivo: ganancia	441	427	413
Empresas con resultado negativo: pérdida	59	73	87
	millones de pesos		
<b>Utilidad total</b>	<b>63.293,7</b>	<b>63.942,3</b>	<b>72.425,0</b>
Utilidad de las empresas con resultado positivo: ganancia	66.333,2	70.565,7	76.017,4
Utilidad de las empresas con resultado negativo: pérdida	-3.039,5	-6.623,5	-3.592,4

**Gráfico 3.** Empresas y utilidad positiva o negativa. Años 2007-2009\*



**Gráfico 4.** Empresas y utilidad positiva o negativa (millones de pesos). Años 2007-2009\*



<sup>3</sup> 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 2007-2009\*, persiste un alto grado de concentración dentro del panel.

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 2007 - 2009\*

Grandes empresas ordenadas por valor de producción	Valor Agregado					Utilidad				
	2007	2008	Participación porcentual 2008	2009*	Participación porcentual 2009*	2007	2008	Participación porcentual 2009	2009*	Participación porcentual 2009*
	millones de pesos									
<b>Total panel 500 empresas</b>	<b>177.035,7</b>	<b>214.721,9</b>	<b>100,0</b>	<b>230.436,5</b>	<b>100,0</b>	<b>63.293,5</b>	<b>63.942,3</b>	<b>100,0</b>	<b>72.425,0</b>	<b>100,0</b>
Las 4 empresas más grandes	29.372,9	35.442,3	16,5	37.237,8	16,2	12.458,7	11.980,6	18,7	14.151,1	19,5
Las 8 empresas más grandes	41.924,8	51.654,1	24,1	52.765,8	22,9	16.530,9	14.417,4	22,5	18.849,6	26,0
Las 20 empresas más grandes	66.814,0	81.696,9	38,0	86.981,4	37,7	28.043,6	26.559,5	41,5	25.736,7	35,5
Las 50 empresas más grandes	100.805,7	119.976,5	55,9	126.229,2	54,8	39.810,8	38.775,2	60,6	38.568,3	53,3
Las 100 empresas más grandes	125.965,3	151.584,0	70,6	158.910,2	69,0	47.629,4	47.807,3	74,8	47.232,5	65,2

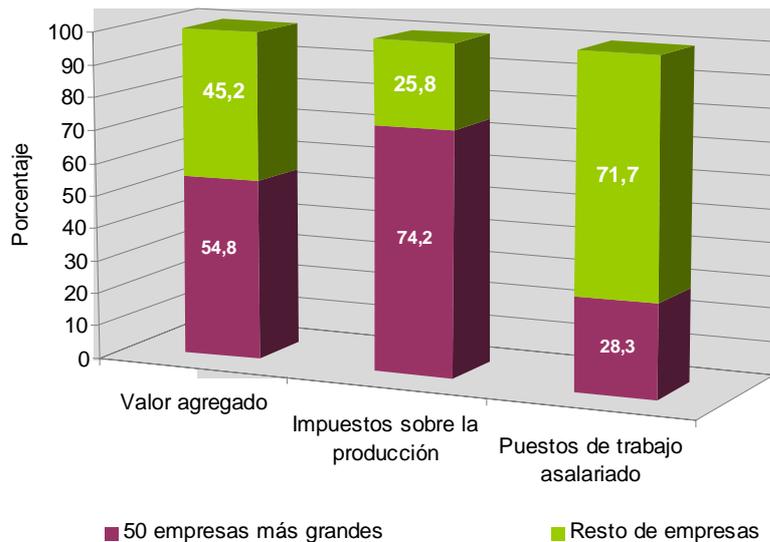
Grandes empresas ordenadas por valor de producción	Impuestos sobre la producción					Puestos de trabajo asalariado				
	2007	2008	Participación porcentual 2008	2009*	Participación porcentual 2009*	2007	2008	Participación porcentual 2008	2009*	Participación porcentual 2009*
	millones de pesos					puestos de trabajo asalariado				
<b>Total panel 500 empresas</b>	<b>42.959,1</b>	<b>63.560,2</b>	<b>100,0</b>	<b>65.773,1</b>	<b>100,0</b>	<b>644.358</b>	<b>691.857</b>	<b>100,0</b>	<b>698.965</b>	<b>100,0</b>
Las 4 empresas más grandes	10.054,9	15.486,4	24,4	14.107,5	21,4	11.911	12.126	1,8	10.981	1,6
Las 8 empresas más grandes	15.691,4	26.085,7	41,0	22.140,1	33,7	18.490	18.019	2,6	20.724	3,0
Las 20 empresas más grandes	22.515,8	36.056,2	56,7	40.840,9	62,1	52.101	65.753	9,5	68.911	9,9
Las 50 empresas más grandes	30.917,1	47.692,6	75,0	48.801,0	74,2	171.198	179.457	25,9	198.123	28,3
Las 100 empresas más grandes	35.885,6	54.977,6	86,5	55.081,2	83,7	294.214	314.900	45,5	340.317	48,7

Para el año 2009\* encontramos que 100 empresas (el 20% de mayor tamaño) explican el 69% del total de **valor agregado** en el año 2009\*, mientras que las 50 mayores empresas lo hacen con el 54,8% (Gráfico 5). Por su parte, las 4 empresas más grandes explican por sí mismas para igual año el 16,2% del valor agregado, verificándose en todos los segmentos una leve tendencia a la desconcentración respecto a valores verificados en el resto del trienio.

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 2009\*, emplean al 48,7% del total de puestos de trabajo asalariado del panel (45,5% registrado para el 2008). Las 50 mayores empresas, explican el 28,3% de los puestos de trabajo, casi 2 puntos porcentuales por encima del que se consignó en el primer año del trienio considerado. Por otro lado, la participación en el total de las 4 empresas más grandes -1,6%- prácticamente se mantiene constante a lo largo del período 2007-2009\*. Gráfico 5.

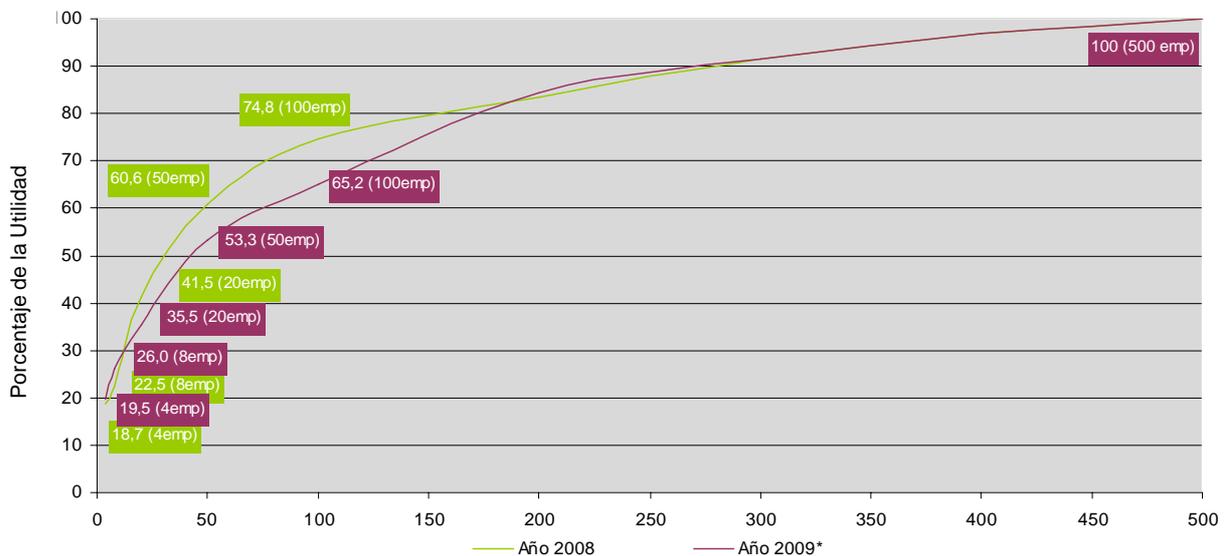
**Gráfico 5.** Concentración del valor agregado, impuestos sobre la producción y puestos de trabajo asalariado. Año 2009\*



Con relación a la **utilidad** (antes del pago de impuesto a las ganancias), en el Cuadro 7 y el Gráfico 6 se observa que para el año 2009\*, el 10% más grande de las empresas (50 del total del panel) explican el 53,3% de la utilidad del mismo. Este alto grado de concentración se evidencia también considerando las 4, 8, 20 y 100 empresas más grandes del panel.

Sin embargo, si se compara el referido grado de concentración de la utilidad para el año 2009\*, respecto al observado durante el año 2008, se destaca para determinados tramos la disminución operada en el mismo, pasando del 41,5% (2008) al 35,5% (2009\*) para las 20 más grandes, del 60,6% (2008) al 53,3% (2009\*) para las 50 más grandes y del 74,8% (2008) al 65,2% (2009\*) para las 100 primeras de la cúpula empresarial. Gráfico 6.

**Gráfico 6.** Participación en la utilidad del panel de las 4, 8, 20,50 y 100 empresas más grandes. Años 2008- 2009\*



Empresas ordenadas por valor de producción decreciente

Por último, en relación a los **impuestos sobre la producción** se evidencia para el año 2009\* una desconcentración de los mismos en todos los segmentos, - a excepción del correspondiente a las 20 empresas más grandes, que pasa del 56,7% en el 2008 al 62,1% en el 2009\* - siendo las primeras 50 empresas del panel las que explican para este último período casi el 75% del total de impuestos sobre la producción del mismo. Gráfico 5.

### 2.1.3. Indicadores económicos financieros

El Cuadro 8 contiene indicadores económicos financieros que reflejan la evolución del panel en el trienio 2007-2009\*.

**Cuadro 8.** Indicadores total del panel. Años 2007-2009\*

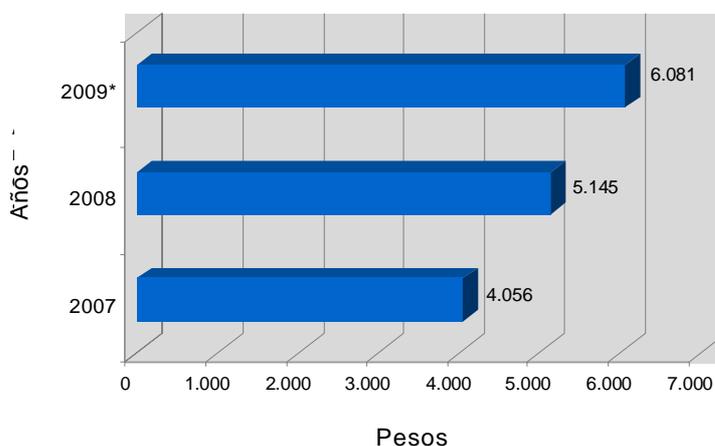
Indicadores	Unidad de medida	2007	2008	2009*	Definición
<b>Masa salarial</b>					
Salario medio mensual	pesos	4.056	5.145	6.081	(Salarios / Asalariados) / 13 meses
Participación de las contribuciones en la masa salarial	porcentaje	17,1	17,3	18,0	Contribuciones sociales / (Salarios + Contribuciones sociales)
<b>Composición del valor agregado</b>					
Participación de la masa salarial en el valor agregado	porcentaje	23,2	26,1	29,2	(Salarios + Contribuciones sociales) / Valor agregado
Participación de las amortizaciones en el valor agregado	porcentaje	12,1	11,1	11,1	Amortizaciones / Valor agregado
Participación de los impuestos netos de subsidios en el valor agregado	porcentaje	21,3	25,9	22,1	Impuestos netos de subsidios <sup>(1)</sup> / Valor agregado
Participación del resultado operativo en el valor agregado	porcentaje	43,4	36,9	37,6	Resultado operativo <sup>(2)</sup> / Valor agregado
<b>Otros indicadores</b>					
Coefficiente de valor agregado	porcentaje	38,6	38,4	39,7	Valor agregado / Valor de producción
Valor agregado por ocupado	miles de pesos	274,7	310,4	329,7	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 936 pesos en el año 2009\* respecto de 2008, lo que representa un 18,2% de variación positiva, mientras que la participación de las contribuciones sociales en el costo salarial se ha mantenido prácticamente constante entre 17 y 18 puntos porcentuales, entre los años 2007 y 2009\*. Gráfico 7.

**Gráfico 7.** Salario medio mensual. Años 2007-2009\*

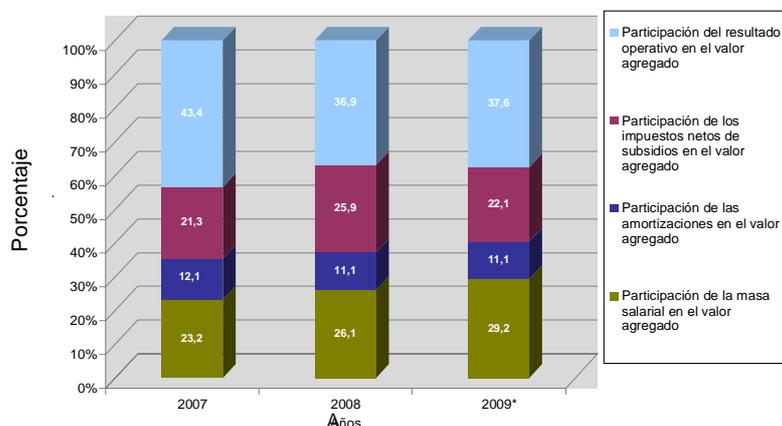


Asimismo, se destaca a lo largo del trienio considerado, el crecimiento sostenido de la participación de la masa salarial en el valor agregado, con un aumento de 3 puntos porcentuales en cada año del periodo bajo análisis, (pasando del 23,2% en el año 2007 al 29,2% en 2009\*).

En contraste con lo anterior, se evidencia para las empresas del panel, - para el año 2009\* respecto del 2008 - una marcada disminución de casi 4 puntos porcentuales de la participación de los impuestos netos de subsidios en el valor agregado.

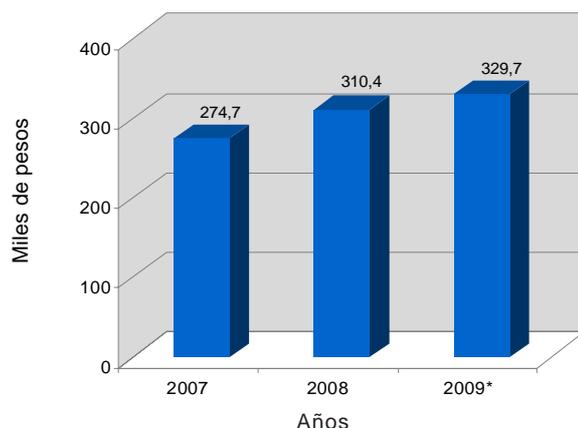
En relación a la participación del resultado operativo, se verifica en el año 2009\* frente al período anterior, un leve incremento de la misma, pasando del 36,9% al 37,6%. Gráfico 8.

**Gráfico 8.** Composición del valor agregado. Años 2007-2009\*



La productividad, entendida como valor agregado por ocupado, aumentó en el año 2009\* el 6,2% respecto del año 2008 y en el período 2007-2009\* el 20%. En el año 2009\*, para el total de las empresas del panel, cada asalariado genera un valor agregado anual de 329.700 pesos. Gráfico 9.

**Gráfico 9.** Valor agregado por ocupado. Años 2007-2009\*



## 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 (ClnAE), 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 (ClnAE) y los sectores de actividad de las publicaciones ENGE

Sector de actividad	Actividad principal de las empresas (según ClnAE)
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.

A continuación 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 2008-2009\*.

**Cuadro 10.** Valor agregado y Utilidad antes del impuesto a las ganancias por actividad principal de la empresa. Años 2008-2009\*

Componentes	Total		Minas y canteras		Industria manufacturera			
					Subtotal		Alimentos, bebidas y tabaco	
	2008	2009*	2008	2009*	2008	2009*	2008	2009*
	millones de pesos							
Valor de producción	559.576,0	580.019,0	68.181,0	72.547,0	359.011,7	345.053,1	135.393,4	136.999,7
Consumo intermedio	344.854,2	349.582,5	30.541,9	28.801,4	243.801,5	232.702,9	92.788,7	88.749,9
Valor agregado bruto	214.721,9	230.436,5	37.639,1	43.745,7	115.210,3	112.350,2	42.604,8	48.249,8
<b>menos</b>								
Amortizaciones	23.881,5	25.593,9	8.524,4	9.027,0	7.280,9	7.801,4	1.895,7	2.082,3
Valor agregado neto	190.840,4	204.842,6	29.114,6	34.718,7	107.929,3	104.548,8	40.709,1	46.167,5
<b>menos</b>								
Salarios	46.274,8	55.252,6	4.386,7	5.118,5	20.621,9	23.234,6	7.188,1	8.883,2
Contribuciones	9.688,0	12.131,6	746,1	903,4	4.220,7	5.023,8	1.436,1	1.871,7
Indemnizaciones por despido(1)	1.360,7	1.822,8	95,3	240,8	715,8	962,7	158,7	195,4
Impuestos sobre la producción	63.560,2	65.773,1	5.539,5	6.535,2	46.553,3	46.714,6	24.520,2	25.785,5
<b>más</b>								
Subsidios corrientes	7.969,0	14.896,9	249,1	3.379,1	4.946,2	4.758,5	1.264,3	1.107,1
Intereses y rentas cobradas	5.233,2	7.195,3	490,4	435,8	3.282,1	2.677,2	712,0	644,0
<b>menos</b>								
Intereses y rentas pagadas	19.578,6	19.721,6	6.986,0	8.400,3	5.246,0	6.319,1	2.120,4	2.508,9
Utilidad	63.942,3	72.425,0	12.100,4	17.335,4	38.799,9	29.729,9	7.262,0	8.674,0
Puestos de trabajo asalariado	691.857	698.965	29.568	28.913	290.780	281.977	127.287	129.729
Cantidad de empresas	500	500	40	40	302	283	107	107

Componentes	Industria manufacturera					Electricidad, gas y agua		
	Combustibles, químicos y plásticos		Maquinarias, equipos y vehículos		Resto			
	2008	2009*	2008	2009*	2008	2009*	2008	2009*
	millones de pesos							
Valor de producción	120.187,8	117.254,5	48.468,7	45.971,8	54.961,7	44.827,1	24.582,6	29.689,1
Consumo intermedio	77.205,4	78.540,5	37.809,5	36.979,5	35.998,0	28.433,1	14.576,3	17.824,4
Valor agregado bruto	42.982,5	38.714,1	10.659,3	8.992,3	18.963,7	16.394,0	10.006,3	11.864,7
<b>menos</b>								
Amortizaciones	2.748,6	2.864,5	844,0	1.012,7	1.792,7	1.841,9	1.952,9	2.458,2
Valor agregado neto	40.234,0	35.849,6	9.815,3	7.979,6	17.171,0	14.552,1	8.053,4	9.406,5
<b>menos</b>								
Salarios	5.416,3	6.066,7	3.441,8	3.654,3	4.575,7	4.630,4	3.025,2	3.939,8
Contribuciones	1.073,4	1.292,1	762,1	813,2	949,1	1.046,9	686,5	931,9
Indemnizaciones por despido(1)	276,2	167,5	51,4	75,2	229,5	524,7	59,6	50,3
Impuestos sobre la producción	18.604,2	17.585,7	2.108,5	2.072,4	1.320,4	1.270,9	1.649,2	1.740,3
<b>más</b>								
Subsidios corrientes	1.824,2	1.865,8	1.408,3	1.401,8	449,5	383,7	196,8	666,7
Intereses y rentas cobradas	1.504,9	1.108,4	269,7	277,8	795,5	647,1	342,0	2.430,5
<b>menos</b>								
Intereses y rentas pagadas	1.696,5	2.188,6	597,5	651,0	831,6	970,7	4.431,8	1.391,3
Utilidad	16.496,4	11.523,3	4.531,9	2.393,1	10.509,7	7.139,4	-1.260,0	4.450,2
Puestos de trabajo asalariado	51.685	49.852	48.317	44.040	63.491	58.356	31.930	35.518
Cantidad de empresas	82	76	45	43	68	57	36	41

(continuación)

(conclusión)

Componentes	Comunicaciones		Resto de actividades <sup>(2)</sup>	
	2008	2009*	2008	2009*
	millones de pesos			
Valor de producción	43.720,7	52.512,3	64.080,1	80.217,4
Consumo intermedio	23.468,5	26.882,4	32.465,9	43.371,4
Valor agregado bruto	20.252,2	25.629,9	31.614,1	36.846,0
<b>menos</b>				
Amortizaciones	3.849,2	3.848,8	2.274,0	2.458,5
Valor agregado neto	16.402,9	21.781,1	29.340,1	34.387,4
<b>menos</b>				
Salarios	4.030,0	5.140,9	14.211,1	17.818,8
Contribuciones	859,2	1.199,1	3.175,6	4.073,4
Indemnizaciones por despido(1)	261,5	207,8	228,4	361,1
Impuestos sobre la producción	3.211,3	4.155,7	6.607,0	6.627,4
<b>más</b>				
Subsidios corrientes	118,8	187,4	2.458,1	5.905,2
Intereses y rentas cobradas	300,4	395,4	818,3	1.256,5
<b>menos</b>				
Intereses y rentas pagadas	1.154,3	1.055,2	1.760,5	2.555,6
Utilidad	7.305,8	10.605,2	6.996,1	10.304,5
Puestos de trabajo asalariado	65.493	69.139	274.085	283.419
Cantidad de empresas	18	17	104	119

(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.

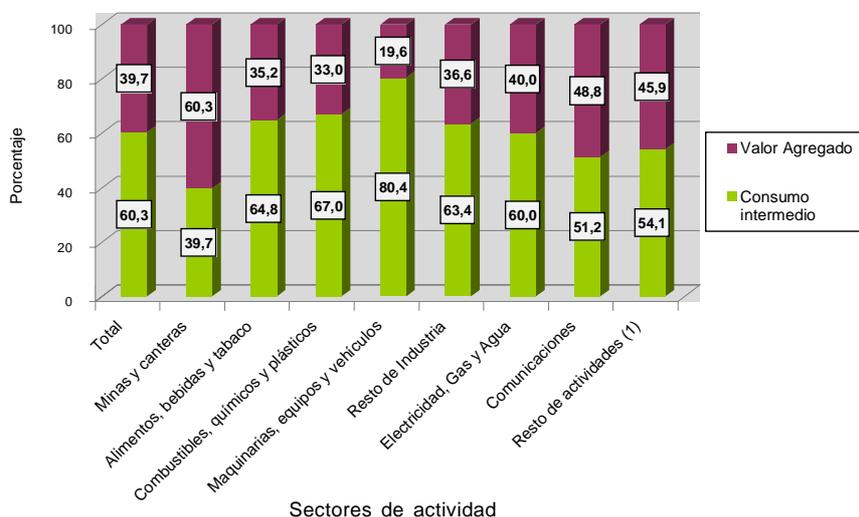
En relación al valor de producción, desde una perspectiva sectorial, se observa para el año 2009\* respecto del año 2008 un incremento del mismo para todos los sectores de actividad económica, a excepción de los subsectores manufactureros de Resto de Industria (con una acentuada pérdida de participación de 18,4 puntos porcentuales), de Maquinarias, equipos y vehículos y de Combustibles, químicos y plásticos (en donde se verifica una leve disminución en el año 2009\* respecto del año anterior del 5,2% y 2,4%, respectivamente).

El sector de Resto de actividades (Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) es el que experimenta con un claro liderazgo el mayor crecimiento de su valor de producción (25,2%) respecto del año 2008, seguido por los sectores de Electricidad, gas y agua con un 20,8% de incremento y el de Comunicaciones con una variación positiva del 20,1%, para igual período considerado.

En lo que respecta al valor agregado, se observa que el sector de Comunicaciones es el de mayor crecimiento en 2009\* con relación al año 2008 con un 26,6%, seguido por los sectores de Electricidad, gas y agua con un 18,6% y Resto de actividades (Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) con 16,5% de variación positiva para el mismo concepto.

El Gráfico 10 contiene la relación consumo intermedio sobre valor de producción. Para el año 2009\* resulta un 60,3% para el total del panel (Cuadro 10). La menor relación se verifica en el sector de Minas y canteras con 39,7% y la mayor en la Industria manufacturera en su conjunto con 67,4% donde debe observarse el comportamiento diferencial de las actividades que la componen, con un máximo para Maquinarias, equipos y vehículos con 80,4%. 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.

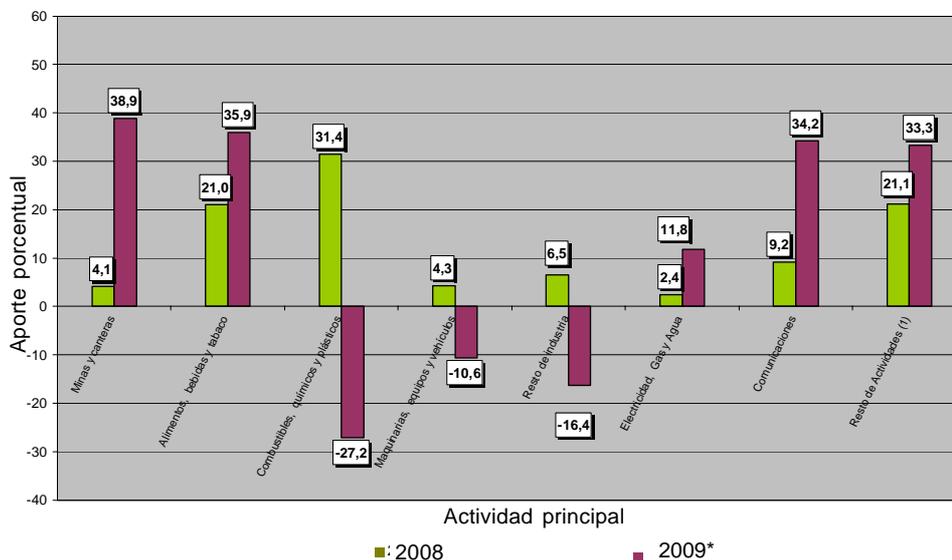
Gráfico 10. Composición del valor de producción por sector de actividad. Año 2009\*



(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 2009\* es impulsado en primer lugar, por el sector de Minas y canteras con un 38,9%, seguido por el de Alimentos, bebidas y tabaco con casi un 36%, y por Comunicaciones y Resto de actividades (Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) con un 34,2% y un 33,3%, respectivamente. 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 2009\*, de los sectores de Minas y canteras (que pasó de aportar el 4,1% en el 2008 al referido 38,9% en el año 2009\*) y de Comunicaciones (que incrementó su aporte desde un 9,2% a un 34,2% entre dichos años).

**Gráfico 11.** Aportes porcentuales por actividad principal al crecimiento del Valor agregado del panel. Años 2008-2009\*.



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

En contraste con lo anterior, se observa para tres subsectores de la Industria manufacturera una considerable reducción de su aporte al crecimiento del valor agregado entre el 2008 y 2009\*: Combustibles, químicos y plásticos (-27,2%), Resto de Industria (-16,4%) y Maquinaria, equipos y vehículos (-10,6%). La referida merma ha propiciado que sea el sector de la Industria Manufacturera el único en donde se evidencia una caída en el valor agregado, en los períodos considerados (Cuadro 10).

### 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 con participación de capital extranjero (más de un 10% hasta un 100% de participación de capital extranjero).

**Cuadro 11.** Principales agregados macroeconómicos por origen del capital. Años 2007-2009\*

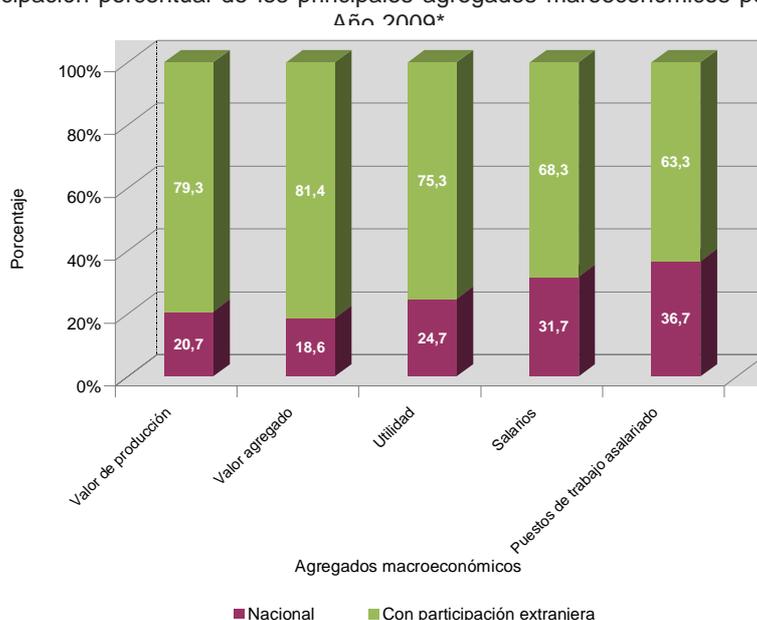
Principales agregados macroeconómicos	Origen del capital					
	Nacional			Con Participación Extranjera		
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*
	millones de pesos					
Valor de producción	83.735,7	101.871,2	119.845,1	375.064,3	457.704,8	460.174,0
Valor agregado bruto	28.634,0	36.313,5	42.846,3	148.401,7	178.408,3	187.590,2
Utilidad	6.175,7	6.801,9	15.047,8	57.117,8	57.140,4	57.377,2
Utilidad de las empresas con resultado positivo: ganancia	8.355,7	10.967,1	15.934,5	57.977,3	59.598,7	60.082,9
Utilidad de las empresas con resultado negativo: pérdida	-2.180,0	-4.165,2	-886,7	-859,5	-2.458,3	-2.705,8
Salarios	10.399,5	13.726,0	17.488,6	23.579,3	32.548,8	37.763,9
Puestos de trabajo asalariado	238.993	241.536	256.439	405.365	450.321	442.526
Empresas	170	162	176	330	338	324

En el Cuadro 11 se observa que la cantidad de empresas con participación de capital de origen nacional en el panel, después de haber experimentado un retroceso de 170 empresas en el período 2007 a 162 en el año 2008, durante el 2009\* muestra un notable aumento, alcanzando a 176 empresas. Dicha variación representa un incremento del 32% al 35% del total de empresas del panel, atribuido en gran medida, a la llegada al mismo en el año 2009\* de empresas con participación de capital nacional predominantemente del sector Resto de actividades (Incluye Electricidad, gas y agua, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios). 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 2009\*, el 79,3% del valor bruto de producción del total del panel y el 81,4% del valor agregado del mismo, son generados por empresas con participación de capital extranjero. Dichas empresas explican también el 75,3% de la utilidad de las 500 empresas del panel en su conjunto.

Es importante destacar que en el año 2009\*, si bien las empresas con capital de origen nacional, participan sólo en el 18,6% del valor agregado de las empresas del total del panel, las mismas generan el 36,7% de los puestos de trabajo asalariados. Gráfico 12.

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



**Cuadro 12.** Indicadores económicos financieros según origen del capital. Año 2009\*

Indicadores	Unidad de medida	Total panel	Origen del capital		Definición
			Nacional	Con participación extranjera	
<b>Masa salarial</b>					
Salario medio mensual	pesos	6.081	5.246	6.564	(Salarios / Asalariados) / 13 meses
Participación de las contribuciones en la masa salarial	porcentaje	18,0	18,5	17,8	Contribuciones sociales / (Salarios + Contribuciones sociales)
<b>Composición del valor agregado</b>					
Participación de la masa salarial en el valor agregado	porcentaje	29,2	50,1	24,5	(Salarios + Contribuciones sociales) / Valor agregado
Participación de las amortizaciones en el valor agregado	porcentaje	11,1	8,2	11,8	Amortizaciones / Valor agregado
Participación de los impuestos netos de subsidios en el valor agregado	porcentaje	22,1	6,9	25,5	Impuestos netos de subsidios <sup>(1)</sup> / Valor agregado
Participación del resultado operativo en el valor agregado	porcentaje	37,6	34,8	38,2	Resultado operativo <sup>(2)</sup> / Valor agregado
<b>Otros indicadores</b>					
Coeficiente de valor agregado	porcentaje	39,7	35,8	40,8	Valor agregado / Valor de producción
Valor agregado por ocupado	miles de pesos	329,7	167,1	423,9	Valor agregado / Puestos de trabajo asalariado
<b>Cantidad de empresas</b>		<b>500</b>	<b>176</b>	<b>324</b>	

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

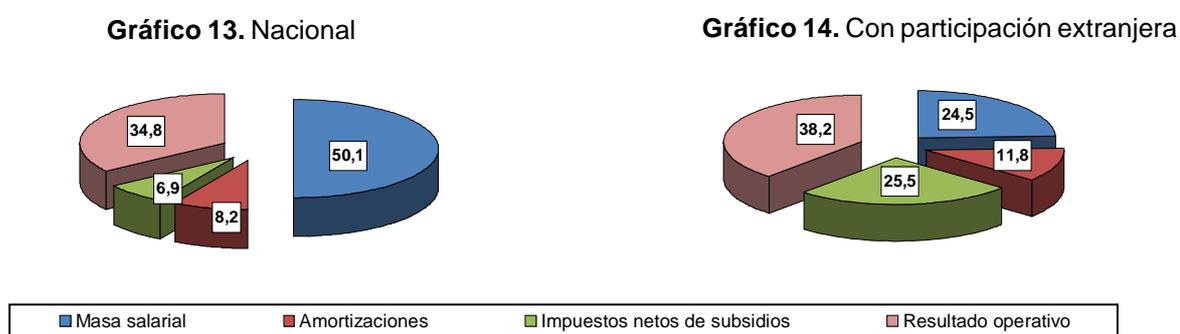
(2) Resulta de deducir del valor agregado bruto las amortizaciones, los salarios, contribuciones y los impuestos sobre la producción (excluido el IVA) netos de subsidios.

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 2009\*, que la productividad de las empresas con participación de 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 329.700 pesos, en tanto, el mismo indicador para las empresas de capital nacional alcanza los 167.100 pesos y para las empresas con participación de capital extranjero los 423.900 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 29,2%, la misma asciende a 50,1% para las empresas de capital nacional, duplicando a la correspondiente a las de participación de capital extranjero, con un 24,5%. Gráficos 13 y 14.

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 (22,1% y 37,6%, respectivamente, para el total del panel) se observa una marcada disminución de la misma al considerar a las empresas de capital nacional (6,9% de impuestos netos y 34,7% de resultado operativo) y una mayor incidencia de tales conceptos (25,5% y 38,2%, respectivamente) para las empresas con participación de capital de origen extranjero. Gráficos 13 y 14.

**Gráficos 13 y 14.** Composición del Valor Agregado según origen del capital. Año 2009\*



## 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 2007-2009\* es la siguiente:

**Cuadro 13.** Empresas por actividad principal, según origen del capital. Años 2007-2009\*

Actividad principal	Origen del capital					
	Nacional			Con participación extranjera		
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*
<b>Total</b>	<b>170</b>	<b>162</b>	<b>176</b>	<b>330</b>	<b>338</b>	<b>324</b>
Minas y canteras	5	5	4	35	35	36
Industria Manufacturera	109	99	94	198	203	189
Alimentos, bebidas y tabaco	51	48	49	59	59	58
Combustibles, químicos y plásticos	15	16	15	62	66	61
Maquinarias, equipos y vehículos	11	8	8	37	37	35
Resto de industria	32	27	22	40	41	35
Resto de actividades <sup>(1)</sup>	56	58	78	97	100	99

<sup>(1)</sup> Incluye Electricidad, gas y agua, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios

Se observa en el Cuadro 13 que para el período considerado 2007-2009\*, 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 o nueve 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.

Por último, con relación a la mayor inclusión en el panel para el año 2009\* de empresas de capital nacional, se destaca que el sector Resto de actividades (incluye Electricidad, gas y agua, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios), con 58 empresas en el 2008 frente a 78 empresas para el año 2009\*, es el responsable de la creciente presencia en el panel de las mismas.

El Cuadro 14 muestra la distribución del valor agregado en el período 2007-2009\* 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 2007-2009\*

Actividad principal	Origen del capital							
	Nacional				Con Participación Extranjera			
	2007	2008	2009*	Variación porcentual 2009*/2008	2007	2008	2009*	Variación porcentual 2009*/2008
	millones de pesos			%	millones de pesos			%
<b>Total</b>	<b>28.634,0</b>	<b>36.313,5</b>	<b>42.846,3</b>	<b>18,0</b>	<b>148.401,7</b>	<b>178.408,3</b>	<b>187.590,2</b>	<b>5,1</b>
Minas y canteras	1.549,8	1.625,6	1.562,5	-3,9	34.552,8	36.013,5	42.183,2	17,1
Industria Manufacturera	15.413,2	19.031,1	20.394,6	7,2	75.973,9	96.179,1	91.955,6	-4,4
Alimentos, bebidas y tabaco	7.965,2	10.730,3	12.147,1	13,2	26.719,9	31.874,5	36.102,7	13,3
Combustibles, químicos y plásticos	2.188,7	2.926,4	3.369,8	15,2	28.956,9	40.056,1	35.344,3	-11,8
Maquinarias, equipos y vehículos	802,2	493,7	568,5	15,2	8.252,1	10.165,7	8.423,8	-17,1
Resto de industria	4.457,1	4.880,8	4.309,2	-11,7	12.045,0	14.083,0	12.084,8	-14,2
Resto de actividades <sup>(1)</sup>	11.671,0	15.656,8	20.889,1	33,4	37.875,0	46.215,8	53.451,5	15,7

<sup>(1)</sup> 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 18,6% del total del valor agregado del panel para el año 2009\*, en su conjunto, son las que generan un mayor crecimiento porcentual de dicho agregado macroeconómico respecto del 2008 (18%), frente al registrado por empresas con participación de capital extranjero (5,1%).

Dicho crecimiento en las empresas nacionales, se observa principalmente en el sector Resto de actividades (incluye Electricidad, gas y agua, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) con una variación positiva de 33,4%, frente a un 15,7% de las empresas con participación extranjera.

Por otro lado, también se verifica para las empresas nacionales, iguales incrementos en los sectores de Combustibles, químicos y plásticos y Maquinarias, equipos y vehículos con un 15,2% de variación en el año 2009\* respecto al período anterior frente a la disminución observada para iguales sectores de empresas de capital de origen extranjero (-11,8% y -17,1% respectivamente).

### 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.