

**Las Grandes Empresas que  
cotizan en la Bolsa de Comercio de  
Buenos Aires  
Año 2024**

**Las ganancias netas aumentaron más de un  
300%**

*Mayo 2025*

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

# Síntesis

El primer año de gobierno de Javier Milei se configura como una experiencia extrema de reestructuración regresiva del orden económico, basada en la demolición planificada del salario y de los ingresos populares, la destrucción del mercado interno, y el favorecimiento de una elite empresarial articulada en torno a enclaves exportadores, rentismo financiero y concentración patrimonial. El brutal ajuste fiscal, la licuación deliberada del gasto público, la desregulación de precios y tarifas, y el manejo de la política cambiaria no constituyeron meras respuestas a una supuesta "herencia recibida", sino el núcleo de un proyecto de país fundado sobre la extranjerización de los recursos, la primarización de la economía y la reconfiguración del trabajo en clave de ultraflexibilización.

En ese marco, las 31 principales empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires —y que representan el 11,6% del producto interno, casi la mitad del valor bruto generado por las 500 mayores firmas del país y más del 58% del VBP de la cúpula empresaria— exhibieron un incremento del 141% de la rentabilidad operativa y de más del 300% en sus ganancias netas respecto al año anterior. Lejos de deberse a mejoras en la productividad o la expansión de la actividad real, esta rentabilidad desproporcionada revela una transformación del excedente económico en renta extraordinaria, capturada por grupos que operan bajo condiciones monopólicas u oligopólicas y que definen sus precios al margen de cualquier lógica competitiva y que pueden combinar estos excedentes con la valorización financiera. En este marco, el nuevo régimen económico propició una transferencia acelerada de ingresos desde el trabajo hacia el capital concentrado.

## Síntesis (cont.)

Mientras el poder adquisitivo del salario continúa desplomándose (primero con la brutal devaluación y ahora con el cepo a las paritarias), el gobierno avanza en dismantelar protecciones sociales y sindicales abaratando el costo laboral en favor del sector empresarial.

Este proceso de concentración y redistribución regresiva del excedente se expresa con particular nitidez en la evolución de la rentabilidad operativa (RO) de ciertos sectores estratégicos. Encabezando el ranking, el complejo oleaginoso-cerealero —núcleo duro del modelo agroexportador pampeano— experimentó un crecimiento del 925% en su resultado operativo, sostenido en la mejora de la cosecha luego de la sequía, la devaluación de diciembre de 2023 y el desarme posterior parcial de retenciones. Le siguieron los servicios de energía, gas y agua, con una expansión del 375%, traccionada por los fuertes ajustes tarifarios y la recuperación de precios relativos, mientras que el sector de ensamble industrial —vinculado a manufacturas livianas y terminales— mostró un incremento del 312%. En cuarto lugar, la industria farmacéutica obtuvo una mejora del 183% en su rentabilidad operativa, resultado directo de la liberalización de precios de medicamentos y el retiro del Estado como regulador del acceso a bienes esenciales.

No obstante, incluso sectores que vieron afectado su volumen de ventas por la caída del consumo popular — como alimentos y bebidas, y minerales no metálicos (insumos de la construcción)— lograron apropiarse de rentas extraordinarias a través de la vía financiera. Pese a su menor dinamismo operativo, las ganancias netas de estos rubros se dispararon: un 797% en el caso del sector alimenticio y un descomunal 1.487% en minerales no metálicos. Esto da cuenta de un fenómeno estructural donde la valorización del capital ya no depende solo de la actividad productiva ni del mercado interno, sino de también de partidas financieras y cotización de activos.

## Síntesis (cont.)

A este núcleo de ganadores se suma el sector hidrocarburífero, cuya rentabilidad fue amplificada por la liberalización del precio interno del barril de crudo —acercado al Brent internacional— y la megadevaluación impulsada en diciembre de 2023. Las principales operadoras del upstream (YPF, PAE, Tecpetrol, CGC y Vista) lograron capitalizar el nuevo régimen de precios y expandir su producción, particularmente en Vaca Muerta, donde el petróleo no convencional ya representa el 57% del total extraído, con un crecimiento del 25% interanual. En el caso del gas, el 63% proviene de yacimientos shale y tight, con un alza del 10,9%. Esta expansión, motorizada por la renta petrolera y su orientación exportadora, consolidó al sector como uno de los pilares del nuevo orden económico: un enclave extractivo, dolarizado y políticamente blindado, que opera desconectado de las necesidades del mercado interno y con crecientes márgenes de apropiación.

Los bancos se posicionaron también entre los grandes ganadores del año gracias al reemplazo de las Leliq por las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) que les permitió obtener, durante la primera parte del año 2024, rentas garantizadas a tasas del 90% anual sin asumir riesgos para luego sostenerlas en el marco del cambio de política económica durante el segundo semestre cuando se reactiva el crédito al sector privado y reaparece la intermediación tradicional como fuente de rentabilidad.

## Síntesis (cont.)

Los beneficiarios de este esquema, integrados en conglomerados como Techint, Corporación América, Pampa Energía, Perez Companc, Mindlin o Pagani, no solo consolidaron su hegemonía económica: también profundizaron su dominio sobre el aparato estatal y sus mecanismos de captura institucional. Entre los 15 principales accionistas del panel bursátil, la riqueza acumulada alcanzó los 32.200 millones de dólares, con un incremento del 48% respecto a 2020. Son ellos quienes apuestan a la constitución de una Argentina funcional a las finanzas globales y a los capitales extractivos: sin regulaciones, sin salarios dignos, sin sindicatos, sin derechos sociales.

Frente a este bloque dominante, la contracara fue la devastación del entramado PyME, cooperativo y laboral del país. En un solo año 10.902 empresas (\*) desaparecieron —la mayoría micro y pequeñas unidades productivas ligadas a servicios, comercio, transporte y construcción—, mientras la industria manufacturera se derrumbaba un 9,4%, y la construcción un 17,7%. Las ramas más intensivas en trabajo, como productos metálicos, maquinaria, plásticos o insumos para la construcción, fueron empujadas a la asfixia por el combo letal del ajuste fiscal, la apertura importadora y la apreciación del tipo de cambio.

(\*) La información corresponde a la publicación de Estadísticas de Seguridad Social de AFIP de noviembre 2024 en relación con el mismo mes del año anterior.

## Síntesis (cont.)

Se configura así una economía cada vez más excluyente, cuya lógica no es ya la integración nacional del excedente sino su fuga y privatización. Este informe no se limita a exhibir una fotografía contable, sino que también intenta retratar la transformación estructural en curso, que reordena jerarquías sectoriales, destruye capacidades productivas, y redefine la relación entre capital y trabajo en la Argentina contemporánea.

Mientras el ingreso laboral promedio se encuentra un 30% por debajo de una canasta básica total para una familia y el entramado productivo se desmorona, las ganancias de las grandes empresas se multiplican. El año 2024 es el retrato de una ofensiva política del capital que avanza, no sin resistencias.

## Nota Metodológica

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

## Nota Metodológica (cont.)

Este informe no constituye un análisis contable exhaustivo de cada una de las 31 empresas incluidas en el panel. Si bien los datos surgen de los balances presentados ante la CNV, los resultados registrados —tanto operativos como netos— están atravesados por múltiples dimensiones: además de los factores nacionales y sectoriales, inciden particularidades operativas, decisiones financieras, situaciones patrimoniales y tratamientos fiscales propios de cada firma. Por este motivo, no nos detenemos en las excepcionalidades de cada caso, sino que priorizamos la observación de patrones generales y tendencias agregadas, evaluando variaciones promedio por sector de actividad. En algunos rubros (como alimentos, farmacéutica o minería no metálica), la presencia bursátil se reduce a una única empresa, lo cual implica una inevitable sobrerrepresentación. Sin embargo, en lugar de omitir esa información, se optó por incluirla con los recaudos necesarios, reconociendo el carácter referencial y no representativo del dato aislado. Asimismo, el resultado neto puede estar condicionado por factores no estrictamente vinculados a la rentabilidad económica o financiera, como devoluciones impositivas, revalorización de activos, variaciones por tipo de cambio o ajustes por inflación. Aun así, la lectura del conjunto permite identificar con nitidez un proceso de apropiación desigual del excedente económico, más allá de las especificidades contables de cada empresa.

## La importancia del panel seleccionado

Ventas del panel de 31 empresas (en millones de pesos)	83.322.300
Part. % sobre VBP de las primeras 500 empresas	<b>47,5%</b>
Part. % sobre VBP de las primeras 200 empresas	<b>58,3%</b>
Part. % sobre VBP total país	<b>11,6%</b>

De considerar la facturación total de las 31 empresas del panel *-deflactado a precios de 2023 para homologarlo con la última información disponible de la Encuesta Nacional de Grandes Empresas del INDEC-* se estima que el peso relativo de este selecto grupo sobre el valor bruto de producción (VBP) de las primeras 500 empresas más grandes del país alcanza a ser del 47,5%. Su porcentaje de representatividad asciende al 58,3% de compararlo con el VBP del conjunto de las primeras 200 empresas, denominada como la cúpula empresarial. Asimismo, dicho panel alcanzó a explicar el 11,6% de la producción de la economía nacional.

# Las empresas ganadoras del Gobierno de Milei

**Crecimiento del resultado operativo y neto de las principales empresas que cotizan en la bolsa. Año 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales). Orden descendente según resultado neto del sector.**

Sector	Empresa	Resultado Operativo (var. %)	Resultado Neto (var. %)
Minerales no metálicos	Loma Negra S.A.	<b>74,8</b>	<b>1487,0</b>
Alimentos y bebidas	Arcor S.A.I.C.	93,4	1085,9
	Mastellone Hermanos S.A.	-11,6	513,7
	Molinos Río de la Plata S.A.	-144,4	-29,3
	<b>Subtotal</b>	<b>35,7</b>	<b>796,8</b>
Energía, Gas y Agua	Central Puerto S.A.	-41,7	-58,0
	Edenor S.A.	135,1	462,6
	Edesur S.A.	-46,7	-136,5
	Metrogas S.A.	2071,7	62,6
	Pampa Energía S.A.	251,0	1439,3
	Transener S.A.	717,5	967,8
	Transportadora de Gas del Norte S.A.	126,7	-36,1
	Transportadora de Gas del Sur S.A.	381,2	1474,0
<b>Subtotal</b>	<b>375,4</b>	<b>613,8</b>	
Telecomunicaciones	Grupo Clarín S.A.	107,0	72,9
	Telecom Argentina S.A.	-17,1	513,8
	<b>Subtotal</b>	<b>-7,3</b>	<b>479,1</b>
Farmacéutica	Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	<b>182,9</b>	<b>317,9</b>

**(Cont.) Crecimiento del resultado operativo y neto de las principales empresas que cotizan en la bolsa. Año 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales). Orden descendente según resultado neto del sector.**

Sector	Empresa	Resultado Operativo (var. %)	Resultado Neto (var. %)
Petróleo y derivados	Pan American Energy S.L.	-456,8	317,2
	Tecpetrol S.A.	654,0	1026,7
	Vista Energy Argentina S.A.U.	212,7	300,4
	YPF S.A.	178,8	238,5
	<b>Subtotal</b>	<b>94,7</b>	<b>296,2</b>
Agropecuario	Molinos Agro S.A.	<b>925,0</b>	<b>266,8</b>
Financiero	Banco BBVA Argentina S.A.	61,5	116,8
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	94,6	369,1
	Banco Hipotecario S.A.	99,6	50,3
	Banco Macro S.A.	34,2	-44,7
	Banco Santander Río S.A.	86,1	209,3
	<b>Subtotal</b>	<b>75,4</b>	<b>188,3</b>
Industria del ensamblaje	Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	426,0	229,5
	Newsan S.A.	162,9	-0,7
	<b>Subtotal</b>	<b>311,7</b>	<b>129,5</b>
Metales comunes	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	205,4	148,3
	Ternium Argentina S.A.	-127,3	66,7
	<b>Subtotal</b>	<b>23,5</b>	<b>103,7</b>
Comercio	Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	<b>25,7</b>	<b>26,9</b>
<b>Total panel</b>		<b>141,6</b>	<b>332,0</b>

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

## Los sectores más rentables

**Crecimiento del resultado operativo y neto por sector de actividad. Año 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales).**

Sector	Resultado Operativo (var.%)	Sector	Resultado Neto (var.%)
Agropecuario	925,0	Minerales no metálicos	1487,0
Energía, Gas y Agua	375,4	Alimentos y bebidas	796,8
Industria del ensamblaje	311,7	Energía, Gas y Agua	613,8
Farmacéutica	182,9	Telecomunicaciones	479,1
<b>Total panel</b>	<b>141,6</b>	<b>Total panel</b>	<b>332,0</b>
Petróleo y derivados	94,7	Farmacéutica	317,9
Financiero	75,4	Petróleo y derivados	296,2
Minerales no metálicos	74,8	Agropecuario	266,8
Alimentos y bebidas	35,7	Financiero	188,3
Comercio	25,7	Industria del ensamblaje	129,5
Metales comunes	23,5	Metales comunes	103,7
Telecomunicaciones	-7,3	Comercio	26,9

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

# Las empresas más rentables

**Crecimiento del resultado operativo y neto de las empresas y promedio general del panel. Año 2024 vs 2023 (variaciones porcentuales). En orden descendente.**

Empresa	Resultado Operativo (var.%)	Empresa	Resultado Neto (var.%)
Metrogas S.A.	2071,7	Loma Negra S.A.	1487,0
Molinos Agro S.A.	925,0	Transportadora de Gas del Sur S.A.	1474,0
Transener S.A.	717,5	Pampa Energía S.A.	1439,3
Tecpetrol S.A.	654,0	Arcor S.A.I.C.	1085,9
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	426,0	Tecpetrol S.A.	1026,7
Transportadora de Gas del Sur S.A.	381,2	Transener S.A.	967,8
Pampa Energía S.A.	251,0	Telecom Argentina S.A.	513,8
Vista Energy Argentina S.A.U.	212,7	Mastellone Hermanos S.A.	513,7
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	205,4	Edenor S.A.	462,6
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	182,9	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	369,1
YPF S.A.	178,8	<b>Total panel</b>	<b>332,0</b>
Newsan S.A.	162,9	Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	317,9
<b>Total panel</b>	<b>141,6</b>	Pan American Energy S.L.	317,2
Edenor S.A.	135,1	Vista Energy Argentina S.A.U.	300,4
Transportadora de Gas del Norte S.A.	126,7	Molinos Agro S.A.	266,8
Grupo Clarín S.A.	107,0	YPF S.A.	238,5

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

Empresa	Resultado Operativo (var.%)	Empresa	Resultado Neto (var.%)
Banco Hipotecario S.A.	99,6	Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	229,5
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	94,6	Banco Santander Río S.A.	209,3
Arcor S.A.I.C.	93,4	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	148,3
Banco Santander Río S.A.	86,1	Banco BBVA Argentina S.A.	116,8
Loma Negra S.A.	74,8	Grupo Clarín S.A.	72,9
Banco BBVA Argentina S.A.	61,5	Ternium Argentina S.A.	66,7
Banco Macro S.A.	34,2	Metrogas S.A.	62,6
Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	25,7	Banco Hipotecario S.A.	50,3
Mastellone Hermanos S.A.	-11,6	Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	26,9
Telecom Argentina S.A.	-17,1	Newsan S.A.	-0,7
Central Puerto S.A.	-41,7	Molinos Río de la Plata S.A.	-29,3
Edesur S.A.	-46,7	Transportadora de Gas del Norte S.A.	-36,1
Ternium Argentina S.A.	-127,3	Banco Macro S.A.	-44,7
Molinos Río de la Plata S.A.	-144,4	Central Puerto S.A.	-58,0
Pan American Energy S.L.	-456,8	Edesur S.A.	-136,5

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

# Relaciones de propiedad y origen de capital

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

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

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

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

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

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

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

## Resumiendo algunas características

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

### Las 31 empresas

Pertenece a:

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

Son de capitales:

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

## Centralización del capital

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

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

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

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

# Ranking Forbes Argentina, 2024

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

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

# Ranking Forbes Argentina, 2020-2024

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

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

## Sector hidrocarburífero

- Los propietarios del capital social de las empresas son:
  - **YPF:** Estado Nacional y Provincias (51%)
  - **PAE:** British Petroleum 50%, Bulgheroni 25% y CNOOC 25%
  - **Tecpetrol:** Grupo Techint (Paolo Rocca)
  - **CGC:** Corporación América (Eduardo Eurnekian)
  - **Vista Energy:** Miguel Galuccio
  
- **El sector hidrocarburífero** continúa beneficiándose de la estrategia del gobierno de Milei de liberar el precio local del barril de crudo para alinearlo con la cotización internacional del Brent, lo que, junto al efecto de la devaluación del tipo de cambio, impulsó un notable crecimiento en las rentabilidades de los principales operadores del eslabón *upstream*. Hacia febrero 2025, la brecha entre ambos precios se ha reducido: el barril local promedia **69,3 dólares**, frente a los **75 dólares** del Brent. Este último, afectado por la inestabilidad del mercado internacional y la política arancelaria impulsada por la administración Trump, muestra una tendencia a la baja. En términos de producción, la actividad no convencional mantiene su predominio. El **63% del gas extraído** del país proviene de yacimientos *shale* y *tight*, con un crecimiento interanual del **10,9%**, mientras la producción convencional apenas aumentó un 1,8%. En el caso del petróleo, la producción no convencional ya representa el **57% del total**, con un incremento anual del **25%**, en contraste con una caída del **5,5%** en la extracción convencional. La formación de Vaca Muerta se consolida como el epicentro de esta transformación, concentrando gran parte de la producción nacional de petróleo y gas, lo que refleja el dinamismo del sector y sustenta el perfil exportador.

### Crecimiento del resultado operativo y neto de las empresas del sector hidrocarburífero. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Compañía General de Combustibles S.A. *	RO	12.655	-440.053	-3.577,3
	RN	-156.188	352.445	325,7
Pan American Energy S.L.	RO	229.487	-818.788	-456,8
	RN	92.665	386.624	317,2
Tecpetrol S.A.	RO	23.194	174.893	654,0
	RN	-32.931	305.182	1.026,7
Vista Energy Argentina S.A.U.	RO	176.815	552.898	212,7
	RN	100.249	401.406	300,4
YPF S.A.	RO	-1.469.271	1.157.238	178,8
	RN	-1.532.745	2.122.815	238,5
<b>Total 4 empresas**</b>	<b>RO</b>			<b>94,7</b>
	<b>RN</b>			<b>296,2</b>

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal  
 RN: resultado neto del ejercicio contable  
 \* CGC fue descartada del panel general por presentar distorsiones en cuanto a la evolución de las partidas contables que componen el resultado operativo (RO)  
 \*\* Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los resultados en base a las ventas

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

## Sector energético

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

- ❑ **El sector energético** experimentó un fuerte impacto en sus resultados operativos y netos a raíz de los ajustes tarifarios implementados por el gobierno de Milei durante el primer semestre de 2024, con incrementos que alcanzaron entre el **300% y el 400%** en promedio. Estas subas permitieron recomponer los precios relativos de la energía y se vieron reflejadas especialmente en los meses de julio y agosto, impulsadas por un mayor consumo estacional de electricidad y gas. No obstante, hacia el último trimestre del año, los ajustes tarifarios comenzaron a ralentizarse, alineándose con la evolución del índice inflacionario. En función del acuerdo con el FMI, antes de fin de 2025 el gobierno avanzaría con un nuevo esquema de quita gradual de subsidios destinados a los sectores de la clase media. En el caso de la electricidad, esto podría excluir a tres millones de usuarios, y en el caso del gas podría llegar a los dos millones de usuarios.

### Crecimiento del resultado operativo y neto de las empresas del sector energético. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Central Puerto S.A.	RO	338.220	197.203	-41,7
	RN	145.961	61.254	-58,0
Edenor S.A.	RO	-119.786	42.073	135,1
	RN	48.371	272.128	462,6
Edesur S.A.	RO	-122.900	-180.297	-46,7
	RN	79.732	-29.114	-136,5
Metrogas S.A.	RO	6.694	145.372	2.071,7
	RN	96.355	156.628	62,6
Pampa Energía S.A.	RO	117.754	413.302	251,0
	RN	36.691	564.790	1.439,3
Transener S.A.	RO	13.807	112.867	717,5
	RN	6.578	70.242	967,8
Transportadora de Gas del Norte S.A.	RO	50.701	114.941	126,7
	RN	57.727	36.890	-36,1
Transportadora de Gas del Sur S.A.	RO	116.437	560.299	381,2
	RN	23.518	370.163	1.474,0
<b>Total 8 empresas*</b>	<b>RO</b>			<b>375,4</b>
	<b>RN</b>			<b>613,8</b>

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

\* Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los resultados en base a las ventas

## Sector alimenticio

### Crecimiento del resultado operativo y neto de las empresas del sector alimenticio. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Arcor S.A.I.C.	RO	108.172	209.251	93,4
	RN	26.052	308.945	1.085,9
Mastellone Hermanos S.A.	RO	-6.627	-7.393	-11,6
	RN	-13.189	54.565	513,7
Molinos Río de la Plata S.A.	RO	38.825	-17.231	-144,4
	RN	46.225	32.687	-29,3
<b>Total 3 empresas*</b>	<b>RO</b>			<b>35,7</b>
	<b>RN</b>			<b>796,8</b>

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

\* Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los resultados en base a las ventas

- ❑ Los propietarios del capital social de las empresas son:
  - **Arcor:** familia Pagani
  - **Mastellone:** Arcor y Danone 48,6%, fondo Dallpoint 26,4% y familia Mastellone 24,9%
  - **Molinos Río de la Plata:** familia Perez Companc
  
- ❑ Durante 2024, el sector enfrentó un contexto económico desafiante, caracterizado por una significativa caída del consumo interno. Las ventas de productos de la canasta básica se redujeron un 13,9% en el año 2024. Esta contracción afectó especialmente a los subsectores de bebidas y productos lácteos, con disminuciones en las ventas del 19,2% y 14,2% respectivamente. En este escenario, las grandes empresas del sector registraron desempeños negativos de rentabilidad operativa. Arcor logró mantener una rentabilidad operativa estable, a pesar de una caída del 5,5% en sus ventas reales, gracias al fortalecimiento de su presencia en el mercado internacional. Las grandes empresas del sector experimentaron un notable incremento en su rentabilidad neta ya que aprovecharon la política de apreciación cambiaria a su favor debido a la tenencia de activos dolarizados y deudas en pesos.
  
- ❑ En el sector operan otras firmas que no cotizan en bolsa pero que tiene una participación relevante en el mercado alimenticio como: Molino Cañuelas, Cervecería y Maltería Quilmes, Molfino Hnos, Mondelez, Nestlé, entre otras.

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

❑ El sector bancario fue uno de los grandes beneficiados por el nuevo esquema económico impulsado por Javier Milei durante 2024. En la primera mitad del año, en un contexto de contracción del crédito y del consumo, los bancos incrementaron sus ganancias sin intermediar ni asumir riesgos, gracias a la eliminación de las Leliq y su reemplazo por Letras Fiscales de Liquidez (LEFI), instrumentos de alto rendimiento financiados por el Tesoro. A esto se sumó la desregulación de las tasas mínimas de plazos fijos, que permitió pagar rendimientos bajos a los ahorristas mientras colocaban fondos al 90% anual. Sin embargo, hacia el segundo semestre se reactivó el crédito al sector privado: según el BCRA, el financiamiento en pesos al sector privado creció un 49,4% interanual en términos reales en diciembre, y la reducción escalonada de la tasa de política monetaria — que culminó en 32% anual— favoreció la reaparición de la intermediación tradicional como fuente de rentabilidad.

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

## Sector bancario

### Crecimiento del resultado operativo y neto de las entidades del sector financiero. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Banco BBVA Argentina S.A.	RO	1.194.917	1.930.001	61,5
	RN	164.939	357.653	116,8
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	RO	1.664.912	3.239.609	94,6
	RN	282.773	1.326.625	369,1
Banco Hipotecario S.A.	RO	195.000	389.176	99,6
	RN	57.651	86.678	50,3
Banco Macro S.A.	RO	2.023.733	2.716.268	34,2
	RN	587.655	325.132	-44,7
Banco Santander Río S.A.	RO	1.292.042	2.404.897	86,1
	RN	298.670	923.921	209,3
<b>Total 5 empresas*</b>	<b>RO</b>			<b>75,4</b>
	<b>RN</b>			<b>188,3</b>

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

\* Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los resultados en base a las ventas

## Sector metalúrgico

### Crecimiento del resultado operativo y neto de las empresas del sector metalúrgico. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	RO	76.649	234.084	205,4
	RN	59.402	147.482	148,3
Ternium Argentina S.A.	RO	238.409	-65.077	-127,3
	RN	64.003	106.711	66,7
<b>Total 2 empresas</b>	<b>RO</b>			<b>23,5</b>
	<b>RN</b>			<b>103,7</b>

RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal

RN: resultado neto del ejercicio contable

\* Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los resultados en base a las ventas

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

- ❑ Durante 2024, el sector metalúrgico argentino sufrió una contracción del 12,1% en su actividad, golpeado por la paralización de la obra pública y la fuerte caída de la construcción privada. En este contexto recesivo, las dos principales empresas del sector que cotizan en bolsa mostraron trayectorias dispares: Ternium registró una caída del 127,3% en su rentabilidad operativa, producto de una fuerte contracción de la demanda interna y una baja en los precios del acero; mientras que Aluar, en contraste, logró un aumento del 205%, apalancada en un crecimiento del 30% en sus exportaciones, que compensó con creces la retracción del mercado local. Esta divergencia evidencia cómo la capacidad de proyectarse hacia el mercado externo fue clave para sostener la rentabilidad en un año marcado por el ajuste fiscal y la recesión.
- ❑ Además de Ternium, la producción siderúrgica local tiene entre sus principales oferentes a Tenaris, Acindar, Aceros Zapla, AcerBrag y Gerdau (Sipar).

## Sector oleaginoso cerealero

### Crecimiento del resultado operativo y neto de Molinos Agro. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Molinos Agro S.A.	RO	-632	5.214	925,0
	RN	18.826	69.055	266,8

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

- ❑ Los propietarios del capital social de la empresa **Molinos Agro** son la familia Perez Companc.
- ❑ Durante 2024, el sector oleaginoso-cerealero argentino experimentó una recuperación significativa tras la sequía de 2023, impulsada por una cosecha más favorable y un entorno de políticas cambiantes.

- ❑ La devaluación de diciembre de 2023 mejoró la competitividad de las exportaciones, y la reducción temporal de retenciones a principios de 2024 incentivó una mayor liquidación de granos, aunque estas medidas fueron revertidas en julio, afectando los márgenes en la segunda mitad del año. En este contexto, Molinos Agro logró revertir pérdidas anteriores, con un aumento del 925% en su rentabilidad operativa y del 266% en la rentabilidad neta, reflejando una mejora en la actividad principal más que en resultados financieros extraordinarios. Sin embargo, la apreciación del peso y la reinstauración de retenciones en la segunda mitad del año limitaron las ganancias del sector, evidenciando la sensibilidad de la agroindustria a las políticas cambiarias y fiscales.
- ❑ El complejo agro exportador está integrado por corporaciones extranjeras como Viterro, Cargill, ADM, LCD y Bunge; en tanto las de capitales locales son Aceitera General Deheza (5° puesto), Molinos Agro (8° puesto) y la Asociación de Cooperativas Argentinas (9° puesto). Esas 9 firmas concentran el 83% de las operaciones de comercio exterior de cereales y oleaginosas realizadas en el año 2023. (Bolsa de Comercio de Rosario, 2024).

- ❑ Los propietarios del capital social de la empresa son Marcelo Rubén Figueiras (38,48%), Gerardo Cartellone (24,74%) y Alberto Daniel Serventich (19,24%).
- ❑ Durante 2024, el sector farmacéutico argentino experimentó un notable incremento en su rentabilidad, impulsado por un entorno regulatorio favorable y dinámicas de mercado particulares. La desregulación de precios implementada por el gobierno (DNU 70/2023) permitió a los laboratorios ajustar los valores de los medicamentos sin restricciones, lo que resultó en aumentos significativos. Además, mientras que el gobierno redujo aranceles para varios sectores, el farmacéutico no fue incluido en estas medidas, manteniendo una estructura de costos que favoreció a las empresas establecidas en el país.
- ❑ La industria farmacéutica se compone de grandes firmas locales y extranjeras como Bayer, Pfizer, AstraZeneca, Elea, Roemmers, Gador, Bagó, etc.

## Sector farmacéutico

### Crecimiento del resultado operativo y neto de Laboratorios Richmond. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	RO	5.299	14.991	182,9
	RN	-10.926	23.811	317,9

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

## Sector telecomunicaciones

### Crecimiento del resultado operativo y neto de las empresas de telecomunicaciones. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Grupo Clarín S.A.	RO	9.030	18.695	107,0
	RN	-11.362	-3.075	72,9
Telecom Argentina S.A.	RO	-125.065	-146.467	-17,1
	RN	-249.687	1.033.252	513,8
<b>Total 2 empresas</b>	<b>RO</b>			<b>-7,3</b>
	<b>RN</b>			<b>479,1</b>
RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal				
RN: resultado neto del ejercicio contable				
* Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los resultados en base a las ventas				

- ❑ Los propietarios del capital social de las empresas son:
  - **Grupo Clarín:** Magnetto, Aranda, Pagliaro, Flia. Noble
  - **Telecom Argentina:** Cablevisión Holding S.A. (Clarín, 28%), Fintech Telecom LLC (20%), Fideicomiso Magnetto, Martínez (21%), Bolsa y Anses (29%).

- ❑ Durante 2024, el sector de telecomunicaciones experimentó una transformación significativa en su marco regulatorio. La desregulación tarifaria permitió a las empresas fijar libremente los precios de los servicios de internet, telefonía móvil y televisión por suscripción, sin la intervención del Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM). Esta liberalización se consolidó mediante la promulgación del Decreto 302/2024.
- ❑ En este nuevo contexto, Clarín y Telecom exhibieron trayectorias divergentes a nivel operativo, reflejando diferencias en el impacto de la contracción del mercado. La pérdida del poder adquisitivo y la caída del consumo restringieron la expansión de ingresos en segmentos residenciales. Sin embargo, la ganancia neta del sector se disparó gracias a la capitalización contable de activos dolarizados, a la licuación de pasivos y a resultados extraordinarios de naturaleza financiera.
- ❑ En este escenario, resulta clave la reciente adquisición por parte de Telecom de los activos y operaciones de su competidora Telefónica, lo que refuerza el proceso de concentración del sector y amplía la hegemonía del Grupo Clarín sobre las telecomunicaciones en el país.

## Industria del ensamblaje

- ❑ Los propietarios del capital social de las empresas son:
  - **Mirgor:** Familia Caputo (52%), Anses (22%)
  - **Newsan:** Rubén Cherñajovsky
  
- ❑ Durante 2024, la industria del ensamblaje -fuertemente concentrada en Tierra del Fuego y vinculada históricamente al régimen de promoción fiscal y arancelaria- enfrentó un entorno macroeconómico desafiante. A pesar de la caída del 9,4% en la actividad industrial a nivel nacional, según datos del INDEC, empresas como Mirgor y Newsan lograron mejorar su rentabilidad operativa. Esta performance puede explicarse por las estrategias de diversificación de negocios que ambas compañías despliegan desde hace años. Esto les permitió expandirse más allá del ensamblaje tradicional de electrónica de consumo.
  
- ❑ Mirgor tiene operaciones en el sector autopartista, en la agroindustria y retail. Por su parte, Newsan profundizó su inserción en bienes de consumo masivo a través de la adquisición del negocio local de Procter & Gamble, al tiempo que posee unidades de negocio en el sector de alimentos (exportaciones de pesca) y movilidad urbana.

### Crecimiento del resultado operativo y neto de las empresas de la industria de ensamblaje. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	RO	-151.765	494.784	426,0
	RN	-157.313	203.724	229,5
Newsan S.A.	RO	98.877	259.910	162,9
	RN	154.951	153.889	-0,7
<b>Total 2 empresas*</b>	<b>RO</b>			<b>311,7</b>
	<b>RN</b>			<b>129,5</b>
RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal				
RN: resultado neto del ejercicio contable				
* Promedio ponderado de las variaciones porcentuales de los resultados en base a las ventas				

## Sector minerales no metálicos

### Crecimiento del resultado operativo y neto de Loma Negra. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Loma Negra S.A.	RO	63.483	110.941	74,8
	RN	9.680	153.626	1.487,0

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

- ❑ Los propietarios del capital social de la empresa son InterCement Trading e Inv. S.A. (Brasil, 52%), Bolsa (48%).
- ❑ Durante 2024, la industria del cemento en Argentina enfrentó una crisis sin precedentes, con una caída acumulada del 24% en los despachos con destino al mercado interno, según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP). Este desplome se debió principalmente a la paralización de la obra pública y a la contracción de la inversión privada, en un contexto de ajuste fiscal y recesión económica.
- ❑ En este escenario adverso, Loma Negra, principal empresa cementera del país con casi 50% del mercado, evidenció un aumento considerable de sus utilidades netas. Este resultado se atribuye principalmente a una reducción en los costos financieros netos y a un menor impacto de las diferencias de cambio.

- ❑ Los propietarios del capital social de la empresa son la familia Braun (77,45%).
- ❑ El sector del comercio enfrentó una profunda contracción del consumo durante 2024. Las ventas en supermercados se desplomaron un 11%, según datos de la Encuesta de Supermercados del INDEC, en un contexto marcado por la pérdida del poder adquisitivo y la licuación de salarios y jubilaciones.
- ❑ Este retroceso impactó también en grandes cadenas como Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (La Anónima), que, pese a mantener resultados positivos, evidenció crecimientos de su rentabilidad operativa y neta por debajo de la tasa de inflación anual (117,8%).
- ❑ La mejora moderada en sus márgenes responde a una estrategia defensiva basada en su fuerte posicionamiento en regiones del sur del país —donde ostenta una posición cuasi monopolística—, reducción de costos laborales y a su integración vertical, que incluye actividades frigoríficas y su propia tarjeta de crédito.

## Sector comercio

### Crecimiento del resultado operativo y neto de La Anónima. Año 2024 vs 2023.

Empresa	Resultado	2023 (mill. \$)	2024 (mill. \$)	Var. %
Imp. y Exp. De la Patagonia S.A.	RO	23.603	29.676	25,7
	RN	34.359	43.607	26,9
RO: ganancia operativa que reporta la actividad principal				
RN: resultado neto del ejercicio contable				

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

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

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

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

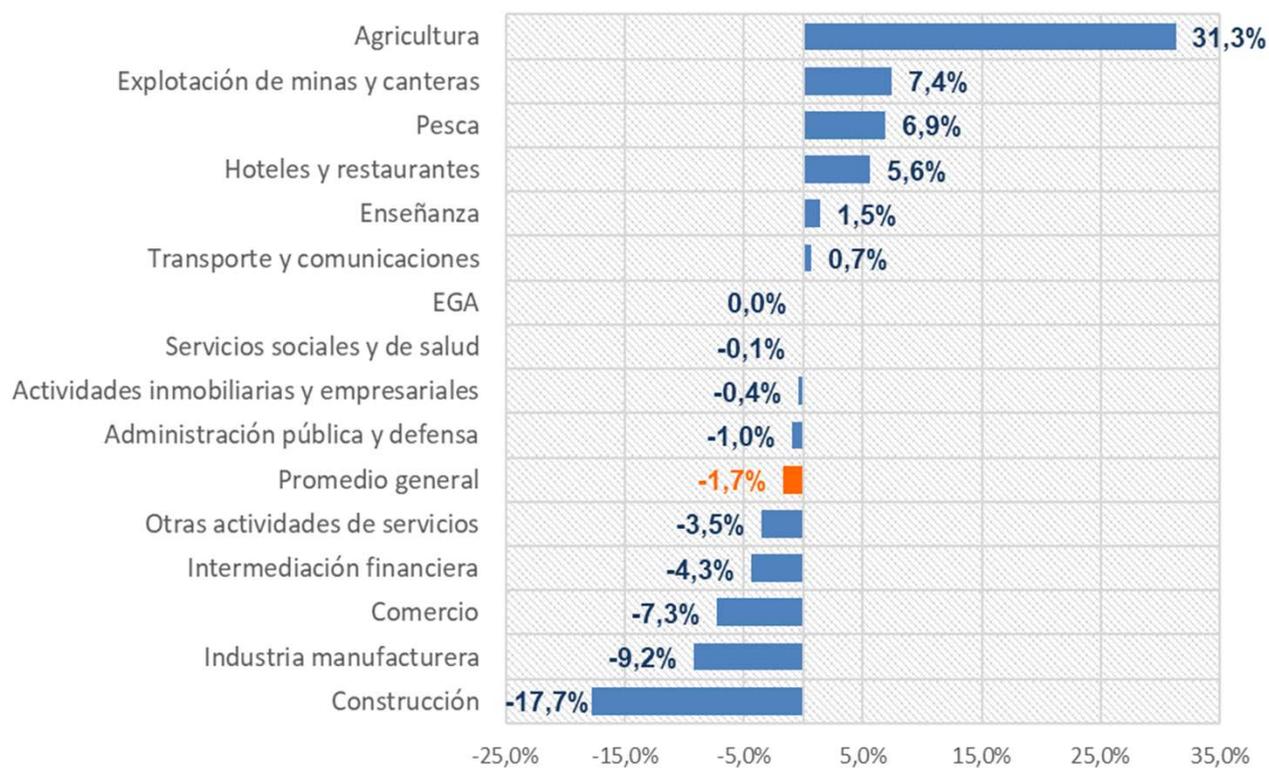
## EMAE por sector de actividad

A nivel general, la actividad económica se contrajo un 1,7% en 2024. Sin embargo, la redefinición de los precios relativos tuvo consecuencias en el reajuste de los desempeños sectoriales.

El sector exportador ligado a grandes capitales internacionalizados de la agricultura, petróleo, gas y minería fueron los que más crecieron en el último año. También lo hicieron, aunque en menor medida, el sector de hoteles y restaurantes; el sector privado dedicado a la enseñanza y transporte.

Los sectores perdedores del modelo son aquellos que están más ligados al mercado interno y a la generación de empleo como la Construcción (-17,7%), la Industria manufacturera (-9,2%) y el Comercio (-7,3%).

EMAE por sector de actividad. Variación porcentual interanual.  
Promedio anual 2024 vs 2023.



## Índice de producción industrial manufacturero

La actividad industrial registró una caída anual del 9,4%, con un derrumbe generalizado que afecta a la mayoría de las ramas manufactureras. Este retroceso responde a una reconfiguración estructural que empuja al límite a los sectores vinculados al mercado interno, la inversión productiva y el empleo.

Se destacan las caídas en productos minerales no metálicos (-24,3%), maquinaria y equipo (-18,5%), industrias metálicas básicas (-17,5%), productos de caucho y plástico (-17,5%) y productos de metal (-13,2%). Todas estas ramas están directamente ligadas al colapso de la construcción, la paralización de la obra pública y la retracción del consumo popular e industrial. En conjunto, configuran el núcleo del entramado pyme y del tejido productivo más intensivo en trabajo. La contracción de estos sectores evidencia el profundo daño que genera el ajuste fiscal, la apertura importadora y la apreciación cambiaria que define la política económica actual.

Por el contrario, los pocos sectores que logran exhibir cifras positivas están ligados a actividades de alto grado de concentración y orientación exportadora: la molienda de oleaginosas creció 47,6%, mientras que la refinación de petróleo lo hizo en un 2,0%.

Rama Industrial	Var. i.a.(%)
Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear	2,0
Alimento y bebidas *	-0,8
Otro equipo de transporte	-2,1
Sustancias y productos químicos	-5,2
Prendas de vestir, cuero y calzado	-6,2
Productos de tabaco	-9,0
<b>IPI general</b>	<b>-9,4</b>
Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes	-11,3
Madera, papel, edición e impresión	-12,4
Productos de metal	-13,2
Productos textiles	-17,1
Productos de caucho y plástico	-17,5
Industrias metálicas básicas	-17,5
Otros equipos, aparatos e instrumentos	-18,0
Maquinaria y equipo	-18,5
Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras	-18,5
Productos minerales no metálicos	-24,3

\* El sector de molienda de oleaginosas creció un 47,6% en 2024

## Empresas por sector de actividad

### Información a Junio 2024 de AFIP

La información disponible permite dimensionar la magnitud de quienes pierden con este modelo. Desde noviembre 2023 hasta el mismo mes del 2024 cerraron 10.902 empresas.

- 8.643 funcionaban en el sector servicios: 1.800 eran comercios, más de 1.700 dedicadas al transporte/almacenamiento, casi 1.500 unidades de servicios profesionales, científicos y técnicos y más de 1.500 asociaciones y servicios personales.
- 2.242 eran empresas productoras de bienes: la mayor parte (1.263) pertenían al rubro de la Construcción. La industria perdió 432 empresas.

Actividad económica	nov-23	nov-24	Diferencia
<b>Total</b>	<b>538.257</b>	<b>527.355</b>	<b>-10.902</b>
<b>Sectores productores de bienes</b>	<b>134.126</b>	<b>131.884</b>	<b>-2.242</b>
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	55.104	54.519	-585
Explotación de Minas y Canteras	1.357	1.396	39
Industria Manufacturera	52.985	52.553	-432
Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado	781	777	-4
Suministro de Agua; Cloacas; Residuos y Saneamiento Público	1.117	1.120	3
Construcción	22.782	21.519	-1.263
<b>Sectores productores de servicios</b>	<b>404.071</b>	<b>395.428</b>	<b>-8.643</b>
Comercio al por mayor y menor, rep. de vehículos automotores	158.768	156.968	-1.800
Servicio de Transporte y Almacenamiento	36.156	34.422	-1.734
Servicios de Alojamiento y Servicios de Comida	27.081	26.766	-315
Información y Comunicaciones	9.267	9.173	-94
Intermediación Financiera y Servicios de Seguros	6.085	5.984	-101
Servicios Inmobiliarios	20.694	20.368	-326
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	30.193	28.700	-1.493
Actividades Administrativas y Servicios de Apoyo	14.714	14.837	123
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	1.877	1.820	-57
Enseñanza	8.427	8.332	-95
Salud Humana y Servicios Sociales	23.609	22.851	-758
Servicios Artísticos, Culturales, Deportivos y de Esparcimiento	7.806	7.388	-418
Servicios de Asociaciones y Servicios Personales	59.214	57.637	-1.577
Otras	180	182	2
<b>Actividades no bien especificadas</b>	<b>60</b>	<b>43</b>	<b>-17</b>

## Empresas por tamaño de empresa

### Información a Junio 2024 de AFIP

El ataque al mundo Pyme sale a luz en la siguiente información. De las 10.902 empresas menos que se verificó hasta noviembre 2024, más de 10 mil resultaron ser microempresas (tienen hasta 10 empleados). Las pequeñas empresas crecieron en 138 unidades pero las medianas cayeron en 326 unidades. Casi 40 fueron las empresas de mayor tamaño que disponen por arriba de 500 empleados las que cerraron sus puertas en este período.

Tramo	Cantidad de empleados	nov-23	nov-24	Diferencia
Microempresa	Hasta 10	452.279	441.602	-10.677
Pequeñas empresas	De 11 a 50	65.296	65.434	138
Medianas empresas	De 51 a 500	19.230	18.904	-326
Grandes empresas	Más de 501	1.452	1.415	-37
<b>Total</b>		<b>538.257</b>	<b>527.355</b>	<b>-10.902</b>