

# UNA APROXIMACIÓN A LA CUPULA EMPRESARIA

## LAS EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES PERÍODO 2019 - 2020

AUTORES: CLAUDIO LOZANO Y JAVIER RAMERI

COORDINACIÓN: ANA RAMERI

OCTUBRE 2021

ESTE TRABAJO PRESENTA Y ANALIZA LA INFORMACIÓN CONTABLE DE 80 EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (BCBA) Y QUE DESARROLLAN SUS ACTIVIDADES EN LOS SECTORES DE LA PRODUCCIÓN DE BIENES, SERVICIOS Y FINANZAS. PARA TAL FIN, ACUDIMOS A LOS BALANCES CONTABLES PUBLICADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV) CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO ANUAL 2020, EN COMPARACIÓN CON EL EJERCICIO 2019. EL INFORME PONE EN PERSPECTIVA EL PRIMER AÑO DE GOBIERNO DEL FRENTE DE TODOS CON RESPECTO AL ÚLTIMO AÑO DE LA GESTIÓN DE CAMBIEMOS (LA ALIANZA ENTRE LA UCR, LA COALICIÓN CÍVICA Y EL PRO). EL PRIMERO, MARCADO POR LOS EFECTOS PERNICIOSOS DE LA PANDEMIA SOBRE LA ECONOMÍA; EL SEGUNDO, POR LOS EFECTOS DE LA RETRACCIÓN QUE IMPLICÓ LA DESREGULACIÓN, EL ENDEUDAMIENTO, LA FINANCIARIZACIÓN Y FUGA DE CAPITALS QUE CARACTERIZÓ A LA POLÍTICA ECONÓMICA CONSERVADORA

Presentamos un análisis de las principales variables de los balances contables de las empresas más grandes de la Argentina que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El panel está compuesto por 69 empresas que pertenecen a la cúpula empresaria y 11 bancos. Las empresas, sin considerar el sector financiero, representan el 34% de la elite de las 200 firmas más grandes de la Argentina y el 31% de las 500 con lo cual adquiere una representatividad importante. Por otra parte, esta muestra cuenta con la ventaja de incorporar en el análisis al sector financiero y una parte del sector agropecuario que suelen excluirse de los análisis sobre el poder económico, con lo cual brinda una lectura del funcionamiento integral de la economía. Se destaca del panel una significativa importancia de los sectores de energía eléctrica, gas y agua, el financiero y el petrolero, que explican el 50% de los comportamientos.

Los resultados durante el año pandémico del 2020 dan cuenta de lo siguiente:

El año 2020 da cuenta de una caída de la participación de la cúpula empresarial de la Bolsa en el total de la economía explicado fundamentalmente por el bajo crecimiento del sector petrolero que combinó una coyuntura marcada por la pandemia que impactó frenando la economía y la demanda del hidrocarburo, así como también los efectos de una transición energética basada en una disminución del uso de combustibles fósiles. Sin embargo, algunos sectores vieron expandir sus ventas en línea o por encima de inflación como: electrónica (161%), agropecuarias (75%), autopartes (75%), farmacéuticas (59%), industria del vidrio (52%), comercio (40%), financiero (39%) y alimentos y bebidas (36%).

La preponderancia del negocio financiero que creció durante la gestión de Cambiemos al amparo de las altas tasas de interés, durante la pandemia sostuvo su protagonismo por la vía de la expansión del crédito para contener la situación social y productiva y también gracias a las utilidades provenientes del financiamiento al sector público. Las características de la crisis y el direccionamiento del gasto hacia lo esencial fueron aprovechados por ciertos sectores como el agropecuario, el rubro de la alimentación, farmacéuticas y grandes comercializadoras.

Si bien el resultado bruto aumentó en un 22%, la ganancia neta verificó una caída pronunciada conforme al comportamiento fuertemente negativo de los componentes financieros (-185%), en particular las pérdidas por variaciones en el tipo de cambio que registró una caída del 788% vinculado, posiblemente, al mayor endeudamiento de las firmas en moneda extranjera.

Una de las hipótesis consiste en suponer que, en el marco de las restricciones cambiarias, un mecanismo alternativo de giro de utilidades y fuga de capitales para las empresas de mayor tamaño estuvo asociado al endeudamiento en dólares con empresas del grupo o casas matrices con el fin de transferir vía interés divisas al exterior. Sólo la tenencia de pasivos dolarizados por encima de los activos podría explicar que, por la devaluación, la diferencia de cambio fuera fuertemente desfavorable.

No obstante la fuerte caída en el resultado neto, se experimenta una fuerte recomposición del resultado final por la vía de la revaluación de activos (entre los que se consideran también los financieros) denominado “Otros resultados integrales” que incorpora unos \$607 mil millones, multiplicando casi por 9 las ganancias del panel.

El monto del resultado bruto fue positivo en \$1.351.704, si bien refleja un aumento menor a la inflación (del 22%), representó nada menos que el 4,9% del PBI. El resultado operativo arroja una evolución negativa del 19% lo cual no implica que hayan perdido, sino que ganaron menos que el año anterior. Los \$271.852 millones representaron el 1% del PBI. La novedad de este año que marca un quiebre respecto a la tendencia de los años de gestión del gobierno anterior es que la especulación financiera fue negativa.

Un caso paradigmático lo constituyen las seis empresas productoras de Alimentos y Bebidas más grandes que cotizan en la Bolsa (Molinos Río de La Plata, Arcor, Ledesma, Morixe, entre otras). Estas firmas vieron ampliar sus ventas un 36%, en línea con la inflación mientras sus ganancias brutas un 48% y las ganancias operativas un 137%, por encima de la inflación.

Lo anterior permite comprobar que, en el marco de un estancamiento/caída de los volúmenes físicos de producción, la expansión de la ventas y la apropiación de ganancias estuvo explicada por la remarcación de precios. A partir de un simple ejercicio es posible verificar que, de haber mediado un gesto mínimamente solidario en plena pandemia por parte de la elite de los alimentos, de manera de sostener congelado el mismo nivel de ganancia bruta que el año anterior, entonces hubiera sido posible que los precios de esta producción evolucionaran un 25,2%, 13,2 puntos por debajo del 38,4% de inflación en alimentos verificado en el 2020.

***Las ganancias empresarias le cuestan a los y las argentinos/as más de 10 puntos de inflación.***

El panel de las 80 firmas que recorre 18 sectores de actividad cuenta con la presencia de empresas que detentan una posición oligopólica en, por lo menos 6 ramas estratégicas para la producción nacional. A partir de la información suministrada por los balances y complementada con fuente alternativas se verifica que:

- o 3 empresas concentran el 85% de los despachos de cemento
- o 1 empresa concentra el 57% de la producción de acero laminado caliente y el 98% de la producción de planos laminados en frío
- o 1 empresa concentra el 98% de la producción de aluminio

- o 1 empresa concentra el 43% del mercado de las telecomunicaciones (telefonía, internet, etc)
- o 2 empresas concentran el 78% de la producción de celulares, 64% de la producción de autopartes, el 40% de televisores y el 39% de aires acondicionados
- o 2 empresas concentran el 70% de la extracción de petróleo crudo
- o 5 empresas concentran el 80% de producción de gas
- o 5 empresas concentran el 50% de generación de energía eléctrica

El panel de 80 empresas cotizantes en la Bolsa muestra la presencia de pocos actores en varios sectores de actividad dentro de la cúspide del poder económico. Se verifica que diez empresarios poseen 27 de las firmas de mayor facturación del país –el 35% de la facturación- dando cuenta de un fuerte proceso de concentración y centralización de capital que tiene efectos nocivos en la fijación de condiciones de producción y precios en la economía general. Un caso típico es el de la siderurgia (en planos y no planos) donde dos empresas de Techint fijan los precios de este insumo básico para infinidad de producciones de la industria manufacturera.

En definitiva, la configuración de la cúpula da cuenta de un claro sesgo de concentración económica conforme al predominio de monopolios y oligopolios en mercados estratégicos. A ello, se suma la importancia de la extranjerización y transnacionalización del capital y la evidente conglomeración que implica que pocos grupos empresarios, y sus dueños, controlen múltiples empresas en diferentes sectores de actividad, pertenecientes a una mismo o varias cadenas de producción. El rasgo de la conglomeración, que caracteriza a cerca el 50% de la elite empresarial, es una forma de organización empresarial que tiene suma importancia por sus efectos condicionantes en la estructura económica argentina.



## RELACIÓN ENTRE PANEL DE LA BOLSA Y CUPULA EMPRESARIA

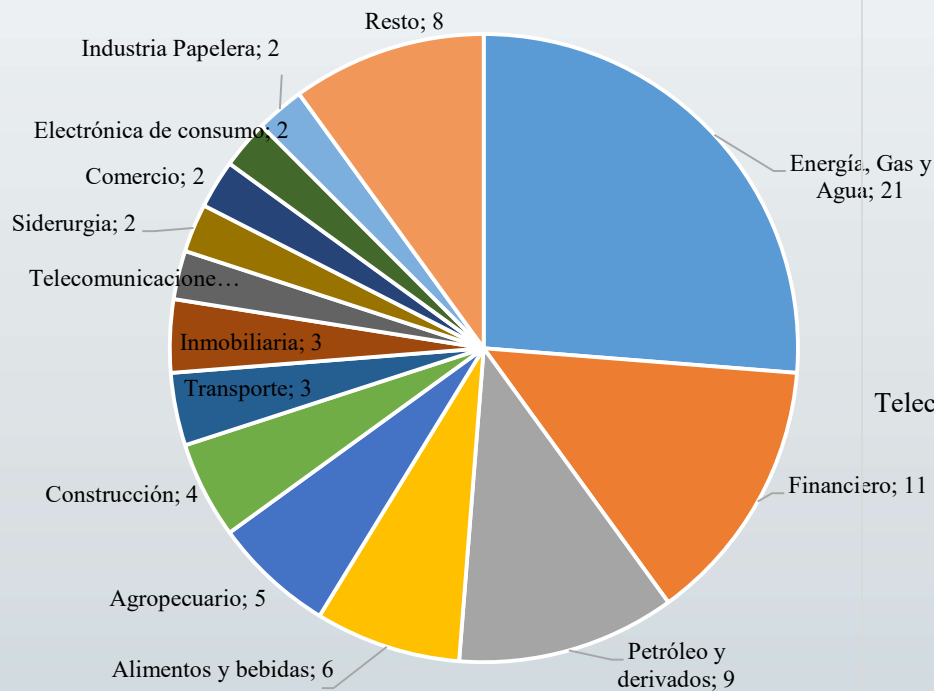
	Ventas 2019	Participación % 69 firmas productivas sobre total
Panel firmas productivas (69)	\$ 2.944.134	-
Panel 80 firmas cotizantes	\$ 3.702.756	80%
Cúpula 200	\$ 8.710.113	34%
Cúpula 500	\$ 9.575.615	31%

Las empresas que forman parte del panel representan una fracción de la cúpula empresaria cercana a un tercio (el 34% de la facturación de la cúpula y el 31% de las 500)

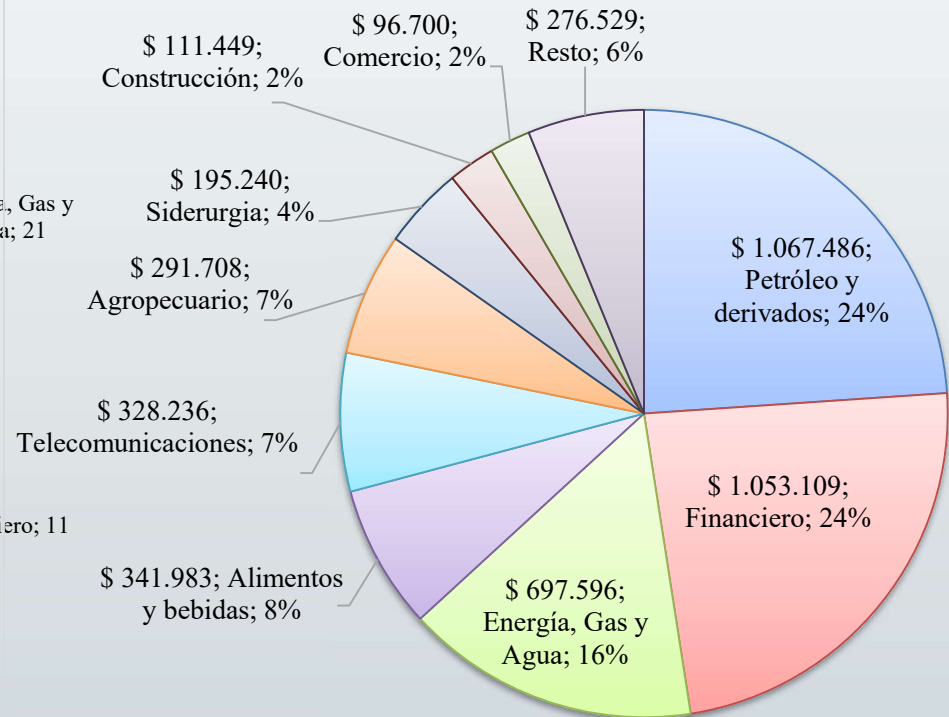
Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

# EL PANEL

## Composición según cantidad de empresas por sector



## Composición según facturación (%)



Tanto en cantidad de empresas como en facturación los sectores de “Energía eléctrica, Gas y Agua”; financiero y petrolero representan 50% del total del panel.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Monto y evolución de la facturación anual del panel de firmas listadas en la BCBA y su participación relativa en el Valor Bruto de Producción (VBP) de la economía nacional. En millones de \$ a valores corrientes y porcentajes. Año 2020 vs 2019.

	Anual 2019	Anual 2020	Var. %
<b>Panel 80 firmas</b>	\$ 3.702.756	\$ 4.460.037	20,5%
<b>VBPpp nominal</b>	\$ 37.149.125	\$ 47.019.843	26,6%
<b>Part. %</b>	10,0%	9,5%	-4,8%

Total Panel	Sector	Anual 2019	Anual 2020	Dif.	Var. %
<b>Ventas</b>	S. Productivo	\$ 2.944.134	\$ 3.406.927	\$ 462.793	16%
	S. Financiero	\$ 758.621	\$ 1.053.109	\$ 294.488	39%
	Total	\$ 3.702.756	\$ 4.460.037	\$ 757.281	20%

El año 2020 da cuenta de una caída de la participación de la cúpula empresaria de la Bolsa en el total de la economía explicado fundamentalmente por el bajo crecimiento del sector productivo, aunque se observan fuerte heterogeneidades en su interior. El sector financiero, sin embargo, expande fuertemente su incidencia en la economía.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Monto y evolución de la facturación anual del panel de firmas listadas en la BCBA según sector de actividad. Año 2020 vs 2019.

Rubro	Ventas 2019	Ventas 2020	Var. %
Electrónica de consumo	\$ 28.930	\$ 75.498	161%
Automotriz	\$ 49.113	\$ 86.012	75%
Agropecuario	\$ 166.704	\$ 291.708	75%
Farmacéutica	\$ 3.895	\$ 6.181	59%
Industria Vidrio	\$ 4.514	\$ 6.857	52%
Comercio	\$ 69.302	\$ 96.700	40%
Financiero	\$ 758.621	\$ 1.053.109	39%
Alimentos y bebidas	\$ 250.549	\$ 341.983	36%
Metalmecánica	\$ 3.406	\$ 4.425	30%
Industria Papelera	\$ 15.500	\$ 20.050	29%
Telecomunicaciones	\$ 262.453	\$ 328.236	25%
Siderurgia	\$ 157.811	\$ 195.240	24%
<b>Total Panel</b>	<b>\$ 3.702.756</b>	<b>\$ 4.460.037</b>	<b>20%</b>
Artículos para el hogar	\$ 4.307	\$ 4.926	14%
Energía, Gas y Agua	\$ 649.529	\$ 697.596	7%
Inmobiliaria	\$ 22.315	\$ 22.989	3%
Petróleo y derivados	\$ 1.067.666	\$ 1.067.486	0%
Construcción	\$ 112.508	\$ 111.449	-1%
Casinos y juegos de azar	\$ 5.718	\$ 5.025	-12%
Transporte	\$ 69.915	\$ 44.564	-36%

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

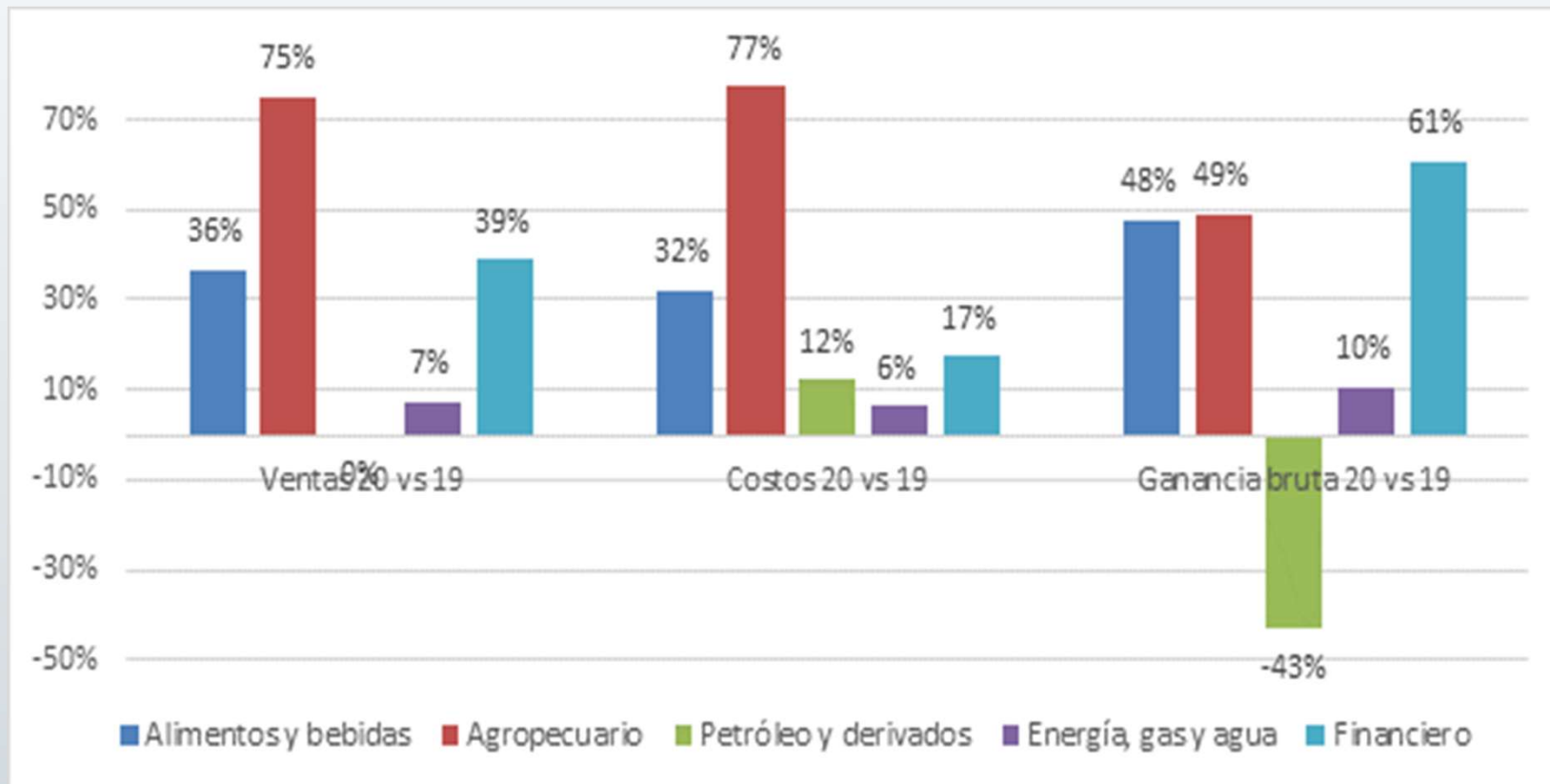
Principales resultados del panel de firmas listadas en la BCBA y su evolución nominal y porcentual (En millones de \$ y porcentajes). Año 2020 vs 2019.

VARIABLES CONTABLES	ANUAL 2019	ANUAL 2020	DIFERENCIA (\$)	VAR. %
Ventas	\$ 3.702.756	\$ 4.460.037	\$ 757.281	20%
Costos	\$ 2.594.969	\$ 3.108.333	\$ 513.365	20%
Resultado Bruto	\$ 1.107.588	\$ 1.351.704	\$ 244.116	22%
Resultado Operativo	\$ 336.842	\$ 271.852	\$ -64.990	-19%
Componentes Financieros	\$ 65.002	\$ -55.542	\$ -120.544	-185%
Diferencia de cambio neta	\$ 3.294	\$ -22.674	\$ -25.968	-788%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	\$ 402.003	\$ 215.714	\$ -186.290	-46%
Impuesto a las ganancias	\$ 158.567	\$ 148.637	\$ -9.931	-6%
Resultado Neto	\$ 243.419	\$ 71.655	\$ -171.765	-71%
Otros resultados integrales (ORI)	\$ 474.748	\$ 535.529	\$ 60.781	13%
Resultado Integral del Ejercicio	\$ 718.167	\$ 607.060	\$ -111.107	-15%

fuertemente negativo de los componentes financieros (-185%), en particular las pérdidas por variaciones en el tipo de cambio que registró una caída del 788%.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Evolución porcentual en la facturación, los costos y la ganancia bruta según principales sectores de actividad. (En porcentajes) Año 2020 vs 2019.



En 2020, el sector financiero obtuvo el mayor crecimiento de las ganancias brutas respecto del año anterior, la producción agropecuaria mejoró un 49%; alimentos creció 48%; energía, gas y agua aumentó 7% y el sector petrolero retrocedió un 43%.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

## Estimación de reducción de Inflación en Alimentos y Bebidas bajo el supuesto de congelamiento de las ganancias brutas al nivel del 2019

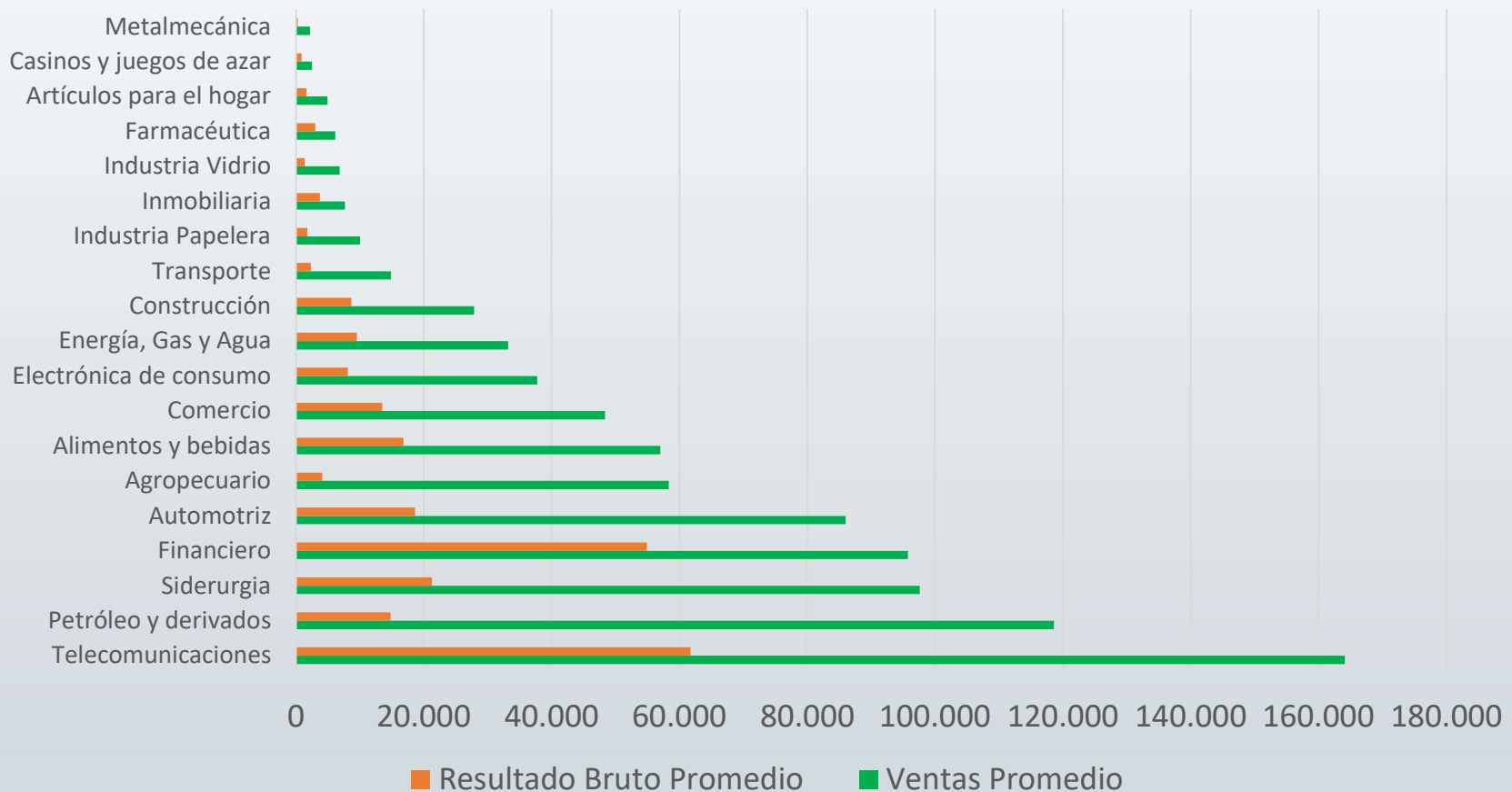
Ventas 2019	\$ 250.549
Ventas 2020	\$ 341.983
Estimación de ventas sin evolución de precios	\$ 247.098
Estimación del efecto precios en las ventas	\$ 94.885
Aumento de Ganancias Brutas 2019-2020	\$ 32.661
Estimación del efecto precios s/ ampliación de ganancia	\$ 62.224
Recálculo de las Ventas 2020 (s/ampliación de ganancias brutas)	\$ 309.322
Evolución nominal	23,5%
Evolución de precios (con congelamiento de ganancias)	25,2%
Evolución verificada de Alimentos y Bebidas 2019-2020	38,4%

En el marco de un estancamiento/caída de los volúmenes físicos de producción, la expansión de la ventas y la apropiación de ganancias estuvo explicada por la remarcación de precios. A partir de un simple ejercicio es posible verificar que, de haber mediado un gesto mínimamente solidario en plena pandemia por parte de la elite de los alimentos, de manera de sostener congelado el mismo nivel de ganancia bruta que el año anterior, entonces hubiera sido posible que los precios de esta producción evolucionaran un 25,2%, 13,2 puntos por debajo del 38,4% de inflación en alimentos verificado en el 2020.

Las ganancias empresarias le cuestan a los y las argentinos/as más de 10 puntos de inflación.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

## Ventas y resultado bruto, promedios según sector (en millones de pesos). Año 2020.



El promedio de ventas y resultado indica que el sector de Telecomunicaciones (incluye a Clarín S.A. y Telecom S.A. del grupo Mafnetto) es el de mayor facturación del total de la cúpula. Petróleo y derivados, que encabezaba el monto en términos absolutos, ocupa el segundo lugar y luego el complejo siderúrgico, con dos empresas (ambas de Techint).

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.



Despacho de cemento de las firmas cotizantes del sector y su participación relativa en la industria cementera argentina, en toneladas y porcentajes. Año 2019 y 2020.

Grupo/ Empresa	Anual 2019		Anual 2020	
	Tn	%	Tn	%
Loma Negra S.A.	5.470.000	49%	5.161.799	52%
Holcim Argentina S.A. (ex Juan Minetti)	3.255.500	29%	2.764.701	28%
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. *	558.493	5%	439.540	4%
<b>Total 3 firmas</b>	<b>9.283.993</b>	<b>84%</b>	<b>8.366.040</b>	<b>85%</b>
<b>Total Nacional</b>	<b>11.103.556</b>	<b>100%</b>	<b>9.872.997</b>	<b>100%</b>

Se pone de manifiesto la posición estratégica que asumen las firmas Loma Negra y Holcim Argentina por concentrar de forma significativa la oferta de un insumo clave que resulta necesario para el sector de la construcción.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Producción de acero laminado de la firma cotizante del Grupo Techint, Ternium Argentina S.A., y su participación relativa en la industria siderúrgica argentina, en toneladas y porcentajes. Año 2020.

Productos terminados o semielaborados	Ternium Argentina (tn)	Producción nacional (tn)	Part. %
Acero laminado en caliente	1.973.900	3.468.700	<b>57%</b>
Planos laminado en frío *	1.170.000	1.194.000	<b>98%</b>

Nota (\*): Proceso ulterior al laminado en caliente. Cifra no sumable a la producción de laminados en caliente.

El predominio exclusivo de Ternium radica en la producción de laminados planos en caliente y en frío. También abarca una proporción importante en la fabricación de tubos con costura (etapa de laminado en caliente). La provisión local de la acería es un insumo central para buena parte de la producción industrial desarrollada por la pequeña y mediana empresa que produce bienes intermedios para el consumo doméstico, abasteciendo a amplios sectores como la construcción, la energía, la metalmecánica y la automotriz.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Producción de aluminio de la firma cotizante Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. y su participación relativa en la industria de aluminio argentino, en toneladas y porcentajes. Año 2020

Producción primaria y elaborada	Aluar Aluminio Argentino (tn)	Producción nacional (tn)	Part. %
Aluminio primario	306.094	309.804	<b>99%</b>
Aluminio elaborado y semielaborado	13.911	148.849	<b>9%</b>

La industria del aluminio presenta una estructura monopólica en el eslabón inicial de la cadena, dado que la firma Aluar Aluminio SAIC, propiedad de la familia Madanes Quintanilla, resulta ser la única productora de aluminio primario en el país—que comprende placas, lingotes, barrotes y aleaciones—, abasteciendo completamente la demanda en el mercado local (25% de sus ventas) y destinando la mayor parte de su producción al exterior (75%).

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Clientes de la firma cotizante del Grupo Clarín, Telecom Argentina S.A., y su participación en el total de suscriptores registrados en el mercado de telecomunicaciones, según servicio prestado. En millones. Año 2020

Servicios de telecomunicación	Clientes de Telecom Argentina	Total nacional de suscriptores a servicios	Part. %	Facturación Telecom Argentina	Total nacional de ingresos de las operadoras	Part. %
Telefonía móvil *	18,4	54,8	33,6%	\$ 113.348	\$ 308.730	36,7%
Telefonía fija	3,2	7,4	43,5%	\$ 45.597	\$ 73.629	61,9%
TV por suscripción	3,5	9,7	36,3%	\$ 59.582	\$ 154.058	38,7%
Acceso a internet fija	4,1	9,6	42,8%	\$ 64.233	\$ 127.586	50,3%
<b>Total **</b>	<b>29,2</b>	<b>81,5</b>	<b>35,6%</b>	<b>\$ 282.760</b>	<b>\$ 664.003</b>	<b>42,6%</b>

Comprende entre el 30% y el 43% de los usuarios de los servicios de telefonía (fija y móvil), de TV por cable y de internet. Cabe aclarar que provee telefonía móvil a 18,4 millones de usuarios de un total de 54,8 millones de suscriptores; tiene cerca de la mitad de los usuarios de telefonía fija, similar a la porción de mercado que tiene en usuarios de internet fija.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Producción de artículos electrónicos y autopartes de las firmas cotizantes Newsan y Mirgor, y su participación relativa en la producción total de la industria electrónica y autopartista de Tierra del Fuego, en cantidad de unidades y porcentajes. Año 2020.

Grupo/ Empresa	Teléfono celular		Televisor		Equipo de aire acondicionado		Autopartes	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Newsan S.A.	2.037.520	32%	609.042	29%	347.793	39%	-	-
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	2.944.489	46%	254.671	12%	-	-	180.274	64%
<b>Total 2 firmas</b>	<b>4.982.009</b>	<b>78%</b>	<b>863.713</b>	<b>41%</b>	<b>347.793</b>	<b>39%</b>	<b>180.274</b>	<b>64%</b>
<b>Total producción Tierra del Fuego</b>	<b>6.367.249</b>	<b>100%</b>	<b>2.100.146</b>	<b>100%</b>	<b>891.776</b>	<b>100%</b>	<b>282.048</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Volumen de petróleo crudo producido por las firmas listadas en la BCBA que operan en el segmento de producción de hidrocarburos. En metros cúbicos (m3) y porcentajes. Año 2020 v 2019.

Grupo/ Empresa	Anual 2019		Anual 2020		Var. %
	Petróleo (m3)	%	Petróleo (m3)	%	
YPF S.A.	13.712.252	46,5%	12.858.550	46,0%	-6,2%
Pan American Energy S.L.	6.113.579	20,7%	6.054.089	21,7%	-1,0%
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	1.018.380	3,5%	1.042.616	3,7%	2,4%
Tecpetrol S.A.	842.815	2,9%	701.140	2,5%	-16,8%
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	595.922	2,0%	503.860	1,8%	-15,4%
Capex S.A.	390.443	1,3%	426.919	1,5%	9,3%
Compañía General de Combustibles S.A.	197.649	0,7%	152.141	0,5%	-23,0%
Pampa Energía S.A.	8.829	0,0%	11.795	0,0%	33,6%
<b>Total 8 firmas</b>	<b>22.879.868</b>	<b>77,7%</b>	<b>21.751.110</b>	<b>77,8%</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Total Nacional</b>	<b>29.463.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.960.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,1%</b>

La actividad de extracción y producción de petróleo crudo se concentra sustancialmente en dos operadoras: la compañía de mayoría estatal, YPF (46%), y el principal grupo energético de capitales privados, Pan American Energy –PAE- (21,7%). Como bien se observa, ambas firmas concentraron casi el 70% de la oferta de petróleo crudo en Argentina en 2020.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Volumen de gas natural producido por las firmas listadas en la BCBA que operan en el segmento de producción de hidrocarburos. En miles de m<sup>3</sup> y porcentajes.  
Año 2020 v 2019.

Grupo/ Empresa	Anual 2019		Anual 2020		Var. %
	Gas Natural (Mm3)	%	Gas Natural (Mm3)	%	
YPF S.A.	15.039.766	30,6%	12.337.379	27,4%	-18,0%
Tecpetrol S.A.	6.027.844	12,3%	4.996.971	11,1%	-17,1%
Pan American Energy S.L.	5.223.409	10,6%	4.797.872	10,6%	-8,1%
Pampa Energía S.A.	1.911.648	3,9%	2.216.606	4,9%	16,0%
Compañía General de Combustibles S.A.	1.985.588	4,0%	1.836.040	4,1%	-7,5%
Capex S.A.	705.511	1,4%	643.387	1,4%	-8,8%
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	717.605	1,5%	569.592	1,3%	-20,6%
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	313.226	0,6%	287.186	0,6%	-8,3%
<b>Total 8 firmas</b>	<b>31.924.597</b>	<b>65,0%</b>	<b>27.685.033</b>	<b>61,4%</b>	<b>-13,3%</b>
<b>Total Nacional</b>	<b>49.125.642</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.095.815</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,2%</b>

Al 2020 el 80% del suministro local se concentró en cinco operadoras. Además de la presencia de YPF (27,4%) y PAE (10,6%), se destaca la relevante participación de Total Austral –que no cotiza en la Bolsa– como la segunda en importancia en volumen producido (26%), Tecpetrol (11%) y, en menor medida, Pampa Energía (5%) -propiedad de Mindlin-.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Participación relativa de las principales firmas listadas en la BCBA en el mercado de generación eléctrica al año 2020. En porcentajes.

Grupo/empresa	Anual 2020
	Incidencia %
Pampa Energía S.A.	12,3%
Central Puerto S.A.	10,7%
Enel Argentina S.A.	10,4%
Aes Argentina Generación S.A.	8,9%
YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz)	6,0%
Otros	51,7%
<b>Oferta total en el mercado</b>	<b>100%</b>

En 2020, casi el 50% de la generación de energía eléctrica de nuestro se concentró en cinco firmas que integran el panel de las cotizantes. El grupo Pampa Energía asumió el liderazgo en el mercado llegando a concentrar el 12,3% de la oferta total de energía eléctrica en nuestro país. Hasta fines de 2020 la compañía era controlante de la distribuidora eléctrica Edenor con el 51% de las acciones, el cual fue vendido a un consorcio empresario conformado por José Luis Manzano, Daniel Vila y Mauricio Filiberti. En segundo lugar aparece Central Puerto S.A., que tiene entre sus accionistas principales a Nicolás Caputo, con una cuota en el mercado del 10,7%.

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.



Por lo tanto, el panel de las 80 firmas que recorre 18 sectores de actividad cuenta con la presencia de empresas que detentan una posición oligopólica en, por lo menos 6 ramas estratégicas para la producción nacional. A partir de la información suministrada por los balances y complementada con fuente alternativas se verifica que:

- 1) 3 empresas concentran el 85% de los despachos de cemento
- 2) 1 empresa concentra el 57% de la producción de acero laminado caliente y el 98% de la producción de planos laminados en frío
- 3) 1 empresa concentra el 98% de la producción de aluminio
- 4) 1 empresa concentra el 43% del mercado de las telecomunicaciones (telefonía, internet, etc)
- 5) 2 empresas concentran el 78% de la producción de celulares, 64% de la producción de autopartes, el 40% de televisores y el 39% de aires acondicionados
- 6) 2 empresas concentran el 70% de la extracción de petróleo crudo
- 7) 5 empresas concentran el 80% de producción de gas
- 8) 5 empresas concentran el 50% de generación de energía eléctrica

## Firmas donde participan los diez principales accionistas de la cúpula, 2020

Sector de actividad	Accionistas principales									
	Elsztain	Rocca	Eurnekian	Pagani	Viegner	Caputo	Mindlin	Magnetto	Macfarlane-Colombo	Pérez Compagnon
Alimentos				Arcor	Cía. Introd. Bs. As.					Molinos Río de la Plata
				Mastellone Hnos.						
Petróleo		Tecpetrol	CGC S.A.							
Inmobiliaria	IRSA									
Agropecuaria	Cresud									Molinos Agro
Inversora	Banco Hipotecario	Gasinvest				SADESA		Cablevisión Holding		
Siderurgia		Temium								
Gas		Transportadora de Gas del Norte								Camuzzi Gas Pampeana S.A.
										Camuzzi Gas del Sur S.A.
Energía eléctrica						Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Transener			
						Central Puerto	Pampa Energía			
Comunicaciones								Clarín		
								Telecom		
Otras			Aeropuertos Argentina 2000		Ferrum	Mirgor		Papel Prensa		
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Sólo diez empresarios participan en 27 firmas del panel (el 33% del total)

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.

Volumen de ventas de las firmas de los diez principales accionistas de la cúpula.  
En miles de pesos. Año 2020 v 2019.

Sector de actividad	Accionistas principales										Total
	Elsztain	Rocca	Eurnekian	Pagani	Viegener	Caputo	Mindlin	Magnetto	Macfarlane-Colombo	Pérez Compagn	
Alimentos				\$ 177.454	\$ 2.922					\$ 46.074	\$ 226.450
				\$ 80.251							\$ 80.251
Petróleo		\$ 71.540	\$ 31.286								\$ 102.826
Inmobiliaria	\$ 11.672										\$ 11.672
Agrop.	\$ 9.922									\$ 226.538	\$ 236.460
Inversora	\$ 25.902										\$ 25.902
Siderurgia		\$ 131.830									\$ 131.830
Gas		\$ 18.906							\$ 31.220		\$ 50.127
									\$ 22.680		\$ 22.680
Energía eléctrica						\$ 13.372	\$ 16.289				\$ 29.661
						\$ 38.108	\$ 167.955				\$ 206.063
Comunicaciones								\$ 26.640			\$ 26.640
								\$ 301.596			\$ 301.596
Otras			\$ 29.361		\$ 4.926	\$ 86.012		\$ 5.454			\$ 125.753
<b>Total</b>	<b>\$ 47.496</b>	<b>\$ 222.277</b>	<b>\$ 60.647</b>	<b>\$ 257.705</b>	<b>\$ 7.848</b>	<b>\$ 137.493</b>	<b>\$ 184.244</b>	<b>\$ 333.690</b>	<b>\$ 53.900</b>	<b>\$ 272.612</b>	<b>\$ 1.577.911</b>

Los diez principales accionistas poseen el 33% de las empresas de la cúpula, y la facturación de esas firmas representa el 35% del total del panel (\$ 4.460.037).

Fuente: Elaboración propia en base a la información provista por balances contables.