



Las Principales Empresas de la Bolsa de Comercio

“A vos no te va tan mal”

**Ventas, Ganancias y Patrimonio Neto de las 30 grandes
empresas de la bolsa en el 2014**

Equipo de Trabajo:

Agustina Haimovich
Alejandro Joel Ventura
Ana Rameri

Colaboración Estadística:

Ximena De La Fuente
Pablo Tiscornia

Responsable General: Ana Rameri

Coordinación: Claudio Lozano – Tomás Raffo

Febrero 2015

Síntesis

En el presente material se analiza el balance de las 30 empresas de mayor facturación que cotizan en la Bolsa de Valores con información acumulada al tercer trimestre del 2014 y se la compara con el mismo período del año anterior. Este ejercicio permite demostrar que el año que recientemente finalizará, implicó:

- Una expansión de la facturación del 45,8% del conjunto de estas 30 firmas, mientras el PBI se expandió a un ritmo muy inferior (del 27,8%)
- Descontando la inflación, se trata de un aumento real del 4%, mientras el crecimiento real del PBI fue nulo.
- Los aumentos nominales y reales de estas 30 firmas por encima de lo registrado para el resto de la economía no señala otra cosa que un ***aumento de la concentración económica.***
- Así si en el 2013 las ventas de estas firmas sobre el PBI representaban el 11% del PBI y al 2014 representan un 12,6%. Se trata de un ***incremento en la participación en la economía del 14,5%.***
- En términos de sus ganancias ordinarias (ventas menos gastos relacionados con la actividad de la firma), estas aumentaron nada menos que un 83,5% en términos nominales y un 30,8% en términos reales. Se ve con claridad la importancia de la concentración y el poder de mercado para la apropiación del excedente por parte de las principales firmas.
- En lo que respecta a sus ganancias netas (lo que queda luego del pago de impuestos y el resto de operaciones de las firmas), en conjunto estas crecieron un 66,3% nominalmente y un 18,6% en términos reales.
- Resultado de estas evolución por demás positiva en términos de ventas, ganancias y ganancias netas, el patrimonio neto de estas 30 firmas, que es un indicador del tamaño y volumen de las mismas, se expandió un 48,7% en términos nominales y un 6% en términos reales. Es decir, si estas firmas eran ya grandes en el 2013, un año después son ***más grandes aún.***
- De las 30 firmas analizadas, 19 corresponden al sector productivo y 11 al sector financiero. Diferenciando las variables analizadas según estos dos sectores resultan que son las empresas del sector financiero las que tuvieron una mejor performance económica que las productivas: todo un indicador del peso y la carga que supone la financiarización para el conjunto de la economía e incluso para las grandes firmas.
- En efecto, las ventas del sector financiero crecieron un 49,5% en términos nominales y un 6,6% real; mientras que el sector productivo lo hizo al 44,7% y 3,2% respectivamente.
- Las ganancias operativa fueron levemente inferiores en las financieras (80,1% respecto de las productivas (84,9%), pero las netas (que son las que se embolsan

las firmas) fueron superlativamente superiores en las financieras respecto de las productivas: del 85,8% en las primeras y del 57,2% en las segundas. Dato que habla del *tratamiento fiscal desigual entre las firmas financieras y el resto*.

- En total, las 30 empresas que representan en la Bolsa a la Cúpula empresaria acumularon una masa de ganancia de \$45.354 millones, es decir que este conjunto de empresas se lleva al bolsillo una suma de \$116.651,2 por minuto.
- En un contexto de aumento de la indigencia y de agudización de la desnutrición infantil que azota con crudeza a las provincias y comunidades más pobres del país es que surge del presente material que las tres empresas que operan en sector de alimentos y bebidas (Molinos Río de La Plata, Arcor y Ledesma) se han apropiado de un total de \$1.024 millones, *suma ésta que podría alimentar a nada menos que 169.363 chicos de entre 3 y 10 años*

A modo de presentación:

Se suele presentar al año 2014 como un año en que el Gobierno Nacional logró una cierta “estabilidad económica” fundamentalmente sustentada sobre la imagen reciente del supuesto “boom turístico” de Enero pasado.

Sin embargo, esta superficial mirada oculta lo que en otros materiales hemos resaltado ya varias veces como la agudización del deterioro del cuadro social que se expresa en la destrucción de puestos de trabajo (con el tercer trimestre 2014 se acumulan cinco trimestres consecutivos de destrucción sistemática de puestos de trabajo, esto es 485.267 empleos menos); el deterioro del poder adquisitivo (que representó una caída del 7,7% para el conjunto de los trabajadores al mes de Junio 2014) por efecto del aumento de la tasa de inflación (que trepó 10 puntos porcentuales con respecto al año 2013 y alcanzó casi el 40% anual); y lo que en este marco resulta inevitable: la expansión de la pobreza y de la indigencia (que arrastra a 1,6 millones en la pobreza de las cuales más de 600 mil pasan hambre directamente). Ver cuadro N° 1.

Cuadro N° 1: Cuadro resumen de indicadores sociales. 2013-2014.

	4to trim 2013		3er trimestre 2014 (empleo) 2do trimestre (salarios y pobreza)		Diferencia		Variación	
Empleo	16.324.900		15.917.649		-407.251		-2,5%	
Salario Nominal	4.678		5.295		617		13,2%	
Salario Real	546		504		-42		-7,7%	
	Serie 1	Serie 2	Serie 1	Serie 2	Serie 1	Serie 2	Serie 1	Serie 2
Pobreza	36,7	32,7	40	36,2			9,0%	10,7%
Indigencia	15,1	9,7	16,7	11,1			10,6%	14,4%
Pobres	15.488.477	13.800.360	17.051.529	15.447.430	1.563.052	1.647.070		
Indigentes	6.372.643	4.093.685	7.122.859	4.755.671	750.216	661.986		
IPC	100		138,04*				38,0%	

*IPC CABA.

Fuente: Elaboración propia en base a EPH – INDEC, Dirección Estadística de la Ciudad de Buenos Aires.

En este material queremos presentar la otra cara de esta moneda. En efecto, los procesos económicos, las más de las veces, se asemejan a un juego de suma cero; lo que pierden unos, lo ganan otros. En rigor, no es sin efecto que opera la cadena económica, ya sea en contexto de crecimiento/estancamiento/recesión, sus efectos reproducen sus condiciones: ***si estas son de concentración económica, del mismo tenor serán aquellas.***

Así, si se compara el PBI, los ocupados y el poder adquisitivo se tiene que el primero no creció; el segundo se redujo en un 2,5% y el tercero cayó en un 7,7%. Relacionando tales variables, por lo tanto diremos que la economía mantuvo su tamaño a través de un menor uso de la fuerza laboral y un menor pago lo cual redundó en un aumento de la productividad (Δ PBI / Δ ocupados) del 2,4% y en este marco el margen bruto de explotación (Δ productividad / Δ poder adquisitivo) creció en un 10,9% en términos físicos, margen éste que supera incluso al período recesivo del régimen convertible de los '90.

Cuadro N ° 2: Distribución primaria del ingreso. Nivel General de la actividad económica. Evolución del PBI, empleo, salarios, índice de precios, productividad y excedente bruto de explotación. 1998-2014.

	1998/2002	2002/2006	2007/2012	Año 2012	Año 2013	II 2014
	<i>Crisis de la Convertibilidad</i>	<i>Crecimiento Acelerado</i>	<i>Crecimiento - desaceleración-</i>	<i>Estancamiento</i>	<i>Estancamiento</i>	<i>Estancamiento / Recesión</i>
PBI 93 Est. Propia (con 4tos trimestres)	-16,4%	44,6%	24,8%	1,3%	2,9%	0,0%
Ocupados sin patrones	4,8%	23,0%	9,5%	1,5%	0,7%	-2,3%
Productividad	-20,2%	17,6%	14,0%	-0,2%	2,1%	2,4%
Salario Real	-38,3%	56,2%	13,3%	-3,6%	2,2%	-7,7%
Excedente Bruto de Explotación	29,4%	-24,7%	0,6%	3,5%	-0,1%	10,9%
Variación interanual de cada período						
PBI	-3,3%	11,2%	5,0%	1,3%	2,9%	0,0%
Ocupados	1,0%	5,7%	1,9%	1,5%	0,7%	-2,3%
Productividad	-4,0%	4,4%	2,8%	-0,2%	2,1%	2,4%
Salario Real	-7,7%	14,0%	2,7%	-3,6%	2,2%	-7,7%
Excedente Bruto de Explotación	5,9%	-6,2%	0,1%	3,5%	-0,1%	10,9%

Fuente: Elaboración propia en base a EPH – INDEC, Dirección Estadística de la Ciudad de Buenos Aires.

Lo expuesto indica que el año 2014 fue un año por demás importante para el conjunto concentrado del sector empresarial que vio aumentar su participación en la producción a expensas del deterioro de los puestos de trabajo y de la pérdida del poder adquisitivo. Un 2014 por demás jugoso para los que detentan la concentración económica de nuestro país. Es a ellos a quienes, los resultados del presente material, pretende presentar.

Las 30 empresas más grandes que presentan balance ante la CNV

Análisis de la evolución de sus principales variables -montos acumulados al IIT2013 y IIT2014-

A continuación realizaremos un breve análisis sobre el devenir del volumen de ventas, ganancias operativas, ganancias netas y patrimonio neto -comparando los montos acumulados al concluir los terceros trimestres de 2013 y 2014- del conjunto de las treinta empresas principales¹ que se ven obligadas a presentar balances ante la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Es preciso destacar que, en el mencionado conjunto, prevalecen las empresas del sector financiero (11 casos), del sector petróleo y derivados (4 casos), del sector alimentos y bebidas (4 casos) y del sector siderúrgico (3 casos)². En virtud de esta distribución, también se analizará lo anterior haciendo la discriminación entre las empresas correspondientes al sector financiero y al sector no financiero.

I- Ventas

El volumen de ventas agregado de las treinta empresas analizadas acumuló al III trimestre 2014 un total de \$ 394.440 millones, lo que implicó un incremento interanual del +45,8% (al III trimestre 2013: \$270.498 millones).

Dicho volumen a su vez representó el 8,0% del VBPPb³ acumulado al III trimestre 2014, mientras que en idéntico período del año anterior hizo lo propio en un 7,0%. En relación al PIBpm⁴, se tiene que el peso de las ventas de las empresas en cuestión fue, para los períodos detallados, del 12,6% y del 11,0%, respectivamente. De este modo, puede apreciarse que el relevante incremento nominal en el volumen de ventas de este conjunto de empresas se reflejó en una mayor participación en lo que obedece tanto al VBPPb como al PIBpm de los períodos analizados: esta situación, a priori expresa un incremento interanual de la concentración económica en lo que obedece al universo de empresas consideradas.

Por su parte, en este rubro se destacan principalmente: I) la petrolera YPF⁵, con ventas al III 2014 por \$ 96.552 millones (+57,9% i.a.; al III 2013: \$ 61.136 millones), representando el 1,9% del VBPPb y el 3,1% del PIBpm del período, y concentrando paralelamente el 24,5% del volumen de ventas de las empresas “top 30”; y II) la siderúrgica Tenaris, cuyo volumen de ventas acumulado al III 2014 ascendió a \$ 61.229

¹ Se consideró el volumen total de ventas acumulado al tercer trimestre de 2014 -según lo informado en los respectivos balances de cada empresa- como criterio para construir dicho ranking.

² Debe tenerse en cuenta que el hecho de que este estudio, al circunscribirse al núcleo de empresas que presentan balances ante la CNV (ya sea por cotizar en la Bolsa de Comercio como por utilizar distintos instrumentos financieros, etc.), no releva a grandes empresas de otros sectores de la economía, tales como las terminales automotrices, las exportadoras de cereales y oleaginosas, etc.

³ Valor Bruto de Producción a Precios Básicos: el VBP es el valor total de todos los productos producidos por una actividad económica, incluidos los primarios y los secundarios; el Precio Básico es el precio percibido por un productor del comprador de una unidad de bien o servicio producido menos cualquier impuesto que lo grave más cualquier subsidio que se reciba como consecuencia de la producción o venta de esa unidad. Excluye cualquier cargo de transporte facturado separadamente por el productor.

⁴ Producto Bruto Interno a Precios de Mercado: es el valor del conjunto de bienes y servicios finales producidos en una economía durante un periodo de tiempo considerando los impuestos indirectos netos de subsidios.

⁵ Al analizar el volumen de ventas de YPF, principalmente, es menester considerar el incremento en el precio de los combustibles que tuvo lugar en el período: Nafta Super, +62,5%; Gasoil: +61,8%.

millones (+46,1% i.a.; al III 2013: \$ 41.907 millones), y representó el 1,2% del VBPPb y el 2,0% del PBIpm del período; a su vez, este volumen explicó el 15,5% de las ventas totales del “top 30” al III trimestre 2014. Posteriormente figuran las petroleras Esso y PAE, y en quinto lugar aparece la primera entidad financiera: el Banco Santander Río. En este contexto, finalmente, es factible mencionar que el tipo de cambio nominal promedio -en virtud de la influencia no menor que esta variable posee en relación con los precios relativos, costos de producción, y, en consecuencia, con la evolución del volumen de ventas- vigente durante los primeros tres trimestres de 2013 sufrió un incremento del +51,1% en idéntico período de 2014. Del mismo modo, en el mismo sentido, otra variable que no debe soslayarse para lograr una comprensión acabada de lo acaecido es la inflación, que en el período Sep.2013-Sep.2014 acumuló un +40,3% (según IPC-CABA): en función de esto último, la variación interanual de las ventas en términos reales fue del +4,0%.

Cuadro N° 3: Ventas. Empresas seleccionadas; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ventas									
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% Ventas/VBP - 2013-	% Ventas/VBP - 2014-	% Ventas/PBI - 2013-	% Ventas/PBI - 2014-	
					2013	2014					
1 YPF	Petróleo y derivados	\$ 61.136	\$ 96.552	57,9%	22,6%	24,5%	1,6%	1,9%	2,5%	3,1%	
2 Tenaris	Siderurgia	\$ 41.907	\$ 61.229	46,1%	15,5%	15,5%	1,1%	1,2%	1,7%	2,0%	
3 Esso	Petróleo y derivados	\$ 14.267	\$ 21.130	48,1%	5,3%	5,4%	0,4%	0,4%	0,6%	0,7%	
4 Pan Amer. Energy LLC	Petróleo y derivados	\$ 11.136	\$ 18.115	62,7%	4,1%	4,6%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	
5 Bco Santander Río	Financiero	\$ 10.311	\$ 16.050	55,7%	3,8%	4,1%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	
6 Ternium	Siderurgia	\$ 11.518	\$ 15.551	35,0%	4,3%	3,9%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	
7 Molinos Río de la Plata	Alimentos y Bebidas	\$ 12.064	\$ 15.508	28,5%	4,5%	3,9%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	
8 Bco Galicia	Financiero	\$ 9.257	\$ 14.744	59,3%	3,4%	3,7%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	
9 Petrobras	Petróleo y derivados	\$ 9.359	\$ 13.348	42,6%	3,5%	3,4%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	
10 Bco Macro	Financiero	\$ 8.451	\$ 13.241	56,7%	3,1%	3,4%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	
11 Bco Francés	Financiero	\$ 7.677	\$ 12.649	64,8%	2,8%	3,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	
12 HSBC Bank Argentina	Financiero	\$ 8.382	\$ 8.445	-0,8%	3,1%	2,1%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	
13 Mastellone Hermanos	Alimentos y Bebidas	\$ 6.155	\$ 8.072	31,2%	2,3%	2,0%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	
14 Bco Patagonia	Financiero	\$ 4.608	\$ 7.491	62,6%	1,7%	1,9%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
15 Telecom Arg.	Telecomunicaciones	\$ 5.990	\$ 7.461	24,6%	2,2%	1,9%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
16 Imp. Y Exp. Patagonia	Comercio	\$ 7.934	\$ 7.244	-8,7%	2,9%	1,8%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	
17 Arcor	Alimentos y Bebidas	\$ 4.932	\$ 6.849	38,9%	1,8%	1,7%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	
18 Bco ICBC	Financiero	\$ 4.066	\$ 6.845	68,4%	1,5%	1,7%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	
19 Aluar	Siderurgia	\$ 4.385	\$ 5.843	33,2%	1,6%	1,5%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	
20 Bco Hipotecario	Financiero	\$ 2.467	\$ 4.517	83,1%	0,9%	1,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
21 New San	Electrónica	\$ 3.190	\$ 4.494	40,9%	1,2%	1,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
22 Banco Suppervielle	Financiero	\$ 2.737	\$ 4.227	54,4%	1,0%	1,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
23 Aeropuertos Argent.	Transporte	\$ 2.717	\$ 4.107	51,2%	1,0%	1,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
24 Banco Itaú Argentina	Financiero	\$ 2.126	\$ 3.789	78,2%	0,8%	1,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
25 Alto Paraná	Forestal	\$ 2.183	\$ 3.150	44,3%	0,8%	0,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
26 Transp. Gas del Sur	Energía, Gas y Agua	\$ 1.835	\$ 3.123	70,2%	0,7%	0,8%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	
27 Ledesma	Alimentos y Bebidas	\$ 2.324	\$ 2.794	20,2%	0,9%	0,7%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
28 Edenor	Energía, Gas y Agua	\$ 2.568	\$ 2.748	-7,0%	0,9%	0,7%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
29 Tarjeta Naranja	Financiero	\$ 3.222	\$ 2.618	-18,7%	1,2%	0,7%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
30 Carsa	Comercio	\$ 1.595	\$ 2.506	57,1%	0,6%	0,6%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	
Total TOP-30		\$ 270.498	\$ 394.440	45,8%	100,0%	100,0%	7,0%	8,0%	11,0%	12,6%	

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Cuadro N° 4: Valor Bruto de Producción (a precios básicos) y Producto Bruto Interno (a precios de mercado), en millones de pesos; acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. Tipo de Cambio Nominal de Referencia promedio (en pesos por dólar) e IPC - CABA-; al III Trim. 2013 y III Trim. 2014.

VBP pb			PBI pm			TCNR -BCRA-			IPC -CABA-		
al III 2013	al III 2014	Var. a/a	al III 2013	al III 2014	Var. a/a	al III 2013	al III 2014	Var. a/a	al III 2013	al III 2014	Var. a/a
\$ 3.848.115	\$ 4.953.533	28,7%	\$ 2.453.112	\$ 3.136.602	27,9%	\$ 5,2895	\$ 7,9918	51,1%	100,0	140,3	40,3%

Fuente: Elaboración propia en base a Indec, BCRA y Dirección Estadística de la Ciudad de Buenos Aires.

Las ventas del Sector Financiero: el conjunto de los once bancos y empresas de servicios financieros que integran el “top 30” acumuló al III trimestre 2014 un total de \$ 94.614 millones (+49,5% i.a.; al III 2013: \$ 63.304 millones)⁶. Así, se tiene que el

⁶ En términos reales, la evolución de las ventas del sector financiero experimentó un incremento interanual del +6,6%.

volumen de ventas al III 2014 representó el 24,0% del total de ventas del “top 30”, incrementándose levemente la injerencia de este sector: en idéntico período de 2013 dicho indicador fue del 23,4%.

Por su parte, el mencionado incremento interanual del sector financiero fue 3,6 puntos porcentuales superior al registrado a nivel agregado. En paralelo, siguiendo la tendencia general, el sector financiero incrementó su participación tanto en el VBPPb como en el PBIpm: en el primero caso, pasó del 1,6% al 1,9%; en el segundo, del 2,6% al 3,0%..

Entre las principales entidades financieras se destacan el Banco Santander Río, cuyas ventas al III 2014 ascendieron a \$ 16.050 millones (+55,7% i.a.; al III 2013: \$ 10.311 millones), representando el 17,0% de las ventas del Sector Financiero y el 4,1% de las ventas totales del período; y el Banco Galicia, con un volumen de ventas acumulado al III 2014 de \$ 14.744 millones (+59,3% i.a.; al III 2013: \$ 9.257 millones), nucleando el 15,6% del sector y el 3,7% de las ventas totales del “top 30” al III trimestre 2014.

Cuadro N° 5: Ventas. Empresas seleccionadas -Sector Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ventas								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% Ventas/VBP - 2013-	% Ventas/VBP - 2014-	% Ventas/PBI - 2013-	% Ventas/PBI - 2014-
					2013	2014				
1	Bco Santander Río	\$ 10.311	\$ 16.050	55,7%	16,3%	17,0%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%
2	Bco Galicia	\$ 9.257	\$ 14.744	59,3%	14,6%	15,6%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%
3	Bco Macro	\$ 8.451	\$ 13.241	56,7%	13,4%	14,0%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%
4	Bco Francés	\$ 7.677	\$ 12.649	64,8%	12,1%	13,4%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%
5	HSBC Bank Argentina	\$ 8.382	\$ 8.445	0,8%	13,2%	8,9%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
6	Bco Patagonia	\$ 4.608	\$ 7.491	62,6%	7,3%	7,9%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
7	Bco ICBC	\$ 4.066	\$ 6.845	68,4%	6,4%	7,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
8	Bco Hipotecario	\$ 2.467	\$ 4.517	83,1%	3,9%	4,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
9	Banco Suppervielle	\$ 2.737	\$ 4.227	54,4%	4,3%	4,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
10	Banco Itaú Argentina	\$ 2.126	\$ 3.789	78,2%	3,4%	4,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
11	Tarjeta Naranja	\$ 3.222	\$ 2.618	-18,7%	5,1%	2,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Total Sector Financiero		\$ 63.304	\$ 94.615	49,5%	100,0%	100,0%	1,6%	1,9%	2,6%	3,0%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Las ventas del Sector No Financiero: las empresas del sector no financiero bajo análisis tuvieron un volumen de ventas de \$ 299.824 millones durante los primeros nueve meses de 2014 (+44,7% i.a.; al III 2013: \$ 207.194 millones)⁷, que representó el 76,0% del total de ventas del “top 30” en el período (con una leve merma respecto a 2013). Las ventas de estas empresas variaron 1,1 p.p. por debajo del total de ventas agregadas. Por último, se aprecia que también ganaron peso respecto al VBPPb y al PBIpm: representaron el 6,1% y el 9,8% (al III 2013: 5,4% y 8,4%), respectivamente.

Tal como se mencionó previamente, las empresas que se destacan en el sector son YPF y Tenaris: al III trimestre 2014, concentraron el 52,6% de las ventas totales del sector, profundizándose en consecuencia la concentración económica que ejercen (al III 2013 acaparaban el 49,7% del mismo).

⁷ En términos reales, la evolución de las ventas del sector no financiero experimentó un incremento interanual del +3,2%.

Cuadro N ° 6: Ventas. Empresas seleccionadas -Sector No Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ventas								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% Ventas/VBP - 2013-	% Ventas/VBP - 2014-	% Ventas/PBI - 2013-	% Ventas/PBI - 2014-
					2013	2014				
1	YPF	\$ 61.136	\$ 96.552	57,9%	29,5%	32,2%	1,6%	1,9%	2,5%	3,1%
2	Tenaris	\$ 41.907	\$ 61.229	46,1%	20,2%	20,4%	1,1%	1,2%	1,7%	2,0%
3	Esso	\$ 14.267	\$ 21.130	48,1%	6,9%	7,0%	0,4%	0,4%	0,6%	0,7%
4	Pan Amer. Energy LLC	\$ 11.136	\$ 18.115	62,7%	5,4%	6,0%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%
5	Ternium	\$ 11.518	\$ 15.551	35,0%	5,6%	5,2%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%
6	Molinos Río de la Plata	\$ 12.064	\$ 15.508	28,5%	5,8%	5,2%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%
7	Petrobras	\$ 9.359	\$ 13.348	42,6%	4,5%	4,5%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%
8	Mastellone Hermanos	\$ 6.155	\$ 8.072	31,2%	3,0%	2,7%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
9	Telecom Arg.	\$ 5.990	\$ 7.461	24,6%	2,9%	2,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
10	Imp. Y Exp. Patagonia	\$ 7.934	\$ 7.244	-8,7%	3,8%	2,4%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%
11	Arcor	\$ 4.932	\$ 6.849	38,9%	2,4%	2,3%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
12	Aluar	\$ 4.385	\$ 5.843	33,2%	2,1%	1,9%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
13	New San	\$ 3.190	\$ 4.494	40,9%	1,5%	1,5%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
14	Aeropuertos Argent.	\$ 2.717	\$ 4.107	51,2%	1,3%	1,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
15	Alto Paraná	\$ 2.183	\$ 3.150	44,3%	1,1%	1,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
16	Transp. Gas del Sur	\$ 1.835	\$ 3.123	70,2%	0,9%	1,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
17	Ledesma	\$ 2.324	\$ 2.794	20,2%	1,1%	0,9%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
18	Edenor	\$ 2.568	\$ 2.748	7,0%	1,2%	0,9%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
19	Carsa	\$ 1.595	\$ 2.506	57,1%	0,8%	0,8%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Total Sector No Financiero		\$ 207.194	\$ 299.824	44,7%	100,0%	100,0%	5,4%	6,1%	8,4%	9,6%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

II - Ganancias Operativas

Las ganancias operativas (aquellas inherentes a la actividad habitual de la empresa) del conjunto de las treinta empresas analizadas evidenciaron un notable comportamiento. Al cierre del III trimestre 2014, la masa de ganancias operativas de dicho conjunto se elevó a \$ 73.740 millones (+83,5% i.a.; al III trimestre 2013: \$ 40.183 millones).

La masa de ganancias operativas representó el 18,7% respecto del volumen de ventas acumulado al III trimestre 2014; esto implica de suyo un alza de 3,8 p.p. en comparación con lo observado en el mismo período de 2013, cuando las ganancias operativas alcanzaron al 14,9% de las ventas.

Nuevamente, en este sentido resalta lo acontecido con YPF y Tenaris, las que acumularon \$ 17.297 millones (+138,3% i.a.: al III 2013: \$ 7.260 millones) y \$ 12.377 millones (+46,7% i.a.; al III 2013: \$ 8.439 millones), respectivamente. En conjunto, al III 2014 acapararon el 40,2% del total de ganancias operativas del “top 30” (al III 2013: 39,1%).

Con excepción de Esso (que registró una merma del -45,9% i.a.), Mastellone Hnos. (con una leve alza del +2,3% i.a.), Edenor (-180,8% i.a., inclusive registrando una pérdida operativa de -\$ 892 millones), en líneas generales el resto de las empresas experimentó un notorio incremento ineranual en su volumen de ganancias operativas.

Cuadro N ° 7: Ganancias Operativas. Empresas seleccionadas; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ganancia Operativa								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% GO/Ventas -2013-	% GO/Ventas -2014-	% GO/PN -2013-	% GO/PN -2014-
					2013	2014				
1	YPF	\$ 7.260	\$ 17.297	138,3%	18,1%	23,5%	11,9%	17,9%	17,9%	24,6%
2	Tenaris	\$ 8.439	\$ 12.377	46,7%	21,0%	16,8%	20,1%	20,2%	13,0%	11,8%
3	Eso	\$ 1.838	\$ 994	-45,9%	4,6%	1,3%	12,9%	4,7%	35,6%	14,1%
4	Pan Amer. Energy LLC	\$ 3.415	\$ 6.460	89,2%	8,5%	8,8%	30,7%	35,7%	16,1%	18,3%
5	Bco Santander Río	\$ 2.561	\$ 3.451	34,7%	6,4%	4,7%	24,8%	21,5%	30,8%	31,0%
6	Ternium	\$ 2.111	\$ 4.061	92,4%	5,3%	5,5%	18,3%	26,1%	15,5%	21,3%
7	Molinos Río de la Plata	\$ 132	\$ 877	566,5%	0,3%	1,2%	1,1%	5,7%	9,9%	51,0%
8	Bco Galicia	\$ 1.049	\$ 2.416	130,2%	2,6%	3,3%	11,3%	16,4%	17,1%	26,6%
9	Petrobras	\$ 905	\$ 2.273	151,2%	2,3%	3,1%	9,7%	17,0%	8,4%	18,0%
10	Bco Macro	\$ 2.159	\$ 3.976	84,2%	5,4%	5,4%	25,5%	30,0%	28,1%	36,4%
11	Bco Francés	\$ 1.846	\$ 3.208	73,8%	4,6%	4,4%	24,0%	25,4%	29,3%	33,7%
12	HSBC Bank Argentina	\$ 1.113	\$ 1.876	68,5%	2,8%	2,5%	13,3%	22,2%	23,6%	29,0%
13	Mastellone Hermanos	\$ 239	\$ 244	2,3%	0,6%	0,3%	3,9%	3,0%	32,0%	70,8%
14	Bco Patagonia	\$ 1.184	\$ 2.480	109,4%	2,9%	3,4%	25,7%	33,1%	27,9%	42,3%
15	Telecom Arg.	\$ 404	\$ 639	58,2%	1,0%	0,9%	6,7%	8,6%	4,8%	4,8%
16	Imp. Y Exp. Patagonia	\$ 323	\$ 363	12,4%	0,8%	0,5%	4,1%	5,0%	26,5%	21,3%
17	Arcor	\$ 415	\$ 692	66,8%	1,0%	0,9%	8,4%	10,1%	14,9%	20,6%
18	Bco ICBC	\$ 613	\$ 1.552	153,2%	1,5%	2,1%	15,1%	22,7%	21,2%	35,8%
19	Aluar	\$ 267	\$ 1.379	416,7%	0,7%	1,9%	6,1%	23,6%	5,0%	21,9%
20	Bco Hipotecario	\$ 237	\$ 484	104,5%	0,6%	0,7%	9,6%	10,7%	6,4%	11,1%
21	New San	\$ 171	\$ 525	207,7%	0,4%	0,7%	5,4%	11,7%	14,9%	31,7%
22	Banco Suppervielle	\$ 277	\$ 454	63,8%	0,7%	0,6%	10,1%	10,7%	19,0%	23,3%
23	Aeropuertos Argent.	\$ 617	\$ 1.203	95,0%	1,5%	1,6%	22,7%	29,3%	32,0%	53,1%
24	Banco Itaú Argentina	\$ 235	\$ 676	187,8%	0,6%	0,9%	17,8%	11,0%	18,9%	37,0%
25	Alto Paraná	\$ 248	\$ 388	56,4%	0,6%	0,5%	11,3%	12,3%	6,9%	7,4%
26	Transp. Gas del Sur	\$ 442	\$ 760	72,0%	1,1%	1,0%	24,1%	24,3%	22,5%	36,2%
27	Ledesma	\$ 128	\$ 313	145,4%	0,3%	0,4%	5,5%	11,2%	8,7%	20,7%
28	Edenor	\$ 1.103	\$ -892	-180,8%	2,7%	-1,2%	42,9%	-32,4%	91,2%	333,5%
29	Tarjeta Naranja	\$ 543	\$ 711	30,9%	1,4%	1,0%	16,8%	27,1%	30,2%	31,4%
30	Carsa	\$ -88	\$ 2.506	-2951,8%	-0,2%	3,4%	100,0%	-17,3%	-17,3%	413,7%
Total TOP-30		\$ 40.183	\$ 73.740	83,5%	100,0%	100,0%	14,9%	18,7%	16,8%	20,7%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Las ganancias operativas del Sector Financiero: las entidades financieras acumularon ganancias operativas por un monto de \$ 21.282 millones al III trimestre 2014 (+80,1% i.a.; al III 2013: \$ 11.816 millones). Dicho volumen de ganancias representó, en este período, el 28,9% de las ganancias operativas totales del “top 30”, evidenciando una leve caída de 0,5 p.p. respecto al período anterior. El comportamiento de las ganancias operativas del sector financiero denotó un incremento interanual apenas inferior al del agregado, ubicándose en el +80,1%.

Las ganancias operativas de este sector representaron el 22,5% respecto del volumen de ventas acumulado al III trimestre 2014 (al III 2013: 18,7%); en consecuencia, se vislumbra que el indicador que compara el volumen de ganancias operativas respecto a las ventas totales tiene una incidencia relativamente mayor en el sector financiero que en el agregado de las empresas “top 30”.

Al III trimestre 2014, se destacan el Banco Macro, con un volumen acumulado de \$ 3.976 millones (18,7% de las ganancias del sector), el Banco Santander Río (\$ 3.451 millones; 16,2%) y el Banco Francés (\$ 3.208 millones, 15,1%).

Cuadro N ° 8: Ganancias Operativas. Empresas seleccionadas -Sector Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ganancia Operativa								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% GO/Ventas -2013-	% GO/Ventas -2014-	% GO/PN -2013-	% GO/PN -2014-
					2013	2014				
1	Bco Santander Río	\$ 2.561	\$ 3.451	34,7%	21,7%	16,2%	24,8%	21,5%	30,8%	31,0%
2	Bco Galicia	\$ 1.049	\$ 2.416	130,2%	8,9%	11,4%	11,3%	16,4%	17,1%	26,6%
3	Bco Macro	\$ 2.159	\$ 3.976	84,2%	18,3%	18,7%	25,5%	30,0%	28,1%	36,4%
4	Bco Francés	\$ 1.846	\$ 3.208	73,8%	15,6%	15,1%	24,0%	25,4%	29,3%	33,7%
5	HSBC Bank Argentina	\$ 1.113	\$ 1.876	68,5%	9,4%	8,8%	13,3%	22,2%	23,6%	29,0%
6	Bco Patagonia	\$ 1.184	\$ 2.480	109,4%	10,0%	11,7%	25,7%	33,1%	27,9%	42,3%
7	Bco ICBC	\$ 613	\$ 1.552	153,2%	5,2%	7,3%	15,1%	22,7%	21,2%	35,8%
8	Bco Hipotecario	\$ 237	\$ 484	104,5%	2,0%	2,3%	9,6%	10,7%	6,4%	11,1%
9	Banco Suppervielle	\$ 277	\$ 454	63,8%	2,3%	2,1%	10,1%	10,7%	19,0%	23,3%
10	Banco Itaú Argentina	\$ 235	\$ 676	187,8%	2,0%	3,2%	11,0%	17,8%	18,9%	37,0%
11	Tarjeta Naranja	\$ 543	\$ 711	30,9%	4,6%	3,3%	16,8%	27,1%	30,2%	31,4%
Total Sector Financiero		\$ 11.816	\$ 21.282	80,1%	100,0%	100,0%	18,7%	22,5%	24,4%	31,4%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Las ganancias operativas del Sector No Financiero: las ganancias operativas inherentes a las empresas del sector no financiero se elevaron a \$ 52.458 millones durante los primeros nueve meses de 2014 (+84,9% i.a.; al III 2013: \$ 28.366 millones). Esta masa de ganancias explicó el 71,1% del total de ganancias operativas de las empresas “top 30”, denotando un alza interanual de 0,5 p.p. Además, es preciso destacar que las ganancias operativas del sector no financiero se incrementaron en el período 1,4 p.p. por sobre lo experimentado por respecto a las ganancias operativas a nivel agregado.

Respecto a las ventas totales, las ganancias operativas representaron en este caso el 17,5% al III trimestre 2014 (al III 2013: 13,7%), ubicándose este indicador algo por debajo de lo acaecido en cuanto al total de las empresas “top 30”.

Tal como ocurre a nivel general se destacan principalmente YPF y Tenaris, cuyas ganancias operativas, en conjunto, concentran el 56,6% del total de ganancias operativas del sector no financiero.

Cuadro N ° 9: Ganancias Operativas. Empresas seleccionadas -Sector No Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ganancia Operativa								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% GO/Ventas -2013-	% GO/Ventas -2014-	% GO/PN -2013-	% GO/PN -2014-
					2013	2014				
1	YPF	\$ 7.260	\$ 17.297	138,3%	25,6%	33,0%	11,9%	17,9%	17,9%	24,6%
2	Tenaris	\$ 8.439	\$ 12.377	46,7%	29,8%	23,6%	20,1%	20,2%	13,0%	11,8%
3	Eso	\$ 1.838	\$ 994	-45,9%	6,5%	1,9%	12,9%	4,7%	35,6%	14,1%
4	Pan Amer. Energy LLC	\$ 3.415	\$ 6.460	89,2%	12,0%	12,3%	30,7%	35,7%	16,1%	18,3%
5	Ternium	\$ 2.111	\$ 4.061	92,4%	7,4%	7,7%	18,3%	26,1%	15,5%	21,3%
6	Molinos Río de la Plata	\$ 132	\$ 877	566,5%	0,5%	1,7%	1,1%	5,7%	9,9%	51,0%
7	Petrobras	\$ 905	\$ 2.273	151,2%	3,2%	4,3%	9,7%	17,0%	8,4%	18,0%
8	Mastellone Hermanos	\$ 239	\$ 244	2,3%	0,8%	0,5%	3,9%	3,0%	32,0%	70,8%
9	Telecom Arg.	\$ 404	\$ 639	58,2%	1,4%	1,2%	6,7%	8,6%	3,4%	4,8%
10	Imp. Y Exp. Patagonia	\$ 323	\$ 363	12,4%	1,1%	0,7%	4,1%	5,0%	26,5%	21,3%
11	Arcor	\$ 415	\$ 692	66,8%	1,5%	1,3%	8,4%	10,1%	14,9%	20,6%
12	Aluar	\$ 267	\$ 1.379	416,7%	0,9%	2,6%	6,1%	23,6%	5,0%	21,9%
13	New San	\$ 171	\$ 525	207,7%	0,6%	1,0%	5,4%	11,7%	14,9%	31,7%
14	Aeropuertos Argent.	\$ 617	\$ 1.203	95,0%	2,2%	2,3%	22,7%	29,3%	32,0%	53,1%
15	Alto Paraná	\$ 248	\$ 388	56,4%	0,9%	0,7%	11,3%	12,3%	6,9%	7,4%
16	Transp. Gas del Sur	\$ 442	\$ 760	72,0%	1,6%	1,4%	24,1%	24,3%	22,5%	36,2%
17	Ledesma	\$ 128	\$ 313	145,4%	0,4%	0,6%	5,5%	11,2%	8,7%	20,7%
18	Edenor	\$ 1.103	\$ -892	-180,8%	3,9%	-1,7%	42,9%	-32,4%	91,2%	333,5%
19	Carsa	\$ -88	\$ 2.506	-2951,8%	-0,3%	4,8%	-5,5%	100,0%	-17,3%	413,7%
Total Sector No Financiero		\$ 28.366	\$ 52.458	84,9%	100,0%	100,0%	13,7%	17,5%	14,8%	18,2%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

III - Ganancias Netas

El volumen de ganancias netas (ganancias operativas luego de ingresos/egresos financieros, impuesto a las ganancias y otro tipo de cuestiones no vinculadas con la actividad regular de la empresa) mostró un comportamiento relativamente similar al descripto previamente en relación al devenir de las ganancias operativas.

Así, al finalizar el III trimestre 2014, las treinta empresas en análisis se hicieron con una masa de ganancias netas que se ubicó en el orden de los \$ 45.354 millones (+66,3% i.a.; III 2013: \$ 27.270 millones), que representó el 11,5% de las ventas del período (luego de hacer lo propio en un 10,1% en igual lapso de 2013).

En este caso, a modo ilustrativo, se tiene que YPF y Tenaris acumularon en conjunto \$16.980 millones en concepto de ganancias netas, concentrando consecuentemente el 37,4% del volumen total de ganancias netas del conjunto de empresas analizadas (nuevamente se percibe cierta profundización de la concentración económica, dado que a igual período del año anterior ambas empresas se habían hecho con el 34,4% de las ganancias netas totales). Por su parte, se destacan las pérdidas en las que incurrieron Edenor y Mastellone Hnos., con mermas de -\$1.444 millones y -\$ 331 millones, respectivamente.

Cuadro N ° 10: Ganancias Netas. Empresas seleccionadas; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ganancia Neta del Periodo								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% GNP/Ventas -2013-	% GNP/Ventas -2014-	% GNP/PN -2013-	% GNP/PN -2014-
					2013	2014				
1	YPF	\$ 3.207	\$ 7.619	137,6%	11,8%	16,8%	5,2%	7,9%	7,9%	10,9%
2	Tenaris	\$ 6.171	\$ 9.361	51,7%	22,6%	20,6%	14,7%	15,3%	9,5%	9,0%
3	Esso	\$ 1.183	\$ 461	-61,0%	4,3%	1,0%	8,3%	2,2%	22,9%	6,6%
4	Pan Amer. Energy LLC	\$ 1.589	\$ 2.912	83,3%	5,8%	6,4%	14,3%	16,1%	7,5%	8,2%
5	Bco Santander Río	\$ 1.633	\$ 2.425	48,5%	6,0%	5,3%	15,8%	15,1%	19,6%	21,8%
6	Ternium	\$ 1.315	\$ 3.078	134,0%	4,8%	6,8%	11,4%	19,8%	9,6%	16,1%
7	Molinos Río de la Plata	\$ 10	\$ 621	5831,3%	0,0%	1,4%	0,1%	4,0%	0,8%	36,1%
8	Bco Galicia	\$ 1.231	\$ 2.324	88,8%	4,5%	5,1%	13,3%	15,8%	20,1%	25,6%
9	Petrobras	\$ 677	\$ 1.500	121,6%	2,5%	3,3%	7,2%	11,2%	6,3%	11,9%
10	Bco Macro	\$ 1.490	\$ 2.905	94,9%	5,5%	6,4%	17,6%	21,9%	19,4%	26,6%
11	Bco Francés	\$ 1.160	\$ 2.390	106,0%	4,3%	5,3%	15,1%	18,9%	18,4%	25,1%
12	HSBC Bank Argentina	\$ 723	\$ 1.331	84,2%	2,6%	2,9%	8,6%	15,8%	15,3%	20,6%
13	Mastellone Hermanos	\$ 47	\$ -331	-810,1%	0,2%	-0,7%	0,8%	-4,1%	6,3%	-96,0%
14	Bco Patagonia	\$ 875	\$ 1.722	96,8%	3,2%	3,8%	19,0%	23,0%	20,6%	29,4%
15	Telecom Arg.	\$ 2.324	\$ 2.644	13,8%	8,5%	5,8%	38,8%	35,4%	19,3%	19,8%
16	Imp. Y Exp. Patagonia	\$ 190	\$ 234	23,4%	0,7%	0,5%	2,4%	3,2%	15,6%	13,7%
17	Arcor	\$ 202	\$ 239	18,0%	0,7%	0,5%	4,1%	3,5%	7,3%	7,1%
18	Bco ICBC	\$ 510	\$ 1.222	139,6%	1,9%	2,7%	12,5%	17,9%	17,6%	28,2%
19	Aluar	\$ 177	\$ 871	391,1%	0,7%	1,9%	4,0%	14,9%	3,3%	13,9%
20	Bco Hipotecario	\$ 300	\$ 504	68,1%	1,1%	1,1%	12,1%	11,2%	8,0%	11,6%
21	New San	\$ 322	\$ 623	93,2%	1,2%	1,4%	10,1%	13,9%	28,2%	37,6%
22	Banco Suppervielle	\$ 274	\$ 369	34,8%	1,0%	0,8%	10,0%	8,7%	18,7%	18,9%
23	Aeropuertos Argent.	\$ 159	\$ 350	119,8%	0,6%	0,8%	5,9%	8,5%	8,2%	15,5%
24	Banco Itaú Argentina	\$ 142	\$ 486	243,3%	0,5%	1,1%	6,7%	12,8%	11,4%	26,6%
25	Alto Paraná	\$ 69	\$ 153	120,5%	0,3%	0,3%	3,2%	4,9%	1,9%	2,9%
26	Transp. Gas del Sur	\$ 49	\$ 78	59,4%	0,2%	0,2%	2,7%	2,5%	2,5%	3,7%
27	Ledesma	\$ 76	\$ 164	115,8%	0,3%	0,4%	3,3%	5,9%	5,2%	10,9%
28	Edenor	\$ 791	\$ -1.444	-282,5%	2,9%	-3,2%	30,8%	-52,5%	65,4%	539,9%
29	Tarjeta Naranja	\$ 346	\$ 453	31,2%	1,3%	1,0%	10,7%	17,3%	19,2%	20,0%
30	Carsa	\$ 29	\$ 91	218,5%	0,1%	0,2%	1,8%	3,6%	5,7%	15,1%
Total TOP-30		\$ 27.270	\$ 45.354	66,3%	100,0%	100,0%	10,1%	11,5%	11,4%	12,7%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Las ganancias netas del Sector Financiero: a diferencia de lo evidenciado a nivel agregado, se tiene que las ganancias netas del sector financiero tuvieron un crecimiento interanual del +85,8% (muy por encima del +66,3% del “top 30”). A su vez, este incremento se ubicó incluso 5,7 p.p. por sobre el experimentado por las ganancias operativas del sector.

De esta manera, al cerrar el III trimestre 2014, las entidades financieras acumularon ganancias netas por un total de \$ 16.130 millones (+85,8% i.a.; al III 2013: \$ 8.682 millones) que representaron el 17,0% de las ventas totales (al III 2013: 13,7%).

Las ganancias netas del sector financiero explicaron el 35,6% de las ganancias netas totales (incrementando así su participación, que al III 2013 fue del 31,8%).

El Banco Macro lideró al sector finalizado el III trimestre 2014, con un total de ganancias netas que ascendió a \$ 2.905 millones (+94,9% i.a.; al III 2013: \$ 1.490 millones), que representaron el 18,0% de las ganancias netas de las empresas del sector financiero consideradas; con un volumen de ganancias netas algo inferior, lo siguieron de cerca el Banco Santander Río, el Banco Francés y el Banco Galicia.

Cuadro N ° 11: Ganancias Netas. Empresas seleccionadas -Sector Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ganancia Neta del Periodo								
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% GNP/Ventas -2013-	% GNP/Ventas -2014-	% GNP/PN -2013-	% GNP/PN -2014-
					2013	2014				
1	Bco Santander Río	\$ 1.633	\$ 2.425	48,5%	18,8%	15,0%	15,8%	15,1%	19,6%	21,8%
2	Bco Galicia	\$ 1.231	\$ 2.324	88,8%	14,2%	14,4%	13,3%	15,8%	20,1%	25,6%
3	Bco Macro	\$ 1.490	\$ 2.905	94,9%	17,2%	18,0%	17,6%	21,9%	19,4%	26,6%
4	Bco Francés	\$ 1.160	\$ 2.390	106,0%	13,4%	14,8%	15,1%	18,9%	18,4%	25,1%
5	HSBC Bank Argentina	\$ 723	\$ 1.331	84,2%	8,3%	8,2%	8,6%	15,8%	15,3%	20,6%
6	Bco Patagonia	\$ 875	\$ 1.722	96,8%	10,1%	10,7%	19,0%	23,0%	20,6%	29,4%
7	Bco ICBC	\$ 510	\$ 1.222	139,6%	5,9%	7,6%	12,5%	17,9%	17,6%	28,2%
8	Bco Hipotecario	\$ 300	\$ 504	68,1%	3,5%	3,1%	12,1%	11,2%	8,0%	11,6%
9	Banco Suppervielle	\$ 274	\$ 369	34,8%	3,2%	2,3%	10,0%	8,7%	18,7%	18,9%
10	Banco Itaú Argentina	\$ 142	\$ 486	243,3%	1,6%	3,0%	6,7%	12,8%	11,4%	26,6%
11	Tarjeta Naranja	\$ 346	\$ 453	31,2%	4,0%	2,8%	10,7%	17,3%	19,2%	20,0%
Total Sector Financiero		\$ 8.682	\$ 16.130	85,8%	100,0%	100,0%	13,7%	17,0%	17,9%	23,8%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Las ganancias netas del Sector No Financiero: en forma opuesta, las ganancias netas del sector no financiero se incrementaron un + 57,2% respecto al período anterior, por debajo tanto del promedio general así como del sector financiero: al culminar el III

trimestre 2014, el sector no financiero acumuló ganancias netas en el orden de los \$ 29.224 millones (+57,2% i.a.; al III 2013: \$ 18.588 millones).

Las ganancias netas del sector no financiero explican lo fundamental de las ganancias netas totales: al III trimestre 2014, representaron el 64,4% (aunque perdieron terreno en comparación con lo acontecido durante el período previo, cuando hicieron lo propio en un 68,2%).

Las empresas más destacadas son YPF y Tenaris, que concentran el 58,1% de las ganancias netas de las empresas analizadas del sector no financiero.

Cuadro N ° 12: Ganancias Netas. Empresas seleccionadas -Sector No Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

Empresa	Rubro	Ganancia Neta del Periodo									
		al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share		% GNP/Ventas -2013-	% GNP/Ventas -2014-	% GNP/PN -2013-	% GNP/PN -2014-	
					2013	2014					
1	YPF	\$ 3.207	\$ 7.619	137,6%	17,3%	26,1%	5,2%	7,9%	7,9%	10,9%	
2	Tenaris	\$ 6.171	\$ 9.361	51,7%	33,2%	32,0%	14,7%	15,3%	9,5%	9,0%	
3	Esso	\$ 1.183	\$ 461	-61,0%	6,4%	1,6%	8,3%	2,2%	22,9%	6,6%	
4	Pan Amer. Energy LLC	\$ 1.589	\$ 2.912	83,3%	8,5%	10,0%	14,3%	16,1%	7,5%	8,2%	
5	Ternium	\$ 1.315	\$ 3.078	134,0%	7,1%	10,5%	11,4%	19,8%	9,6%	16,1%	
6	Molinos Rio de la Plata	\$ 10	\$ 621	5831,3%	0,1%	2,1%	0,1%	4,0%	0,8%	36,1%	
7	Petrobras	\$ 677	\$ 1.500	121,6%	3,6%	5,1%	7,2%	11,2%	6,3%	11,9%	
8	Mastellone Hermanos	\$ 47	-\$ 331	-810,1%	0,3%	-1,1%	0,8%	-4,1%	6,3%	-96,0%	
9	Telecom Arg.	\$ 2.324	\$ 2.644	13,8%	12,5%	9,0%	38,8%	35,4%	19,3%	19,8%	
10	Imp. Y Exp. Patagonia	\$ 190	\$ 234	23,4%	1,0%	0,8%	2,4%	3,2%	15,6%	13,7%	
11	Arcor	\$ 202	\$ 239	18,0%	1,1%	0,8%	4,1%	3,5%	7,3%	7,1%	
12	Aluar	\$ 177	\$ 871	391,1%	1,0%	3,0%	4,0%	14,9%	3,3%	13,9%	
13	New San	\$ 322	\$ 623	93,2%	1,7%	2,1%	10,1%	13,9%	28,2%	37,6%	
14	Aeropuertos Argent.	\$ 159	\$ 350	119,8%	0,9%	1,2%	5,9%	8,5%	8,2%	15,5%	
15	Alto Paraná	\$ 69	\$ 153	120,5%	0,4%	0,5%	3,2%	4,9%	1,9%	2,9%	
16	Transp. Gas del Sur	\$ 49	\$ 78	59,4%	0,3%	0,3%	2,7%	2,5%	2,5%	3,7%	
17	Ledesma	\$ 76	\$ 164	115,8%	0,4%	0,6%	3,3%	5,9%	5,2%	10,9%	
18	Edenor	\$ 791	-\$ 1.444	-282,5%	4,3%	-4,9%	30,8%	-52,5%	65,4%	539,9%	
19	Carsa	\$ 29	\$ 91	218,5%	0,2%	0,3%	1,8%	3,6%	5,7%	15,1%	
Total Sector No Financiero		\$ 18.588	\$ 29.224	57,2%	100,0%	100,0%	9,0%	9,7%	9,7%	10,1%	

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

IV - Patrimonio Neto

Finalmente, en lo que obedece a la evolución del patrimonio neto, se observa que a nivel agregado el conjunto de las treinta empresas en cuestión experimentó un incremento interanual del +48,7%, pasando de \$ 239.658 millones al III trimestre 2013 a \$ 356.330 millones culminado el III trimestre 2014: este fenómeno implica de suyo un incremento en el volumen de las empresas en cuestión.

Con mucha diferencia respecto al resto, se destaca en primer lugar Tenaris, con un patrimonio neto de \$ 104.506 millones (+61,6% i.a.; III 2013: \$ 64.680 millones), y luego YPF, cuyo patrimonio neto ascendió a \$ 70.188 millones (+73,3% i.a.; III 2013: 40.491 millones): en conjunto, concentran el 49,0% del patrimonio neto de las empresas “top 30”, al III trimestre 2014 (al III 2013 hicieron lo propio en un 43,9%, lo cual en este sentido brinda otro indicio de exacerbación de la concentración económica).

De este modo, resulta factible verificar que el incremento anteriormente descrito de las ganancias de este conjunto de empresas se tradujo en crecimiento en la magnitud de las mismas, reflejado en la expansión de sus patrimonios netos a nivel general.

Cuadro N ° 13: Patrimonio Neto. Empresas seleccionadas; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

	Empresa	Rubro	Patrimonio Neto				
			al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share	
						2013	2014
1	YPF	Petróleo y derivados	\$ 40.491	\$ 70.188	73,3%	16,9%	19,7%
2	Tenaris	Siderurgia	\$ 64.680	\$ 104.506	61,6%	27,0%	29,3%
3	Esso	Petróleo y derivados	\$ 5.166	\$ 7.027	36,0%	2,2%	2,0%
4	Pan Amer. Energy LLC	Petróleo y derivados	\$ 21.173	\$ 35.334	66,9%	8,8%	9,9%
5	Bco Santander Río	Financiero	\$ 8.326	\$ 11.148	33,9%	3,5%	3,1%
6	Ternium	Siderurgia	\$ 13.633	\$ 19.086	40,0%	5,7%	5,4%
7	Molinos Río de la Plata	Alimentos y Bebidas	\$ 1.332	\$ 1.720	29,2%	0,6%	0,5%
8	Bco Galicia	Financiero	\$ 6.135	\$ 9.065	47,8%	2,6%	2,5%
9	Petrobras	Petróleo y derivados	\$ 10.753	\$ 12.604	17,2%	4,5%	3,5%
10	Bco Macro	Financiero	\$ 7.674	\$ 10.917	42,3%	3,2%	3,1%
11	Bco Francés	Financiero	\$ 6.292	\$ 9.518	51,3%	2,6%	2,7%
12	HSBC Bank Argentina	Financiero	\$ 4.714	\$ 6.470	37,2%	2,0%	1,8%
13	Mastellone Hermanos	Alimentos y Bebidas	\$ 746	\$ 345	-53,7%	0,3%	0,1%
14	Bco Patagonia	Financiero	\$ 4.242	\$ 5.867	38,3%	1,8%	1,6%
15	Telecom Arg.	Telecomunicaciones	\$ 12.027	\$ 13.378	11,2%	5,0%	3,8%
16	Imp. Y Exp. Patagonia	Comercio	\$ 1.219	\$ 1.703	39,7%	0,5%	0,5%
17	Arcor	Alimentos y Bebidas	\$ 2.790	\$ 3.354	20,2%	1,2%	0,9%
18	Bco ICBC	Financiero	\$ 2.898	\$ 4.338	49,7%	1,2%	1,2%
19	Aluar	Siderurgia	\$ 5.333	\$ 6.285	17,9%	2,2%	1,8%
20	Bco Hipotecario	Financiero	\$ 3.726	\$ 4.351	16,8%	1,6%	1,2%
21	New San	Electrónica	\$ 1.142	\$ 1.657	45,1%	0,5%	0,5%
22	Banco Supervielle	Financiero	\$ 1.461	\$ 1.950	33,5%	0,6%	0,5%
23	Aeropuertos Argent.	Transporte	\$ 1.928	\$ 2.263	17,4%	0,8%	0,6%
24	Banco Itaú Argentina	Financiero	\$ 1.245	\$ 1.826	46,6%	0,5%	0,5%
25	Alto Paraná	Forestal	\$ 3.593	\$ 5.209	45,0%	1,5%	1,5%
26	Transp. Gas del Sur	Energía, Gas y Agua	\$ 1.964	\$ 2.101	6,9%	0,8%	0,6%
27	Ledesma	Alimentos y Bebidas	\$ 1.462	\$ 1.514	3,6%	0,6%	0,4%
28	Edenor	Energía, Gas y Agua	\$ 1.209	-\$ 267	-122,1%	0,5%	-0,1%
29	Tarjeta Naranja	Financiero	\$ 1.796	\$ 2.265	26,1%	0,7%	0,6%
30	Carsa	Comercio	\$ 507	\$ 606	19,5%	0,2%	0,2%
Total TOP-30			\$ 239.658	\$ 356.330	48,7%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

El patrimonio neto del Sector Financiero: al III trimestre 2014, el patrimonio neto del sector financiero totalizó \$ 67.714 millones (+39,6% i.a.; al III 2013: \$48.509 millones). Dicho incremento interanual resultó ser de 9,1 p.p. menos que el correspondiente al nivel agregado de las empresas “top 30”. Luego, el patrimonio neto del sector financiero representó el 19,0% del patrimonio neto total (registrándose una leve merma interanual de 1,2 p.p.).

El Banco Santander Río ostentó el mayor patrimonio neto de las entidades financieras (que alcanzó al 16,5% del agregado de estas últimas) en cuestión, el cual se elevó a \$ 11.148 millones (+33,9% i.a.; al III 2013: \$ 8.326 millones).

Cuadro N ° 14: Patrimonio Neto. Empresas seleccionadas -Sector Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

	Empresa	Rubro	Patrimonio Neto				
			al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share	
						2013	2014
1	Bco Santander Río	Financiero	\$ 8.326	\$ 11.148	33,9%	17,2%	16,5%
2	Bco Galicia	Financiero	\$ 6.135	\$ 9.065	47,8%	12,6%	13,4%
3	Bco Macro	Financiero	\$ 7.674	\$ 10.917	42,3%	15,8%	16,1%
4	Bco Francés	Financiero	\$ 6.292	\$ 9.518	51,3%	13,0%	14,1%
5	HSBC Bank Argentina	Financiero	\$ 4.714	\$ 6.470	37,2%	9,7%	9,6%
6	Bco Patagonia	Financiero	\$ 4.242	\$ 5.867	38,3%	8,7%	8,7%
7	Bco ICBC	Financiero	\$ 2.898	\$ 4.338	49,7%	6,0%	6,4%
8	Bco Hipotecario	Financiero	\$ 3.726	\$ 4.351	16,8%	7,7%	6,4%
9	Banco Superviella	Financiero	\$ 1.461	\$ 1.950	33,5%	3,0%	2,9%
10	Banco Itaú Argentina	Financiero	\$ 1.245	\$ 1.826	46,6%	2,6%	2,7%
11	Tarjeta Naranja	Financiero	\$ 1.796	\$ 2.265	26,1%	3,7%	3,3%
Total Sector Financiero			\$ 48.509	\$ 67.714	39,6%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

El patrimonio neto del Sector No Financiero: finalizado el III trimestre 2014, el patrimonio neto del sector no financiero ascendió a un total de \$ 288.615 millones (+51,0% i.a.; al III 2013: \$191.150 millones). El patrimonio neto del sector no financiero explica lo fundamental del patrimonio neto total, al concentrar el 81,0% del mismo (ganando cierta participación respecto al año previo, cuando dicho indicador fue del 79,8%).

Las empresas más relevantes en cuanto a su patrimonio neto acumulado al III trimestre 2014 fueron Tenaris, con \$ 104.506 millones (+61,6% i.a.; al III 2013: \$ 64.680 millones) y el 36,2% del patrimonio neto del sector; YPF, con \$ 70.188 millones (+73,3% i.a.; al III 2013: \$ 40.491 millones) y el 24,3%; y PAE, con \$ 35.334 millones (+66,9% i.a.; al III 2013: \$ 21.173 millones) y el 12,2%: entre las tres concentran el 72,8% del patrimonio neto total del sector.

Cuadro N ° 15: Patrimonio Neto. Empresas seleccionadas -Sector No Financiero-; volumen acumulado al III Trim. 2013 y III Trim. 2014. En millones de pesos.

	Empresa	Rubro	Patrimonio Neto				
			al III 2013	al III 2014	Var. a/a	% Share	
						2013	2014
1	YPF	Petróleo y derivados	\$ 40.491	\$ 70.188	73,3%	21,2%	24,3%
2	Tenaris	Siderurgia	\$ 64.680	\$ 104.506	61,6%	33,8%	36,2%
3	Esso	Petróleo y derivados	\$ 5.166	\$ 7.027	36,0%	2,7%	2,4%
4	Pan Amer. Energy LLC	Petróleo y derivados	\$ 21.173	\$ 35.334	66,9%	11,1%	12,2%
5	Ternium	Siderurgia	\$ 13.633	\$ 19.086	40,0%	7,1%	6,6%
6	Molinos Río de la Plata	Alimentos y Bebidas	\$ 1.332	\$ 1.720	29,2%	0,7%	0,6%
7	Petrobras	Petróleo y derivados	\$ 10.753	\$ 12.604	17,2%	5,6%	4,4%
8	Mastellone Hermanos	Alimentos y Bebidas	\$ 746	\$ 345	-53,7%	0,4%	0,1%
9	Telecom Arg.	Telecomunicaciones	\$ 12.027	\$ 13.378	11,2%	6,3%	4,6%
10	Imp. Y Exp. Patagonia	Comercio	\$ 1.219	\$ 1.703	39,7%	0,6%	0,6%
11	Arcor	Alimentos y Bebidas	\$ 2.790	\$ 3.354	20,2%	1,5%	1,2%
12	Aluar	Siderurgia	\$ 5.333	\$ 6.285	17,9%	2,8%	2,2%
13	New San	Electrónica	\$ 1.142	\$ 1.657	45,1%	0,6%	0,6%
14	Aeropuertos Argent.	Transporte	\$ 1.928	\$ 2.263	17,4%	1,0%	0,8%
15	Alto Paraná	Forestal	\$ 3.593	\$ 5.209	45,0%	1,9%	1,8%
16	Transp. Gas del Sur	Energía, Gas y Agua	\$ 1.964	\$ 2.101	6,9%	1,0%	0,7%
17	Ledesma	Alimentos y Bebidas	\$ 1.462	\$ 1.514	3,6%	0,8%	0,5%
18	Edenor	Energía, Gas y Agua	\$ 1.209	-\$ 267	-122,1%	0,6%	-0,1%
19	Carsa	Comercio	\$ 507	\$ 606	19,5%	0,3%	0,2%
Total Sector No Financiero			\$ 191.150	\$ 288.615	51,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

A modo de conclusiones

En el presente material analizamos las principales variables económicas que surgen de la lectura de los balances contables de un conjunto de empresas que operan en la Bolsa de Comercio y que al mismo tiempo forman parte del Poder Económico de la Argentina ya que integran sistemáticamente el ranking de las 200 firmas que más facturan en el país.

En el conjunto seleccionado encontramos 19 firmas que operan en el sector productor de bienes y servicios y 11 empresas correspondientes al sector financiero. El análisis que presentamos a continuación, describe una trayectoria por demás favorable para las arcas privadas de este conjunto de grandes firmas que podemos sintetizar en el siguiente punteo:

- Las 30 empresas más grandes que operan en la Bolsa se han expandido por encima del resto de los actores económicos que operan en la producción local. Mientras el PBI se expandió en un 27,8%, las 30 firmas lo hicieron en un 45,8%. El resultado de ello por lo tanto fue una ***expansión del dominio sobre la producción nacional en un 13,3%*** al pasar de representar el 7% de las ventas totales al 2013 a un 8% en el año 2014. En términos reales, sin embargo, la expansión de las ventas fue por demás moderada, de apenas el 4%, aunque todavía superior a la caída del nivel general de la actividad económica, cuestión que estaría indicando que los actores de la producción más afectados por este recesivo 2014 no han sido justamente los más grandes.
- La suma total de ganancias operativas de las 30 empresas para los primeros tres trimestres del 2014 fue de \$73.740 millones, un 83,5% más que el año anterior que en términos reales permitió un aumento de la apropiación del excedente generado del 30,8% más que en el 2013.
- El sector financiero tuvo durante los primeros nueve meses del año 2014 un dinamismo en ventas superior al sector productivo (49,5% vs. 44,7%) por lo cual, a diferencia de los primeros años del período de la post-Convertibilidad, el negocio financiero ha cobrado una mayor preponderancia que el de la producción durante -por lo menos- el año anterior. En términos reales por lo tanto, las operadoras más grandes del sector financiero expandieron sus actividades en un 6,6% mientras el resto, en promedio, se expandieron la mitad que las primeras (un 3,2%).
- El mayor dinamismo que los bancos lograron en ventas junto con su operatoria financiera de sus activos tuvo su correlato en las ganancias netas acumuladas por este actor ya que para las entidades financieras más importantes las ganancias netas totalizaron \$16.130 millones y representaron un aumento del 85,8% mientras que las empresas que operan en el sector productivo incrementaron en un 57,2% acumulando una masa de ganancia neta de \$29.224 millones. Lo anterior permitió un aumento de la apropiación neta por parte de los bancos del 32,5% en términos reales y del 12,1% para las empresas del sector productivo.

- En total, las 30 empresas que representan en la Bolsa a la Cúpula empresaria acumularon una masa de ganancia de \$45.354 millones, es decir que este conjunto de empresas se lleva al bolsillo una suma de \$116.651,2 por minuto. Sólo dos empresas de las 30 han tenido resultados negativos: Edenor y Mastellone Hermanos⁸. La primera dedicada al rubro de distribución de energía eléctrica en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad de Buenos Aires forma parte de un entramado de negocios que insume una ingente cantidad de recursos fiscales para hacer frente al precio de su insumo hidrocarbúrico principal, el gas, en el marco de la vigente crisis energética. Por su parte, la empresa Mastellone Hermanos esgrime que no puede trasladar a precios sus mayores gastos a lo que se suma una caída de la producción láctea, que no sólo responde a los avatares climáticos sino que de fondo opera de manera estructural el elevado nivel de oligopolización del sector que lleva a desplazar cada vez más al eslabón más débiles de la cadena, es decir, a los pequeños y medianos tamberos. Por lo tanto, el denominador común de tales pérdidas resulta ser, nada menos que los efectos de dos sectores que operan en estructuras productivas que detentan crasos niveles de concentración económica a pesar de que tanto la leche como la energía resulten insumos claves para el consumo y la producción.
- Fueron justamente las empresas más grandes del ranking quienes más vieron ampliar su volumen de ganancias y quienes, a su vez, han logrado incrementar su Patrimonio Neto, es decir su tamaño. Este círculo que se retroalimenta en el tiempo afirma una vez más que los efectos de una estructura concentrada de producción no hacen más que reproducir las condiciones iniciales de la misma y las privilegiadas en este caso son: el holding YPF con mayoría estatal (que aumentó su PN en 73,3%), la petrolera Pan American Energy de capitales ingleses, nacionales y chinos (con un aumento del 66,9% del PN) y el grupo italiano Techint (si empresa principal Tenaris incrementó su PN en un 61,6%).

⁸ La primera dedicada al rubro de distribución de energía eléctrica en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad de Buenos Aires forma parte de un entramado de negocios que insume una ingente cantidad de recursos fiscales para hacer frente al precio de su insumo hidrocarbúrico principal, el gas, en el marco de la vigente crisis energética. Por su parte, la empresa Mastellone Hermanos esgrime que no puede trasladar a precios sus mayores gastos a lo que se suma una caída de la producción láctea, que no sólo responde a los avatares climáticos sino que de fondo opera de manera estructural el elevado nivel de oligopolización del sector que lleva a desplazar cada vez más al eslabón más débiles de la cadena, es decir, a los pequeños y medianos tamberos. Por lo tanto, el denominador común de tales pérdidas resulta ser, nada menos que los efectos de dos sectores que operan en estructuras productivas que detentan crasos niveles de concentración económica a pesar de que tanto la leche como la energía resulten insumos claves para el consumo y la producción

Cuadro Resumen: Grandes Empresas; Resumen de las variables principales analizadas: Total Empresas “Top 30”, Sector Financiero y Sector No Financiero. Variación interanual 2014 vs. 2013.

Conceptos	Variación 2014/2013		
	Total "Top 30"	Sector Financiero	Sector No Financiero
Ventas	45,8%	49,5%	44,7%
Ventas reales	4,0%	6,6%	3,2%
Ventas / VBPPb	13,3%	16,1%	12,4%
Ventas / PBlpm	14,0%	16,9%	13,2%
Ganancias Operativas	83,5%	80,1%	84,9%
Ganancias Operativas reales	30,8%	28,4%	31,8%
Ganancias Netas	66,3%	85,8%	57,2%
Ganancias Netas reales	18,6%	32,5%	12,1%
Patrimonio Neto	48,7%	39,6%	51,0%
Patrimonio Neto real	6,0%	-0,5%	7,6%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV, BCBA, Indec e IPC -CABA-.

A continuación veremos que no fue sino profundizando la matriz desigual en que se sustenta el modelo productivo vigente, como las principales firmas analizadas -una parte del poder económico local- transitaron el contexto actual signado por un ciclo que va desde el estancamiento a la recesión. La posibilidad que este actor tiene de trasladar los riesgos empresariales al resto de la sociedad reconoce hoy dos dispositivos claves que evidencian el escenario actual de ajuste que son: la remarcación de precios muy por encima de los costos de producción y la reducción del volumen de empleo. Son tales decisiones arbitrarias, muy lejanas a revestirse como acontecimientos fortuitos, los que golpean con crudeza a buena parte de los argentinos. Reflejo de ello es que en un contexto de aumento de la indigencia y de agudización de la desnutrición infantil que azota con crudeza a las provincias y comunidades más pobres del país es que surge del presente material que las tres empresas que operan en sector de alimentos y bebidas (Molinos Río de La Plata, Arcor y Ledesma) se han apropiado de un total de \$1.024 millones, suma ésta que podría alimentar a nada menos que 169.363 chicos de entre 3 y 10 años⁹.

En otros términos, el año 2014 presenta con más claridad aquello que, en tiempo de bonanza, se vela detrás de la abundancia que es: el negocio está por encima de la necesidad. Para revertirlo se precisa de una regulación pública con vocación transformadora que termine con los abusos del poder concentrado, ampliar el control popular en las cadenas de valor y promover el surgimiento de nuevos actores en la producción para dar lugar a un proceso inversor que tenga como prioridad el abastecimiento del consumo interno. De lo contrario en esta matriz de relaciones de producción prevalecerá, como hasta ahora, el dominio de las condiciones de la producción en pocas manos posibilitando por ejemplo que en una época comúnmente denominada de “vacas flacas” como lo fue el año pasado, una vez más, la crisis la terminemos pagando los trabajadores y el campo popular en general.

Finalizamos el presente material presentando en el anexo, 4 rankings: El de las que más vendieron, el de lo que más incrementaron sus ventas, el de los que más ganaron y el de los que más aumentaron sus ganancias, para que se vea que a todos no les va por igual en esta economía desigual que los que administran el Estado no se animan o no quieren modificar.

⁹ Teniendo en cuenta una canasta básica alimentaria promedio para la población infantil de entre 3 y 10 años es \$671,8 según estimación alternativa de precios y actualización metodológica.

ANEXO:

Ranking de Empresas que más vendieron

	Empresa	Rubro	Ventas al III Trim. 2014
1	YPF	Petróleo y derivados	\$ 96.552
2	Tenaris	Siderurgia	\$ 61.229
3	Esso	Petróleo y derivados	\$ 21.130
4	Pan Amer. Energy LLC	Petróleo y derivados	\$ 18.115
5	Bco Santander Río	Financiero	\$ 16.050
6	Ternium	Siderurgia	\$ 15.551
7	Molinos Río de la Plata	Alimentos y Bebidas	\$ 15.508
8	Bco Galicia	Financiero	\$ 14.744
9	Petrobras	Petróleo y derivados	\$ 13.348
10	Bco Macro	Financiero	\$ 13.241
11	Bco Francés	Financiero	\$ 12.649
12	HSBC Bank Argentina	Financiero	\$ 8.445
13	Mastellone Hermanos	Alimentos y Bebidas	\$ 8.072
14	Bco Patagonia	Financiero	\$ 7.491
15	Telecom Arg.	Telecomunicaciones	\$ 7.461
16	Imp. Y Exp. Patagonia	Comercio	\$ 7.244
17	Arcor	Alimentos y Bebidas	\$ 6.849
18	Bco ICBC	Financiero	\$ 6.845
19	Aluar	Siderurgia	\$ 5.843
20	Bco Hipotecario	Financiero	\$ 4.517
21	New San	Electrónica	\$ 4.494
22	Banco Suppervielle	Financiero	\$ 4.227
23	Aeropuertos Argent.	Transporte	\$ 4.107
24	Banco Itaú Argentina	Financiero	\$ 3.789
25	Alto Paraná	Forestal	\$ 3.150
26	Transp. Gas del Sur	Energía, Gas y Agua	\$ 3.123
27	Ledesma	Alimentos y Bebidas	\$ 2.794
28	Edenor	Energía, Gas y Agua	\$ 2.748
29	Tarjeta Naranja	Financiero	\$ 2.618
30	Carsa	Comercio	\$ 2.506
	Total TOP-30		\$ 394.440

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Ranking de Empresas que más aumentaron sus ventas

	Empresa	Rubro	% Var. Ventas III 2014 vs. III 2013
1	Bco Hipotecario	Financiero	83,1%
2	Banco Itaú Argentina	Financiero	78,2%
3	Transp. Gas del Sur	Energía, Gas y Agua	70,2%
4	Bco ICBC	Financiero	68,4%
5	Bco Francés	Financiero	64,8%
6	Pan Amer. Energy LLC	Petróleo y derivados	62,7%
7	Bco Patagonia	Financiero	62,6%
8	Bco Galicia	Financiero	59,3%
9	YPF	Petróleo y derivados	57,9%
10	Carsa	Comercio	57,1%
11	Bco Macro	Financiero	56,7%
12	Bco Santander Río	Financiero	55,7%
13	Banco Suppervielle	Financiero	54,4%
14	Aeropuertos Argent.	Transporte	51,2%
15	Esso	Petróleo y derivados	48,1%
16	Tenaris	Siderurgia	46,1%
17	Alto Paraná	Forestal	44,3%
18	Petrobras	Petróleo y derivados	42,6%
19	New San	Electrónica	40,9%
20	Arcor	Alimentos y Bebidas	38,9%
21	Ternium	Siderurgia	35,0%
22	Aluar	Siderurgia	33,2%
23	Mastellone Hermanos	Alimentos y Bebidas	31,2%
24	Molinos Río de la Plata	Alimentos y Bebidas	28,5%
25	Telecom Arg.	Telecomunicaciones	24,6%
26	Ledesma	Alimentos y Bebidas	20,2%
27	Edenor	Energía, Gas y Agua	7,0%
28	HSBC Bank Argentina	Financiero	0,8%
29	Imp. Y Exp. Patagonia	Comercio	-8,7%
30	Tarjeta Naranja	Financiero	-18,7%
Total TOP-30			45,8%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Ranking de Empresas que más ganaron

	<i>Empresa</i>	<i>Rubro</i>	<i>Gcias. Netas al III Trim. 2014</i>
1	Tenaris	Siderurgia	\$ 9.361
2	YPF	Petróleo y derivados	\$ 7.619
3	Ternium	Siderurgia	\$ 3.078
4	Pan Amer. Energy LLC	Petróleo y derivados	\$ 2.912
5	Bco Macro	Financiero	\$ 2.905
6	Telecom Arg.	Telecomunicaciones	\$ 2.644
7	Bco Santander Río	Financiero	\$ 2.425
8	Bco Francés	Financiero	\$ 2.390
9	Bco Galicia	Financiero	\$ 2.324
10	Bco Patagonia	Financiero	\$ 1.722
11	Petrobras	Petróleo y derivados	\$ 1.500
12	HSBC Bank Argentina	Financiero	\$ 1.331
13	Bco ICBC	Financiero	\$ 1.222
14	Aluar	Siderurgia	\$ 871
15	New San	Electrónica	\$ 623
16	Molinos Río de la Plata	Alimentos y Bebidas	\$ 621
17	Bco Hipotecario	Financiero	\$ 504
18	Banco Itaú Argentina	Financiero	\$ 486
19	Esso	Petróleo y derivados	\$ 461
20	Tarjeta Naranja	Financiero	\$ 453
21	Banco Supervielle	Financiero	\$ 369
22	Aeropuertos Argent.	Transporte	\$ 350
23	Arcor	Alimentos y Bebidas	\$ 239
24	Imp. Y Exp. Patagonia	Comercio	\$ 234
25	Ledesma	Alimentos y Bebidas	\$ 164
26	Alto Paraná	Forestal	\$ 153
27	Carsa	Comercio	\$ 91
28	Transp. Gas del Sur	Energía, Gas y Agua	\$ 78
29	Mastellone Hermanos	Alimentos y Bebidas	-\$ 331
30	Edenor	Energía, Gas y Agua	-\$ 1.444
	Total TOP-30		\$ 45.354

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.

Ranking de Empresas que más aumentaron sus ganancias

	Empresa	Rubro	% Var. Gcias. Netas III 2014 vs. III 2013
1	Molinos Río de la Plata	Alimentos y Bebidas	5831,3%
2	Aluar	Siderurgia	391,1%
3	Banco Itaú Argentina	Financiero	243,3%
4	Carsa	Comercio	218,5%
5	Bco ICBC	Financiero	139,6%
6	YPF	Petróleo y derivados	137,6%
7	Ternium	Siderurgia	134,0%
8	Petrobras	Petróleo y derivados	121,6%
9	Alto Paraná	Forestal	120,5%
10	Aeropuertos Argent.	Transporte	119,8%
11	Ledesma	Alimentos y Bebidas	115,8%
12	Bco Francés	Financiero	106,0%
13	Bco Patagonia	Financiero	96,8%
14	Bco Macro	Financiero	94,9%
15	New San	Electrónica	93,2%
16	Bco Galicia	Financiero	88,8%
17	HSBC Bank Argentina	Financiero	84,2%
18	Pan Amer. Energy LLC	Petróleo y derivados	83,3%
19	Bco Hipotecario	Financiero	68,1%
20	Transp. Gas del Sur	Energía, Gas y Agua	59,4%
21	Tenaris	Siderurgia	51,7%
22	Bco Santander Río	Financiero	48,5%
23	Banco Supervielle	Financiero	34,8%
24	Tarjeta Naranja	Financiero	31,2%
25	Imp. Y Exp. Patagonia	Comercio	23,4%
26	Arcor	Alimentos y Bebidas	18,0%
27	Telecom Arg.	Telecomunicaciones	13,8%
28	Esso	Petróleo y derivados	-61,0%
29	Edenor	Energía, Gas y Agua	-282,5%
30	Mastellone Hermanos	Alimentos y Bebidas	-810,1%
Total TOP-30			66,3%

Fuente: Elaboración propia en base a balances de las empresas presentados a CNV y/o BCBA.