



REPÚBLICA ARGENTINA  
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS  
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

Instituto Nacional  
de Estadística  
y Censos **indec**

Buenos Aires, 29 de diciembre de 2014.

## Grandes empresas en la Argentina

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) presenta en este informe los principales resultados de la Encuesta Nacional a Grandes Empresas (ENGE) referidos al panel de las 500 grandes empresas del país con representatividad sectorial (ver Punto 1.3.) en el año 2013.

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

En este informe se presentan para el trienio 2011-2012-2013 los resultados para el total del panel, con datos provisorios, clasificados según sector de actividad principal de las empresas (1) y el origen de su capital, de acuerdo con el Clasificador Nacional de Actividades Económicas vigente desde el año 2010 (ClnAE 2010).

### 1. Caracterización del panel de Grandes Empresas

#### 1.1. Tamaño de las empresas del panel

El valor bruto de producción es la variable escogida para la selección del panel. En el año 2013 la mediana de dicho agregado macroeconómico para el total del panel se ubica en 1.152 millones de pesos.

En el **Cuadro 1** se indica que para el referido período, las empresas ubicadas en el primer decil generan entre 482 y 581 millones de pesos de valor de producción. Por su parte, las 50 empresas más grandes tienen como piso 6.491 millones de pesos de valor de producción.

**Cuadro 1. Rangos de valor de producción por deciles de valor de producción. Año 2013**

| Decil   | Rangos de valor de producción |       |
|---------|-------------------------------|-------|
|         | Desde                         | Hasta |
|         | millones de pesos             |       |
| Décimo  | 6.491                         | y mas |
| Noveno  | 3.323                         | 6.490 |
| Octavo  | 2.121                         | 3.322 |
| Séptimo | 1.478                         | 2.120 |
| Sexto   | 1.153                         | 1.477 |
| Quinto  | 946                           | 1.152 |
| Cuarto  | 797                           | 945   |
| Tercero | 664                           | 796   |
| Segundo | 582                           | 663   |
| Primero | 482                           | 581   |

Información disponible en <http://www.indec.gov.ar>

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

<sup>(1)</sup> En los casos en que se expone sector de actividad de las empresas sin otra aclaración, se entiende que se refiere al sector de actividad principal de la misma.

## 1.2. Empresas comunes en los períodos considerados

La participación de las empresas perennes (aquellas que han permanecido en el panel durante dos períodos consecutivos de análisis) es del 99,6% medida en términos del valor de producción, para el período 2012-2013. En cuanto a la participación de estas categorías de empresas en el personal asalariado para el bienio considerado, es del 99,7% (**Cuadro 2**).

**Cuadro 2. Empresas comunes en los períodos considerados. Años 2011 - 2013**

| Período   | Cantidad de empresas | Valor de producción | Personal ocupado |
|-----------|----------------------|---------------------|------------------|
|           |                      | Porcentaje          |                  |
| 2011/2012 | 476                  | 99,0                | 98,0             |
| 2011/2013 | 495                  | 99,6                | 99,7             |

## 1.3. Cobertura sectorial

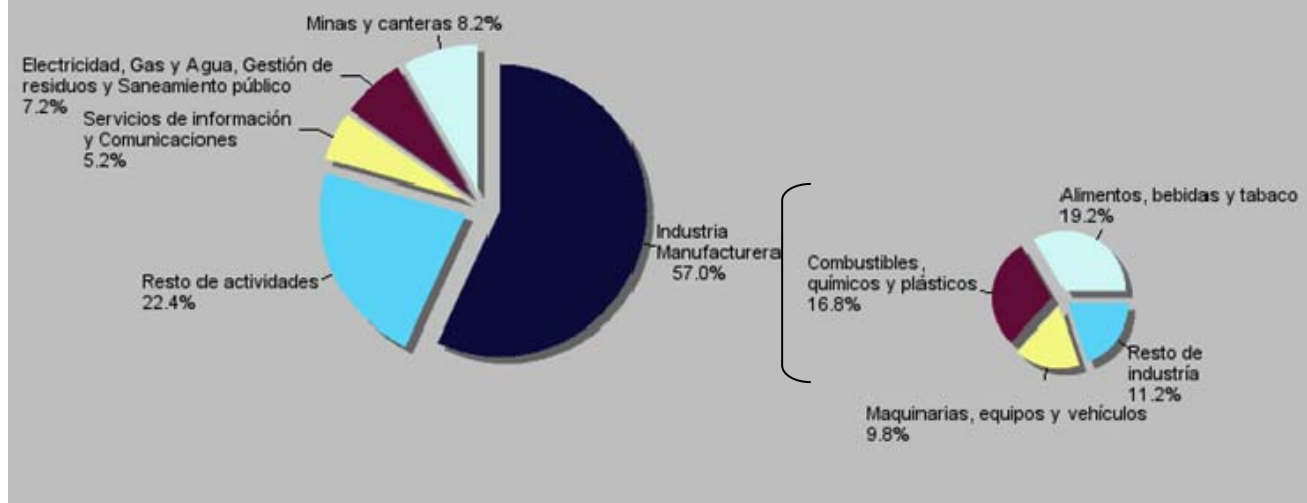
La Encuesta Nacional a Grandes Empresas incluye empresas con actividad principal de Minería, Industria Manufacturera, Electricidad, Gas y Agua, Gestión de Residuos, Saneamiento Público, Servicios de Información y Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios. No se incluyen las empresas con actividad principal Agropecuaria, Financiera y de Servicios personales (**Cuadro 3**).

**Cuadro 3. Composición del panel según el sector de actividad principal de la empresa. Años 2011 - 2013**

| Actividad principal de la empresa                                   | Cantidad de empresas |      |      |      |      |      |
|---|----------------------|------|------|------|------|------|
|   | 2011                 | %    | 2012 | %    | 2013 | %    |
| <b>Total</b>  | 500                  | 100  | 500  | 100  | 500  | 100  |
| Minas y canteras  | 37                   | 7,4  | 40   | 8,0  | 41   | 8,2  |
| Industria Manufacturera   | 284                  | 56,8 | 277  | 55,4 | 285  | 57,0 |
| Alimentos, bebidas y tabaco   | 100                  | 20,0 | 100  | 20,0 | 96   | 19,2 |
| Combustibles, químicos y plásticos                                  | 78                   | 15,6 | 79   | 15,8 | 84   | 16,8 |
| Maquinarias, equipos y vehículos                                    | 47                   | 9,4  | 46   | 9,2  | 49   | 9,8  |
| Resto de industria  | 59                   | 11,8 | 52   | 10,4 | 56   | 11,2 |
| Electricidad, Gas y Agua, Gestión de residuos y Saneamiento público | 41                   | 8,2  | 46   | 9,2  | 36   | 7,2  |
| Servicios de información y Comunicaciones                           | 20                   | 4,0  | 24   | 4,8  | 26   | 5,2  |
| Resto de actividades (A)  | 118                  | 23,6 | 113  | 22,6 | 112  | 22,4 |

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

Gráfico 1. Composición del panel según actividad principal de la empresa Año 2013



En el **Gráfico 1** se puede observar la cobertura sectorial del panel para el año 2013. De las 500 empresas más grandes, el 57,0% pertenece a la Industria Manufacturera, con preponderancia de los sectores: Alimentos, bebidas y tabaco con el 19,2% y Combustibles, químicos y plásticos con el 16,8%, del total del panel respectivamente.

La composición sectorial del panel se mantuvo estable a lo largo del trienio 2011- 2013.

## 2. Principales resultados

### 2.1. Resultados para el total del panel

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

#### 2.1.1. Agregados macroeconómicos

En el **Cuadro 4** se muestran los principales agregados macroeconómicos presentados en este informe: valor de producción, consumo intermedio, valor agregado, utilidad, etc. para el total del panel durante el período 2011-2013.

El comportamiento de casi todas las variables para el total del panel fue creciente para el año 2013 respecto del 2012, destacándose el aumento experimentado en los salarios de 28,4%, en el valor agregado de 27,7% y de 25,7% con respecto al valor de producción.

**Cuadro 4. Apertura de los principales agregados macroeconómicos. Años 2011 – 2013**

| Componentes                       | Valor agregado y Utilidad antes del impuesto a las ganancias |           |           |                                    |
|-----------------------------------|--|-----------|-----------|------------------------------------|
|                                   | 2011   | 2012      | 2013      | Variación porcentual<br>2012/ 2013 |
|                                   | millones de pesos  |           |           | %                                  |
| Valor de producción               | 999.538  | 1.171.160 | 1.472.692 | 25,7                               |
| <b>menos</b>                      |  |           |           |                                    |
| Consumo intermedio                | 612.386  | 703.314   | 875.485   | 24,5                               |
| Valor agregado bruto              | 387.151  | 467.846   | 597.206   | 27,7                               |
| <b>menos</b>                      |  |           |           |                                    |
| Amortizaciones                    | 31.032   | 38.709    | 47.786    | 23,4                               |
| Valor agregado neto               | 356.120  | 429.137   | 549.421   | 28,0                               |
| <b>menos</b>                      |  |           |           |                                    |
| Salarios                          | 101.465  | 133.398   | 171.312   | 28,4                               |
| Contribuciones                    | 22.223   | 29.989    | 39.018    | 30,1                               |
| Indemnizaciones por despido ( A ) | 3.305  | 3.612     | 4.544     | 25,8                               |
| Impuestos sobre los productos     | 104.380  | 122.959   | 149.690   | 21,7                               |
| <b>más</b>                        |  |           |           |                                    |
| Subsidios corrientes              | 17.345   | 16.121    | 19.723    | 22,3                               |
| Intereses y rentas cobradas       | 8.229  | 11.326    | 17.847    | 57,6                               |
| <b>menos</b>                      |  |           |           |                                    |
| Intereses y rentas pagadas        | 30.136   | 36.394    | 56.215    | 54,5                               |
| Utilidad ( B ) ( C )              | 116.817  | 124.088   | 158.254   | 27,5                               |
| Puestos de trabajo asalariado     | 772.752  | 804.256   | 816.237   | 1,5                                |
| Cantidad de empresas              | 500  | 500       | 500       |                                    |

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

( B ) La cifra surge del neto entre las 421 empresas que tuvieron ganancias y 79 empresas que tuvieron pérdidas para el período de referencia.

( Cuadro 5 )

( C ) La utilidad antes del impuesto a las ganancias, se obtiene descontando del valor agregado a precios de productor, las amortizaciones, los salarios y las contribuciones sociales, las indemnizaciones por despido, los impuestos sobre los productos, los honorarios a directores y síndicos ( no desagregados como componentes en el cuadro ) y adicionando los subsidios corrientes, los subsidios de capital ( no desagregados en el cuadro ) y los intereses y rentas netos. Por lo tanto, este concepto puede arrojar resultado positivo o negativo.

En el trienio 2011-2013 el valor de producción del panel se incrementó en un 47,3% y el valor agregado hizo lo propio en un 54,3% en igual período.

Se crearon 43.485 puestos de trabajo asalariado para el trienio bajo análisis, registrándose una variación acumulada positiva del 5,6%. Para el año 2013 corresponden 11.981 puestos de trabajo **(Gráfico 2)**.

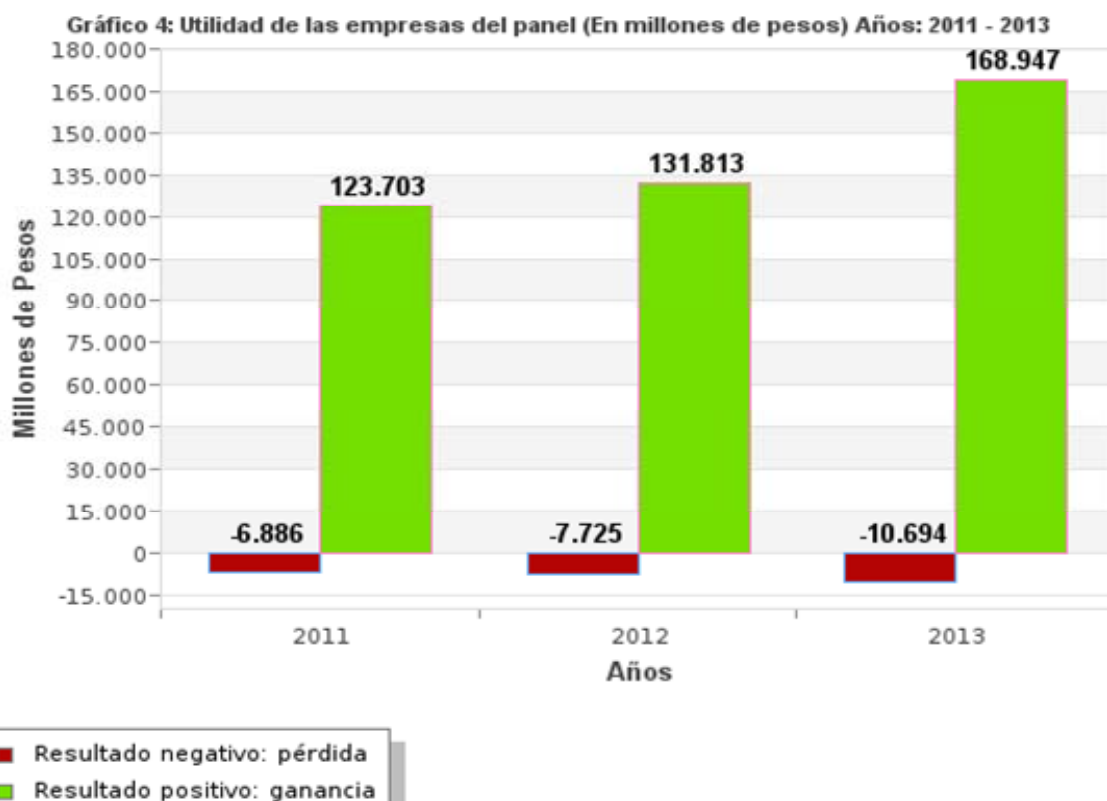
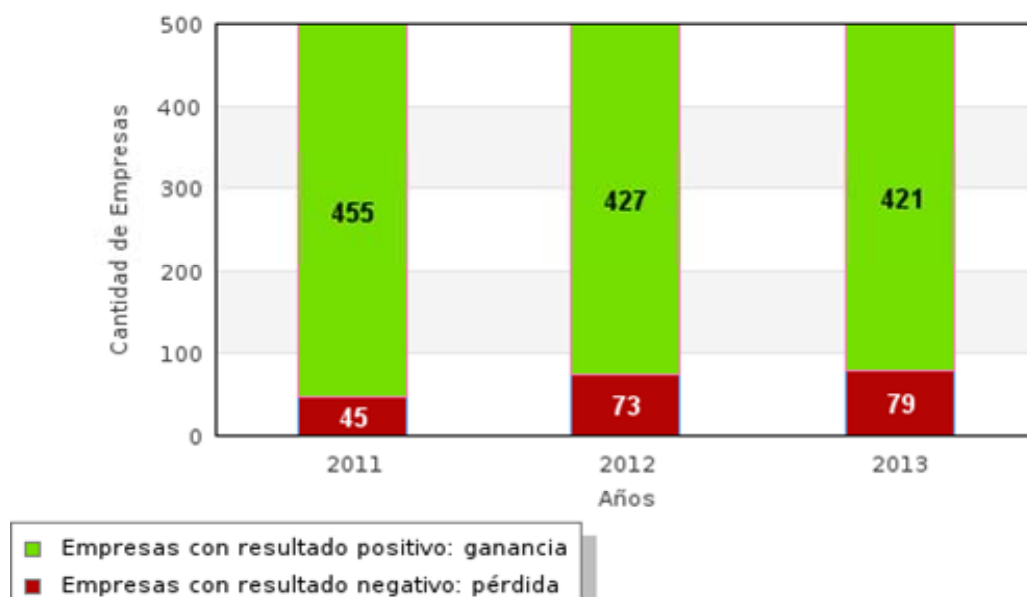


La utilidad del panel en su conjunto alcanzó en 2013 158.254 millones de pesos, destacándose una variación positiva del 27,5% respecto de los valores registrados en 2012 (**Cuadro 5 y Gráficos 3 y 4**).

**Cuadro 5. Empresas y utilidad positiva o negativa (ganancia o pérdida). Años 2011 - 2013**

| Empresas y Utilidad                                       | 2011           | 2012           | 2013           |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Total de empresas</b>                                  | <b>500</b>     | <b>500</b>     | <b>500</b>     |
| Empresas con resultado positivo: ganancia                 | 455            | 427            | 421            |
| Empresas con resultado negativo: pérdida                  | 45             | 73             | 79             |
| millones de pesos   |                |                |                |
| <b>Utilidad total</b>                                     | <b>116.817</b> | <b>124.088</b> | <b>158.254</b> |
| Utilidad de las empresas con resultado positivo: ganancia | 123.703        | 131.813        | 168.947        |
| Utilidad de las empresas con resultado negativo: pérdida  | -6.886         | -7.725         | -10.694        |

**Gráfico 3: Cantidad de empresas con utilidad positiva o negativa Años: 2011 - 2013**



## 2.1.2 Concentración económica

Los resultados de los distintos agregados macroeconómicos muestran para el período 2011-2013, distintos grados de concentración dentro del panel.

El **Cuadro 6** nos muestra una comparación del nivel de participación en el **valor agregado** del panel de las 4, 8, 20, 50 y 100 empresas de mayor tamaño ordenadas según valor de producción decreciente.

Para el año 2013 las 100 empresas de mayor tamaño explican el 67,7% del **valor agregado**, en tanto que las 50 mayores lo hacen con el 52,0 % y 4 de ellas con el 14,0%. (**Gráfico 5**).

En los primeros tres segmentos (4,8 y 20 empresas) se verifica una tendencia a la desconcentración respecto al valor agregado.

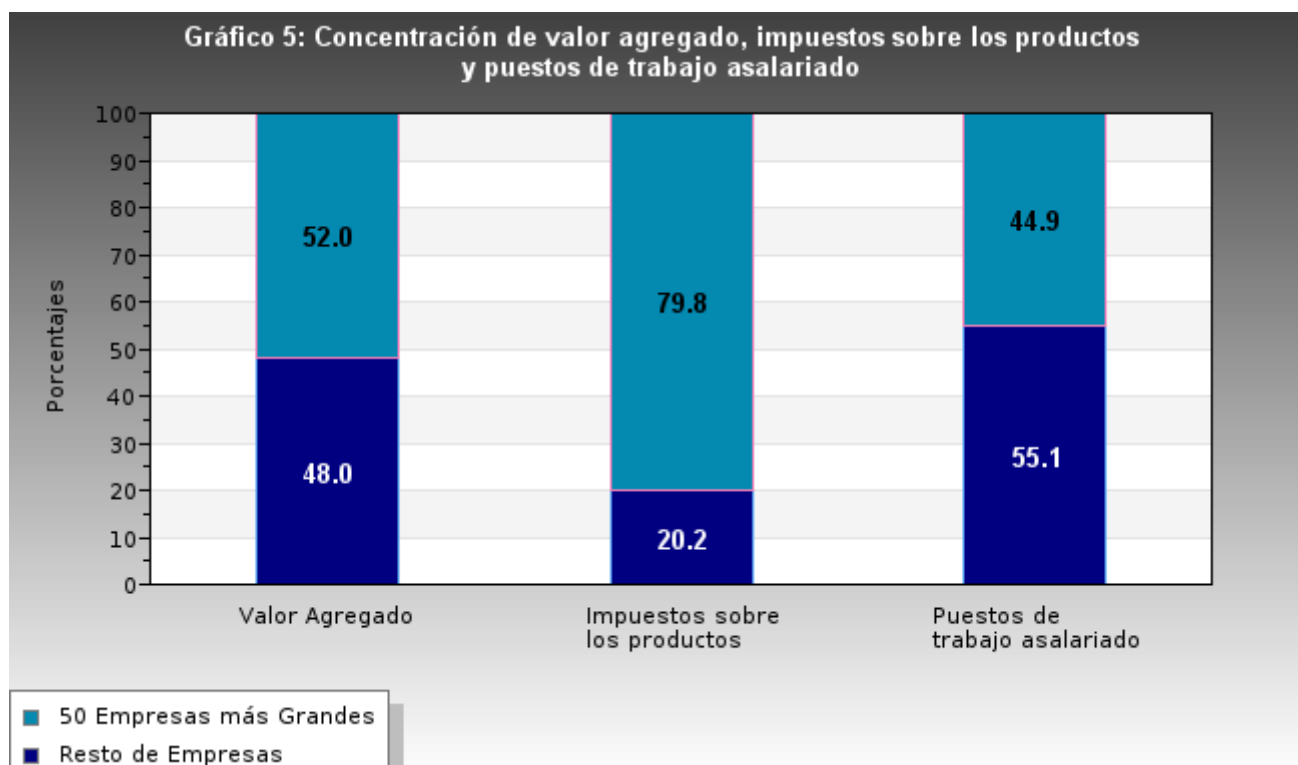
Las 100 empresas más grandes según valor de producción de 2013, emplean al 62,7% del total de puestos de trabajo asalariado del panel, frente al 49,1% registrado para el 2012. Las cincuenta empresas más grandes concentran el 44,9% de los puestos de trabajo asalariado. (**Gráfico 5**).

**Cuadro 6. Concentración de las 100 mayores empresas para los principales agregados macroeconómicos.**  
**Años 2011 – 2013**

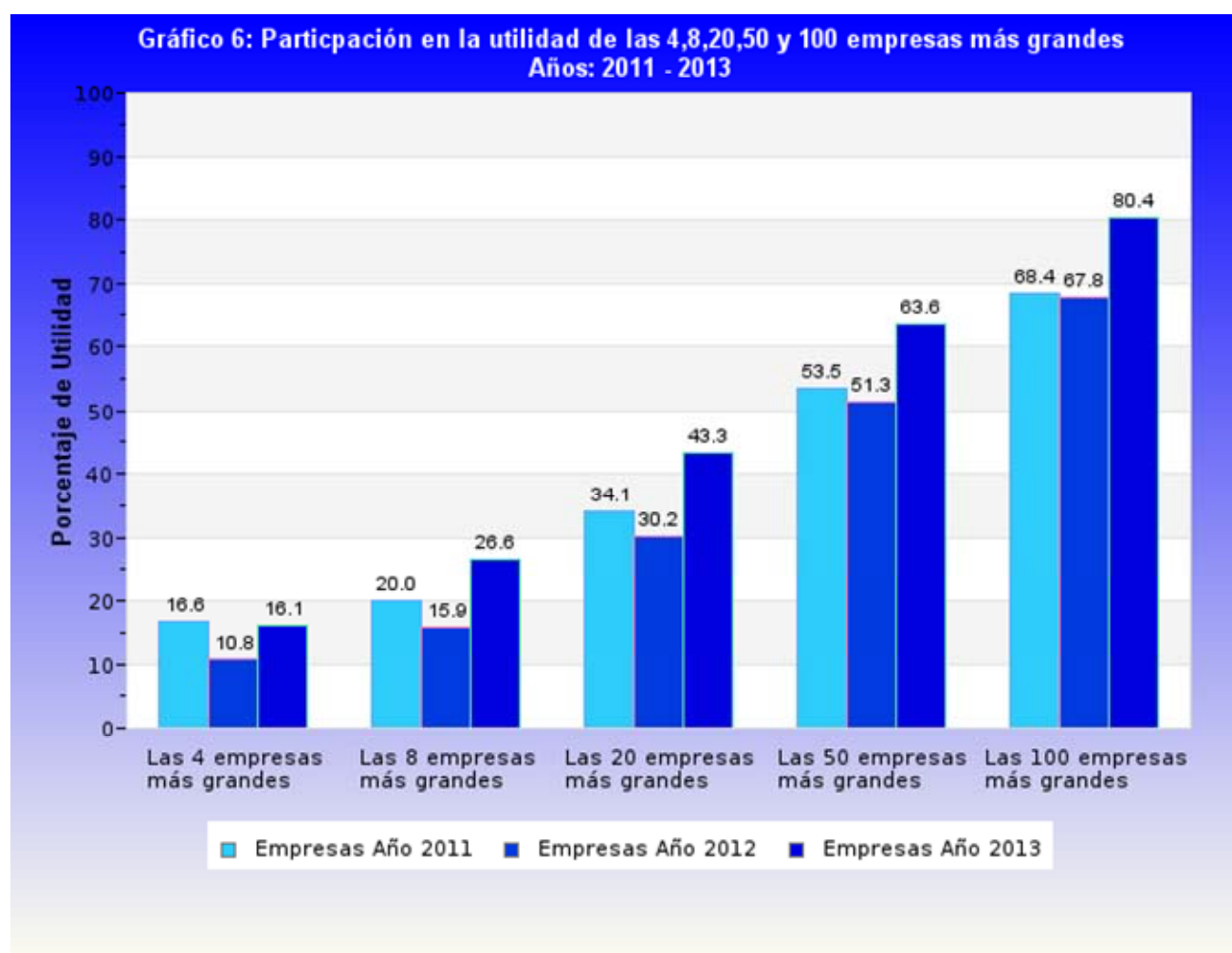
| Grandes empresas ordenadas<br>por valor de producción | Valor Agregado          |      |                         |      |                         |      | Utilidad                |      |                         |      |                         |      |
|---|-------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|
|   | 2011                    |      | 2012                    |      | 2013                    |      | 2011                    |      | 2012                    |      | 2013                    |      |
|   | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos | %    |
| <b>Total panel 500 empresas</b>                       | 387.151                 | 100  | 467.846                 | 100  | 597.206                 | 100  | 116.817                 | 100  | 124.088                 | 100  | 158.254                 | 100  |
| Las 4 empresas más grandes                            | 57.218                  | 14,8 | 56.386                  | 12,1 | 83.902                  | 14,0 | 19.381                  | 16,6 | 13.435                  | 10,8 | 25.473                  | 16,1 |
| Las 8 empresas más grandes                            | 78.844                  | 20,4 | 89.816                  | 19,2 | 119.555                 | 20,0 | 23.420                  | 20,0 | 19.670                  | 15,9 | 42.163                  | 26,6 |
| Las 20 empresas más grandes                           | 130.975                 | 33,8 | 151.441                 | 32,4 | 198.057                 | 33,2 | 39.873                  | 34,1 | 37.420                  | 30,2 | 68.482                  | 43,3 |
| Las 50 empresas más grandes                           | 201.356                 | 52,0 | 239.964                 | 51,3 | 310.652                 | 52,0 | 62.472                  | 53,5 | 63.658                  | 51,3 | 100.681                 | 63,6 |
| Las 100 empresas más grandes                          | 259.630                 | 67,1 | 310.023                 | 66,3 | 404.272                 | 67,7 | 79.864                  | 68,4 | 84.163                  | 67,8 | 127.158                 | 80,4 |

| Grandes empresas ordenadas<br>por valor de producción | Impuestos sobre los productos |      |                         |      |                         |      | Puestos de trabajo asalariado |      |                         |      |                         |      |
|---|-------------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|
|   | 2011                          |      | 2012                    |      | 2013                    |      | 2011                          |      | 2012                    |      | 2013                    |      |
|   | millones<br>de<br>pesos       | %    | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos       | %    | millones<br>de<br>pesos | %    | millones<br>de<br>pesos | %    |
| <b>Total panel 500 empresas</b>                       | 104.380                       | 100  | 122.959                 | 100  | 149.691                 | 100  | 772.752                       | 100  | 804.256                 | 100  | 816.237                 | 100  |
| Las 4 empresas más grandes                            | 25.345                        | 24,3 | 24.653                  | 20,0 | 44.418                  | 29,7 | 11.560                        | 1,5  | 17.275                  | 2,1  | 72.695                  | 8,9  |
| Las 8 empresas más grandes                            | 37.765                        | 36,2 | 42.608                  | 34,7 | 63.600                  | 42,5 | 23.450                        | 3,0  | 25.873                  | 3,2  | 126.945                 | 15,6 |
| Las 20 empresas más grandes                           | 62.766                        | 60,1 | 72.128                  | 58,7 | 94.711                  | 63,3 | 59.976                        | 7,8  | 63.697                  | 7,9  | 221.565                 | 27,1 |
| Las 50 empresas más grandes                           | 76.904                        | 73,7 | 90.334                  | 73,5 | 119.401                 | 79,8 | 222.099                       | 28,7 | 233.106                 | 29,0 | 366.754                 | 44,9 |
| Las 100 empresas más grandes                          | 89.161                        | 85,4 | 103.002                 | 83,8 | 132.697                 | 88,6 | 376.980                       | 48,8 | 394.546                 | 49,1 | 511.654                 | 62,7 |

En relación a los **impuestos sobre los productos** se evidencia para el año 2013 que las primeras 50 empresas del panel concentran el 79,8% del total (**Gráfico 5**).



Con relación a la **utilidad** (antes del impuesto a las ganancias), en el **Cuadro 6** y el **Gráfico 6** se observa que, para el año 2013, el 10% de las empresas con mayor valor bruto de producción (50 del total del panel) explican el 63,6% de la utilidad del mismo. (**Gráfico 6**).



### 2.1.3. Indicadores económico-financieros

El **Cuadro 7** contiene indicadores económico-financieros que reflejan la evolución del panel en el trienio 2011-2013.

**Cuadro 7. Indicadores total del panel. Años 2011 - 2013**

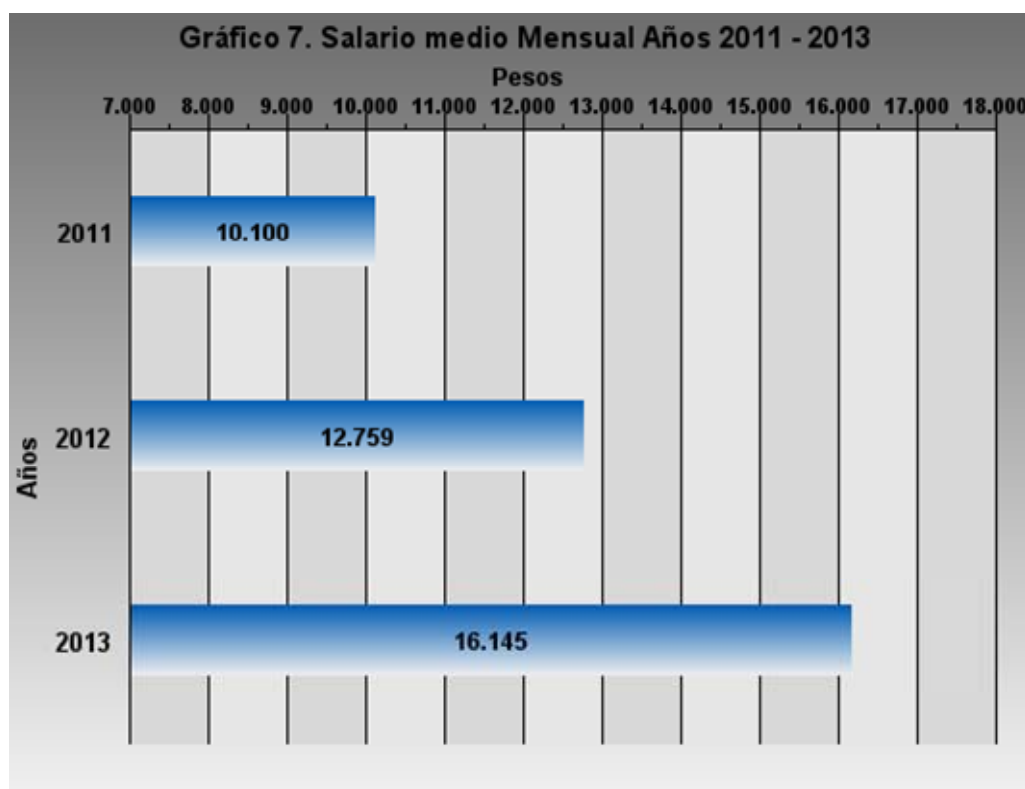
| Indicadores  | Unidad de medida | 2011       | 2012       | 2013       | Definición   |
|--|------------------|------------|------------|------------|--|
| <b>Masa salarial</b>   |                  |            |            |            |  |
| Salario medio mensual  | pesos            | 10.100     | 12.759     | 16.145     | (Salarios / Asalariados) / 13 meses                            |
| Participación de las contribuciones en la masa salarial                | porcentaje       | 18,0       | 18,4       | 18,6       | Contribuciones Sociales / (Salarios + Contribuciones Sociales) |
| <b>Composición del valor agregado</b>                                  |                  |            |            |            |  |
| Participación de la masa salarial en el valor agregado                 | porcentaje       | 31,9       | 34,9       | 35,2       | (Salarios + Contribuciones Sociales) / Valor agregado          |
| Participación de las amortizaciones en el valor agregado               | porcentaje       | 8,0        | 8,3        | 8,0        | Amortizaciones / Valor agregado                                |
| Participación de los impuestos netos de subsidios en el valor agregado | porcentaje       | 22,5       | 22,8       | 21,8       | Impuestos netos de subsidios(A) / Valor agregado               |
| Participación del resultado operativo en el valor agregado             | porcentaje       | 37,6       | 34,0       | 35,0       | Resultado operativo( B) / Valor agregado                       |
| <b>Otros indicadores</b>   |                  |            |            |            |  |
| Coficiente de valor agregado   | porcentaje       | 38,7       | 39,9       | 40,5       | Valor agregado / Valor de producción                           |
| Valor agregado por ocupado   | miles de pesos   | 501        | 582        | 732        | Valor agregado / Puestos de trabajo asalariado                 |
| <b>Cantidad de empresas</b>  |                  | <b>500</b> | <b>500</b> | <b>500</b> |  |

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

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

La participación de las **contribuciones sociales** en el costo salarial se ha mantenido constante a lo largo del trienio considerado, registrándose un 18,6% para el año 2013 (**Cuadro 7**).

El **salario medio mensual** de las empresas del panel se ha incrementado en 3.386 pesos en el año 2013 respecto al año 2012, lo que representa un 26,5% de variación positiva (**Gráfico 7**).





En el **Gráfico 8** se detalla la participación de los principales componentes en el valor agregado.

#### **Masa salarial**

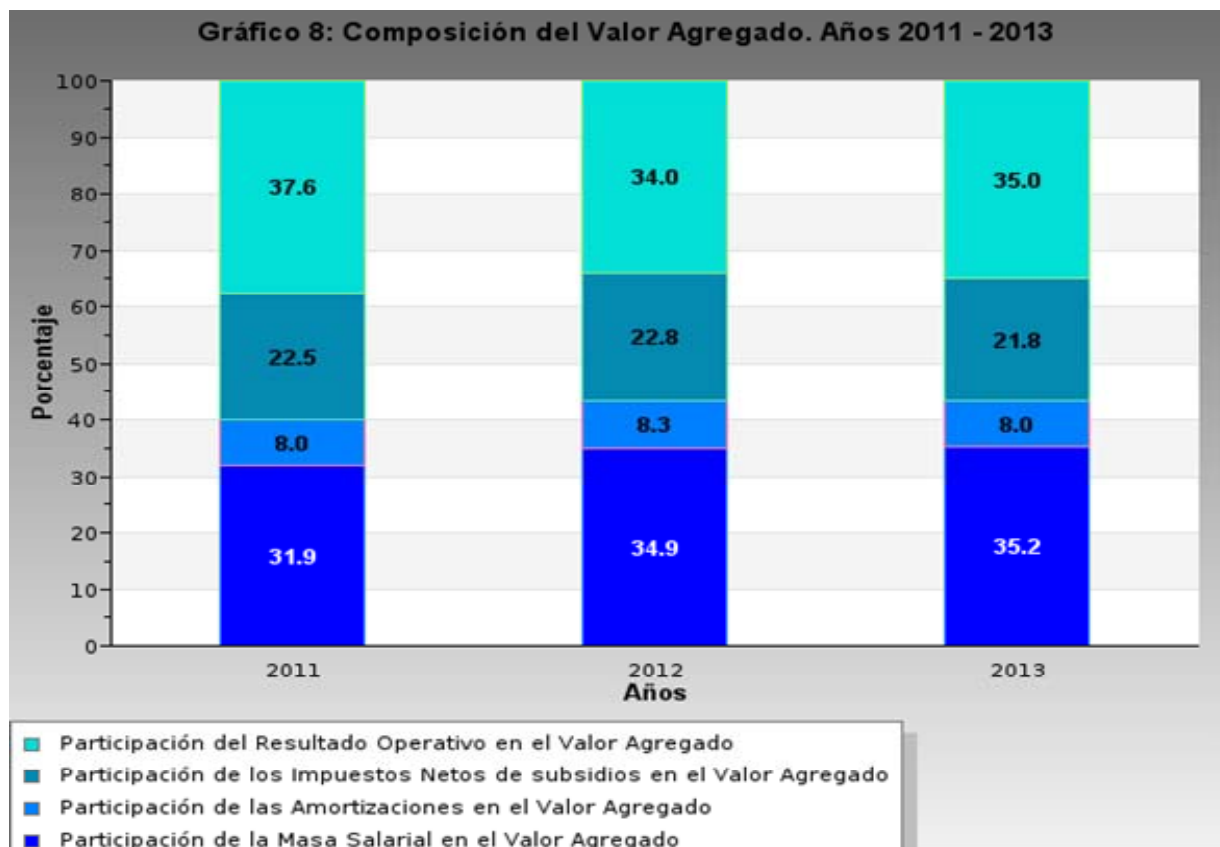
Alcanzó en el año 2013 un 35,2% mostrando un crecimiento respecto del año 2012.

#### **Resultado operativo**

En el año 2013 participó en el 35,0% registrando un aumento respecto del año 2012.

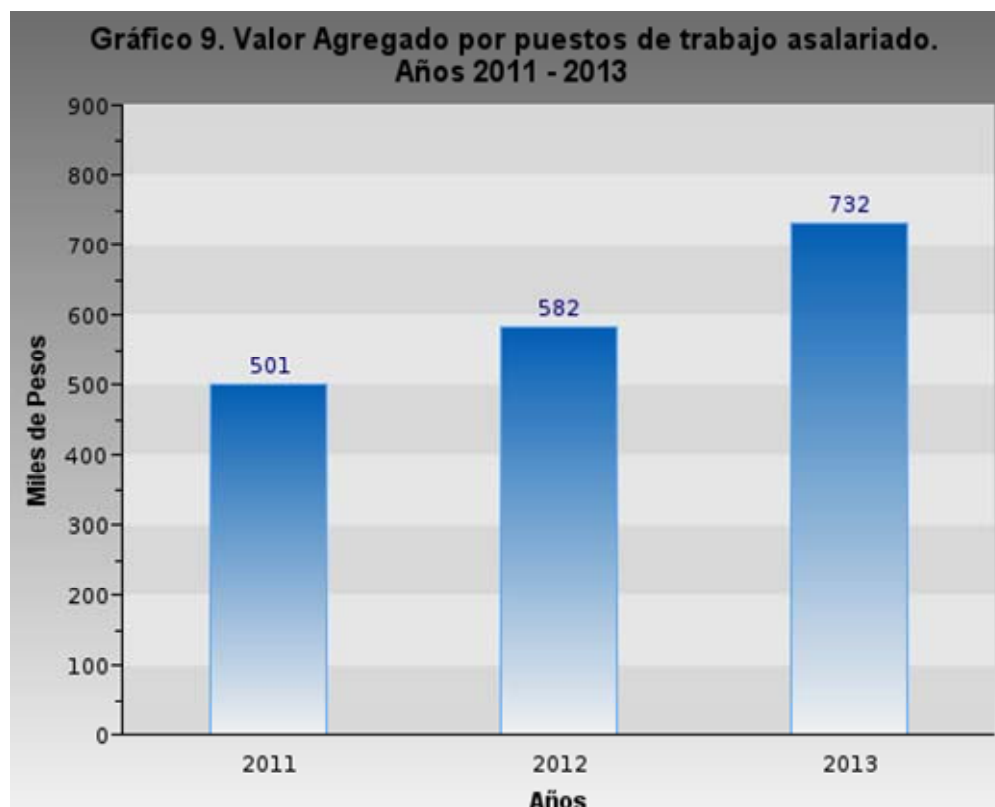
#### **Impuestos netos de subsidios**

Para el año 2013, se mantuvieron en niveles similares a los del trienio considerado.



La **productividad**, entendida como valor agregado por puestos de trabajo asalariado, aumentó en el año 2013 el 25,8% respecto del año anterior y en el trienio 2011-2013 un 46,1%.

En el año 2013, para el total de las empresas del panel, cada asalariado genera un valor agregado anual de 732.000 pesos (**Gráfico 9**).



## 2.2 Resultados según actividad de la empresa

Las empresas del panel se clasifican por **sector de actividad principal** a dos dígitos de la ClaNAE 2010; los resultados se presentan a nivel de agrupamiento de sectores de actividades por necesidad de preservar el secreto estadístico. A continuación se detallan las ramas de actividad principal incluidas en los sectores definidos en este informe. **(Cuadro 8).**

**Cuadro 8. Correspondencia entre la ClaNAE 2010 y los sectores de actividad de las publicaciones ENGE**

| Sector de actividad  | Actividad principal de las empresas (según ClaNAE 2010)  |
|--|--|
| Minas y canteras   | 5, 6, 7, 8 y 9   |
| Alimentos, bebidas y tabaco  | 10, 11 y 12  |
| Combustibles, químicos y plásticos                                 | 19, 20, 21 y 22  |
| Maquinarias, equipos y vehículos                                   | 26, 27, 28, 29 y 30  |
| Resto de industria   | 13, 14, 15, 16, 17, 18, 23, 24, 25, 31, 32 y 33  |
| Electricidad, Gas, Agua, Gestión de residuos y Saneamiento público | 35, 36, 37, 38 y 39  |
| Servicios de información y Comunicaciones                          | 58, 59, 60, 61, 62 y 63  |
| Resto de actividades   | 41, 42, 43, 45, 46, 47, 49, 50, 51, 52, 53, 55, 56, 64, 65, 66, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 84, 85, 86, 87, 88, 90, 91, 92, 93, 94 95, 96, 97 y 99 |

El **Cuadro 9** detalla los principales agregados macroeconómicos para las empresas, según su sector de actividad principal en el trienio 2011-2013.

En relación al **valor de producción**, se observa para el año 2013 respecto del año 2012 un incremento para la totalidad de los sectores de actividad económica. Los sectores de Minas y canteras, Servicios de Información y Comunicaciones y Combustibles, Químicos y Plásticos son los que experimentaron el mayor crecimiento de su valor de producción con un 34,6%, 26,5% y 26,1%, respectivamente. Asimismo se observa un crecimiento en los sectores de Maquinarias, equipos y vehículos con un 25,0%, Alimentos, bebidas y tabaco con un 23,7% y Electricidad, Gas, Agua, Gestión de residuos y Saneamiento público con un 21,4%.

Los **puestos de trabajo asalariado**, muestran, en general, un incremento para los distintos sectores de actividad económica en el año 2013. El mayor crecimiento se observa en los sectores de Combustibles, químicos y plásticos con el 11,6% y en el de Minas y canteras con el 10,1%.

El **valor agregado** del sector de Electricidad, Gas, Agua, Gestión de residuos y Saneamiento público es el de mayor crecimiento en 2013 con un 58,2%, seguido por los sectores de Maquinarias, equipos y vehículos con un 41,0%, y Resto de actividades con un 27,4%.

**Cuadro 9. Apertura de los principales agregados macroeconómicos por sectores de actividad principal.**  
**Años 2011 – 2013**

| Componentes                    | Total             |           |           |                      |                      | Industria manufacturera |         |         |                      |                      |
|--------------------------------|-------------------|-----------|-----------|----------------------|----------------------|-------------------------|---------|---------|----------------------|----------------------|
|                                | 2011              | 2012      | 2013      | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 | 2011                    | 2012    | 2013    | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 |
|                                | millones de pesos |           |           |                      |                      | millones de pesos       |         |         |                      |                      |
| Valor de producción            | 999.538           | 1.171.160 | 1.472.692 | 17,2                 | 25,7                 | 617.690                 | 722.251 | 901.839 | 16,9                 | 24,9                 |
| <b>menos</b>                   |                   |           |           |                      |                      |                         |         |         |                      |                      |
| Consumo intermedio             | 612.386           | 703.314   | 875.485   | 14,8                 | 24,5                 | 424.341                 | 485.962 | 601.965 | 14,5                 | 23,9                 |
| Valor agregado bruto           | 387.151           | 467.846   | 597.206   | 20,8                 | 27,7                 | 193.348                 | 236.290 | 299.873 | 22,2                 | 26,9                 |
| <b>menos</b>                   |                   |           |           |                      |                      |                         |         |         |                      |                      |
| Amortizaciones                 | 31.032            | 38.709    | 47.786    | 24,7                 | 23,4                 | 9.685                   | 12.206  | 14.384  | 26,0                 | 17,8                 |
| Valor agregado neto            | 356.120           | 429.137   | 549.421   | 20,5                 | 28,0                 | 183.664                 | 224.083 | 285.490 | 22,0                 | 27,4                 |
| <b>menos</b>                   |                   |           |           |                      |                      |                         |         |         |                      |                      |
| Salarios                       | 101.465           | 133.398   | 171.312   | 31,5                 | 28,4                 | 42.136                  | 55.166  | 70.643  | 30,9                 | 28,1                 |
| Contribuciones                 | 22.223            | 29.989    | 39.018    | 34,9                 | 30,1                 | 9.208                   | 12.333  | 16.164  | 33,9                 | 31,1                 |
| Indemnizaciones por despido(A) | 3.305             | 3.612     | 4.544     | 9,3                  | 25,8                 | 1.547                   | 1.719   | 2.152   | 11,1                 | 25,2                 |
| Impuestos sobre los productos  | 104.380           | 122.959   | 149.690   | 17,8                 | 21,7                 | 75.838                  | 91.744  | 113.811 | 21,0                 | 24,1                 |
| <b>más</b>                     |                   |           |           |                      |                      |                         |         |         |                      |                      |
| Subsidios corrientes           | 17.345            | 16.121    | 19.723    | -7,1                 | 22,3                 | 7.287                   | 6.875   | 8.832   | -5,7                 | 28,5                 |
| Intereses y rentas cobradas    | 8.229             | 11.326    | 17.847    | 37,6                 | 57,6                 | 3.602                   | 5.270   | 7.993   | 46,3                 | 51,7                 |
| <b>menos</b>                   |                   |           |           |                      |                      |                         |         |         |                      |                      |
| Intereses y rentas pagadas     | 30.136            | 36.394    | 56.215    | 20,8                 | 54,5                 | 7.999                   | 12.515  | 19.643  | 56,5                 | 57,0                 |
| Utilidad ( B )                 | 116.817           | 124.088   | 158.254   | 6,2                  | 27,5                 | 57.327                  | 59.170  | 74.998  | 3,2                  | 26,8                 |
| Puestos de trabajo asalariado  | 772.752           | 804.256   | 816.237   | 4,1                  | 1,5                  | 305.472                 | 317.650 | 326.088 | 4,0                  | 2,7                  |
| Cantidad de empresas           | 500               | 500       | 500       |                      |                      | 284                     | 277     | 285     |                      |                      |

| Componentes                       | Industria manufacturera     |         |         |                      |                      |                                    |         |         |                      |                      |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------|---------|----------------------|----------------------|------------------------------------|---------|---------|----------------------|----------------------|
|                                   | Alimentos, bebidas y tabaco |         |         |                      |                      | Combustibles, químicos y plásticos |         |         |                      |                      |
|                                   | 2011                        | 2012    | 2013    | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 | 2011                               | 2012    | 2013    | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 |
|                                   | millones de pesos           |         |         |                      |                      | millones de pesos                  |         |         |                      |                      |
| Valor de producción               | 235.015                     | 273.092 | 337.939 | 16,2                 | 23,7                 | 200.499                            | 249.357 | 314.416 | 24,4                 | 26,1                 |
| <b>menos</b>                      |                             |         |         |                      |                      |                                    |         |         |                      |                      |
| Consumo intermedio                | 153.695                     | 176.744 | 220.275 | 15,0                 | 24,6                 | 134.236                            | 164.411 | 207.033 | 22,5                 | 25,9                 |
| Valor agregado bruto              | 81.319                      | 96.348  | 117.664 | 18,5                 | 22,1                 | 66.263                             | 84.946  | 107.383 | 28,2                 | 26,4                 |
| <b>menos</b>                      |                             |         |         |                      |                      |                                    |         |         |                      |                      |
| Amortizaciones                    | 2.558                       | 3.057   | 3.659   | 19,5                 | 19,7                 | 3.439                              | 4.570   | 5.596   | 32,9                 | 22,5                 |
| Valor agregado neto               | 78.762                      | 93.291  | 114.006 | 18,4                 | 22,2                 | 62.824                             | 80.375  | 101.787 | 27,9                 | 26,6                 |
| <b>menos</b>                      |                             |         |         |                      |                      |                                    |         |         |                      |                      |
| Salarios                          | 15.368                      | 19.887  | 25.092  | 29,4                 | 26,2                 | 10.201                             | 14.152  | 18.384  | 38,7                 | 29,9                 |
| Contribuciones                    | 3.243                       | 4.525   | 6.010   | 39,5                 | 32,8                 | 2.290                              | 3.108   | 4.080   | 35,7                 | 31,3                 |
| Indemnizaciones por despido ( A ) | 464                         | 547     | 705     | 17,9                 | 28,9                 | 555                                | 518     | 650     | -6,7                 | 25,5                 |
| Impuestos sobre los productos     | 41.603                      | 46.915  | 56.145  | 12,8                 | 19,7                 | 28.009                             | 37.623  | 47.315  | 34,3                 | 25,8                 |
| <b>más</b>                        |                             |         |         |                      |                      |                                    |         |         |                      |                      |
| Subsidios corrientes              | 1.537                       | 1.142   | 1.257   | -25,7                | 10,1                 | 1.895                              | 1.538   | 2.288   | -18,8                | 48,8                 |
| Intereses y rentas cobradas       | 928                         | 1.684   | 2.783   | 81,5                 | 65,3                 | 1.595                              | 2.265   | 2.598   | 42,0                 | 14,7                 |
| <b>menos</b>                      |                             |         |         |                      |                      |                                    |         |         |                      |                      |
| Intereses y rentas pagadas        | 2.927                       | 4.640   | 7.771   | 58,5                 | 67,5                 | 2.911                              | 4.517   | 7.128   | 55,2                 | 57,8                 |
| Utilidad ( B )                    | 17.345                      | 18.293  | 20.564  | 5,5                  | 12,4                 | 22.279                             | 22.970  | 27.774  | 3,1                  | 20,9                 |
| Puestos de trabajo asalariado     | 131.402                     | 137.459 | 135.350 | 4,6                  | -1,5                 | 52.981                             | 59.781  | 66.694  | 12,8                 | 11,6                 |
| Cantidad de empresas              | 100                         | 100     | 96      |                      |                      | 78                                 | 79      | 84      |                      |                      |

Cuadro 9. (continuación).

| Componentes                       | Industria manufacturera          |         |         |                      |                      |                    |        |         |                      |                      |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------|---------|----------------------|----------------------|--------------------|--------|---------|----------------------|----------------------|
|                                   | Maquinarias, equipos y vehículos |         |         |                      |                      | Resto de Industria |        |         |                      |                      |
|                                   | 2011                             | 2012    | 2013    | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 | 2011               | 2012   | 2013    | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 |
|                                   | millones de pesos                |         |         | %                    | %                    | millones de pesos  |        |         | %                    | %                    |
| Valor de producción               | 104.585                          | 119.142 | 148.912 | 13,9                 | 25,0                 | 77.591             | 80.660 | 100.572 | 4,0                  | 24,7                 |
| <b>menos</b>                      |                                  |         |         |                      |                      |                    |        |         |                      |                      |
| Consumo intermedio                | 83.302                           | 91.253  | 109.594 | 9,5                  | 20,1                 | 53.108             | 53.554 | 65.063  | 0,8                  | 21,5                 |
| Valor agregado bruto              | 21.283                           | 27.890  | 39.318  | 31,0                 | 41,0                 | 24.483             | 27.106 | 35.508  | 10,7                 | 31,0                 |
| <b>menos</b>                      |                                  |         |         |                      |                      |                    |        |         |                      |                      |
| Amortizaciones                    | 1.616                            | 1.996   | 2.361   | 23,5                 | 18,3                 | 2.072              | 2.583  | 2.768   | 24,7                 | 7,2                  |
| Valor agregado neto               | 19.667                           | 25.894  | 36.957  | 31,7                 | 42,7                 | 22.411             | 24.523 | 32.740  | 9,4                  | 33,5                 |
| <b>menos</b>                      |                                  |         |         |                      |                      |                    |        |         |                      |                      |
| Salarios                          | 8.839                            | 11.471  | 14.871  | 29,8                 | 29,6                 | 7.728              | 9.656  | 12.296  | 24,9                 | 27,3                 |
| Contribuciones                    | 1.877                            | 2.427   | 3.216   | 29,3                 | 32,5                 | 1.798              | 2.273  | 2.858   | 26,4                 | 25,7                 |
| Indemnizaciones por despido ( A ) | 160                              | 224     | 290     | 40,0                 | 29,5                 | 368                | 430    | 507     | 16,8                 | 17,9                 |
| Impuestos sobre los productos     | 4.437                            | 5.243   | 7.374   | 18,2                 | 40,6                 | 1.789              | 1.963  | 2.977   | 9,7                  | 51,7                 |
| <b>más</b>                        |                                  |         |         |                      |                      |                    |        |         |                      |                      |
| Subsidios corrientes              | 3.241                            | 3.662   | 4.714   | 13,0                 | 28,7                 | 614                | 533    | 573     | -13,2                | 7,5                  |
| Intereses y rentas cobradas       | 494                              | 608     | 1.166   | 23,1                 | 91,8                 | 585                | 713    | 1.446   | 21,9                 | 102,8                |
| <b>menos</b>                      |                                  |         |         |                      |                      |                    |        |         |                      |                      |
| Intereses y rentas pagadas        | 992                              | 1.639   | 2.430   | 65,2                 | 48,3                 | 1.169              | 1.719  | 2.314   | 47,0                 | 34,6                 |
| Utilidad ( B )                    | 6.903                            | 8.699   | 13.546  | 26,0                 | 55,7                 | 10.800             | 9.208  | 13.114  | -14,7                | 42,4                 |
| Puestos de trabajo asalariado     | 59.804                           | 60.841  | 63.065  | 1,7                  | 3,7                  | 61.285             | 59.569 | 60.979  | -2,8                 | 2,4                  |
| Cantidad de empresas              | 47                               | 46      | 49      |                      |                      | 59                 | 52     | 56      |                      |                      |

| Componentes                       | Minas y canteras  |         |         |                      |                      | Electricidad, Gas, Agua, Gestión de residuos y Saneamiento público |        |        |                      |                      |
|-----------------------------------|-------------------|---------|---------|----------------------|----------------------|--|--------|--------|----------------------|----------------------|
|                                   | 2011              | 2012    | 2013    | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 | 2011   | 2012   | 2013   | Var %<br>2011 - 2012 | Var %<br>2012 - 2013 |
|                                   | millones de pesos |         |         | %                    | %                    | millones de pesos  |        |        | %                    | %                    |
| Valor de producción               | 112.368           | 139.319 | 187.514 | 24,0                 | 34,6                 | 47.725   | 53.519 | 64.958 | 12,1                 | 21,4                 |
| <b>menos</b>                      |                   |         |         |                      |                      |  |        |        |                      |                      |
| Consumo intermedio                | 47.257            | 60.662  | 88.340  | 28,4                 | 45,6                 | 29.874   | 34.432 | 34.768 | 15,3                 | 1,0                  |
| Valor agregado bruto              | 65.112            | 78.656  | 99.174  | 20,8                 | 26,1                 | 17.852   | 19.087 | 30.190 | 6,9                  | 58,2                 |
| <b>menos</b>                      |                   |         |         |                      |                      |  |        |        |                      |                      |
| Amortizaciones                    | 10.400            | 13.908  | 18.600  | 33,7                 | 33,7                 | 2.794  | 3.258  | 3.571  | 16,6                 | 9,6                  |
| Valor agregado neto               | 54.712            | 64.749  | 80.574  | 18,3                 | 24,4                 | 15.058   | 15.828 | 26.619 | 5,1                  | 68,2                 |
| <b>menos</b>                      |                   |         |         |                      |                      |  |        |        |                      |                      |
| Salarios                          | 9.281             | 12.345  | 16.633  | 33,0                 | 34,7                 | 7.667  | 10.156 | 13.284 | 32,5                 | 30,8                 |
| Contribuciones                    | 1.596             | 2.142   | 2.882   | 34,2                 | 34,5                 | 1.780  | 2.551  | 3.472  | 43,3                 | 36,1                 |
| Indemnizaciones por despido ( A ) | 259               | 274     | 333     | 5,8                  | 21,5                 | 135  | 173    | 217    | 28,1                 | 25,4                 |
| Impuestos sobre los productos     | 9.443             | 11.863  | 10.292  | 25,6                 | -13,2                | 1.803  | 1.836  | 2.350  | 1,8                  | 28,0                 |
| <b>más</b>                        |                   |         |         |                      |                      |  |        |        |                      |                      |
| Subsidios corrientes              | 4.090             | 2.725   | 4.009   | -33,4                | 47,1                 | 1.419  | 2.006  | 2.762  | 41,4                 | 37,7                 |
| Intereses y rentas cobradas       | 681               | 983     | 1.729   | 44,3                 | 75,9                 | 671  | 890    | 1.732  | 32,6                 | 94,6                 |
| <b>menos</b>                      |                   |         |         |                      |                      |  |        |        |                      |                      |
| Intereses y rentas pagadas        | 11.838            | 14.469  | 19.398  | 22,2                 | 34,1                 | 5.983  | 4.152  | 9.288  | -30,6                | 123,7                |
| Utilidad ( B )                    | 27.120            | 26.991  | 35.560  | -0,5                 | 31,7                 | -448   | 3.928  | 6.969  | -976,8               | 77,4                 |
| Puestos de trabajo asalariado     | 31.514            | 35.369  | 38.957  | 12,2                 | 10,1                 | 42.415   | 46.140 | 45.255 | 8,8                  | -1,9                 |
| Cantidad de empresas              | 37                | 40      | 41      |                      |                      | 41   | 46     | 36     |                      |                      |

**Cuadro 9 (conclusión).**

| Componentes                       | Servicios de información y Comunicaciones |        |         |       |       | Resto de actividades ( C ) |         |         |       |       |
|-----------------------------------|---|--------|---------|-------|-------|----------------------------|---------|---------|-------|-------|
|                                   | 2011                                      | 2012   | 2013    | Var % | Var % | 2011                       | 2012    | 2013    | Var % | Var % |
|                                   | millones de pesos                         |        |         | %     | %     | millones de pesos          |         |         | %     | %     |
| Valor de producción               | 76.026                                    | 92.335 | 116.780 | 21,5  | 26,5  | 145.729                    | 163.736 | 201.601 | 12,4  | 23,1  |
| <b>menos</b>                      |   |        |         |       |       |                            |         |         |       |       |
| Consumo intermedio                | 39.469                                    | 46.522 | 60.921  | 17,9  | 31,0  | 71.445                     | 75.736  | 89.491  | 6,0   | 18,2  |
| Valor agregado bruto              | 36.557                                    | 45.813 | 55.859  | 25,3  | 21,9  | 74.282                     | 88.000  | 112.110 | 18,5  | 27,4  |
| <b>menos</b>                      |   |        |         |       |       |                            |         |         |       |       |
| Amortizaciones                    | 4.859                                     | 5.727  | 6.995   | 17,9  | 22,1  | 3.294                      | 3.610   | 4.236   | 9,6   | 17,3  |
| Valor agregado neto               | 31.698                                    | 40.086 | 48.864  | 26,5  | 21,9  | 70.988                     | 84.391  | 107.874 | 18,9  | 27,8  |
| <b>menos</b>                      |   |        |         |       |       |                            |         |         |       |       |
| Salarios                          | 7.121                                     | 10.245 | 13.521  | 43,9  | 32,0  | 35.260                     | 45.486  | 57.231  | 29,0  | 25,8  |
| Contribuciones                    | 1.735                                     | 2.560  | 3.441   | 47,6  | 34,4  | 7.904                      | 10.403  | 13.059  | 31,6  | 25,5  |
| Indemnizaciones por despido ( A ) | 538                                       | 451    | 573     | -16,2 | 27,1  | 826                        | 995     | 1.269   | 20,5  | 27,5  |
| Impuestos sobre los productos     | 4.189                                     | 5.489  | 7.541   | 31,0  | 37,4  | 13.107                     | 12.027  | 15.696  | -8,2  | 30,5  |
| <b>más</b>                        |   |        |         |       |       |                            |         |         |       |       |
| Subsidios corrientes              | 284                                       | 495    | 622     | 74,3  | 25,7  | 4.265                      | 4.020   | 3.498   | -5,7  | -13,0 |
| Intereses y rentas cobradas       | 769                                       | 1.087  | 2.032   | 41,4  | 86,9  | 2.506                      | 3.096   | 4.361   | 23,5  | 40,9  |
| <b>menos</b>                      |   |        |         |       |       |                            |         |         |       |       |
| Intereses y rentas pagadas        | 967                                       | 1.014  | 1.545   | 4,9   | 52,4  | 3.349                      | 4.244   | 6.341   | 26,7  | 49,4  |
| Utilidad ( B )                    | 17.126                                    | 19.296 | 21.423  | 12,7  | 11,0  | 15.692                     | 14.703  | 19.304  | -6,3  | 31,3  |
| Puestos de trabajo asalariado     | 54.506                                    | 63.217 | 65.370  | 16,0  | 3,4   | 338.845                    | 341.880 | 340.567 | 0,9   | -0,4  |
| Cantidad de empresas              | 20  | 24     | 26      |       |       | 118                        | 113     | 112     |       |       |

(A) Estos montos incluyen tanto las indemnizaciones ordinarias como las extraordinarias, estas últimas derivadas de procesos de reestructuración empresarial. Incluye beneficios post relación laboral, abonados en los períodos considerados.

(B) La cifra surge del neto entre las 421 empresas que tuvieron resultado positivo y las 79 empresas que tuvieron resultado negativo para el período de referencia.

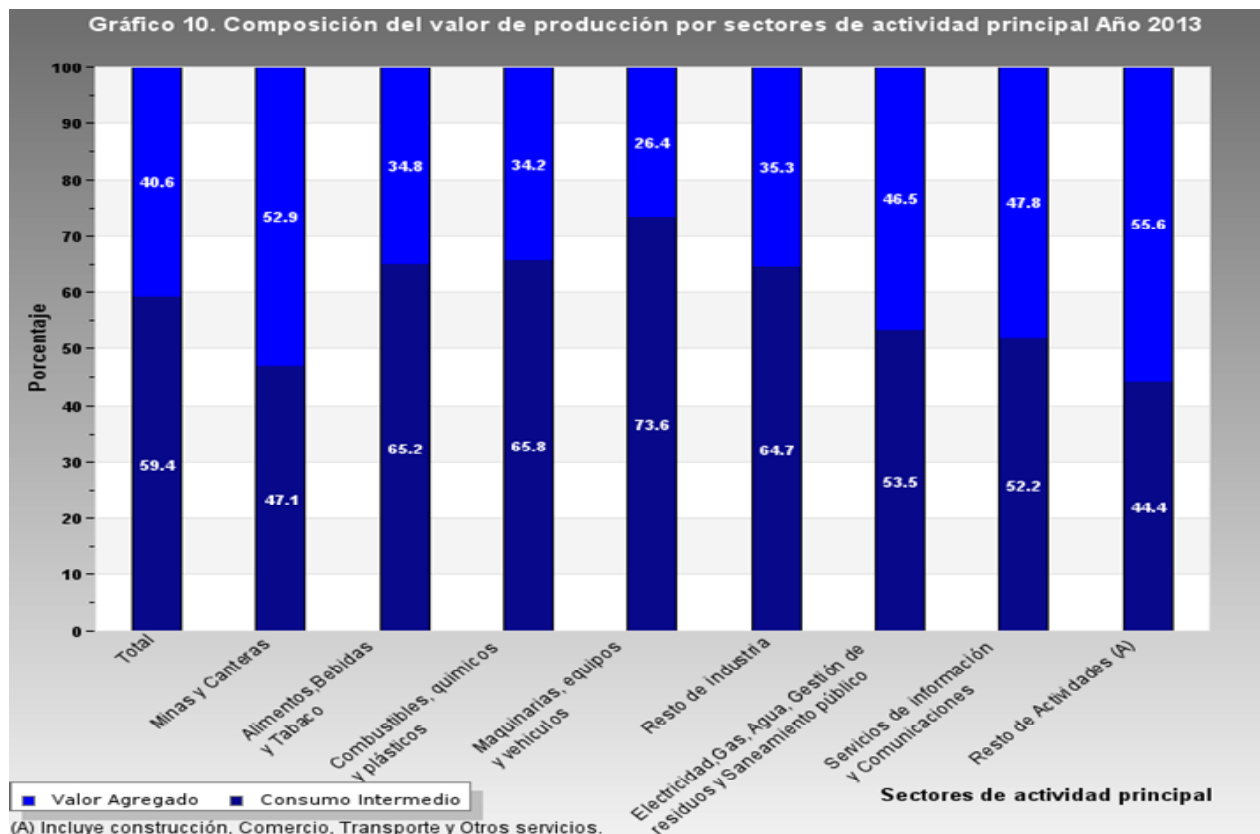
(C) Incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios.

El **Gráfico 10**, elaborado a partir de los datos del **Cuadro 9**, contiene la relación **consumo intermedio y valor agregado** sobre **valor de producción** para los distintos sectores de actividad.

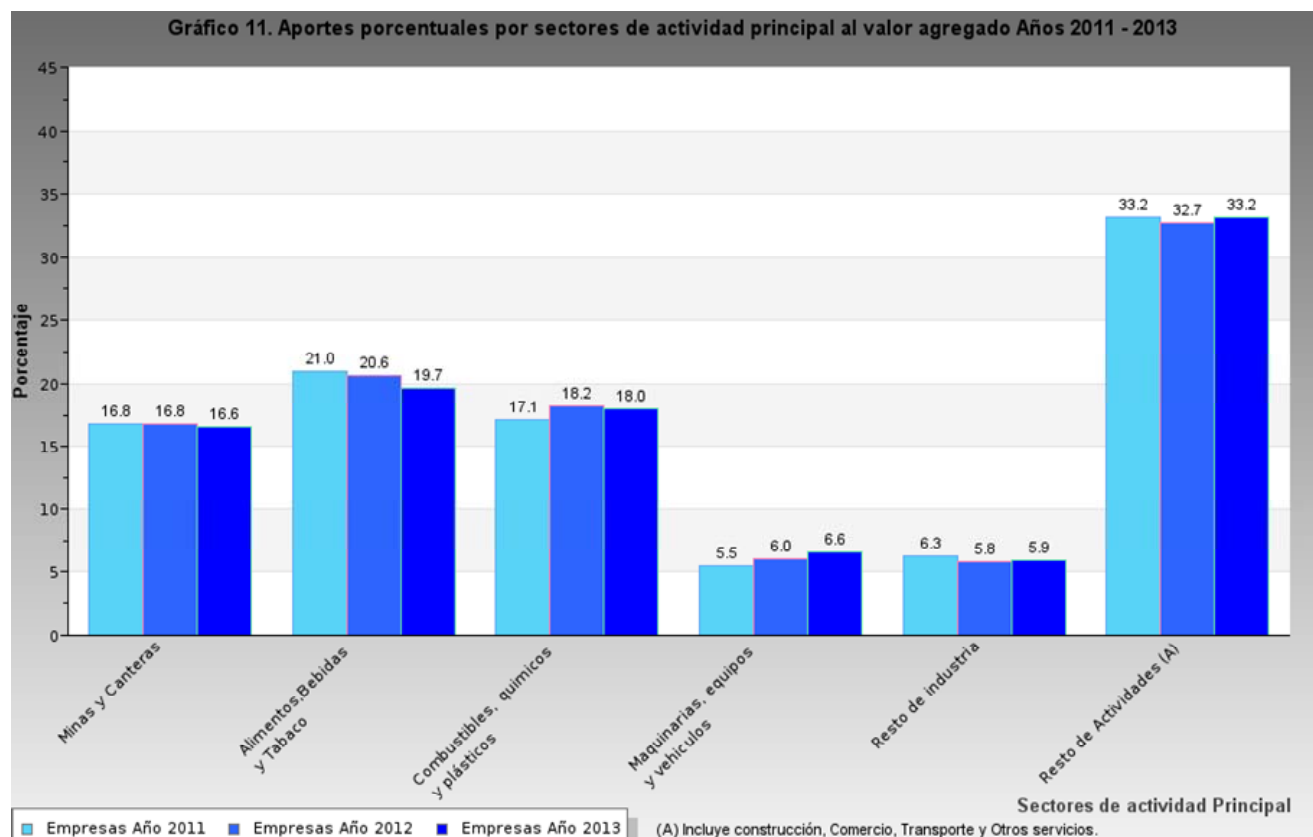
Para el año 2013 dicha relación para el total del panel alcanzó un 59,4%. La menor relación se verifica en el sector de Resto de actividades (incluye Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios) con un 44,4%.

Se observa un comportamiento diferencial de las actividades industriales, con un máximo para Maquinarias, equipos y vehículos del 73,6% y un mínimo de 64,7% para el Resto de industria.

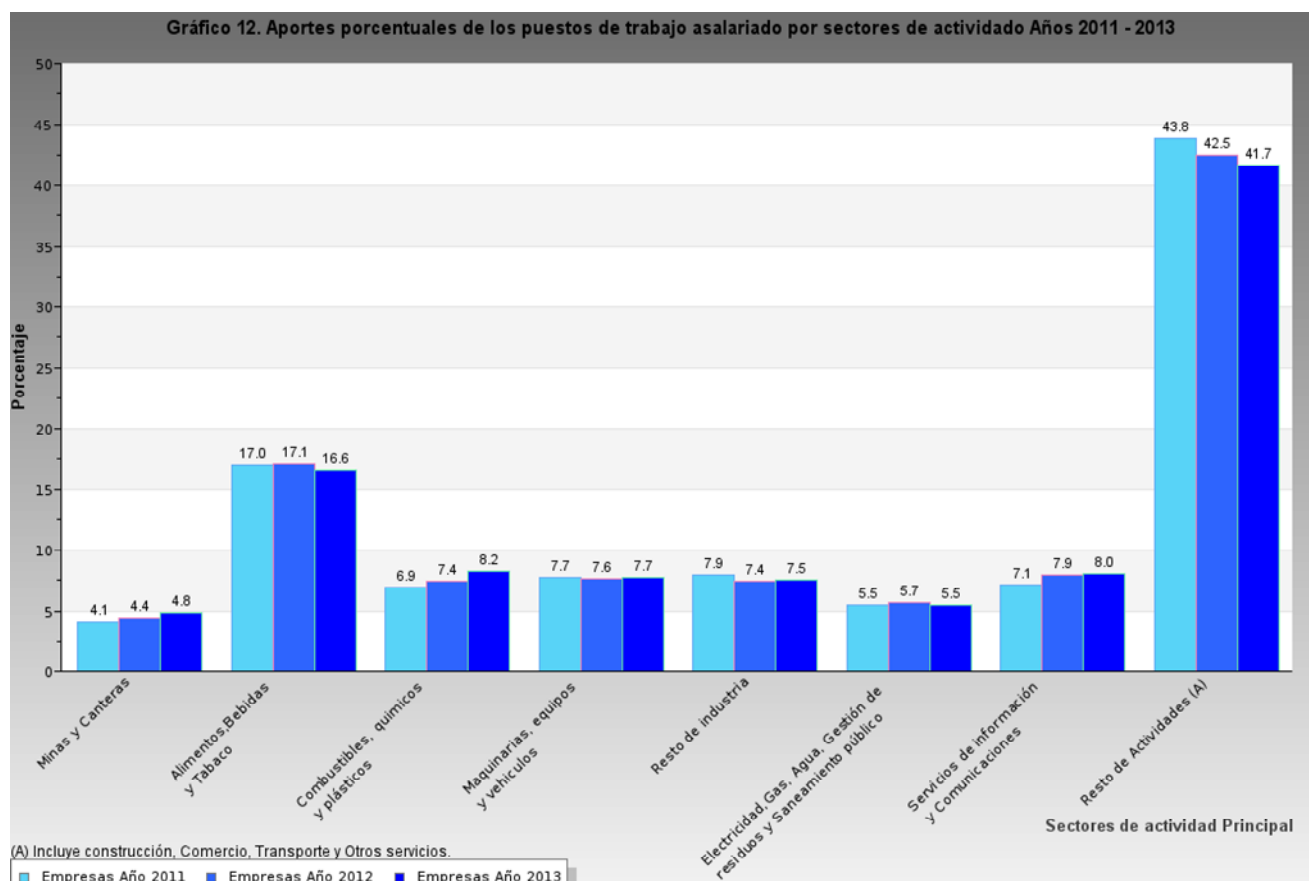
Los sectores Servicios de Información y Comunicaciones y Electricidad, Gas, Agua, Gestión de residuos y Saneamiento público tienen un coeficiente cercano al 50,0%.



En el **Gráfico 11** se observa un incremento en el aporte porcentual al valor agregado en el sector Maquinarias, equipos y vehículos respecto del período anterior.



Se observa que los aportes porcentuales de los puestos de trabajo asalariados durante el año 2013 más relevantes fueron el sector Alimentos, bebidas y tabaco con un 16,6% y el sector Resto de Actividades con un 41,7%. (**Gráfico 12**).



### 2.3 Resultados según origen del capital

La participación extranjera en el capital de las empresas corresponde a los aportes directos de no residentes, como así también a las participaciones indirectas efectuadas a través de sociedades residentes.

La presentación de los agregados macroeconómicos se realiza separando el **capital de origen nacional** (que incluye empresas con hasta un 10% de participación extranjera) y con **participación extranjera en el capital** (más de un 10% de participación extranjera).

En el **Cuadro 10** se observa que la cantidad de empresas con participación de capital de origen nacional, se incrementa para el trienio bajo análisis.

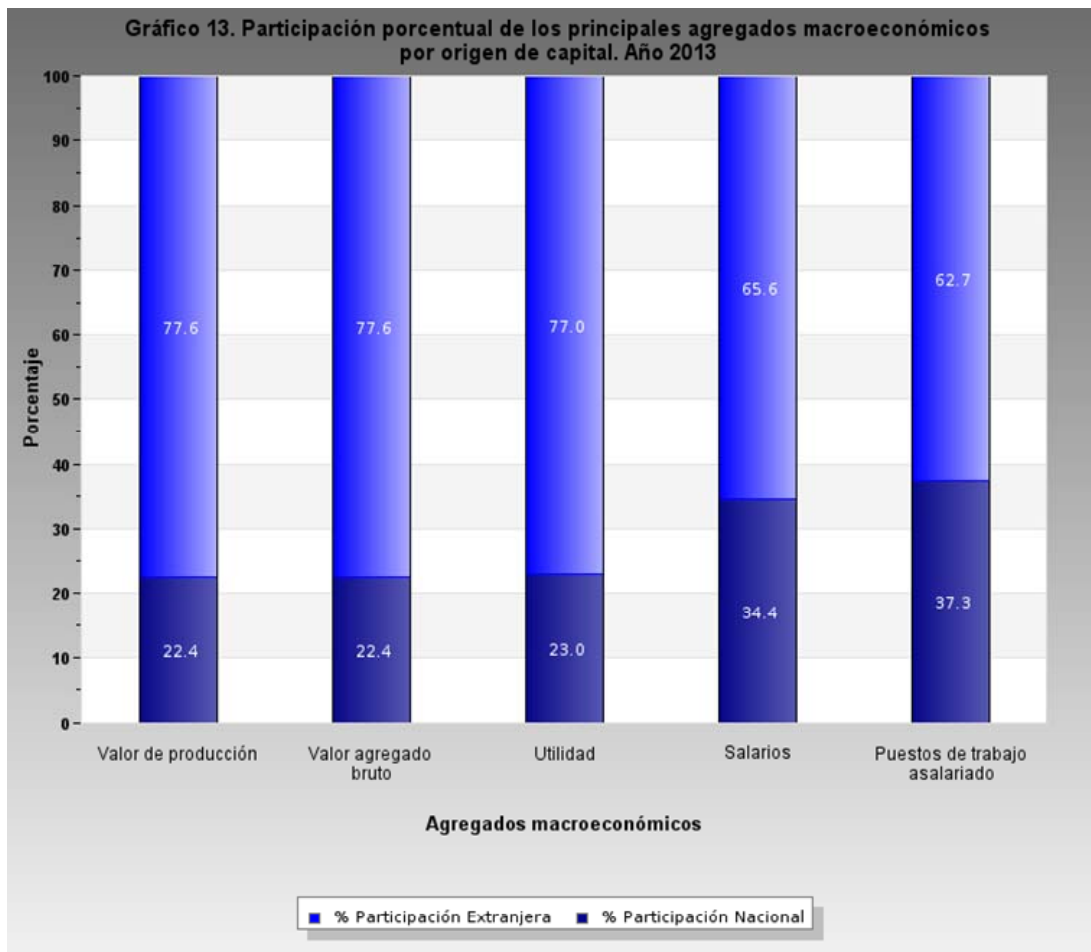
**Cuadro 10. Principales agregados macroeconómicos por origen del capital. Años 2011 - 2013 (En millones de pesos)**

| Principales agregados macroeconómicos                     | Origen del capital |         |         |                              |         |           |
|---|--------------------|---------|---------|------------------------------|---------|-----------|
|   | Nacional           |         |         | Con Participación Extranjera |         |           |
|   | 2011               | 2012    | 2013    | 2011                         | 2012    | 2013      |
| Valor de producción                                       | 202.387            | 250.369 | 329.640 | 797.151                      | 920.791 | 1.143.052 |
| Valor agregado bruto                                      | 75.737             | 97.545  | 133.489 | 311.414                      | 370.301 | 463.717   |
| Utilidad  | 15.276             | 23.058  | 29.332  | 101.540                      | 101.031 | 128.922   |
| Utilidad de las empresas con resultado positivo: ganancia | 19.762             | 26.016  | 35.304  | 103.941                      | 105.797 | 133.644   |
| Utilidad de las empresas con resultado negativo: pérdida  | -4.486             | -2.958  | -5.972  | -2.401                       | -4.766  | -4.722    |
| Salarios  | 32.270             | 44.735  | 58.975  | 69.195                       | 88.663  | 112.337   |
| Puestos de trabajo asalariado                             | 274.846            | 292.965 | 304.860 | 497.906                      | 511.291 | 511.377   |
| Empresas  | 178                | 179     | 185     | 322                          | 321     | 315       |

Para el año 2013, el 22,4% del valor de producción del total del panel y el valor agregado del mismo, son generados por empresas con capital de origen nacional. Dichas empresas explican también el 23,0% de la utilidad de las 500 empresas del panel en su conjunto.

Las empresas con capital de origen nacional para el año 2013, generan el 37,3% de los puestos de trabajo asalariado, registrándose un incremento respecto del año anterior (**Gráfico 13**).





En el **Cuadro 11** se muestra para el año 2013, la relación valor agregado sobre puestos de trabajo asalariados que da un indicio de **productividad** laboral. Para el total de las empresas del panel, como se mencionó anteriormente, cada asalariado genera un valor agregado anual de 732.000 pesos. Este indicador para las empresas de capital nacional alcanza 438.000 pesos y para las empresas con participación extranjera 907.000 pesos.

**Cuadro 11. Indicadores económico-financieros según origen del capital. Año 2013**

| Indicadores  | Unidad de medida | Total* | Origen del capital |                              | Definición   |
|--|------------------|--------|--------------------|------------------------------|--|
|  |                  |        | Nacional           | Con participación extranjera |  |
| Masa salarial  |                  |        |                    |                              |  |
| Salario medio mensual  | pesos            | 16.145 | 14.881             | 16.898                       | (Salarios / Asalariados) / 13 meses                            |
| Participación de las contribuciones en la masa salarial                | porcentaje       | 18,6   | 18,9               | 18,4                         | Contribuciones Sociales / (Salarios + Contribuciones Sociales) |
| Composición del valor agregado   |                  |        |                    |                              |  |
| Participación de la masa salarial en el valor agregado                 | porcentaje       | 35,2   | 54,5               | 29,7                         | (Salarios + Contribuciones Sociales) / Valor agregado          |
| Participación de las amortizaciones en el valor agregado               | porcentaje       | 8,0    | 5,0                | 8,9                          | Amortizaciones / Valor agregado                                |
| Participación de los impuestos netos de subsidios en el valor agregado | porcentaje       | 21,8   | 10,8               | 24,9                         | Impuestos netos de subsidios(A) / Valor agregado               |
| Participación del resultado operativo en el valor agregado             | porcentaje       | 35,0   | 29,7               | 36,5                         | Resultado operativo(B) / Valor agregado                        |
| Otros indicadores  |                  |        |                    |                              |  |
| Coefficiente de valor agregado   | porcentaje       | 40,5   | 40,5               | 40,6                         | Valor agregado / Valor de producción                           |
| Valor agregado por ocupado   | miles de pesos   | 732    | 438                | 907                          | Valor agregado / Puestos de trabajo asalariado                 |
| Cantidad de empresas   |                  | 500    | 185                | 315                          |  |

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

(B) Resulta de deducir del Valor agregado bruto las amortizaciones, los salarios, contribuciones y los impuestos sobre la producción

(Excluido el IVA) netos de subsidios.



En el **Gráfico 14** se muestra la composición del **valor agregado** para el año 2013 según el **origen del capital**.

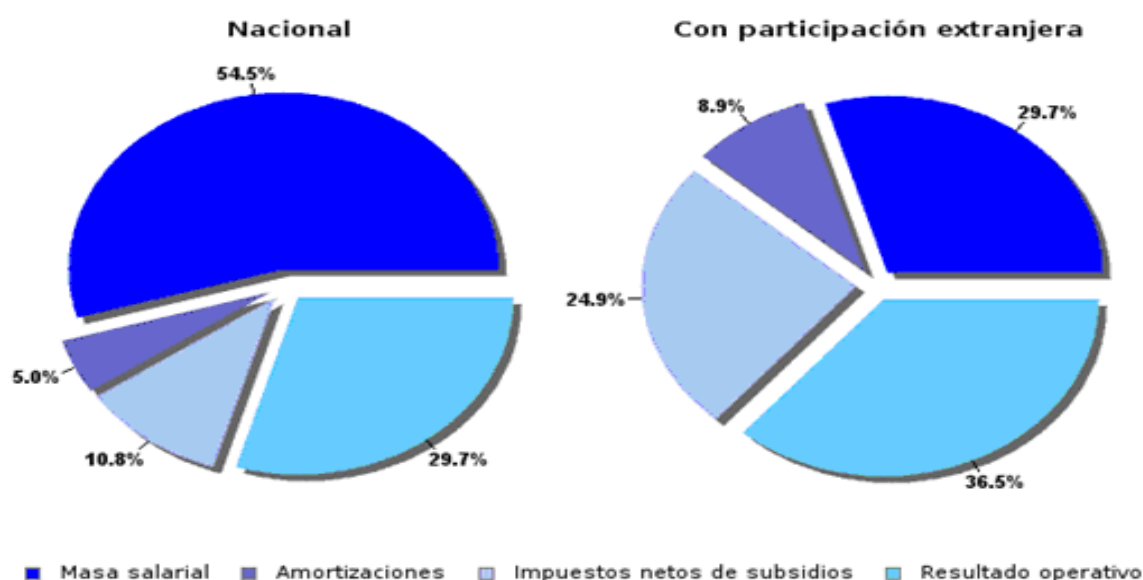
La participación de la **masa salarial** para el total de las empresas del panel es del 35,2% (**Cuadro 11**).

Dicha participación asciende al 54,5% para las empresas de capital nacional, frente al 29,7% registrado para participación extranjera.

La participación de los **impuestos netos de subsidios** en el valor agregado asciende, para las empresas con participación extranjera al 24,9% y para las empresas de capital nacional al 10,8%.

La participación del **resultado operativo** en el valor agregado asciende, para las empresas con participación extranjera al 36,5% y para las empresas de capital nacional al 29,7%.

Gráfico 14. Composición del valor agregado según origen del capital. Año 2013



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

En el **Cuadro 12**, se muestra para el período 2011-2013, la distribución de las empresas del panel clasificadas por sector de actividad principal y origen de su capital.

Cuadro 12 Empresas por sector de actividad principal, según origen del capital. Años 2011 - 2013

| Sector de actividad principal      | Origen del capital |            |            |                              |            |            |
|------------------------------------|--------------------|------------|------------|------------------------------|------------|------------|
|                                    | Nacional           |            |            | Con Participación Extranjera |            |            |
|                                    | 2011               | 2012       | 2013       | 2011                         | 2012       | 2013       |
| <b>Total</b>                       | <b>178</b>         | <b>179</b> | <b>185</b> | <b>322</b>                   | <b>321</b> | <b>315</b> |
| Minas y canteras                   | 4                  | 5          | 5          | 33                           | 35         | 36         |
| Industria Manufacturera            | 93                 | 86         | 94         | 191                          | 191        | 191        |
| Alimentos, bebidas y tabaco        | 43                 | 42         | 43         | 57                           | 58         | 53         |
| Combustibles, químicos y plásticos | 16                 | 16         | 18         | 62                           | 63         | 66         |
| Maquinarias, equipos y vehículos   | 9                  | 9          | 12         | 38                           | 37         | 37         |
| Resto de industria                 | 25                 | 19         | 21         | 34                           | 33         | 35         |
| Resto de actividades (A)           | 81                 | 88         | 86         | 98                           | 95         | 88         |

(A) Incluye Electricidad, Gas, Agua, Gestión de residuos, Saneamiento público, Servicios de información, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios

El **Cuadro 13** muestra la distribución del valor agregado en el período 2011-2013 por origen del capital según el sector de actividad principal de las empresas.

Del análisis del **Cuadro 13** se desprende que las empresas de capital nacional, en su conjunto, generan un mayor crecimiento porcentual de dicho agregado macroeconómico (36,8%), frente al registrado por empresas con participación de capital extranjero (24,4%).

Dicho crecimiento en las empresas nacionales, se observa, principalmente en los sectores Maquinarias, equipos y vehículos con un 72,2%, Resto de actividades con un 43,3%, Combustibles, químicos y plásticos con una variación positiva de 32,3%, Alimentos, bebidas y tabaco con una variación positiva de 27,5 % y Minas y Canteras con un 17,4%, en tanto que las empresas con participación de capital extranjero crecieron en un 38,5%, 22,4%, 25,7%, 20,3% y 22,3% respectivamente.

**Cuadro 13. Valor agregado por origen del capital, según sector de la actividad principal de la empresa.**  
**Años 2011 - 2013**

| Actividad principal                | Origen del capital |        |         |                                     |                                     |
|------------------------------------|--------------------|--------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                    | Nacional           |        |         | Variación porcentual<br>2012 / 2011 | Variación porcentual<br>2013 / 2012 |
|                                    | 2011               | 2012   | 2013    |                                     |                                     |
| <b>Total</b>                       | 75.737             | 97.545 | 133.489 | 28,8                                | 36,8                                |
| Minas y canteras                   | 2.141              | 3.417  | 4.012   | 59,6                                | 17,4                                |
| Industria Manufacturera            | 32.758             | 41.557 | 54.135  | 26,9                                | 30,3                                |
| Alimentos, bebidas y tabaco        | 19.387             | 24.287 | 30.960  | 25,3                                | 27,5                                |
| Combustibles, químicos y plásticos | 5.394              | 8.700  | 11.512  | 61,3                                | 32,3                                |
| Maquinarias, equipos y vehículos   | 1.417              | 2.053  | 3.536   | 44,9                                | 72,2                                |
| Resto de industria                 | 6.560              | 6.517  | 8.127   | -0,7                                | 24,7                                |
| Resto de actividades (A)           | 40.838             | 52.571 | 75.342  | 28,7                                | 43,3                                |

| Actividad principal                | Origen del capital           |         |         |                                     |                                     |
|------------------------------------|------------------------------|---------|---------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                    | Con Participación Extranjera |         |         | Variación porcentual<br>2012 / 2011 | Variación porcentual<br>2013 / 2012 |
|                                    | 2011                         | 2012    | 2013    |                                     |                                     |
| <b>Total</b>                       | 311.414                      | 370.301 | 460.588 | 18,9                                | 24,4                                |
| Minas y canteras                   | 62.971                       | 75.239  | 92.032  | 19,5                                | 22,3                                |
| Industria Manufacturera            | 160.591                      | 194.732 | 245.738 | 21,3                                | 26,2                                |
| Alimentos, bebidas y tabaco        | 61.932                       | 72.061  | 86.704  | 16,4                                | 20,3                                |
| Combustibles, químicos y plásticos | 60.870                       | 76.246  | 95.871  | 25,3                                | 25,7                                |
| Maquinarias, equipos y vehículos   | 19.866                       | 25.836  | 35.782  | 30,1                                | 38,5                                |
| Resto de industria                 | 17.923                       | 20.589  | 27.381  | 14,9                                | 33,0                                |
| Resto de actividades (A)           | 87.852                       | 100.330 | 122.818 | 14,2                                | 22,4                                |

(A) Incluye Electricidad, Gas, Agua, Gestión de residuos, Saneamiento público, Servicios de información, Comunicaciones, Construcción, Comercio, Transporte y Otros servicios

### 3. Características de la Encuesta Nacional a Grandes Empresas

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

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

#### 3.1 Definición de los conceptos utilizados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Origen de capital:**

- **Capital de origen nacional:** el concepto incluye empresas con hasta un 10% de participación extranjera.
- **Capital con participación extranjera:** el concepto incluye empresas con más de un 10% de participación extranjera.