

# Las transferencias de recursos a la cúpula económica durante la presidencia Duhalde

## El nuevo plan social del gobierno\*

*Eduardo Basualdo \*\**  
*Claudio Lozano\*\*\**  
*Martín Schörr\*\*\*\**

La sociedad argentina soporta, a partir del estallido del modelo a fines del año anterior, las disputas que mantienen las distintas fracciones del poder económico y sus efectos destructivos sobre los niveles de actividad productiva y la distribución del ingreso.

El gobierno de transición del presidente Duhalde no logra contener esos conflictos y plantear un proyecto que incluya a los sectores populares, en el marco de una población hastiada por una persistente desigualdad que las últimas medidas han profundizado hasta límites críticos.

El presente trabajo -elaborado sobre un sólido análisis y entrecruzamiento de datos- intenta aportar elementos para precisar los montos de esta nueva transferencia de ingresos al capital más concentrado e indicar cuáles han sido las fracciones empresariales más favorecidas, al tiempo que busca alertar sobre futuras redistribuciones con similar orientación.

---

\* Aporte presentado en la Asamblea Nacional del FRENAPO del 2 de marzo de 2002

\*\* Integrante del Instituto de Estudios y Formación de la CTA. Coordinador del Área de Economía y Tecnología de la FLACSO. Investigador del CONICET. Miembro de la Comisión Directiva del CELS.

\*\*\* Secretario de Estudios y Formación de la Mesa Nacional de la CTA. Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA.

\*\*\*\* Investigador del Área de Economía y Tecnología de la FLACSO.

## I. Introducción

Con el colapso del régimen de valorización financiera y transferencia de recursos al exterior que durante la última década fue regulado a partir de la convergencia de la convertibilidad con la privatización de las empresas públicas, la desregulación y la reforma del estado, la sociedad argentina soporta las disputas que mantienen las distintas fracciones del poder económico y los efectos deletéreos que éstas tienen sobre los niveles de actividad económica y la distribución del ingreso.

Obviamente, un modelo que sostenía la realización de ganancias extraordinarias en dólares por parte de la cúpula empresarial local (grupos locales, conglomerados extranjeros, bancos y empresas privatizadas), basado sobre la expansión de la deuda pública, toca a su fin cuando se corta el financiamiento y/o cuando el Sector Público se encuentra sobreendeudado.

La coyuntura internacional y los cambios que ésta determina en la orientación de los flujos financieros define el primero de los puntos. El balance negativo que en materia de divisas tiene el país, sumado a la masa de endeudamiento del Sector Público, completan el cuadro final al que hoy asistimos. Por cierto, se trata de un contexto en el que las distintas fracciones dominantes intentan posicionarse a los efectos de pre-

servar o incrementar el valor de sus activos y mantener o elevar sus tasas de ganancia.

Es en este marco donde debe ubicarse al gobierno de transición que pretende comandar el Dr. Duhalde. Era de suponer que un gobierno de este carácter, en el contexto de una sociedad hastiada por la desigualdad, debía ser capaz de instaurar un orden que permitiera regular los conflictos expuestos. En más de una ocasión sostuvimos desde nuestra Central que una salida sustentable y equitativa era el camino para superar el dislate al que nos había llevado el régimen convertible lo cual implicaba descartar lisa y llanamente una devaluación que no contemplara previamente reformas estructurales que orientaran su impacto.

Señalamos, en ese sentido, que era imprescindible reordenar el conjunto de las relaciones económicas (pesificación, distribución, apertura, relación con el capital extranjero y las privatizadas, régimen fiscal, etc.) como paso previo para retomar la política cambiaria. Sin embargo, el peso decisivo que cierta parte de las fracciones dominantes tuvo en la alianza gobernante, transformó la devaluación en el punto de partida de la nueva política económica. Para ser más precisos, los grandes grupos empresarios locales y extranjeros dueños de una poderosa inserción productiva y con importantes activos financieros en el exterior (ex-

presados en el denominado “Grupo Productivo”), que habían perdido posiciones en la economía real durante el último quinquenio, fueron los impulsores originales de este trayecto. Dado que además son reacios a ceder en términos de aporte fiscal parte de las ganancias extraordinarias que la devaluación les genera, esto implicó que la modificación cambiaria tampoco se inscribiera en un esquema de política económica mínimamente articulado que permitiera orientar y ordenar la crisis vigente. Lejos de ello, la devaluación dio lugar a una disputa aún mayor donde las distintas fracciones del bloque dominante pretenden reposicionarse (coincidiendo, todas ellas, en que la principal variable de ajuste continúen siendo los ingresos populares).

En suma, el gobierno no arbitró y Duhalde ha potenciado el conflicto concediéndole a cada fracción lo

que le reclama. Le cedió a la cúpula de los grupos empresarios locales y extranjeros la salida devaluacionista, la pesificación de sus deudas en divisas con el sistema financiero local y el no cobrarles impuestos; le cedió al FMI el régimen de flotación cambiaria que en un país con escasas reservas y déficit estructural en su balanza de pagos transforma a éste en dependiente de la provisión de financiamiento externo; le cedió a los bancos la preservación de su patrimonio estatizando la deuda privada pesificada y mantuvo el régimen privado de fondos de pensión; y, por último, aún resta por saberse lo que ocurrirá con las negociaciones que el gobierno encarará con las privatizadas que tienen un punto central no sólo en el ajuste tarifario y el desarrollo de las inversiones, sino que incluye un capítulo clave consistente en la deuda que estas firmas dicen mantener con el exterior<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Así por ejemplo, el día 30 de enero de 2002, la empresa Aguas Argentinas remitió a la Subsecretaría de Recursos Hídricos una nota (N° 35.049/02) en la que se señala: “La fuerte caída en la recaudación, un servicio de la deuda que alcanzará a más de 200 millones de dólares en 2002, una deuda de muy corto plazo de más de 90 millones de dólares, el encarecimiento de los insumos críticos, todos hechos que generaron un cash-flow negativo a los cuales se suma la violación de todos los ratios financieros de la concesión se impone, en los términos de las normas contractuales (en particular Resolución N° 601/99 SRNyDS), adoptar en lo inmediato, una serie de medidas de emergencia... con el objeto de no afectar a corto plazo en grado sumo la prestación de los servicios sanitarios a los 8 millones de habitantes servidos por Aguas Argentinas”. En ese marco, una de las principales “medidas de emergencia” propuestas por la empresa es la siguiente (nótese el tono con el que está escrita): **“el Banco Central de la República Argentina entregará a Aguas Argentinas S.A. US\$ contra \$ con la tasa de Cambio 1 US\$ 1\$ para asegurar en los plazos previstos el servicio de las deudas de corto y largo plazo que se pactaron con Bancos nacionales e internacionales, así como Organismos de carácter Multilateral”** (énfasis propio). Cabe aclarar que la actual deuda externa de Aguas Argentinas supera los 600 millones de dólares.

La conjunción de todas estas concesiones ha derivado en un “punto ciego” donde, habiendo devaluado y generado nuevas rentas extraordinarias locales se ha profundizado la recesión y sin cobrarles impuestos a los ricos, el gobierno termina en una política económica que siendo absolutamente tributaria y dependiente del financiamiento externo, no está en condiciones de argumentar siquiera frente a quienes lo proveen -el FMI- cómo afrontarlo. No sólo en lo relativo a los pagos correspondientes a este año sino, incluso, respecto del que viene. Con un dólar más alto, sin reactivación y sin cobrar impuestos, garantizar los pagos al exterior supone un ajuste fiscal imposible de procesar políticamente en la Argentina actual.

Por otra parte, como las nuevas rentas se realizan en un contexto donde a la caída generalizada de la actividad económica y a la destrucción del empleo se le adiciona la caída salarial por aceleración de los precios domésticos, esto define que esta nueva transferencia al capital más concentrado se realiza a expensas del conjunto de la sociedad y, fundamentalmente, de los sectores populares y de las fracciones más débiles del empresariado local. Ciertamente, en el contexto expuesto las afirmaciones pseudopopulistas realizadas últimamente por el presidente Duhalde respecto de la constitución de un fondo proveniente de una contribución de

emergencia de los grandes grupos empresarios para financiar planes de empleo, así como el coqueteo, el enunciado y la práctica expresa de la emisión dado el colapso recaudatorio, completan un cuadro preocupante donde la perspectiva de un proceso hiperinflacionario y/o de profundización de la devaluación del peso con consecuencias dolarizantes no puede descartarse.

En función de lo expuesto, y dado que el gobierno ha abdicado de la labor de transición ordenada y equitativa que le cabía desempeñar, la situación actual sólo puede interpretarse como un nuevo y desordenado proceso de redistribución regresiva del ingreso que objetivamente tiende a fijar un nuevo piso distributivo en esta Argentina desigual, pero que en absoluto termina de definir (por lo menos hasta el momento) el rumbo futuro de este -cada vez más- salvaje capitalismo argentino.

En este contexto, el presente trabajo intenta aportar elementos para precisar los montos de esta nueva transferencia de ingresos al capital más concentrado e indicar cuáles han sido las fracciones empresariales más favorecidas. Además, buscar alertar respecto de futuras transferencias que aún no se han consumado pero que, como ya se mencionó, efectivamente ya están en discusión.

Antes de presentar el análisis de los resultados obtenidos, corresponde consignar que éste sólo

considera la información disponible sin incorporar la totalidad del endeudamiento de las empresas privadas con el exterior (las Obligaciones Negociables fueron una pero no la única de las modalidades adoptadas por el endeudamiento externo), sin incluir el impacto favorable que la devaluación tiene sobre la disponibilidad de activos financieros en el exterior, ni tampoco el encarecimiento de los insumos importados. No obstante, considerando que el endeudamiento externo privado total no supera los US\$ 60.000 millones, que una parte sustantiva de la deuda que declaran los grupos extranjeros comprende, aproximadamente, un 50% de deudas con su propia casa matriz (autopréstamos), y que los grupos locales tienen activos financieros en el exterior por cifras que duplican los valores de la deuda externa privada total, queda claro que cuando se puedan precisar los efectos completos del proceso en curso, los beneficios serán superiores a los que aquí se estiman. Es decir, si los activos financieros duplican el endeudamiento privado y parte de éste responde claramente a auto-préstamos, nunca el impacto del volumen de importados puede compensar el beneficio expreso de la devaluación. Máxime, cuando la información disponible nos indica que el saldo comercial en divisas de la cúpula empresarial es claramente superavitario (más aún, después de la modificación del tipo de cambio –superior al

100%– lanzada por el presidente Duhalde).

## II. Sobre el universo de análisis

Se considera un panel de empresas integrado por las 80 firmas más importantes en materia de exportaciones (los datos corresponden al año 2000), las 80 con mayores deudas con el sistema financiero local (la información, suministrada por el Banco Central corresponde a mediados del año 2001), y las 80 principales emisoras de deuda bajo la modalidad de obligaciones negociables (se trata de la emisión acumulada desde inicios del decenio de los noventa hasta 1997). El universo considerado permite captar los efectos principales que en materia de transferencia de ingresos y licuación de deuda han generado la devaluación y la pesificación. Asimismo, la presentación de las firmas endeudadas bajo la emisión de obligaciones negociables permite alertar, mensurando, los efectos que en términos de transferencia de ingresos podría suponer la absorción por parte del estado del mencionado endeudamiento. La relevancia económica que tienen estas empresas comienza a percibirse al sumar los montos totales de exportaciones y endeudamiento –tanto externo como con el sistema financiero local– que se presentan en el **cuadro N° 1**.

**Cuadro N° 1.** Distribución de las 80 empresas con mayores exportaciones, deudas con el sistema financiero y obligaciones negociables emitidas según tipo de capital (cantidad y millones de dólares)

	Exportaciones			Deudas con el sistema financiero*			Obligaciones negociables		
	Cantidad de empresas	Millones de dólares	Millones de dólares por empresa	Cantidad de empresas	Millones de dólares	Millones de dólares por empresa	Cantidad de empresas	Millones de dólares	Millones de dólares por empresa
Asociaciones	8	895,3	111,9	32	2.942,7	92,0	33	6.778,8	205,4
Grupos Económicos	16	3.639,2	227,4	17	2.209,4	130,0	23	4.995,6	217,2
Conglomerados Extranjeros	20	6.526,1	326,3	12	1.397,4	116,5	16	6.552,4	409,5
Empresas Locales Independientes	8	961,3	120,2	7	527,5	75,4	2	85,0	42,5
Empresas Transnacionales	28	6.286,5	224,5	11	801,3	72,8	6	375,4	62,6
<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>18.308,5</b>	<b>228,9</b>	<b>80</b>	<b>7.955,7</b>	<b>99,4</b>	<b>80</b>	<b>18.787,2</b>	<b>234,8</b>

\* El total comprende una empresa estatal con 77,3 millones de dólares que forma parte de las 80 empresas con mayores deudas con el sistema financiero.

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

En efecto, se trata de aproximadamente US\$ 45.051,4 millones que sobre una economía con un PIB que a la tasa de cambio actual ronda los US\$ 144.500 millones, nos releva de mayor comentario al respecto. Asimismo, la consideración del **cuadro N° 2** permite percibir la significación de estas firmas en el conjunto de las variables analizadas.

De este modo, las 80 primeras exportadoras del país representan casi el 70% del total exportado por la Argentina (indicador por demás contundente respecto de los límites que en términos de “derrame” tiene hoy una salida centrada sobre esta variable). De igual manera, el panel de empresas bajo análisis refleja el 99% del endeudamiento por la vía de las obligaciones negociables. Para el caso del endeudamiento interno su re-

presentación sobre el conjunto es mucho menor (inferior al 10%), pero su consideración corresponde en razón de que permite completar el verdadero impacto que en términos de ganancias extraordinarias han producido sobre las distintas unidades económicas evaluadas las medidas adoptadas. Además, la participación es obviamente mucho mayor que la aquí expuesta porque el total de créditos considerados incluye el otorgado al Sector Público, por lo tanto, su relevancia sobre el crédito asignado al Sector Privado de la economía doméstica es obviamente mucho mayor. Basta, a este respecto, la información disponible (aunque no homogénea con esta presentación) que señala que apenas 1.221 deudores concentran casi la mitad del crédito otorgado. Por otra parte, de acuerdo con los datos recabados

**Cuadro N° 2.** Importancia de las grandes firmas consideradas en las exportaciones, la deuda interna y las obligaciones negociables (millones de pesos y porcentaje)

	Mill. de \$	%
<i>Exportaciones</i>		
Total empresas seleccionadas	18.308,5	69,3
Total del país	26.409,5	100,0
<i>Obligaciones Negociables</i>		
Total empresas seleccionadas	18.787,2	99,0
Total	18.977,5	100,0
<i>Endeudamiento Interno</i>		
Total empresas seleccionadas	7.955,7	8,1
<b>Total</b>	<b>98.094,5</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

del total de crédito, alrededor del 30% corresponde al Sector Público, con lo cual el porcentaje de la deuda considerada se eleva del 8,1% al 11,5%. Asimismo, y como otro dato que confirma que la concentración también impera en este punto, corresponde considerar que sólo el 5,9% de la cartera comercial crediticia tiene que ver con prestamos inferiores a US\$ 200.000.

Por otra parte, la relevancia que estas firmas tienen en términos de dimensión económica así como respecto de las distintas variables, permite sostener además el argumento de que las transferencias de ingresos que se han realizado se encuentran acotadas a un número sumamente reducido de agentes económicos.

Retomando la consideración del **cuadro Nº 1** vale la pena aclarar los criterios sobre cuya base se agrupan las empresas consideradas. El tipo de estructura de capital es la categorización que estructura la presentación de las empresas en las tres variables analizadas. Las asociaciones remiten a la presencia de consorcios integrados por diferentes capitales, con una inserción dominante en las áreas de servicios públicos privatizados. Los grupos económicos son conglomerados de origen local que tienen más de 6 empresas en la actividad económica interna. Los conglomerados extranjeros tienen la misma estructura que los grupos pero sus

propietarios no son locales sino oriundos de otro país. Las empresas independientes son aquellas de capital local que no tienen estructura de conglomerado (controlan menos de seis empresas), y las transnacionales, si bien integran una estructura de propiedad con presencia en diferentes países, en la Argentina exhiben un tipo de configuración similar a las empresas independientes, es decir, tienen menos de seis firmas operando en nuestro país.

La observación de las variables permite realizar algunos comentarios. Sobre el total de exportaciones considerado, en términos de valor absoluto, la posición principal está ocupada primero por las transnacionales y luego por los conglomerados extranjeros. Sin embargo, al observar los promedios por empresa se acrecienta el papel de los grupos locales que pasan a ocupar la segunda posición luego de los conglomerados extranjeros que siguen siendo los principales exportadores. Ciertamente, un lugar secundario en esta variable le corresponde a las asociaciones que, como fue mencionado, en una proporción importante remiten a los servicios privatizados.

Al considerar el endeudamiento interno, las más endeudadas en términos de valor absoluto son las asociaciones seguidas de cerca por los grupos locales. Sin embargo, al observar los promedios por empresa los grupos económicos y

los conglomerados de origen foráneo son, por lejos, los que ocupan las dos primeras posiciones.

Al observar en valores absolutos las Obligaciones Negociables, son las asociaciones y los conglomerados extranjeros los que ocupan los dos lugares principales. Sin embargo, al ver los promedios por empresa los grupos económicos vuelven a ubicarse en el segundo lugar.

En definitiva, de las evidencias presentadas se desprende que, más allá de su lugar en términos de valor absoluto en cada variable, los grupos económicos son, por su dimensión empresaria, de los más importantes, y, de resultas de todo ello, una de las fracciones dominantes más favorecidas por las medidas de política lanzadas hasta el momento por la Administración Duhalde.

Lo descripto hasta aquí puede presentarse también intentando una estilización conjunta de las tres variables para cada tipo de capital. En este caso, parece razonable organizarlo sobre la base de los promedios por empresa:

- En las **asociaciones** las exportaciones promedio se ubican en US\$ 111,9 millones, mientras la deuda por ambos conceptos asciende a US\$ 297,4 millones. Es decir que el coeficiente deuda sobre exportaciones sería 2,6 o, en otras palabras, tiene 2,6 dólares de deuda interna por cada dólar de exportación.

- En los **grupos económicos locales** las exportaciones ascienden a US\$ 227,4 millones por empresa, al tiempo que el total de la deuda es de US\$ 347,2 millones, con lo cual el coeficiente antes mencionado asciende a 1,5.
- En los **conglomerados extranjeros** las exportaciones ascienden a US\$ 326,3 millones por firma, mientras que la deuda total es de US\$ 526 millones. Por lo tanto, el coeficiente que mide dólares de deuda por dólares de exportación se ubica, en este caso, en 1,6.
- En las **empresas locales independientes** las exportaciones son de US\$ 120,2 millones y la deuda total asciende a US\$ 117,9 millones, con lo cual el coeficiente es de 0,98 (en otros términos, en este segmento empresario, con menos de un dólar de deuda se financia un dólar de exportaciones).
- En las **empresas transnacionales** las exportaciones representan US\$ 224,5 millones y la deuda total es de US\$ 135,4 millones. En consecuencia, la relación deuda/exportaciones asciende a 0,6.

Surge con nitidez que quienes parecen más afectados al uso de capital ajeno son casualmente quienes han tenido los mejores resultados económicos durante la década pasada. Es decir, los grupos económicos locales, los conglomerados extranjeros, y las asocia-

ciones. Notablemente, quienes mejor coeficiente reflejan son quienes han tenido comportamientos menos dinámicos. Tal situación induce a pensar que el endeudamiento es un mecanismo dirigido a reducir patrimonio, bajar carga impositiva y, en el caso de los autopréstamos, fugar excedente.

Otra diferenciación importante a considerar es cuál ha sido el mecanismo principal de endeudamiento para los distintos tipos de capital. Para la **asociaciones** el 70% del endeudamiento procede, en esta presentación, de la emisión de Obligaciones Negociables. Para los **grupos económicos de origen nacional** la situación es la misma. En el caso de los **conglomerados extranjeros** las obligaciones representan el 82% de su financiamiento global.

En las **empresas independientes**, el 86% del financiamiento procede del endeudamiento interno, y en las **empresas transnacionales**, el 68% del financiamiento comprometido en esta muestra corresponde al sistema financiero local. Discriminación que adelanta quiénes son las fracciones dominantes que, luego de haber licuado sus pasivos internos por montos sumamente elevados, impulsan la implementación de un seguro cambiario sobre sus deudas externas. Concretamente, asociaciones, grupos económicos y conglomerados extranjeros.

Las consideraciones precedentes pueden completarse observando el **cuadro N° 3** donde se presenta a qué tipo de entidad bancaria local le deben las distintas estructuras empresarias.

Los números ratifican el proceso

**Cuadro N° 3.** Distribución de las deudas bancarias de las grandes firmas según tipo de empresa y bancos locales acreedores\* (millones de pesos)

Tipo de empresas	Bancos locales acreedores				Total
	Extranjero	Nacional privado	Nacional estatal	Sin información	
Estatales	-	0,1	77,2	-	77,3
Asociaciones	1.715,0	389,6	418,6	0,1	2.523,3
Grupos económicos	1.176,9	58,6	490,4	-	1.725,9
Conglomerados extranjeros	1.085,3	20,9	96,0	-	1.202,2
Empresas Locales Independientes	208,7	60,8	156,6	-	426,0
Empresas Transnacionales	720,4	14,4	-	-	734,7
<b>Total</b>	<b>4.906,3</b>	<b>544,2</b>	<b>1.238,9</b>	<b>0,1</b>	<b>6.689,5</b>

\* Se consideran las deudas bancarias de las grandes firmas con los cuatro primeros bancos acreedores.

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

de extranjerización del sistema financiero local al evidenciarnos que el 73,3% del monto de crédito considerado está asignado por la banca extranjera. El segundo lugar, como puede observarse, está ocupado por la banca pública (aspecto que podría poner en debate, obviamente sobre una más exhaustiva información, el papel de dicha banca como soporte del desarrollo de las PyMes y de las economías regionales). Por otra parte, mientras las asociaciones constituyen el sujeto de crédito principal de los bancos extranjeros, los grupos económicos tienen ese papel en la banca pública. Por cierto, la relevancia que las asociaciones tienen también como sujeto de crédito de dicha banca no puede disociarse del hecho de que en estas estructuras también participan muchos grupos económicos de capital local.

Ciertamente, y pese a lo expuesto respecto de la importancia que para las Asociaciones tiene el financiamiento por vía de obligaciones negociables respecto a su total de deuda, la relevancia que exhiben como sujeto de crédito del sistema financiero local, indica que han sido, junto con los grupos económicos, uno de los principales beneficiarios del proceso de liquación implícito en la pesificación 1 a 1.

### III. Los beneficios obtenidos por la cúpula ante la devaluación y la pesificación

Los cuadros N° 4 y N° 5 brindan un primer panorama tanto en valores absolutos como en términos de promedios por empresa de la participación de cada una de las tipologías empresarias en las variables consideradas. Así, y ratificando lo ya expuesto respecto de lo acotadas y concentradas de las transferencias de ingresos producidas, puede observarse que hay sólo 7 empresas que están presentes en todas las variables. Siete empresas que representan el 15,8% de las exportaciones totales, el 11,1% de la deuda interna, y el 19,3% de las obligaciones negociables emitidas, en conjunto, por la cúpula empresaria bajo análisis. La unidad económica en consideración en este tramo exhibe exportaciones por firma que ascienden a US\$ 413,5 millones y un volumen total de endeudamiento por empresa que asciende a US\$ 646,2 millones. El coeficiente de deuda sobre exportaciones de estas unidades económicas se ubica en 1,6, lo cual refleja que para cada dólar de exportación se requirieron 1,5 dólares de deuda. Esta suerte de “cúpula dentro de la cúpula” incorpora a tres grupos económicos, tres conglomerados extranjeros y solamente una asociación (ver, al respecto, el **Anexo 1** de este documento). Asimismo, queda claro

**Cuadro N° 4.** Distribución de las empresas según la cantidad de variables y tipo de empresa (cantidad y millones de dólares)

	Empresas	Obligaciones negociables	Deuda Interna	Exportaciones
<b>1. Empresas presentes en las tres variables</b>	7	3.636,5	886,6	2.894,8
Asociaciones	1	661,6	127,6	28,5
Grupos económicos	3	624,9	312,4	413,0
Conglomerados extranjeros	3	2.350,0	446,6	2.453,3
<b>2. Empresas presentes en dos variables</b>	51	8.959,0	4.053,2	5.126,3
<i>2.1 Con Obligaciones Negociables y Deuda Interna</i>	26	6.766,3	2.866,4	0
Asociaciones	14	4.031,2	1.258,9	0
Grupos económicos	7	571,0	1.030,9	0
Conglomerados extranjeros	3	2.089,1	473,6	0
Empresas Locales Independientes	1	25	49,2	0
Empresas Transnacionales	1	50	53,7	0
<i>2.2 Con Obligaciones Negociables y Exportaciones</i>	11	2.192,7	0	2.418,4
Asociaciones	3	172,0	0	157,4
Grupos económicos	4	1.783,0	0	1.515,9
Conglomerados extranjeros	4	237,7	0	745,1
<i>2.3 Con Deuda Interna y Exportaciones</i>	14	0	1.186,8	2.708,0
Asociaciones	1	0	58,4	254,8
Grupos económicos	1	0	140,4	217,0
Conglomerados extranjeros	4	0	304,3	563,3
Empresas Locales Independientes	2	0	178,3	328,5
Empresas Transnacionales	6	0	505,4	1.344,4
<b>3. Empresas presentes en una variable</b>	117			
<i>3.1 Obligaciones Negociables</i>	36	6.191,6	0	0
Asociaciones	16	1.984,0	0	0
Grupos económicos	8	1.946,7	0	0
Conglomerados extranjeros	6	1.875,5	0	0
Empresas Locales Independientes	1	60	0	0
Empresas Transnacionales	5	325,4	0	0
<i>3.2 Deuda Interna</i>	33	0	3.015,8	0
Estatales	1	0	77,3	0
Asociaciones	16	0	1.497,7	0
Grupos económicos	6	0	725,7	0
Conglomerados extranjeros	2	0	172,9	0
Empresas Locales Independientes	4	0	300,0	0
Empresas Transnacionales	4	0	242,2	0
<i>3.3 Exportaciones</i>	48	0	0	10.287,3
Asociaciones	3	0	0	454,7
Grupos económicos	8	0	0	1.493,3
Conglomerados extranjeros	9	0	0	2.764,4
Empresas Locales Independientes	6	0	0	632,8
Empresas Transnacionales	22	0	0	4.942,1
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>18.787,2</b>	<b>7.955,6</b>	<b>18.308,4</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

**Cuadro N° 5.** Distribución de las empresas según la cantidad de variables y tipo de empresa (cantidad y millones de dólares por empresa)

	Empresas	Obligaciones Negociables	Deuda Interna	Exportaciones
<b>1. Empresas presentes en las tres variables</b>	7	519,5	126,7	413,5
Asociaciones	1	661,6	127,6	28,5
Grupos económicos	3	208,3	104,1	137,7
Conglomerados extranjeros	3	783,3	148,9	817,8
<b>2. Empresas presentes en dos variables</b>	51	175,7	79,5	100,5
<i>2.1 Con Obligaciones Negociables y Deuda Interna</i>	26	260,2	110,2	0
Asociaciones	14	287,9	89,9	0
Grupos económicos	7	81,6	147,3	0
Conglomerados extranjeros	3	696,4	157,9	0
Empresas Locales Independientes	1	25,0	49,2	0
Empresas Transnacionales	1	50,0	53,7	0
<i>2.2 Con Obligaciones Negociables y Exportaciones</i>	11	199,3	0	219,9
Asociaciones	3	57,3	0	52,5
Grupos económicos	4	445,8	0	379,0
Conglomerados extranjeros	4	59,4	0	186,3
<i>2.3 Con Deuda Interna y Exportaciones</i>	14	0	84,8	193,4
Asociaciones	1	0	58,4	254,8
Grupos económicos	1	0	140,4	217,0
Conglomerados extranjeros	4	0	76,1	140,8
Empresas Locales Independientes	2	0	89,2	164,3
Empresas Transnacionales	6	0	84,2	224,1
<b>3. Empresas presentes en una variable</b>	117			
<i>3.1 Obligaciones Negociables</i>	36	172,0	0	0
Asociaciones	16	124,0	0	0
Grupos económicos	8	243,3	0	0
Conglomerados extranjeros	6	312,6	0	0
Empresas Locales Independientes	1	60,0	0	0
Empresas Transnacionales	5	65,1	0	0
<i>3.2 Deuda Interna</i>	33	0	91,4	0
Estatales	1	0	77,3	0
Asociaciones	16	0	93,6	0
Grupos económicos	6	0	120,9	0
Conglomerados extranjeros	2	0	86,4	0
Empresas Locales Independientes	4	0	75,0	0
Empresas Transnacionales	4	0	60,6	0
<i>3.3 Exportaciones</i>	48	0	0	214,3
Asociaciones	3	0	0	151,6
Grupos económicos	8	0	0	186,7
Conglomerados extranjeros	9	0	0	307,2
Empresas Locales Independientes	6	0	0	105,5
Empresas Transnacionales	22	0	0	224,6
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>107,4</b>	<b>45,5</b>	<b>104,6</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

que, dado el mayor sesgo exportador de los tres conglomerados extranjeros y de los tres grupos económicos, son éstos los más beneficiados por las definiciones gubernamentales.

A los efectos de completar la información respecto de los beneficios obtenidos con las medidas adoptadas por la presente administración, corresponde agregar a las siete empresas ya consignadas, las 51 firmas que exhiben presencia simultánea en dos de las variables en análisis. Dentro del subgrupo, las que ocupan el papel principal en términos de beneficios obtenidos son, básicamente, las 14 firmas que aparecen simultáneamente como exportadoras y como deudoras internas (**Anexo 2**). Por último, al observar las empresas que sólo aparecen en una de las variables deben considerarse beneficiadas por la estrategia oficial, las 33 fir-

mas endeudadas con el sistema financiero local (**Anexo 4**) y las 48 exportadoras (**Anexos 5 y 6**). Asimismo, las siete empresas que aparecen en las tres variables, las 26 firmas que combinan obligaciones negociables y endeudamiento interno, las 11 que tienen obligaciones y exportaciones y las 36 que sólo tienen obligaciones negociables son las que objetivamente impulsan la reedición de un nuevo seguro cambiario que les permita licuar y estatizar sus pasivos con el exterior. En este sentido, cabe mencionar que la deuda global vía obligaciones negociables de este reducido conjunto de grandes firmas asciende a un total de US\$ 18.787 millones.

El **cuadro N° 6** presenta los resultados de considerar el coeficiente entre exportaciones y deuda interna que bien puede considerarse como un indicador de la “licuación o ganancia cambiaria”

**Cuadro N° 6.** Impacto de la licuación de pasivos en términos de las exportaciones (coeficiente exportaciones/ deuda interna)

Tipo de empresa	Exportaciones/Deuda interna	
	Antes de la devaluación y de la pesificación	Después de la devaluación y de la pesificación
Estatales	0,0	0,0
Asociaciones	0,3	0,6
Grupos económicos	1,6	3,3
Conglomerados extranjeros	4,7	9,3
Empresas Locales Independientes	1,8	3,6
Empresas Transnacionales	7,8	15,7
<b>Total</b>	<b>2,3</b>	<b>4,6</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

realizada por los principales agentes de la economía argentina.

Una vez más, presentamos la situación para los distintos tipos de capital. Puede observarse cómo se duplica el coeficiente para todos los casos<sup>2</sup>, y cómo quedan ubicados en una posición privilegiada las transnacionales y los conglomerados extranjeros. La magnitud de estos beneficios o “Ganancia Cambiaria” en términos de valores absolutos se presentan en el **cuadro N° 7**.

Los resultados obtenidos indican que la ganancia cambiaria realizada asciende a US\$ 13.132 millones considerando la tasa de cambio que aproximadamente rige en la actualidad ( dos pesos por dólar)<sup>3</sup>. Dicha ganancia es el resultado del subsidio estatal (0,4 pesos por dólar) y de la licuación que sufren los ahorristas atrapados en el “corralito financiero” y en términos más generales del conjunto de la sociedad. Es decir, una cifra superior a la necesaria para financiar el

*shock* distributivo que la CTA y el FRENAPO vienen impulsando, y que fue avalada en una Consulta Popular por más de 3 millones de argentinos. Monto que, por otra parte, nos indica que durante los cuarenta días que lleva la actual administración, los agentes económicos analizados en este material se han apropiado de un 9% del PIB. De dicho total, el 30,2% fue apropiado por los conglomerados extranjeros, el 27,0% por las empresas transnacionales, el 22,2% por los grupos económicos locales, y el 14,6% por las asociaciones.

Por último, el **cuadro N° 8**, presenta el *ranking* de los principales agentes económicos que se beneficiaron con la devaluación y la pesificación de las deudas privadas sobre la base del tipo de cambio que rigió durante la convertibilidad (1 peso = 1 dólar). Cabe señalar que este cuadro, construido sobre la base del **Anexo 6** que incluye a las 139 empresas beneficiadas

<sup>2</sup> Esta duplicación del coeficiente surge del hecho de que, como producto de la devaluación, los ingresos de las empresas exportadoras se duplican en monto (considerando una modificación del tipo de cambio del orden del 100%), mientras que sus pasivos internos, al haberse pesificado a la paridad 1 peso=1 dólar, se mantuvieron constantes. En relación con esto último, cabe destacar que, de resultados de la política devaluatoria implementada por el gobierno y de la pesificación de todas las deudas a la relación 1 dólar=1 peso, se registra una licuación directa de todas las deudas en dólares (presumiblemente, la mayoría), y una indirecta de las denominadas en pesos (una deuda de, por ejemplo, \$ 100 millones equivalía, antes de la devaluación, a US\$ 100 millones, mientras que en la actualidad, considerando una paridad de 1 dólar=2 pesos, asciende a US\$ 50 millones).

<sup>3</sup> Ante las inminentes medidas gubernamentales para establecer retenciones a las exportaciones (20% para el petróleo, 10% a las agropecuarias y 5 % a los *commodities* industriales), es pertinente señalar que las mismas son sumamente reducidas considerando la experiencia histórica, excluyen a las exportaciones de gas que son crecientemente importantes y se aplican en un contexto en el que los exportadores mantienen su capacidad para regular el nivel de tipo de cambio mediante el manejo de la liquidación de divisas.

**Cuadro N° 7.** Beneficios obtenidos por las grandes firmas luego de la pesificación y de la devaluación del peso

## A) En millones de pesos

Tipo de empresa	Beneficios obtenidos luego de la devaluación y pesificación				Total V=III+IV
	Exportaciones	Endeudamiento interno	Por incremento de exportac.	Por licuación de deuda int.	
	I	II	III	IV	
Estatales	0,0	77,3	0,0	77,3	77,3
Asociaciones	895,3	2.942,6	895,3	2.942,6	3.838,0
Grupos económicos	3.639,2	2.209,4	3.639,2	2.209,4	5.848,6
Conglomerados extranjeros	6.526,1	1.397,4	6.526,1	1.397,4	7.923,5
Empresas Locales Independientes	961,3	527,5	961,3	527,5	1.488,9
Empresas Transnacionales	6.286,5	801,3	6.286,5	801,3	7.087,8
<b>Total</b>	<b>18.308,4</b>	<b>7.955,6</b>	<b>18.308,4</b>	<b>7.955,6</b>	<b>26.264,1</b>

## B) En millones de dólares actuales

Tipo de empresa	Beneficios obtenidos luego de la devaluación y pesificación		Total III=I+II
	Por incremento de exportaciones	Por licuación de deuda interna	
	I	II	
Estatales	0	38,7	38,7
Asociaciones	447,7	1.471,3	1.919,0
Grupos económicos	1.819,6	1.104,7	2.924,3
Conglomerados extranjeros	3.263,1	698,7	3.961,8
Empresas Locales Independientes	480,7	263,8	744,4
Empresas Transnacionales	3.143,3	400,7	3.543,9
<b>Total</b>	<b>9.154,2</b>	<b>3.977,8</b>	<b>13.132,0</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

por las mencionadas medidas oficiales, está elaborado considerando los diversos tipos de empresas (asociaciones, grupos económicos locales, conglomerados extranjeros, empresas transnacionales y empresas locales independientes) y, por lo tanto, en el caso de los grupos económicos y los conglomerados extranjeros reagrupa la información de las exportaciones, el endeudamiento interno en función de quiénes son los *holdings* propietarios de las distintas empresas. En otras palabras, presenta la apropiación de rentas

extraordinarias que han realizado tanto las empresas como los principales grupos empresarios del país. Debe quedar claro que esta estimación es de mínima. Ello, por cuanto sólo se han considerado las 139 firmas que el **Anexo 6** consigna, situación que excluye la consideración de empresas exportadoras o endeudadas con el sistema financiero local, que pertenecen a los grupos mencionados en el **cuadro N° 8** y que se ubican por debajo de las 80 principales firmas que se evalúan en cada variable.

**Cuadro N° 8.** Ranking de los principales intereses empresarios favorecidos por la devaluación de la moneda local y por la pesificación de las deudas con el sistema financiero local\* (millones de dólares y de pesos)

Grupo o empresa	Tipo de empresa	Exportaciones		Deuda interna		Beneficio total**	
		Incremento en pesos	Incremento en dólares	Liquidación en pesos	Liquidación en dólares	En pesos	En dólares
Repsol	CE	2.127,5	1.063,7	324,6	162,3	2.452,1	1.226,0
Techint	CE	1.652,1	826,0	228,6	114,3	1.880,6	940,3
Pérez Companc	GE	1.024,3	512,1	373,8	186,9	1.398,0	699,0
Cargill	ET	1.285,0	642,5	0,0	0,0	1.285,0	642,5
Aceitera General Deheza	GE	755,5	377,8	0,0	0,0	755,5	377,8
Louis Dreyfus	CE	750,0	375,0	0,0	0,0	750,0	375,0
Glencore	ET	543,3	271,7	0,0	0,0	543,3	271,7
Bunge Ceval	ET	530,0	265,0	0,0	0,0	530,0	265,0
Vicentín	GE	521,0	260,5	0,0	0,0	521,0	260,5
Nidera	ET	432,7	216,4	50,3	25,1	483,0	241,5
La Plata Cereal	CE	480,0	240,0	0,0	0,0	480,0	240,0
Minera Alumbrera Limited	ET	385,0	192,5	86,2	43,1	471,2	235,6
Chevron San Jorge	ET	464,7	232,4	0,0	0,0	464,7	232,4
Volkswagen	ET	313,0	156,5	139,2	69,6	452,2	226,1
Fate	GE	435,5	217,7	0,0	0,0	435,5	217,7
Ford	CE	423,0	211,5	0,0	0,0	423,0	211,5
Macri	GE	0,0	0,0	396,9	198,5	396,9	198,5
Telecom. Argentina	CE	0,0	0,0	394,1	197,0	394,1	197,0
Productos Sudamericanos	CE	282,1	141,0	83,0	41,5	365,1	182,5
Toepfer	ET	362,1	181,1	0,0	0,0	362,1	181,1
Asoc.de Cooperativas Argentinas	ELI	304,9	152,5	56,4	28,2	361,3	180,6
Fiat	CE	210,1	105,1	150,1	75,1	360,2	180,1
Arcor	GE	217,0	108,5	140,4	70,2	357,4	178,7
Buyatti	ELI	330,3	165,1	0,0	0,0	330,3	165,1
Pescarmona	GE	188,6	94,3	100,2	50,1	288,8	144,4
Cartellone	GE	0,0	0,0	281,5	140,7	281,5	140,7
Peugeot Citröen	ET	259,9	130,0	0,0	0,0	259,9	130,0
Sancor	GL	110,1	55,1	115,3	57,6	225,4	112,7
Soldati	GE	5,7	2,9	214,4	107,2	220,1	110,1
Loma Negra	GE	0,0	0,0	217,1	108,6	217,1	108,6
Daimler Chrysler	ET	214,1	107,1	0,0	0,0	214,1	107,1
Tradigrain	ET	212,4	106,2	0,0	0,0	212,4	106,2
Acindar	GE	114,3	57,2	97,0	48,5	211,3	105,6
Arauco	ET	195,0	97,5	0,0	0,0	195,0	97,5
Solvay	ET	70,0	35,0	110,4	55,2	180,4	90,2
General Motors	ET	172,5	86,3	0,0	0,0	172,5	86,3
Vintage Oil	ET	160,0	80,0	0,0	0,0	160,0	80,0

**Cuadro N° 8 (cont.).** *Ranking* de los principales intereses empresarios favorecidos por la devaluación de la moneda local y por la pesificación de las deudas con el sistema financiero local\* (millones de dólares y de pesos)

Grupo o empresa	Tipo de empresa	Exportaciones		Deuda interna		Beneficio total**	
		Incremento en pesos	Incremento en dólares	Licuaación en pesos	Licuaación en dólares	En pesos	En dólares
Renault	CE	155,4	77,7	0,0	0,0	155,4	77,7
Coto	ELI	23,6	11,8	122,0	61,0	145,6	72,8
Roggio	GE	0,0	0,0	143,2	71,6	143,2	71,6
Garovaglio & Zorraquín	GE	142,3	71,2	0,0	0,0	142,3	71,2
Toyota	ET	137,3	68,7	0,0	0,0	137,3	68,7
Acesa	ET	0,0	0,0	135,5	67,8	135,5	67,8
Shell	CE	134,9	67,4	0,0	0,0	134,9	67,4
Esso	CE	132,9	66,5	0,0	0,0	132,9	66,5
Total Austral	ET	131,6	65,8	0,0	0,0	131,6	65,8
Capsa	ELI	0,0	0,0	131,5	65,7	131,5	65,7
Wintershall	ET	129,2	64,6	0,0	0,0	129,2	64,6
Bridas	GE	101,9	51,0	23,4	11,7	125,3	62,6
Victorio Américo Gualtieri	ELI	0,0	0,0	114,2	57,1	114,2	57,1
Ageal/Clarín	GL	0,0	0,0	113,5	56,8	113,5	56,8
Swift Armour	ET	112,1	56,1	0,0	0,0	112,1	56,1
Sadesa	GE	109,5	54,7	0,0	0,0	109,5	54,7
Yoma	GE	0,0	0,0	101,6	50,8	101,6	50,8
Exxel Group	CE	0,0	0,0	98,2	49,1	98,2	49,1
La Nación	GE	0,0	0,0	84,7	42,3	84,7	42,3
Backchellián	GE	0,0	0,0	76,6	38,3	76,6	38,3
Roemmers	GE	0,0	0,0	50,4	25,2	50,4	25,2
Eurmekián	GE	0,0	0,0	38,0	19,0	38,0	19,0
Total	-	16.842,3	8.421,2	4.791,9	2.396,0	21.634,2	10.817,1
Total cúpula	-	18.308,4	9.154,2	7.955,6	3.977,8	26.264,1	13.132,0

\* En todos los casos se consolidaron las cuentas de las firmas que, integrando el panel de las 80 más grandes, pertenecen a un mismo propietario. La consolidación se realizó en función de su participación accionaria en cada firma.

\*\* Surge de la suma entre el incremento de las exportaciones y los beneficios por la licuaación de los pasivos con el sistema financiero local.

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

### Anexo 1. Empresas que están presentes en las tres variables analizadas (millones de pesos y de dólares)

Empresa	Tipo de empresa	Exportaciones	Deuda interna	Obligaciones negociables
Acindar	Grupo económico local	114,3	97,0	299,9
Ind. Metalúrgicas Pescarmona SA (Impsa)	Grupo económico local	188,6	100,2	225,0
Sancor	Grupo económico local	110,1	115,3	100,0
Siderar	Conglomerado extranjero	334,0	118,0	140,0
Tecpetrol	Conglomerado extranjero	114,7	85,1	60,0
Transportadora de Gas del Norte	Asociación	28,5	127,6	661,6
YPF	Conglomerado extranjero	2.004,6	243,6	2.150,0
<b>Total</b>		<b>2.894,8</b>	<b>886,6</b>	<b>3.636,5</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

### Anexo 2. Empresas que están presentes en dos de las variables analizadas (millones de dólares y de pesos)

Empresa	Tipo de empresa	Exportaciones	Deuda interna	Obligaciones negociables
<i>Con Obligaciones Negociables y Deuda Interna</i>		<b>0,0</b>	<b>2.866,4</b>	<b>6.766,3</b>
Aguas Argentinas	Asociación	0,0	128,5	464,7
Alpargatas	Asociación	0,0	58,6	257,5
Autopistas del Sol	Asociación	0,0	60,7	380,0
Benito Roggio	Grupo económico local	0,0	72,9	26,0
Capex	Asociación	0,0	131,5	50,0
Cía. Gral. de Combustibles	Grupo económico local	0,0	188,9	130,0
Coviare	Asociación	0,0	220,9	117,5
Destilería Argentina de Petróleo (DAPSA)	Empresa local independiente	0,0	49,2	25,0
Distribuidora de Gas Noroeste (Gasnor)	Asociación	0,0	53,7	70,0
Edenor	Asociación	0,0	74,6	651,0
Edesur	Asociación	0,0	70,9	380,0
Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán	Asociación	0,0	65,0	50,0
Gas Natural Ban	Asociación	0,0	51,6	100,0
Importadora y Exportadora Patagonia	Grupo económico local	0,0	60,9	70,0
IRSA	Conglomerado extranjero	0,0	79,6	142,0
José Cartellone Construcciones Civiles	Grupo económico local	0,0	211,3	90,0
Loma Negra	Grupo económico local	0,0	217,1	100,0
Metrogas	Asociación	0,0	74,9	412,5
Piedra del Aguila	Asociación	0,0	87,8	482,0
Pluspetrol	Asociación	0,0	75,8	46,0

Empresa	Tipo de empresa	Exportaciones	Deuda interna	Obligaciones negociables
Productos Tissue	Empresa transnacional	0,0	53,7	50,0
Sideco	Grupo económico local	0,0	106,5	125,0
Socma	Grupo económico local	0,0	173,3	30,0
Telecom Argentina	Conglomerado extranjero	0,0	222,8	1.889,0
Telecom Personal	Conglomerado extranjero	0,0	171,3	58,1
Transportadora de Gas del Sur	Asociación	0,0	104,3	570,0
<i>Con Obligaciones Negociables y Exportaciones</i>		<b>2.418,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2.192,7</b>
Aluar	Grupo económico local	380,0	0,0	150,0
Astra	Conglomerado extranjero	84,7	0,0	100,0
Central Costanera	Asociación	37,4	0,0	52,0
Ciadea (Renault Argentina)	Conglomerado extranjero	155,4	0,0	50,0
Esso	Conglomerado extranjero	132,9	0,0	65,0
Mastellone Hnos.	Asociación	80,5	0,0	70,0
Molinos Río de la Plata	Grupo económico local	156,9	0,0	150,0
Peñaflor	Asociación	39,5	0,0	50,0
Perez Companc	Grupo económico local	458,0	0,0	1.453,0
Siderca	Conglomerado extranjero	372,1	0,0	22,7
Vicentín	Grupo económico local	521,0	0,0	30,0
<i>Con Deuda Interna y Exportaciones</i>		<b>2.708,0</b>	<b>1.186,8</b>	<b>0,0</b>
Arcor	Grupo económico local	217,0	140,4	0,0
Asociación de Cooperativas Argentinas	Empresa local independiente	304,9	56,4	0,0
Coto	Empresa local independiente	23,6	122,0	0,0
Fiat Auto	Conglomerado extranjero	210,1	75,5	0,0
Minera Alumbrera	Empresa transnacional	385,0	86,2	0,0
Nidera	Empresa transnacional	432,7	50,3	0,0
Pan American Energy	Asociación	254,8	58,4	0,0
Polisur	Conglomerado extranjero	32,5	94,8	0,0
Productos Sudamericanos	Conglomerado extranjero	282,1	83,0	0,0
Scania Argentina	Empresa transnacional	89,2	66,7	0,0
Siemens	Conglomerado extranjero	38,6	51,1	0,0
Solvay Indupa	Empresa transnacional	70,0	110,4	0,0
Unilever de Argentina	Empresa transnacional	54,5	52,6	0,0
Volkswagen Argentina	Empresa transnacional	313,0	139,2	0,0

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

### Anexo 3. Empresas que sólo tienen Obligaciones Negociables (millones de dólares)

Empresa	Tipo de empresa	Monto
Aceros Zapla	Asociación	37,0
Aerolíneas Argentinas	Asociación	70,0
Amoco	Empresa transnacional	200,0
Angel Estrada	Asociación	40,0
Baesa	Conglomerado extranjero	60,0
Boldt	Grupo económico local	44,0
Bridas	Grupo económico local	444,7
Canale	Empresa transnacional	41,0
Casa Tía	Conglomerado extranjero	80,5
CEI Citicorp Holdings	Asociación	495,0
Central Puerto	Asociación	215,0
Central Térmica Güemes	Asociación	60,0
CLISA (Cía. Latinoamericana de Inversiones S.A.)	Grupo económico local	100,0
Corcemar	Empresa transnacional	60,0
Distribuidora de Gas del Centro	Asociación	38,0
Distribuidora de Gas del Litoral (Litoral Gas)	Asociación	50,0
Distribuidora de Gas Pampeana	Asociación	280,0
Edelap	Conglomerado extranjero	30,0
Edersa	Asociación	98,0
Edesal	Asociación	15,0
Editorial Atlántida	Grupo económico local	21,0
Galeno Life	Conglomerado extranjero	15,0
Hidroeléctrica Alicurá	Asociación	170,0
Impsat	Asociación	131,0
Juan Minetti	Empresa transnacional	12,0
Multicanal	Grupo económico local	600,0
PASA	Grupo económico local	100,0
Sociedad Comercial del Plata	Grupo económico local	607,0
Sol Petróleo	Empresa transnacional	12,4
Supermercados Norte	Conglomerado extranjero	220,0
Telefe	Asociación	40,0
Telefónica de Argentina	Conglomerado extranjero	1.470,0
Transener	Asociación	205,0
Tren de la Costa	Grupo económico local	30,0
Video Cable Comunicación	Asociación	40,0
Zanella Hnos.	Empresa local independiente	60,0
Total		6.191,6

Fuente: Elaboradosobre información del IDEF de la CTA.

**Anexo 4. Empresas que sólo tienen Deuda Interna (millones de pesos)**

<b>Empresa</b>	<b>Tipo de empresa</b>	<b>Monto</b>
AEC	Asociación	54,0
Aeropuertos Argentina 2000	Asociación	63,3
Alto Palermo	Asociación	76,1
Arte Gráfico Editorial Argentino	Grupo económico local	94,5
Cablevisión	Asociación	79,1
Caminos de las Sierras	Asociación	260,2
Camuzzi Gas del Sur	Asociación	49,5
Carrier	Empresa transnacional	52,5
Cía. de Radiocomunicaciones Móviles	Asociación	81,1
Compañía Mega	Asociación	56,3
Compañías Asociadas Petroleras	Asociación	68,7
Correo Argentino	Asociación	195,3
CTI	Asociación	81,0
Disco	Asociación	118,6
Empresa Distribuidora de Energía Atlántica	Asociación	66,3
Empresa Provincial de la Energía de Sta. Fe	Estatal	77,3
Entertainmet Depot	Empresa transnacional	58,0
Gatic	Grupo económico local	76,6
Grupo Concesionario del Oeste	Asociación	135,5
Inducuer	Empresa local independiente	63,5
Iveco Argentina	Conglomerado extranjero	74,7
OCA	Conglomerado extranjero	98,2
Parmalat Argentina	Empresa transnacional	49,4
Pecom Argentina	Grupo económico local	317,9
Productos Roche	Empresa transnacional	82,3
Profertil	Asociación	62,0
Roemmers	Grupo económico local	50,4
S.A. La Nación	Grupo económico local	84,7
Supermercados Toledo	Empresa local independiente	50,4
Torneos y Competencias	Asociación	50,8
Trenes de Buenos Aires	Empresa local independiente	71,9
Victorio Américo Gualtieri	Empresa local independiente	114,2
Yoma	Grupo económico local	101,6
<b>Total</b>		<b>3.015,8</b>

*Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.*

### Anexo 5. Empresas que sólo tienen Exportaciones (millones de dólares)

Empresa	Tipo de empresa	Monto
Aceitera General Deheza	Grupo económico local	755,5
Agricultores Federados	Empresa local independiente	43,0
Alto Paraná	Empresa transnacional	195,0
Atanor	Empresa transnacional	42,1
Bayer	Conglomerado extranjero	55,0
Bunge Ceval	Empresa transnacional	530,0
Buyatti	Empresa local independiente	330,3
Cargill	Empresa transnacional	1.285,0
Chevron San Jorge	Empresa transnacional	464,7
Daimler Chrysler Argentina	Empresa transnacional	214,1
Dana Argentina	Empresa transnacional	60,5
Du Pont	Empresa transnacional	96,0
Eg3	Conglomerado extranjero	38,1
Expofrut	Empresa local independiente	144,7
Fate	Grupo económico local	55,5
Ford Argentina	Conglomerado extranjero	423,0
Frigorífico Cepa	Grupo económico local	89,9
General Motors	Empresa transnacional	172,5
Glencore Cereales	Empresa transnacional	218,0
Kimberly Clark Argentina	Empresa transnacional	28,7
La Plata Cereal	Conglomerado extranjero	480,0
Lapa	Grupo económico local	111,6
Ledesma	Grupo económico local	38,9
Louis Dreyfus	Conglomerado extranjero	750,0
Milkaut	Empresa local independiente	28,9
Molinos Cañuelas	Empresa local independiente	62,6
Monsanto	Empresa transnacional	48,3
Nestlé Argentina	Empresa transnacional	52,3
Nobleza Piccardo	Conglomerado extranjero	34,6
Oleaginosa Moreno	Asociación	172,4
Oleaginosa Oeste	Asociación	152,9
Pecom Agra	Grupo económico local	280,0
Peugeot Citroën Argentina	Empresa transnacional	259,9
Quickfood	Grupo económico local	52,4
Refinería del Norte	Asociación	129,4
Refinerías de Maíz	Empresa transnacional	30,3
Sadesa	Grupo económico local	109,5
Shell	Conglomerado extranjero	134,9
Sidus-Biosidus	Empresa local independiente	23,4
Sistema Coca Cola	Conglomerado extranjero	23,2
Swift Armour	Empresa transnacional	112,1
Techint	Conglomerado extranjero	825,6
Toepfer	Empresa transnacional	362,1
Total Austral	Empresa transnacional	131,6
Toyota Argentina	Empresa transnacional	137,3
Tradigrain	Empresa transnacional	212,4
Vintage Oil Argentina	Empresa transnacional	160,0
Wintershall Argentina (Deminex)	Empresa transnacional	129,2
<b>Total</b>		<b>10.287,3</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

**Anexo 6. Empresas favorecidas por la licuación por pesificación y por incremento en las exportaciones (millones de pesos y de dólares)**

Empresa	Tipo de empresa	Beneficio en pesos		Total	Beneficio en dólares		Total
		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	
YPF	Conglomerado extranjero	243,6	2.004,6	2.248,2	121,8	1.002,3	1.124,1
Cargill	Empresa transnacional	0,0	1.285,0	1.285,0	0,0	642,5	642,5
Techint	Conglomerado extranjero	0,0	825,6	825,6	0,0	412,8	412,8
Acelera General Deheza	Grupo económico local	0,0	755,5	755,5	0,0	377,8	377,8
Louis Dreyfus	Conglomerado extranjero	0,0	750,0	750,0	0,0	375,0	375,0
Bunge Ceval	Empresa transnacional	0,0	530,0	530,0	0,0	265,0	265,0
Vicentin	Grupo económico local	0,0	521,0	521,0	0,0	260,5	260,5
Nidera	Empresa transnacional	50,3	432,7	483,0	25,1	216,4	241,5
La Plata Cereal	Conglomerado extranjero	0,0	480,0	480,0	0,0	240,0	240,0
Minera Alumbraera	Empresa transnacional	86,2	385,0	471,2	43,1	192,5	235,6
Chevron San Jorge	Empresa transnacional	0,0	464,7	464,7	0,0	232,4	232,4
Perez Companc	Grupo económico local	0,0	458,0	458,0	0,0	229,0	229,0
Volkswagen Argentina	Empresa transnacional	139,2	313,0	452,2	69,6	156,5	226,1
Siderar	Conglomerado extranjero	119,0	334,0	452,0	59,0	167,0	226,0
Ford Argentina	Conglomerado extranjero	0,0	423,0	423,0	0,0	211,5	211,5
Aluar	Grupo económico local	0,0	380,0	380,0	0,0	190,0	190,0
Siderca	Conglomerado extranjero	0,0	372,1	372,1	0,0	186,0	186,0
Productos Sudamericanos	Conglomerado extranjero	83,0	282,1	365,1	41,5	141,0	182,5
Toepfer	Empresa transnacional	0,0	362,1	362,1	0,0	181,1	181,1
Asociación de Cooperativas Argentinas	Empresa local independiente	56,4	304,9	361,3	28,2	152,5	180,6
Arcor	Grupo económico local	140,4	217,0	357,4	70,2	108,5	178,7
Buyatti	Empresa local independiente	0,0	330,3	330,3	0,0	165,1	165,1
Pecom Argentina	Grupo económico local	317,9	0,0	317,9	159,0	0,0	159,0
Pan American Energy	Asociación	58,4	254,8	313,2	29,2	127,4	156,6

**Anexo 6. Empresas favorecidas por la licuación por pesificación y por incremento en las exportaciones (millones de pesos y de dólares) (continuación)**

Empresa	Tipo de empresa	Beneficio en pesos		Beneficio en dólares		Total
		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	
Ind. Metalúrgicas Pescarmona SA (Impsa)	Grupo económico local	100,2	188,6	288,8	50,1	144,4
Fiat Auto	Conglomerado extranjero	75,5	210,1	285,6	37,7	142,8
Pecom Agrá	Grupo económico local	0,0	280,0	280,0	0,0	140,0
Caminos de las Sierras	Asociación	260,2	0,0	260,2	130,1	130,1
Peugeot Citróden Argentina	Empresa transnacional	0,0	259,9	259,9	0,0	130,0
Sancor	Grupo económico local	115,3	110,1	225,4	57,6	112,7
elecom Argentina	Conglomerado extranjero	222,8	0,0	222,8	111,4	111,4
Covares	Asociación	220,9	0,0	220,9	110,5	110,5
Glencore Cereales	Empresa transnacional	0,0	218,0	218,0	0,0	109,0
Loma Negra	Grupo económico local	217,1	0,0	217,1	108,6	108,6
Daimler Chrysler Argentina	Empresa transnacional	0,0	214,1	214,1	0,0	107,1
Tradigrain	Empresa transnacional	0,0	212,4	212,4	0,0	106,2
José Cartellone Construcciones Civiles	Grupo económico local	211,3	0,0	211,3	105,7	105,7
Acindar	Grupo económico local	97,0	114,3	211,3	48,5	105,6
Tecpetrol	Conglomerado extranjero	85,1	114,7	199,8	42,5	99,9
Correo Argentino	Asociación	195,3	0,0	195,3	97,6	97,6
Alto Paraná	Empresa transnacional	0,0	195,0	195,0	0,0	97,5
Cia. Gral. de Combustibles	Grupo económico local	188,9	0,0	188,9	94,4	94,4
Solvay Indupa	Empresa transnacional	110,4	70,0	180,4	55,2	90,2
Socma	Grupo económico local	173,3	0,0	173,3	86,6	86,6
General Motors	Empresa transnacional	0,0	172,5	172,5	0,0	86,6
Oleaginosa Moreno	Asociación	0,0	172,4	172,4	0,0	86,3
Telecom Personal	Conglomerado extranjero	171,3	0,0	171,3	85,6	85,6
Vintage Oil Argentina	Empresa transnacional	0,0	160,0	160,0	0,0	80,0

**Anexo 6. Empresas favorecidas por la licuación por pesificación y por incremento en las exportaciones (millones de pesos y de dólares) (continuación)**

Empresa	Tipo de empresa	Beneficio en pesos			Beneficio en dólares		
		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	Total	Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	Total
Molinos Río de la Plata	Grupo económico local	0,0	156,9	156,9	0,0	78,5	78,5
Transportadora de Gas del Norte	Asociación	127,6	28,5	156,1	63,8	14,3	78,0
Scania Argentina	Empresa transnacional	66,7	89,2	155,9	33,3	44,6	77,9
Ciadea (Renault Argentina)	Conglomerado extranjero	0,0	155,4	155,4	0,0	77,7	77,7
Oleaginoso Oeste	Asociación	0,0	152,9	152,9	0,0	76,5	76,5
Cobo	Empresa local independiente	122,0	23,6	145,6	61,0	11,8	72,8
Expofrut	Empresa local independiente	0,0	144,7	144,7	0,0	72,3	72,3
Toyota Argentina	Empresa transnacional	0,0	137,3	137,3	0,0	68,7	68,7
Grupo Concesionario del Oeste	Asociación	135,5	0,0	135,5	67,8	0,0	67,8
Shell	Conglomerado extranjero	0,0	134,9	134,9	0,0	67,4	67,4
Esso	Conglomerado extranjero	0,0	132,9	132,9	0,0	66,5	66,5
Total Austral	Empresa transnacional	0,0	131,6	131,6	0,0	65,8	65,8
Capex	Asociación	131,5	0,0	131,5	65,7	0,0	65,7
Refinería del Norte	Asociación	0,0	129,4	129,4	0,0	64,7	64,7
Wintershall Argentina (Deminx)	Empresa transnacional	0,0	129,2	129,2	0,0	64,6	64,6
Aguas Argentinas	Asociación	128,5	0,0	128,5	64,3	0,0	64,3
Polsur	Conglomerado extranjero	94,8	32,5	127,3	47,4	16,3	63,7
Disco	Asociación	118,6	0,0	118,6	59,3	0,0	59,3
Victorio Américo Gualtieri	Empresa local independiente	114,2	0,0	114,2	57,1	0,0	57,1
Swift Armour	Empresa transnacional	0,0	112,1	112,1	0,0	56,1	56,1
Lapa	Grupo económico local	0,0	111,6	111,6	0,0	55,8	55,8
Sadesa	Grupo económico local	0,0	109,5	109,5	0,0	54,7	54,7
Unilever de Argentina	Empresa transnacional	52,6	54,5	107,1	26,3	27,3	53,5
Sideco	Grupo económico local	106,5	0,0	106,5	53,2	0,0	53,2

**Anexo 6. Empresas favorecidas por la licuación por pesificación y por incremento en las exportaciones (millones de pesos y de dólares) (continuación)**

Empresa	Tipo de empresa	Beneficio en pesos		Beneficio en dólares		Total
		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	
Transportadora de Gas del Sur	Asociación	104,3	0,0	104,3	0,0	52,1
Yoma	Grupo económico local	101,6	0,0	101,6	0,0	50,8
OCA	Conglomerado extranjero	98,2	0,0	98,2	0,0	49,1
Du Pont	Empresa transnacional	0,0	96,0	96,0	0,0	48,0
Arte Gráfico Editorial Argentino	Grupo económico local	94,5	0,0	94,5	0,0	47,2
Frigorífico Cepa	Grupo económico local	0,0	89,9	89,9	0,0	45,0
Siemens	Conglomerado extranjero	51,1	38,6	89,7	19,3	44,8
Piedra del Aguila	Asociación	87,8	0,0	87,8	0,0	43,9
Astra	Conglomerado extranjero	0,0	84,7	84,7	42,4	42,4
S.A. La Nación	Grupo económico local	84,7	0,0	84,7	0,0	42,3
Productos Roche	Empresa transnacional	82,3	0,0	82,3	0,0	41,2
Cia. de Radiocomunicaciones Móviles	Asociación	81,1	0,0	81,1	0,0	40,5
CTI	Asociación	81,0	0,0	81,0	0,0	40,5
Mastellone Hnos.	Asociación	0,0	80,5	80,5	40,3	40,3
IRSA	Conglomerado extranjero	79,6	0,0	79,6	0,0	39,8
Cablevisión	Asociación	79,1	0,0	79,1	0,0	39,6
Empresa Provincial de la Energía de Sta. Fe	Estatal	77,3	0,0	77,3	0,0	38,7
Gatic	Grupo económico local	76,6	0,0	76,6	0,0	38,3
Alto Palermo	Asociación	76,1	0,0	76,1	0,0	38,0
Pluspetrol	Asociación	75,8	0,0	75,8	0,0	37,9
Metrogas	Asociación	74,9	0,0	74,9	0,0	37,4
Iveco Argentina	Conglomerado extranjero	74,7	0,0	74,7	0,0	37,3
Edenor	Asociación	74,6	0,0	74,6	0,0	37,3
Benito Roggio	Grupo económico local	72,9	0,0	72,9	0,0	36,5

**Anexo 6. Empresas favorecidas por la licuación por pesificación y por incremento en las exportaciones (millones de pesos y de dólares) (continuación)**

Empresa	Tipo de empresa	Beneficio en pesos		Total	Beneficio en dólares		Total
		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	
Trenes de Buenos Aires	Empresa local independiente	71,9	0,0	71,9	35,9	0,0	35,9
Edesur	Asociación	70,9	0,0	70,9	35,5	0,0	35,5
Compañías Asociadas Petroleras	Asociación	68,7	0,0	68,7	34,3	0,0	34,3
Empresa Distribuidora de Energía Atlántica	Asociación	66,3	0,0	66,3	33,1	0,0	33,1
Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán	Asociación	65,0	0,0	65,0	32,5	0,0	32,5
Inducier	Empresa local independiente	63,5	0,0	63,5	31,8	0,0	31,8
Aeropuertos Argentina 2000	Asociación	63,3	0,0	63,3	31,6	0,0	31,6
Molinos Cañuelas	Empresa local independiente	0,0	62,6	62,6	0,0	31,3	31,3
Profril	Asociación	62,0	0,0	62,0	31,0	0,0	31,0
Importadora y Exportadora Patagonia	Grupo económico local	60,9	0,0	60,9	30,4	0,0	30,4
Autopistas del Sol	Asociación	60,7	0,0	60,7	30,4	0,0	30,4
Dana Argentina	Empresa transnacional	0,0	60,5	60,5	0,0	30,3	30,3
Alpargatas	Asociación	58,6	0,0	58,6	29,3	0,0	29,3
Entertainment Depot	Empresa transnacional	58,0	0,0	58,0	29,0	0,0	29,0
Compañía Mega	Asociación	56,3	0,0	56,3	28,1	0,0	28,1
Fate	Grupo económico local	0,0	55,5	55,5	0,0	27,7	27,7
Bayer	Conglomerado extranjero	0,0	55,0	55,0	0,0	27,5	27,5
AEC	Asociación	54,0	0,0	54,0	27,0	0,0	27,0
Distribuidora de Gas Noroeste (Casnor)	Asociación	53,7	0,0	53,7	26,9	0,0	26,9
Productos Tissue	Empresa transnacional	53,7	0,0	53,7	26,9	0,0	26,9
Carrier	Empresa transnacional	52,5	0,0	52,5	26,3	0,0	26,3
Quickfood	Grupo económico local	0,0	52,4	52,4	0,0	26,2	26,2
Nestlé Argentina	Empresa transnacional	0,0	52,3	52,3	0,0	26,1	26,1
Gas Natural Ban	Asociación	51,6	0,0	51,6	25,8	0,0	25,8

**Anexo 6. Empresas favorecidas por la licuación por pesificación y por incremento en las exportaciones (millones de pesos y de dólares) (continuación)**

Empresa	Tipo de empresa	Beneficio en pesos		Beneficio en dólares		Total
		Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	Por licuación por pesificación	Por incremento exportaciones	
Torneos y Competencias	Asociación	50,8	0,0	25,4	0,0	25,4
Supermercados Toledo	Empresa local independiente	50,4	0,0	25,2	0,0	25,2
Roemmers	Grupo económico local	50,4	0,0	25,2	0,0	25,2
Camuzzi Gas del Sur	Asociación	49,5	0,0	24,8	0,0	24,8
Parnalat Argentina	Empresa transnacional	49,4	0,0	24,7	0,0	24,7
Destilería Argentina de Petróleo (DAPSA)	Empresa local independiente	49,2	0,0	24,6	0,0	24,6
Monsanto	Empresa transnacional	0,0	48,3	0,0	24,2	24,2
Agricultores Federados	Empresa local independiente	0,0	43,0	0,0	21,5	21,5
Alanor	Empresa transnacional	0,0	42,1	0,0	21,1	21,1
Peñafior	Asociación	0,0	39,5	0,0	19,8	19,8
Ledesma	Grupo económico local	0,0	38,9	0,0	19,4	19,4
Eg3	Conglomerado extranjero	0,0	38,1	0,0	19,1	19,1
Central Costanera	Asociación	0,0	37,4	0,0	18,7	18,7
Nobleza Piccardo	Conglomerado extranjero	0,0	34,6	0,0	17,3	17,3
Refinerías de Maíz	Empresa transnacional	0,0	30,3	0,0	15,1	15,1
Milkaut	Empresa local independiente	0,0	28,9	0,0	14,4	14,4
Kimberly Clark Argentina	Empresa transnacional	0,0	28,7	0,0	14,4	14,4
Sidus-Biosidus	Empresa local independiente	0,0	23,4	0,0	11,7	11,7
Sistema Coca Cola	Conglomerado extranjero	0,0	23,2	0,0	11,6	11,6
<b>Total</b>		<b>7.955,6</b>	<b>18.308,4</b>	<b>3.977,8</b>	<b>9.154,2</b>	<b>13.132,0</b>

Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.

**Anexo 7.** Empresas que se verían beneficiadas por el establecimiento de un seguro de cambio para deudas privadas con el exterior (millones de dólares) (continuación)

Empresa	Prop. de capital	Monto
YPF	Conglomerado extranjero	2.150,0
Telecom. Argentina	Conglomerado extranjero	1.889,0
Telefónica de Argentina	Conglomerado extranjero	1.470,0
Perez Companc	Grupo económico local	1.453,0
Transportadora de Gas del Norte	Asociación	661,6
Edenor	Asociación	651,0
Sociedad Comercial del Plata	Grupo económico local	607,0
Multicanal	Grupo económico local	600,0
Transportadora de Gas del Sur	Asociación	570,0
CEI Citicorp Holdings	Asociación	495,0
Piedra del Aguila	Asociación	482,0
Aguas Argentinas	Asociación	464,7
Bridas	Grupo económico local	444,7
Metrogas	Asociación	412,5
Autopistas del Sol	Asociación	380,0
Edesur	Asociación	380,0
Acindar	Grupo económico local	299,9
Distribuidora de Gas Pampeana	Asociación	280,0
Alpargatas	Asociación	257,5
Ind. Metalúrgicas Pescarmona SA (Impsa)	Grupo económico local	225,0
Supermercados Norte	Conglomerado extranjero	220,0
Central Puerto	Asociación	215,0
Transener	Asociación	205,0
Amoco	Empresa transnacional	200,0
Hidroeléctrica Alicurá	Asociación	170,0
Aluar	Grupo económico local	150,0
Molinos Rio de la Plata	Grupo económico local	150,0
IRSA	Conglomerado extranjero	142,0
Siderar	Conglomerado extranjero	140,0
Impsat	Asociación	131,0
Cía. Gral. de Combustibles	Grupo económico local	130,0
Sideco	Grupo económico local	125,0
Coviares	Asociación	117,5
Gas Natural Ban	Asociación	100,0
Astra	Conglomerado extranjero	100,0
CLISA (Cía. Latinoamericana de Inversiones S.A.)	Grupo económico local	100,0
PASA	Grupo económico local	100,0
Loma Negra	Grupo económico local	100,0
Sancor	Grupo económico local	100,0
Edersa	Asociación	98,0
José Cartellone Construcciones Civiles	Grupo económico local	90,0
Casa Tía	Conglomerado extranjero	80,5
Aerolíneas Argentinas	Asociación	70,0
Distribuidora de Gas Noroeste (Gasnor)	Asociación	70,0
Mastellone Hnos.	Asociación	70,0
Importadora y Exportadora Patagonia	Grupo económico local	70,0
Esso	Conglomerado extranjero	65,0
Central Térmica Güemes	Asociación	60,0
Zanella Hnos.	Empresa local independiente	60,0

**Anexo 7.** Empresas que se verían beneficiadas por el establecimiento de un seguro de cambio para deudas privadas con el exterior (millones de dólares) (continuación)

<b>Empresa</b>	<b>Prop. de capital</b>	<b>Monto</b>
Corcemar	Empresa transnacional	60,0
Baesa	Conglomerado extranjero	60,0
Tecpetrol	Conglomerado extranjero	60,0
Telecom Personal	Conglomerado extranjero	58,1
Central Costanera	Asociación	52,0
Distribuidora de Gas del Litoral (Litoral Gas)	Asociación	50,0
Capex	Asociación	50,0
Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán	Asociación	50,0
Peñaflor	Asociación	50,0
Productos Tissue	Empresa transnacional	50,0
Ciadea (Renault Argentina)	Conglomerado extranjero	50,0
Pluspetrol	Asociación	46,0
Boldt	Grupo económico local	44,0
Canale	Empresa transnacional	41,0
Angel Estrada	Asociación	40,0
Telefe	Asociación	40,0
Vídeo Cable Comunicación	Asociación	40,0
Distribuidora de Gas del Centro	Asociación	38,0
Aceros Zapla	Asociación	37,0
Edelap	Conglomerado extranjero	30,0
Tren de la Costa	Grupo económico local	30,0
Socma	Grupo económico local	30,0
Vicentín	Grupo económico local	30,0
Benito Roggio	Grupo económico local	26,0
Destilería Argentina de Petróleo (DAPSA)	Empresa local independiente	25,0
Siderca	Conglomerado extranjero	22,7
Editorial Atlántida	Grupo económico local	21,0
Edesal	Asociación	15,0
Galeno Life	Conglomerado extranjero	15,0
Sol Petróleo	Empresa transnacional	12,4
Juan Minetti	Empresa transnacional	12,0
<b>Total</b>		<b>18.787,2</b>

*Fuente: Elaborado sobre información del IDEF de la CTA.*