

RESUMEN EJECUTIVO

- Los resultados acumulados al segundo trimestre de 2010 (2T-10) de las empresas consideradas mostraron una ganancia de \$8,590 millones, lo que representó un aumento del 93% respecto del mismo trimestre de 2009. Medida en dólares, la ganancia acumulada al 2T-10 fue de U\$S 2,183 millones, con un incremento interanual del 86%².
- El fuerte aumento interanual de los resultados acumulados al 2T-10 se explicó en su mayor parte por las mejoras de YPF (pasó de ganar \$1,047 millones al 2T-09 a \$3,093 millones en el 2T-10), de ERAR (perdió \$61 al 2T-09 y ganó \$1,130 millones al 2T-10), de BRIO (que ganó \$250 millones al 2T-09 contra \$607 millones al 2T-10). Si no se consideran los resultados de estas empresas, la ganancia agregada habría aumentado un 16.8% interanual.
- Estos resultados se obtuvieron a partir de ganancias por \$9,190 millones (U\$S 2,335 millones) y pérdidas por \$600 millones (U\$S 153 millones). De este modo, los resultados positivos registraron un aumento interanual del 71.5%, en tanto que las pérdidas se redujeron en un tercio respecto de igual período de 2009 (ver Cuadro 1).
- En términos de los 25 sectores³ en que se clasifican las empresas, 18 mostraron ganancias y 7 pérdidas para el acumulado al 2T-10. Para estos mismos 25 sectores, el resultado acumulado al 2T-09 mostraba 15 que ganaban y 10 que perdían.
- Si en cambio se consideran los sectores que al 2T-10 mostraron mejores resultados acumulados que al 2T-09 (ganaron más o perdieron menos), surge que 19 de los 25 mejoraron (16 ganaron más y 3 perdieron menos), mientras que 6 registraron peores resultados (3 ganaron menos y 3 perdieron más). El mayor aumento en términos porcentuales fue el de Industria Metalúrgica y Siderúrgica (ERAR) que pasó de perder 61 millones al 2T-09 a ganar \$1,130 millones al 2T-10 (+1,950%). A este lo siguió Generación de Energía Eléctrica con un alza del 560% (ver Cuadro 1 para más detalle).
- De los 6 sectores que empeoraron sus resultados acumulados respecto del 2T-09, se destacaron la caída de 212% de Distribución de Energía Eléctrica y el retroceso de Transporte de Energía Eléctrica (-161%).
- Si se consideran sólo las empresas con resultados positivos acumulados al 2T-10 y se las clasifica por sector, los 5 mayores sectores por tamaño de beneficios representaron casi el 90% del total. De estos se destacaron Industria de Petróleo y Gas con el 37.9%, seguida por Bancos con el 21.1%.
- Si el análisis se efectúa en términos de empresas, 50 de las 74 consideradas registraron ganancias mientras que las restantes 24 mostraron pérdidas. Al 2T-09 se observaban 49 con ganancias y 25 con pérdidas.
- Si en cambio se considera el resultado trimestral neto agregado, es decir aquel que corresponde sólo al 2T-10 (no el acumulado), este fue positivo en \$4,382 millones, con un aumento del 28% respecto del mismo valor del 2T-09. Si se excluye el sector Industria de Petróleo y Gas, el aumento interanual alcanzó al 37% (ver Cuadro 2 para más detalle).
- Asimismo, al considerar los resultados netos del 2T-10, se observa que de los 25 sectores, 16 tuvieron un resultado mejor que en el mismo período de 2009. Entre estos se destacan los aumentos del 189% en Industria Metalúrgica y Siderúrgica y del 127% de Papel y Celulosa.

¹⁾ Sólo se consideraron los balances presentados por 74 empresas domésticas del total de 98. Las no consideradas por no contar con información al 2T-10 son: ALUA, APSA, COUR, CRES, CTIO, ESTR, FERR, FIPL, GARO, INAG, INTR, IRSA, LEID, PATA, PATR, PATY, PERK, PREN. Tampoco se consideró a DELA, GOFF y SNIA por tener su cotización suspendida.

²⁾ Cabe mencionar que la depreciación del tipo de cambio observada entre el 2T-09 y el 2T-10 (considerando el tipo de cambio bancos mayorista vendedor) alcanzó al 3.5%

³⁾ De acuerdo con la Clasificación Sectorial IAMC disponible en <http://www.iamc.sba.com.ar/tutoriales/anexos/>

Cuadro 1
Resultados de Empresas Cotizantes Domésticas
(por sector y en millones de \$)

| Sector | Resultados Acumulados | | | Resultado Trimestral Neto | | |
|---|-----------------------|--------------|----------------|---------------------------|--------------|----------------|
| | 2T-10 | 2T-09 | Var. Anual (%) | 2T-10 | 2T-09 | Var. Anual (%) |
| Industria de Petróleo y Gas | 3,421 | 1,807 | 89% ▲ | 1,727 | 1,491 | 16% ▲ |
| Bancos | 1,937 | 1,183 | 64% ▲ | 956 | 615 | 55% ▲ |
| Telecomunicaciones | 1,334 | 1,082 | 23% ▲ | 702 | 575 | 22% ▲ |
| Industria Metalúrgica y Siderúrgica | 1,130 | -61 | 1950% ▲ | 795 | 276 | 189% ▲ |
| Alimentos y Bebidas | 246 | 194 | 26% ▲ | 71 | 123 | -42% ▼ |
| Holdings | 214 | 233 | -8% ▼ | 88 | 258 | -66% ▼ |
| Manufacturas de Origen Agropecuario | 195 | 117 | 67% ▲ | 92 | 54 | 72% ▲ |
| Turismo, Recreación y Juegos de Azar | 98 | 76 | 29% ▲ | 50 | 40 | 24% ▲ |
| Generación de Energía Eléctrica | 71 | -15 | 560% ▲ | -15 | 44 | -133% ▼ |
| Act. Financieras, Bursátiles y Seg. | 62 | 56 | 11% ▲ | 13 | 6 | 118% ▲ |
| Papel y Celulosa | 30 | -153 | 119% ▲ | 16 | -61 | 127% ▲ |
| Construcción | 28 | -8 | 467% ▲ | 19 | 9 | 114% ▲ |
| Calzado e Indumentaria | 15 | 3 | 365% ▲ | 9.2 | 8.6 | 7% ▲ |
| Equipamiento para el Hogar | 14 | 9 | 62% ▲ | 9 | 6 | 57% ▲ |
| Comercio | 3 | 2 | 37% ▲ | 1.1 | 0.8 | 38% ▲ |
| Agricultura y Ganadería | 2 | 6 | -57% ▼ | -3 | 2 | -253% ▼ |
| Transporte de Gas | 2 | -38 | 104% ▲ | -56 | 15 | -478% ▼ |
| Actividades Inmobiliarias | 0.13 | 20 | -99% ▼ | 3 | 10 | -73% ▼ |
| Editoriales e Imprentas | -0.02 | -0.1 | 74% ▲ | 0.003 | -0.11 | 102% ▲ |
| Manufacturas de Origen Industrial | -15 | -100 | 85% ▲ | -1 | -68 | 99% ▲ |
| Industria Automotriz | -15 | -20 | 21% ▲ | -4.6 | -5.0 | 7% ▲ |
| Transporte de Energía Eléctrica | -29 | 49 | -161% ▼ | -13 | 11 | -222% ▼ |
| Transporte de Pasajeros y Peajes | -32 | -18 | -72% ▼ | -10 | -63 | 84% ▲ |
| Distribución de Gas | -32 | -45 | 28% ▲ | 6 | 16 | -61% ▼ |
| Distribución de Energía Eléctrica | -89 | 79 | -212% ▼ | -72 | 69 | -205% ▼ |
| TOTAL (Mill. \$) | 8,590 | 4,457 | 93% ▲ | 4,382 | 3,430 | 28% ▲ |
| TOTAL excluyendo Petróleo y Gas (Mill. \$) | 5,169 | 2,651 | 95% ▲ | 2,655 | 1,939 | 37% ▲ |

Cuadro 2
Ganacias, Pérdidas y Resultado Neto de Empresas Cotizantes Domésticas
(en millones de \$)

| Cifras en millones de \$ | Resultados Acumulados | | Resultado Trimestral Neto | |
|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------|--------------|
| | 2T-10 | 2T-09 | 2T-10 | 2T-09 |
| Ganancias | 9,190 | 5,358 | 4,834 | 3,838 |
| Variación interanual | 71.5% | -34.8% | 25.9% | -14.7% |
| Pérdidas | -600 | -901 | -452 | -408 |
| Variación interanual | -33.4% | 698.8% | -10.7% | -249.9% |
| Resultado Neto | 8,590 | 4,457 | 4,382 | 3,430 |
| Variación interanual | 92.7% | -45.0% | 27.7% | -21.8% |

| Cifras en millones de U\$S | Resultados Acumulados | | Resultado Trimestral Neto | |
|----------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------|--------------|
| | 2T-10 | 2T-09 | 2T-10 | 2T-09 |
| Ganancias | 2,335 | 1,410 | 1,228 | 1,010 |
| Variación interanual | 65.6% | -48.0% | 21.6% | -32.0% |
| Pérdidas | -153 | -237 | -115 | -107 |
| Variación interanual | -35.7% | 536.9% | -6.9% | -179.0% |
| Resultado Neto | 2,183 | 1,173 | 1,114 | 903 |
| Variación interanual | 86.1% | -56.2% | 23.4% | -37.6% |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas con ganancias | 50 | 49 | 44 | 53 |
| Empreas con pérdidas | 24 | 25 | 30 | 21 |
| Total de empresas consideradas | 74 | 74 | 74 | 74 |

Cuadro 3

Participación en los Resultados Positivos Acumulados al 2T-10 por empresa
(Considerando las empresas que representaron el 90% de los resultados positivos)

| Empresa | Código | Sector | Rtdo. Acum (Mill. \$) | Participación en el total (%) | Part. Acum (%) |
|-------------------------|--------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------|
| YPF | YFPD | Industria de Petróleo y Gas | 3,093 | 33.7% | 33.7% |
| Siderar | ERAR | Industria Siderúrgica y Metalúrgica | 1,130 | 12.3% | 45.9% |
| Telecom Argentina | TECO | Telecomunicaciones | 865 | 9.4% | 55.4% |
| Banco Santander Río | BRIO | Bancos | 607 | 6.6% | 62.0% |
| Nortel Inversora | NORT | Telecomunicaciones | 469 | 5.1% | 67.1% |
| Banco Macro | BMA | Bancos | 468 | 5.1% | 72.2% |
| Petrobras Energía | PESA | Industria de Petróleo y Gas | 383 | 4.2% | 76.3% |
| Banco Francés | FRAN | Bancos | 363 | 4.0% | 80.3% |
| Grupo Clarín | GCLA | Holdings | 247 | 2.7% | 83.0% |
| Banco Patagonia | BPAT | Bancos | 184 | 2.0% | 85.0% |
| Molinos Río de la Plata | MOLI | Alimentos y Bebidas | 184 | 2.0% | 87.0% |
| Ledesma | LEDE | Manufacturas de Origen Agropecuario | 158 | 1.7% | 88.7% |
| Banco Galicia | GALI | Bancos | 134 | 1.5% | 90.1% |

Gráfico 1

Participación por sector económico en los resultados positivos acumulados al 2T-10
(sólo empresas domésticas)

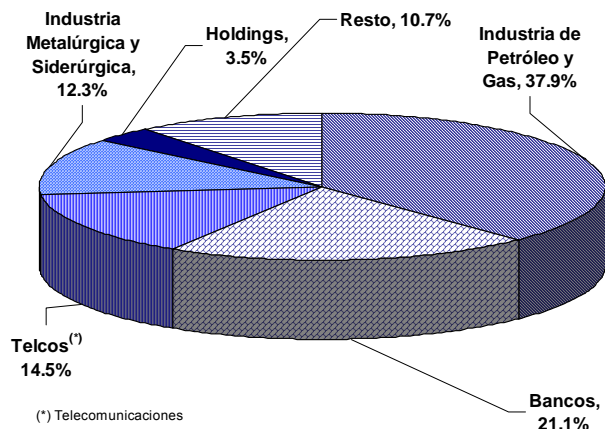


Gráfico 2

Ganancias, Pérdidas y Resultado Neto Acumulado al 2º Trimestre
(sólo empresas domésticas)

