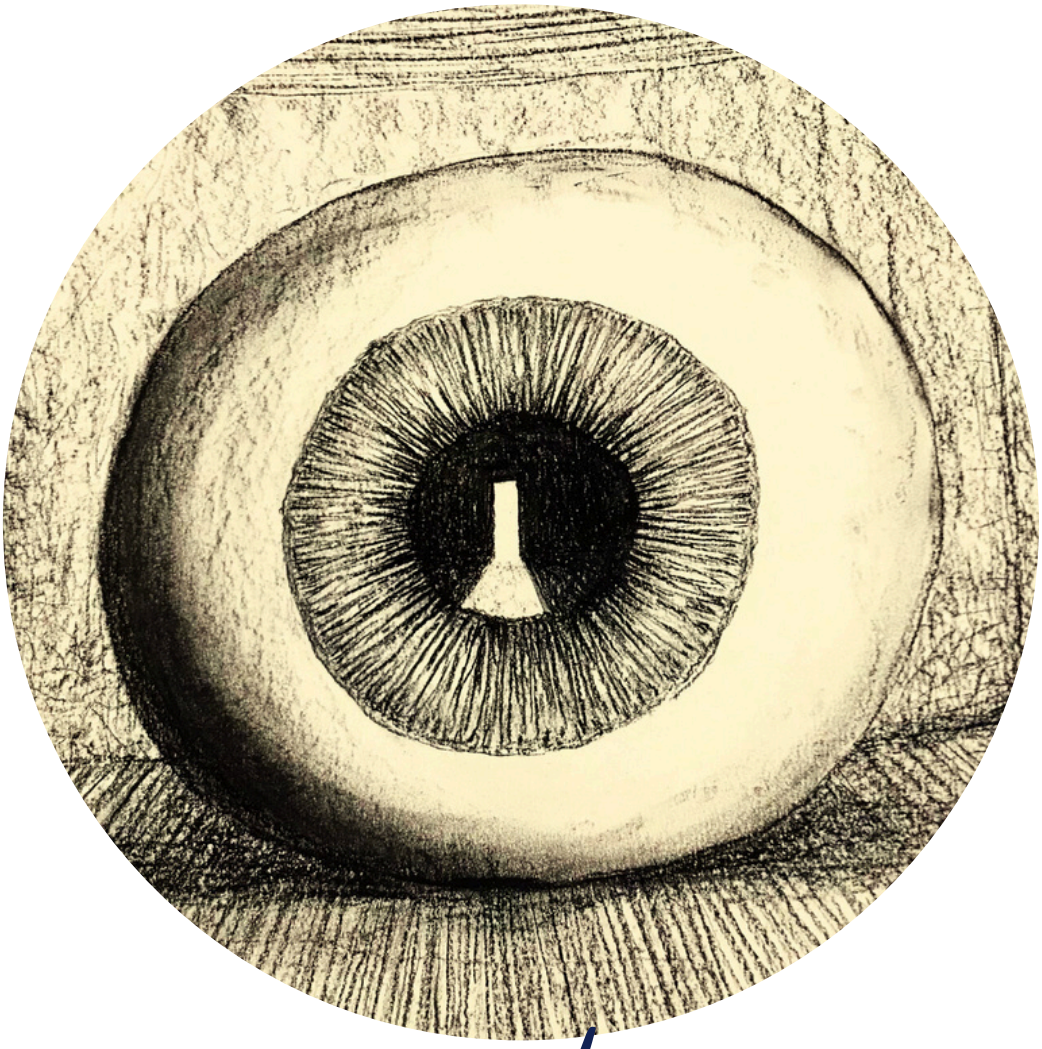


Notas breves

SOBRE ECONOMÍA POLÍTICA

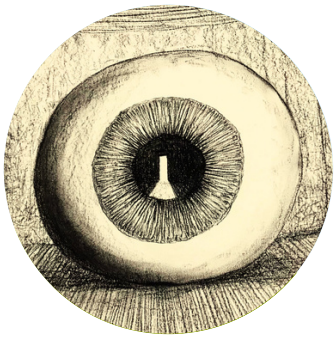
Las nuevas tendencias del poder económico en tiempos de Milei. Un balance preliminar

Pablo Manzanelli y Valentina Castro

FLACSO AEyT | Noviembre 2026 | CIFRA

Notas breves

SOBRE ECONOMÍA POLÍTICA



Manzanelli, P. y Castro, V. (2026). *Las nuevas tendencias del poder económico en tiempos de Milei. Un balance preliminar.* Notas Breves sobre Economía Política, FLACSO-Área de Economía y Tecnología/CIFRA.

FLACSO ARGENTINA

Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales. Sede Argentina.

Área de Economía y Tecnología.

CIFRA CTA

Centro de Investigación y Formación de la República Argentina

LAS NUEVAS TENDENCIAS DEL PODER ECONÓMICO EN TIEMPOS DE MILEI. UN BALANCE PRELIMINAR.

Pablo Manzanelli y Valentina Castro*

I. UNA BREVE DIGRESIÓN INTRODUCTORIA

Desde su conformación original el gobierno de la Libertad Avanza constituyó una síntesis de los sectores dominantes al concederle las principales "botoneras" de la política económica a los intelectuales orgánicos del capital financiero internacional –tanto en el Ministerio de Economía como en el Banco Central– y una inserción significativa en la política de hidrocarburos y en el directorio de YPF a los vinculados a los grupos locales (Basualdo y Manzanelli, 2024) [1].

Esta síntesis no se lograba desde la salida de la convertibilidad, cuando ambas fracciones discreparon entre la dolarización o la devaluación que fue la que finalmente se adoptó. Tampoco se suturó sino todo lo contrario durante el gobierno de la Alianza Cambiemos ya que sus políticas tendieron a desplazar a los grupos locales de diversos negocios[2] y a consolidar la hegemonía del capital financiero internacional en el marco del inédito acuerdo con el FMI (Manzanelli, Basualdo y González, 2020).

A pesar de estas coincidencias iniciales que forman parte de la génesis política del gobierno actual, en su desarrollo emergieron diversos conflictos que si bien se los puede caracterizar dentro de las "contradicciones secundarias" fueron adquiriendo cierta trascendencia.

Uno de ellos guarda relación con las inconsistencias de la valorización financiera que promovió el gobierno de Milei dada la imposibilidad de instaurar un ciclo de endeudamiento externo que provea las divisas que se requieren para sustentar las burbujas especulativas o el denominado "carry trade" (Manzanelli, 2025). Esa fue la causa fundamental de la corrida cambiaria que tuvo lugar en 2025 y que derivó en los salvatajes financieros del FMI y el Tesoro norteamericano, consolidando la hegemonía del capital financiero internacional. Como diría Macri "pasaron cosas".

* Área de Economía y Tecnología de la FLACSO.

[1] La importancia que se le adjudica en este análisis a los intelectuales orgánicos y su representación en los gobiernos obedece a que los mismos constituyen uno de los vehículos que posee cada fracción del capital para ejercer la hegemonía en el bloque dominante y, por tanto, conducir el proceso de acumulación en función de sus intereses. Según Antonio Gramsci (1999) "Por intelectuales hay que entender no sólo aquellas capas designadas comúnmente con esta denominación, sino en general toda la masa social que ejerce funciones organizativas en sentido lato, tanto en el campo de la producción como en el de la cultura, como en el campo administrativo-político (....) Cada grupo social, al nacer sobre la base original de una función esencial en el mundo de la producción económica, crea al mismo tiempo, orgánicamente, una o más capas de intelectuales que le dan homogeneidad y conciencia de su propia función".

[2] Quien mejor desarrolló las disputas inter oligopólicas en el inicio del gobierno de Macri fue Horacio Verbitsky: "Las más notables han involucrado al Grupo Clarín por la reprivatización del fútbol en la que sólo obtendría una parte; a los laboratorios Roemmers y Bagó, a raíz de la importación de medicamentos y drogas básicas por parte de los laboratorios extranjeros; a Corporación América, cuyo principal accionista Eduardo Eurnekian respondió a presiones oficiales por sus aeropuertos vaticinando que no habrá inversiones porque el gobierno es caótico; al Banco Macro, por su relación especial con Massa, y a la nave insignia del sector, Techint, (...) por la preadjudicación de un gasoducto provincial a un consorcio integrado por Iecsa

En forma contemporánea, emergió otro foco de conflicto que constituyó un punto de inflexión en la relación del gobierno con los grupos económicos. En enero de 2026 Techint perdió una licitación de caños para un gasoducto en Vaca Muerta frente a una empresa de la India (Welspun) debido a un supuesto sobreprecio del 40%, y en forma posterior perdió otra licitación por un gasoducto de GNL. La confrontación se amplió luego al grupo Madanes cuando FATE anunció su cierre definitivo, a lo que el gobierno respondió derogando la protección antidumping que favorecía a Aluar, también del grupo Madanes, autorizando la importación de foil de aluminio desde China. El análisis político de estos hechos corrió por cuenta del propio presidente de la Nación quien, desconociendo la plasticidad política de los grupos locales, avaló que Techint había intentado desestabilizar el gobierno después de las elecciones provinciales de Buenos Aires en septiembre de 2025[3].

Se trata, por cierto, de un escenario en pleno desarrollo del que no deben inferirse conclusiones lineales ya que los procesos económicos y sociales son de una complejidad superior a los de estos hechos coyunturales por más importantes que sean. Precisamente, el propósito de este informe es el de abordar el papel dinámico que tuvieron los grupos económicos locales en el proceso de fusiones y adquisiciones, y su contrapartida que es la repatriación del capital extranjero. Ambos fenómenos están intrínsecamente vinculados y se inscriben en un contexto local e internacional que alientan la desinversión de las empresas extranjeras, en especial en el ámbito industrial y de consumo masivo, ya que la producción de la minería metalífera y la de hidrocarburos constituyen la excepción y abren una “comunidad de negocios” que se evidencia en los proyectos aprobados en el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI).

En efecto, en la próxima sección se revisa, aún en forma exploratoria y preliminar, la evolución de la inversión extranjera durante el gobierno de Milei y la participación de las empresas locales en el proceso de fusiones y adquisiciones. En un apartado posterior se aborda la distribución de los proyectos aprobados en el RIGI considerando las distintas formas de propiedad del capital, es decir contemplando la inserción que tienen en el mismo las firmas extranjeras y las correspondientes a grupos locales. De esta manera, se pretende aportar elementos estructurales, que sin relativizar la relevancia de los coyunturales, asumen una importancia insoslayable y más orgánica para avanzar en el análisis de las nuevas tendencias que adopta el poder económico durante el gobierno de Milei.

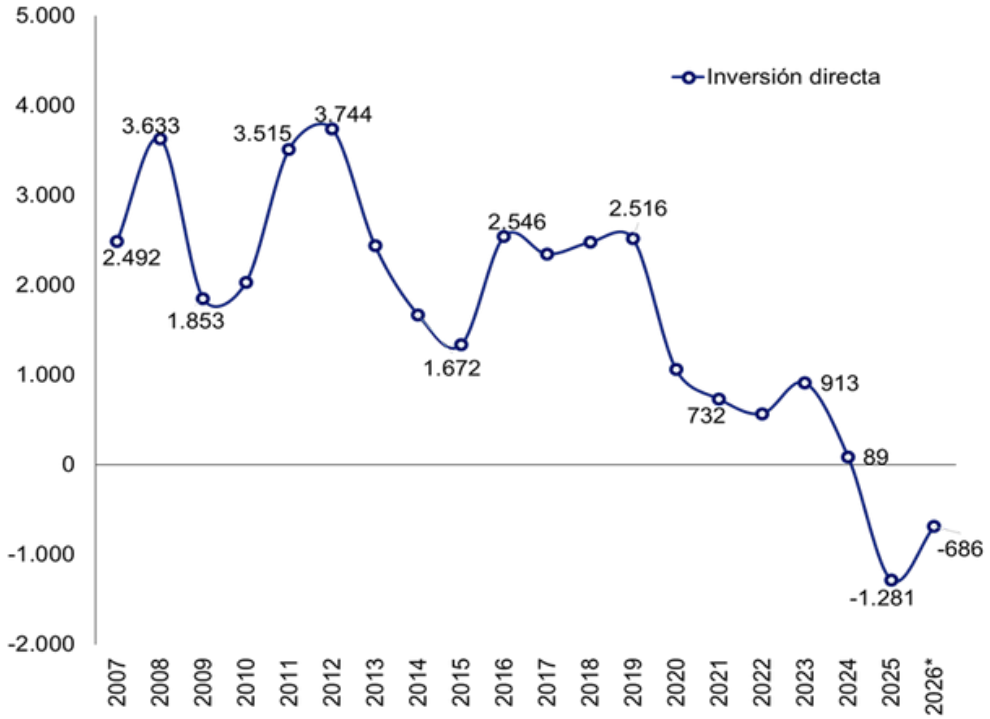
(del primo Angelo Testaferra), la brasileña Odebrecht y Electroingeniería, con financiamiento y provisión de tubos de origen chino”(H. Verbitsky, Diario Página 12, 4/12/2016). Posteriormente, la “causa de los cuadernos”, cuya investigación fue contemporánea al acuerdo con el FMI, constituyó un hecho político que elevó la dimensión del conflicto al procesar a varios directivos de importantes grupos locales como, por ejemplo, Techint, Roggio, Vicentín, IMPSA-Pescarmona, Cartellone, Eurnekian y IECSA (Ferrari, 2024).

[3] En un posteo en la red social X del 28/01/2026 Javier Milei comparte como un “dato” lo siguiente: “Y que quede constancia que Paolo Rocca (don chatarrin) jugó all in para que el actual gobierno termine post elecciones de septiembre.” Posteriormente, el 26/02/2026 el Presidente Milei hizo un nueva declaración en la misma red social en la que afirmó: “Agradezco profundamente con todo mi alma, las contribuciones enormes que han hecho Don Chatarrín de los Tubitos Caros, Don Gomita Alumínica y el Señor Lengua Floja en los últimos 30 días. Han dejado en evidencia al sistema corrupto que hundió a los argentinos de bien. Muchas gracias por este gran aporte al despertar de un País que, pese a estos delincuentes, quiere ser grande nuevamente.”

II. LA REPATRIACIÓN DEL CAPITAL EXTRANJERO Y EL AVANCE DE LOS GRUPOS LOCALES

Una primera cuestión a desarrollar guarda relación con el inédito proceso de repatriación del capital extranjero que tuvo lugar durante el gobierno de Milei. En el Gráfico 1 constan los ingresos netos de la inversión extranjera directa (IED) contabilizados en el balance cambiario del Banco Central[4]. Así, la inversión extranjera directa fue negativa en el acumulado del gobierno de Milei (-1.878 millones de dólares entre 2024 y agosto de 2026), registrándose un ingreso casi nulo en 2024 y un saldo negativo tanto en 2025 como en el acumulado de los primeros 8 meses de 2026 (-1.281 y -686 millones de dólares, respectivamente). Esto significa que los egresos superan los ingresos o, en otros términos, que la repatriación del capital extranjero supera a las nuevas inversiones.

Gráfico 1. Inversión extranjera directa en millones de dólares corrientes, 2007-2026*



*El dato de 2026 corresponde a los primeros 8 meses del año.
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En efecto, las medidas pro mercado y los incentivos del RIGI no lograron modificar el comportamiento contractivo de la inversión extranjera directa en la que parece haber incidido, como cuando se analiza la inversión total de la economía, la reducción de los campos de inversión típicas de los regímenes de valorización financiera: la elevación de la tasa de interés y el consiguiente desvío de la inversión productiva a la financiera, el ajuste al consumo principalmente de bienes y la apertura

[4] En términos metodológicos consiste en los "nuevos" ingresos de IED, por lo que no contabiliza la reinversión de utilidades ni los instrumentos de deuda que si contempla la balanza de pagos del INDEC. Es decir que se asemeja al componente "Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades" de la IED de la balanza de pagos pero aun así tiene algunas diferencias con ésta. Dado que el balance cambiario mide un flujo de caja y el del INDEC se basa en el devengado, aparecen diferencias importantes cuando se implementan restricciones a las importaciones y luego se las regulariza como ocurrió en el período estudiado, lo cual distorsiona los resultados. De allí que se optó por la medición del Banco Central.

comercial con apreciación cambiaria en un escenario de guerra comercial. Esta situación se inserta, además, en un contexto de declive de la inversión extranjera directa a nivel mundial –y en especial en los países subdesarrollados de menores ingresos– como consecuencia del giro proteccionista de los países centrales y la adopción por parte de éstos de políticas industriales, es decir en el marco del agotamiento del neoliberalismo que se puso en marcha a partir de la crisis de 2008-9 (UNCTAD, 2024). Sin embargo, la profundidad que asume este proceso en la economía argentina entre 2024 y 2026, que contrasta incluso con la pobre performance que tuvo la inversión extranjera en la última década donde igualmente siempre alcanzó resultados positivos, parece manifestar que las causas internacionales fueron desbordadas por las nacionales.

En tiempos de la centralización del capital la huida del capital extranjero tendió a canalizarse más por las "fusiones y adquisiciones" que por la simple repatriación de los activos. En el Cuadro 1 se comprueba que las principales empresas extranjeras que cerraron operaciones o dejaron de producir en el país sin vender sus activos fueron apenas 9 firmas, de las cuales 4 tenían más de 100 ocupados (Whirlpool, Electrolux, Coopershoes y SKF que estaba en el país desde 1917) y las restantes eran pequeñas y medianas. Lo que todas ellas tenían en común es que eran empresas industriales (textil, autopartes, insumos industriales, línea blanca, etc.) que es donde más se estrecharon los campos de inversión en la economía argentina. Algunas de ellas cerraron sus plantas fabriles y se reconvirtieron a comercialización de productos importados como es el caso de SKF, Whirlpool, Bahco y Electrolux.

En cambio, el mercado de "fusiones y adquisiciones" adquirió un dinamismo muy superior, especialmente en las grandes firmas. Esta es la razón fundamental por la que la repatriación del capital extranjero y el avance de los grupos locales constituyen dos caras de una misma moneda. A eso se suma el hecho de que los grupos locales no solo participaron en la adquisición de activos extranjeros sino también públicos tanto por el incipiente proceso de las privatizaciones de empresas públicas como por los desprendimientos o desinversiones de YPF.

Cuadro 1. Empresas extranjeras que cerraron operaciones o dejaron de producir en la Argentina sin vender sus activos, 2025-2026

Año	Empresa	País de origen	Sector	Puestos de trabajo
2025	Magnera (ex Berry Global)	EEUU	Tejidos y films para pañales e higiene	Más de 60
2025	SKF	Suecia	Autopartes	145
2025	Whirlpool	EEUU	Electrodomésticos	220
2026	Bahco (SNA Europe, grupo Snap-on)	EEUU	Herramientas	40
2026	Cabot	EEUU	Negro de humo	90
2026	Electrolux	Suecia	Electrodomésticos	Más de 100
2026*	Helm	Alemania	Agroquímicos	30
2026*	Adient	EEUU	Autopartes	70
2026*	Coopershoes	Brasil	Calzado deportivo	Más de 350

*En proceso de concreción.
Fuente: elaboración propia en base a información de prensa y comunicados de las empresas.

El Cuadro 2 exhibe 29 procesos de fusiones y adquisiciones que tuvieron como protagonistas a los grupos económicos locales entre fines de 2023 y 2026. De ese total, 21 operaciones (72,4% del total) correspondieron a empresas transnacionales que abandonaron total o parcialmente su producción en el país, mientras que el resto corresponde a los activos públicos. No es una cuestión menor que en el marco de la importancia geopolítica que tiene Argentina para el imperio en decadencia, 8 de las 21 firmas extranjeras que vendieron sus activos sean norteamericanas.

Entre los conglomerados o empresas extranjeras que se desprendieron de sus activos locales se destacan:

- la salida de Telefónica y su adquisición por parte de una asociación conducida por el grupo Clarín que supone un inédito aumento de la concentración de las telecomunicaciones ya que implica la fusión con Telecom Argentina[5];
- ·la venta del HSBC, uno de los bancos más importantes del sistema financiero local, que fue adquirido por el Banco Galicia propiedad de las familias Escasany, Ayerza y Braun. Esta venta se suma a la del Banco Itaú que compró el Banco Macro apenas antes de que Milei asuma la presidencia;
- el desprendimiento de Procter & Gamble cuya venta tuvo dos etapas: la adquisición de las marcas Ariel y Magistral por parte del grupo local Dreamco y la venta de la planta industrial y las marcas Gillette, Pampers y Pantene al grupo Newsan;
- la venta de Raízen-Shell que comprende la refinería de Dock Sud y la red de estaciones de servicio de Shell a una asociación de capitales conformada por Mercuria Energy Group de Suiza y grupos locales donde tiene un fuerte protagonismo José Luis Manzano a título personal y a través de Edenor, donde comparte el paquete accionario con Daniel Vila y Mauricio Filiberti;
- la transferencia de la filial Mercedes-Benz Argentina, una de las plantas industriales más tradicionales del cordón bonaerense, a la firma Prestige Auto del Grupo ST;
- la recuperación a manos locales de la tradicional cementera Loma Negra, que en otrora supo ser la nave insignia de la familia Fortabat y hasta esta operación estaba controlada por capitales brasileros. El control accionario de la misma fue adquirida por la firma LATCEM de Marcelo Mindlin y fondos de inversión;
- la desinversión del gigante canadiense Nutrien, que poseía el 50% de Profertil en sociedad con YPF, y su venta a Adecoagro y ACA.

Un párrafo aparte merece la intensa actividad de fusiones y adquisiciones en el mercado de hidrocarburos. Por un lado, se contabilizan cuatro operaciones de venta de activos no convencionales vinculados a Vaca Muerta: el de ExxonMobil a Pluspetrol, TotalEnergies a YPF, el de Petronas (50% de La Amarga Chica) y Equinor a Vista. Por el otro, se registró un dinamismo equivalente (4 operaciones) en yacimien-

[5] “Del dicho al hecho hay un largo trecho” dice el refrán y se ve corroborado en esta y en otras tantas intervenciones del presidente Milei. La confrontación retórica con los grupos locales incluyó también sus críticas a Clarín por la fusión de Telecom y Telefónica, aunque luego habilitó la operación. En sus redes sociales calificó de “abuso” a la “posición dominante que el grupo adquiere en el mundo de las telecomunicaciones” y denunció que Clarín está acostumbrado a “presionar y operar a los gobiernos para obtener beneficios aún si es a costa de los argentinos”.

tos convencionales, en donde quien se desprende no son firmas extranjeras sino fundamentalmente YPF y los adquirentes grupos locales (Pérez Companc, que regresa al oligopolio petrolero, Petroquímica Comodoro Rivadavia de la familia Brandi y Cavallo y CAPSA de la familia Götz).

Respecto al grupo Pérez Companc vale decir que no solo estuvo activo en las adquisiciones petroleras sino también en el rubro alimenticio y vitivinícola a través de su principal firma Molinos Río de la Plata que absorbió la empresa de tecnología alimentaria chilena NotCo y la Bodega Etchart. Por su parte, la asociación de José Luis Manzano, Daniel Vila y Mauricio Filiberti sumó, además de Shell-Raízen, a Metrogas profundizando su inserción en los servicios públicos que tenían a través de Edenor cuando le adquirieron a Pampa Energía el 51% de las acciones de la compañía a fines de 2020. A su vez, Filiberti está a punto de adquirir AySA en una asociación con la firma local Rowing y dos empresas extranjeras. Así, Filiberti se integraría verticalmente ya que es proveedor de la misma mediante Transclor.

Por su parte, en la adquisición de activos públicos también jugó un papel importante la empresa Edison Transmisión a partir de la compra de las Represas del Comahue, junto a Central Puerto y BML-MSU de Manuel Santos Uribelarrea, y el 50% de las acciones de Citelec que es la empresa controlante de Transener en asociación con Genneia del grupo Macro. Edison pertenece a un consorcio de empresarios locales integrado por los hermanos Neuss, el grupo Newsan y el fondo de inversión Inverlat.

Finalmente, vale la pena mencionar algunos grupos “no tradicionales” que fueron activos en el proceso de fusiones y adquisiciones de estos años:

- el grupo ST de Pablo Peralta y Roberto Domínguez adquirió a Mercedes-Benz, junto a Alfonso Prat-Gay y Daniel Herrero (ex CEO de Toyota) y a la aseguradora Prudential. De esta manera un grupo principalmente financiero, cuyo holding es el Banco de Servicios y Transacciones creado en 2002, logró reposicionarse en los seguros de personas y retiro (ya había adquirido previamente Orígenes, MetLife, Cardif) y diversificarse a la industria automotriz;
- ·el grupo Dreamco, de Jonathan Gerszberg y socios, es el más nuevo creado en 2021 por la fusión de la filial argentina de Alicorp. Con la actual adquisición de Ariel y Magistral a Procter & Gamble expandió su cartera de consumo personal que ya tenía las marcas Ace, Plusbelle, Zorro, Campos Verdes, Limol, etc. Además de eso produce galletitas;
- ·Datco es un grupo tecnológico cuyo fundador es Horacio Martínez y tiene alrededor de 1.000 empleados repartidos en Argentina, Chile, Perú, México, Puerto Rico, Brasil, Uruguay;
- ·el grupo Simpa, propiedad de la familia Schwartz, es una distribuidora de materia prima petroquímica, que se diversificó hacia la comercialización y ensambladuría de motos de alta gama, y con la adquisición de la operación comercial de Nissan se amplía al rubro automotriz.

Cuadro 2. Participación de las empresas locales en las fusiones y adquisiciones de grandes firmas, Noviembre 2023-Octubre 2026

Año	Empresa o activos	Empresa que se desprende	País de origen	Empresa que adquiere	Tipo de venta
2023	Banco Itaú BBA S.A.	Itaú Unibanco Holding S.A	Brasil	Banco Macro	Total
2024	HSBC Argentina	HSBC Holdings	R. Unido	Grupo Galicia	Total
2024	Prudential Seguros	Prudential Financial	EEUU	Grupo ST	Total
2024	P&G (Ariel y Magistral)	Procter & Gamble	EEUU	Dreamco	Parcial**
2024	P&G (Infraestruc., Gillette, Pampers, Pantene)	Procter & Gamble	EEUU	Grupo Newsan	Total
2024	Xerox Argentina	Xerox Corporation	EEUU	Grupo Datco	Total
2024	Internexa Argentina	Interconexión Eléctrica (ISA)	Colombia	Grupo Datco	Total
2024	Activos no convencionales Vaca Muerta	ExxonMobil	EEUU	Pluspetrol	Parcial**
2025	Telefónica / Movistar Argentina	Telefónica S.A.	España	Telecom Argentina (Grupo Clarín/ Fintech)	Total
2025	Activos no convencionales Vaca Muerta	TotalEnergies	Francia	YPF	Parcial**
2025	Diagnóstico Maipú	Dasa	Brasil	Swiss Medical Group	Total
2025	Áreas convencionales (Clúster Mendoza III)	YPF	Argentina	Petroquímica Comodoro Rivadavia	Parcial**
2025	Áreas convencionales (Cuenca Austral y otras)	YPF	Argentina	Capsa / Capex	Parcial**
2025	Activos no convencionales Vaca Muerta	Petronas	Malasia	Vista Energy	Total
2025	Mercedes-Benz Argentina	Mercedes-Benz	Alemania	Prestige Auto (Grupo ST)	Total
2025	Telefe	Paramount	EEUU	Televisión Litoral (Scaglione)	Total
2025	Profertil (50%)	Nutrien	Canadá	Adecoagro y ACA	Parcial**
2025	Represas del Comahue	Estado Nacional	Argentina	Central Puerto, BML-MSU y Edison	Total
2026	Activos no convencionales Vaca Muerta	Equinor	Noruega	Vista Energy	Parcial**
2026	Raízen Argentina	Raízen (Shell-Cosan)	Brasil	Mercuria (Suiza, 60%), Manzano (20%) y Edenor (20%)	Total
2026	Áreas convencionales (Manantiales Behr)	YPF	Argentina	PECOM (P. Companc)	Parcial**
2026	Áreas convencionales (El Corcobo)	Pluspetrol e YPF	Argentina	PECOM (P. Companc)	Parcial**
2026	NotCo Arg. y Uy.	NotCo Global	Chile	Molinos Río de la Plata (P. Companc)	Parcial**
2026	Loma Negra (52%)	InterCement	Brasil	LATCEM (Mindlin) y fondos acreedores	Total
2026	Nissan Argentina (comercial)	Nissan	Japón	Grupo Simpa y Grupo Tagle	Total
2026	Bodega Etchart	Pernod Ricard	Francia	Molinos Río de la Plata (P. Companc)	Parcial**
2026	Citelec (Transener)	Estado Nacional (Enarsa)	Argentina	Edison Transmisión y Genneia	Parcial**
2026*	AySA (90%)	Estado Nacional	Argentina	Rowing, Transclor, Arcos Saneamento (Brasil) y PHX Aqua (Holanda)	Total
2026*	Metrogas	YPF	Argentina	Edenor	Parcial**

*En proceso de concreción.
Fuente: elaboración propia en base a información de prensa y comunicados de las empresas.

III. LA PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS LOCALES Y EL CAPITAL EXTRANJERO EN EL RIGI

Tanto por su importancia en las fusiones y adquisiciones como por la centralidad que asume la producción hidrocarburífera en la actualidad no puede soslayarse en este análisis el impacto del RIGI en términos de la orientación de la inversión del capital extranjero y los grupos locales. Se trata de un aspecto relevante por la magnitud de las inversiones y de las concesiones. En este sentido, es una de las políticas más estructurales desplegadas por el gobierno actual[6].

En el Cuadro 3 constan los proyectos aprobados en el RIGI hasta octubre de 2026 indicando el monto de inversión inicial mínima comprometida en los mismos, por lo que difiere del total informado por el Ministerio de Economía ya que éste computa la curva acumulada de desembolsos y reinversiones estimadas por las compañías para sostener la operación y el mantenimiento de la infraestructura durante la vigencia del programa, sobreestimando los montos de inversión involucrados. Así, el volumen total de inversión proyectado bajo el paraguas del RIGI asciende a 70.826 millones de dólares. De ese total la mayor parte se vincula a proyectos aprobados a empresas locales (42,1%) donde prevalecen los grupos económicos locales: 29.336 millones de dólares, el 98,3% del total de las empresas locales (29.847 millones), corresponde a proyectos subsidiados a Pluspetrol, Tecpetrol de Techint, Pampa Energía, el grupo Sielecki, y Petroquímica Comodoro Rivadavia. Por su parte, los proyectos vinculados a capitales extranjeros representan el 32,4% de la inversión promocionada, totalizando 22.923 millones de dólares. El restante 25,5% corresponde a consorcios conformados por una asociación mixta entre capitales nacionales y extranjeros, aunque en un caso bajo el liderazgo de Pan American Energy –una asociación entre Bridas, propiedad de la familia Bulgheroni y la petrolera estatal china CNOOC, y British Petroleum– y en otro por YPF.

En efecto, esta situación permite aventurar algunas reflexiones generales y relevantes. En primer lugar, que la inversión extranjera directa hubiera sido más negativa aún sin contar con las inversiones del RIGI que comenzaron en 2025 pero adquirieron mayor envergadura en 2026. En segunda instancia, pese al liderazgo de los grupos locales en la apropiación de los beneficios del RIGI como consecuencia de sus mayores inversiones patrocinadas, la igualmente importante gravitación del capital extranjero parece reflejar una “comunidad de negocios” en el reparto de los beneficios del RIGI que también se advierte en la dimensión sectorial ya que los de los grupos locales se asientan primordialmente en Vaca Muerta y los de las firmas extranjeras en la minería metalífera y el litio.

Tal es así que de 8 proyectos aprobados a empresas locales, 4 se vinculan con Vaca Muerta. Son los de mayor envergadura en términos del monto de inversión ya que desde ese punto de vista representan el 88,4% de la inversión promocionada a capitales nacionales. Todos ellos están dirigidos por grupos locales. Los cuatro restantes, que son los de menor importancia relativa, se vinculan a la producción de urea y amoníaco (Pampa Energía), a la siderurgia (Sidersa de la familia Spoto, que produce aceros largos) y a energías renovables (Petroquímica Comodoro Rivadavia e YPF).

[6] El RIGI (sancionado por la ley 27.742) promueve inversiones de entre 200 y 1.200 millones de dólares, dependiendo de los sectores: infraestructura, tecnología, turismo, siderurgia y forestoindustria (200 millones), minería (300), energía (600, salvo los del mar cuyo piso es 1.200), y “proyectos de exportación estratégica de largo plazo” (1.000 millones). Entre los beneficios del régimen se encuentran: 1) Fiscales: reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias (25%), amortización acelerada, créditos fiscales para el pago del IVA, cómputo del impuesto sobre débitos y créditos bancarios a cuenta de Ganancias, reducción de la retención por distribución de utilidades; 2) Aduaneros: exención de derechos de importación, tasas estadísticas y aranceles para la entrada de bienes de capital, repuestos, insumos y partes, eliminación de los derechos de exportación a partir del tercer año; 3) Disponibilidad de divisas: eliminación de la obligación de liquidar divisas en el mercado de cambios de forma progresiva (20% de libre disponibilidad en el primer año, 40% en el segundo, y 100% a partir del tercero). Se garantiza la estabilidad fiscal, aduanera y cambiaria por 30 años, y arbitraje internacional para las controversias (CIADI, CNUDMI, CCI).

Cuadro 3. Proyectos aprobados en el RIGI según origen del capital, Diciembre 2024-Octubre 2026

Grupo local	Empresa vehículo (VPU)	Nombre del proyecto	Sector	Provincia	Inversión (M USD)**
Pluspetrol (Familia Rodríguez Rey) y GyP (empresa prov. Neuquén)	Pluspetrol	Desarrollo Integral Bajo del Choique-La Invernada	Vaca Muerta	Neuquén	12.240
Techint (Rocca) y GyP (empresa prov. Neuquén)	Tecpetrol	Desarrollo Los Toldos II Este	Vaca Muerta	Neuquén	6.432
Pampa Energía (Mindlin)	Pampa Energía	Desarrollo Masivo Rincón de Aranda	Vaca Muerta	Neuquén	4.521
Pampa Energía (Mindlin)/ Grupo Sielecki	Transp. Gas del Sur (TGS)	Ampliación de Planta Tratayén	Infraestructura V. Muerta	Neuquén y Buenos Aires	3.200
Pampa Energía (Mindlin)	Pampa Energía	Fértil Pampa	Fertilizantes	Buenos Aires	2.693
Familia Spadone	Sidersa	Nueva Planta Siderúrgica de Alta Tecnología	Siderurgia	Buenos Aires	300
Familia Brandi (PCR)	Petroq. Comodoro Rivadavia	Parque Eólico Olavarría	Energías renovables	Buenos Aires	250
YPF	YPF Luz	Parque Solar El Quemado	Energías renovables	Mendoza	211
Total capitales locales (I)					**29.847**
BHP (Australia) y Lundin Mining (Canadá)	Filo del Sol	Proyecto Vicuña	Minería metalífera	San Juan	7.500
Glencore (Suiza)	MARA	Proyecto Integrado MARA	Minería metalífera	Catamarca	4.000
McEwen Copper (Canadá)	Andes Corporación Minera	Proyecto Los Azules	Minería metalífera	San Juan	2.672
Rio Tinto (R. Unido-Australia)	Rio Tinto Rincón	Planta Comercial de Carbonato de Litio Rincón	Litio	Salta	2.000
Toyota (Japón)	Toyota Argentina	Planta de vehículo electrificado en Zárate	Automotriz	Buenos Aires	1.341
Ganfeng Lithium (China), Lithium Argentina y JEMSE	Exar	Proyecto Cauchari-Olaroz (Fase III)	Litio	Jujuy	1.166
Zonda Metals (Suiza) y Alberdi Energy	s/d	PSJ Cobre Mendocino	Minería metalífera	Mendoza	891
Zijin Mining (China)	Liex	Proyecto Tres Quebradas (3Q)	Litio	Catamarca	709
POSCO (Corea del Sur)	Posco Argentina	Sal de Oro	Litio	Salta y Catamarca	547
Rio Tinto (R. Unido-Australia)	Minera del Altiplano	Proyecto Fénix	Litio	Catamarca	530
Aisa Group (Canadá)	s/d	Nuevo Gualcamayo	Minería metalífera	San Juan	520
AbraSilver Resource (Canadá)	AbraPlata	Proyecto Diablillos	Minería metalífera	Salta y Catamarca	450
Barrick Gold (Canadá) y Shandong Gold (China)	Minera Andina del Sol	Ampliación Veladero	Minería metalífera	San Juan	380
Galan Lithium (Australia)	s/d	Hombre Muerto Oeste	Litio	Catamarca	217
Total capital extranjero (II)					**22.923**
Southern Energy*	Southern Energy	Buque de Licuefacción y Exportación de GNL	Hidrocarburos	Río Negro	15.156
Consorcio VMOS**	VMOS	Vaca Muerta Oleoducto Sur	Infraestructura V. Muerta	Río Negro y Neuquén	2.900
Total asociaciones de capital (III)					**18.056**
Total proyectos aprobados del RIGI (I+II+III)					**70.826**

Fuente: elaboración propia en base a información del Ministerio de Economía y el Boletín Oficial.

*Liderado por PAE, incuye a YPF, Pampa Energía, Harbour Energy y Golar LNG.
**Liderado por YPF, incluye a Vista Energy, PAE, Pampa Energía, Pluspetrol, Tecpetrol, Shell, Chevron y GyP
*** Se trata de la Inversión Inicial Mínima Comprometida

Por su parte, de los 14 proyectos aprobados a capitales extranjeros, 13 corresponden a la minería metalífera o el litio. Desde el punto de vista de la inversión promocionada esos 13 proyectos mineros representan 94,2% del total de los proyectos aprobados a empresas foráneas. El restante proyecto es el que prevé la producción de autos eléctricos en Zárate por parte de la japonesa Toyota. Entre el universo de los proyectos extranjeros es notable la ausencia de empresas norteamericanas y la preeminencia de canadienses, australianas, chinas y suizas.

Finalmente, en las asociaciones de capital resalta el proyecto orientado al transporte y exportación de GNL que tiene especial importancia cuantitativa ya que el monto de la inversión promocionada es de 15.156 millones de dólares. Ese gran proyecto es del consorcio internacional Southern Energy liderado por Pan American Energy (30%) y en el que participan YPF (25%), Pampa Energía (20%), Harbour Energy (15%) y la noruega Golar LNG (10%). El otro proyecto es el del Oleoducto Sur con un consorcio denominado VMOS liderado, en este caso, por YPF y con participación de varios grupos locales y empresas transnacionales (Pluspetrol, Chevron, Pan American Energy, Pampa Energía, Vista, Shell y Tecpetrol). Ambos proyectos –el del Oleoducto Sur-VMOS y el de Southern Energy- se habían anunciado en forma previa a la sanción del RIGI, por lo que los subsidios implícitos en el mismo fueron a todas luces redundantes y superfluos.

Dada estas características del RIGI, y los abundantes beneficios otorgados, resulta necesaria la fiscalización de los proyectos para que las inversiones comprometidas efectivamente se concreten y que los proyectos no se conviertan en otra pieza de las fusiones y adquisiciones. A propósito de eso, las evidencias indican que una parte de la inversión promocionada se asienta sobre activos que cambiaron de manos poco antes de su adhesión al régimen. Así, el proyecto de mayor envergadura del RIGI, Bajo del Choique-La Invernada de Pluspetrol, corresponde a las áreas que ExxonMobil vendió en 2024 (Cuadro 2). Rincón de Aranda fue consolidado por Pampa Energía tras adquirir en 2023 el 45% de Total Austral. Lo mismo ocurre en la minería: Vicuña surgió de la compra de Filo Corp por BHP y Lundin Mining en 2025, Fénix pasó a Rio Tinto con la adquisición de Arcadium Lithium, Agua Rica quedó íntegramente en manos de Glencore tras comprar la participación de Pan American Silver, y Gualcamayo fue adquirida en 2023 por el grupo del empresario español Juan José Retamero. En otros términos, el régimen no solo subsidió inversiones que en buena medida ya estaban previstas, como en los casos de VMOS y Southern Energy, sino que también valorizó activos recientemente transferidos. De este modo, el beneficio fiscal, aduanero y cambiario tendió a capitalizarse en el proceso de centralización del capital y en perjuicio de las arcas públicas.

IV. REFLEXIÓN FINAL

Las evidencias que se abordaron en este trabajo, aun parciales y preliminares, indican cierto avance estructural de los grupos económicos locales a pesar de la retórica oficial y las confrontaciones abiertas con el gobierno de Milei, que involucra-

ron la pérdida de licitaciones relevantes por parte del grupo Techint que ejerce el liderazgo de esta fracción del capital desde hace varias décadas. En efecto, tanto en el intenso proceso de fusiones y adquisiciones como en su incidencia en los proyectos del RIGI se constata la expansión de los grupos locales en el contexto de un marcado deterioro de la presencia de las empresas transnacionales, salvo en el sector de la minería metalífera en la que devienen, dado el control tecnológico, en el actor económico líder de una actividad dinámica por los propios recursos naturales como por los incentivos del precio internacional y de los suntuosos beneficios que emanan del RIGI.

La desinversión del capital extranjero con énfasis en el sector industrial no puede disociarse del estrechamiento de los campos de inversión en el marco de la valorización financiera, el ajuste al consumo popular y la apertura externa que derivó en un profundo proceso de desindustrialización a partir de 2016 y que se acentúa en el gobierno actual. De hecho, ese fue el rubro más activo de la centralización del capital y del "cambio de manos" a favor de los grupos. Tal el caso de Procter & Gamble, Mercedes-Benz, las refinerías de Raízen-Shell, Loma Negra, Profertil o Bodegas Etchart. Esto también se verificó en el cierre de empresas extranjeras que no vendieron sus activos entre las que se destaca la salida de Whirlpool, Electrolux, SKF y Coopershoes. Si bien es indudable que la repatriación del capital foráneo tuvo su epicentro en el sector fabril, no fue excluyente de ese sector ya que se desprendieron de importantes activos vinculados a los servicios como fue el caso de Telefónica y Telefe, e incluso del sector financiero como HSBC.

En efecto, las evidencias que se desprenden de los análisis previos aportan elementos de juicio como para reflexionar sobre un proceso de más largo plazo en el que las firmas extranjeras tendieron a reducir su gravitación en la cúpula empresarial y, por consiguiente, en la economía argentina desde la implosión de la crisis mundial de 2008 y, por oposición, los grupos locales a incrementarlo (Basualdo y Manzanelli, 2022). De todos modos, se trata de hipótesis preliminares que requieren de nuevas investigaciones para avanzar en un examen más exhaustivo.

V. BIBLIOGRAFÍA

- ·Basualdo, E. M. y Manzanelli, P. (2022). Los sectores dominantes en la Argentina: estrategias de construcción de poder, desde el siglo XX hasta el presente. Siglo XXI Editores.
- ·Basualdo, E. M. y Manzanelli, P. (2024). "La teoría del ciclo del eterno retorno. Los desafíos que enfrentan los sectores populares en la etapa actual". Documento de trabajo N° 30 del Área de Economía y Tecnología / CIFRA. FLACSO. Sede Académica Argentina.
- ·Ferrari, P. (2024). "La economía política de la "Causa Cuadernos". Patrones de acumulación y disputa por la hegemonía en y desde el Poder Judicial durante la gestión de Cambiemos". Tesis de Maestría. FLACSO (Sede Académica Argentina).
- ·Gramsci, A. (1999). Cuadernos de la cárcel, edición crítica del Instituto Gramsci a cargo de V. Gerratana, Biblioteca Era/Universidad Autónoma de Puebla.
- ·Manzanelli, P. (2025). "¿Por qué fracasa la valorización financiera de Milei?". Colección Notas Breves, FLACSO-Área de Economía y Tecnología/CIFRA, septiembre 2025.
- ·Manzanelli, P., González, M. y Basualdo, E. M. (2020). "Tropezando dos veces con la misma piedra: El gobierno de Cambiemos y el intento de restaurar la valorización financiera". En Basualdo, Eduardo (coord.), Endeudar y fugar. Un análisis de la historia económica argentina, de Martínez de Hoz a Macri (2a ed.). Editorial Siglo XXI.
- ·UNCTAD (2024). "Global economic fracturing and shifting investment patterns - A diagnostic of 10 FDI trends and their development implications". United NationsUNCTAD/DIAE/2024/1.