



Mayor oferta de importados frente a un consumo que aún no repunta

Con el dólar estable y la creciente flexibilización comercial, aumenta el ingreso de artículos del exterior. Pero esa creciente variedad todavía no se traduce en más ventas.

Escribe Agustina Devincenzi P. 4

Más gasto en bienes durables y menos en consumo masivo

Página 5



pymes

La cadena de valor de la minería

Requiere decenas de rubros, desde logística hasta alta tecnología.

Escribe Santiago Spaltro P. 8 y 9



Proyecto. Taca Taca, en Salta.

ENTRETRELAS DE LA POLÍTICA

Guevarismos "pampa" y el espejo de Zero Day

La ficción protagonizada por De Niro sirve para entender a la Argentina de hoy. Escribe Ignacio Zuleta P. 2

La danza de millones de los cuatro Grand Slams

La "carrera armamentística" del tenis. Escribe Luis Vinker P. 7

Aprietes y chantajes: la Corte y la economía

Pases de factura en días de Duhalde y Macri. Escribe Ezequiel Burgo P. 16

 **CORTEVA**
agriscience

SIGAMOS
CRECIENDO

**INNOVANDO CONSTANTEMENTE
PARA LOS AGRICULTORES.**

TM ® son marcas registradas de Corteva Agriscience y sus compañías afiliadas. ©2025 Corteva.

ENTRETRELAS DE LA POLÍTICA

GUEVARISMOS “PAMPA” QUE PIERDEN TIEMPO Y DINERO

La historia de “Zero Day”, con Robert De Niro, plantea gobernar un país “tal cual es y no como nos gustaría que fuera”. Y sirve, además, para entender a la Argentina de hoy.



EN LA MIRA

Ignacio Zuleta
Periodista
Consultor político



Nuestro trabajo es gobernar un país tal cual es y no como nos gustaría que fuera”. Estas son palabras de un presidente de ficción, no menos de ficción que quien nos ha tocado en suerte. Es el papel que encarna Robert de Niro en la serie “Zero Day” que se emite en estos días y que imagina un complot de los más ricos para limitar las libertades públicas de los Estados Unidos con el pretexto de salvarla de males peores. La misión de gobernar lo que te toca y no lo que querías es un mandato olvidado por los dirigentes, distraídos por el mito del cambio. Es el atajo que eligieron Cristina y ahora Milei, practicando los dos una suerte de guevarismo pampa: descubrir la misión del hombre nuevo (el Che) o del hombre gris (Solari Parravicini, cuyas profecías tiene tatuadas en la espalda el más extravagante de los Caputo).

Cuanto peor, mejor

Cristina buscó forzar reformas que el voto y la Justicia le rechazaron (reelecciones, reformas electorales, judiciales, del sistema de medios, etc.). Milei, inspirado en los Bannon de la vida, propone un guevarismo de derecha. Consiste en destruir lo existente, el *Administrative State*. “Esto no solo no va a mejorar, sino que va a empeorar cada día”, dijo el domingo pasado Steve Bannon, asesor de Donald Trump, en la Conferencia de Acción Política Conservadora (CPAC) en Washington, a la que asistió Milei. Se trata de destruir el palacio para, con los restos, construir una chocita a la medida de tu parva gobernabilidad. El Che, por lo menos, tuvo la delicadeza de irse con la música a otra parte e intentar su revolución en Cuba, en lugar de cambiar la Argentina. Se ahorraría mucho tiempo Milei si buscase alguna comarca menos resistente a su prédica para ensayar su mundo imaginario.

El crimen de ser pobre

Esos dos guevarismos le han hecho perder tiempo, dinero y paciencia al soberano,



Diputados de la oposición piden una sesión para llamar a los funcionarios implicados en el Criptogate, en particular Karina Milei y Manuel Adorni.

que la va llevando como puede. El cristinismo basaba su impulso reformista en una impugnación del Estado de derecho, que señalaba una oligarquía del anti-pueblo, para enfrentarla con el auténtico “pueblo”, que era su militancia. El mileísmo construye sobre la indignación que en otros países enciende a los desposeídos, pero que en la Argentina inflama a los ricos que lo llevaron a Milei al gobierno. “Responde a una filosofía—dijo el autor de ‘La naranja mecánica’ Anthony Burgess, hablando sobre el thatcherismo—que premia a quienes hacen dinero. Hay algo criminal en ser pobre”.

Contra las voces venenosas

La historia de “Zero Day” sirve también para entender mejor la Argentina de hoy: “Algunas de las personas más poderosas de este país—dice el protagonista—decidieron abandonarlo. Vieron la división, la amargura; escucharon las incontables, interminables y flagrantes mentiras, y se convencieron de que la única solución era avestucar al pueblo con quitarle su libertad. Pensaron que con más poder podrían liberarnos de

nuestros problemas”. Quienes escribieron esa historia parecen haberse inspirado en lo que pasa por acá. “Para silenciar las voces que envenenan a este país no hay que vencerlas. Hay que dejar de escucharlas. Para resolver nuestros problemas, hay que buscar el bien común. No victorias”. Es convincente que lo diga Robert de Niro, un hombre serio, que tiene códigos—lo demostró en varios films—y validado, además, por su amistad con Luis Brandoni, actor que además representó más que bien al pueblo en el Congreso.

El mismo amor, la misma lluvia

Merecen respeto los libretistas de “Zero Day”, Noah Oppenheim, exdirector de noticias de la cadena NBC, y Michael S. Schmidt, periodista de The New York Times. Es gente que pelea por lo mismo que los comunicadores que el Gobierno desplazó del recinto del Congreso en la inauguración el año legislativo: el motivo era preservar para el ojo oficialista lo que allí se dice, se hace y se ve. Temen quizás que se muestre a un presidente que se sube a una tarima para simular una estatura que no tiene. O que le tomen imágenes cenitales que registren lo que él mismo llama, con una expresión de dudoso gusto, la “kipá de carne”—la tonsura de los curas o la coronilla pelada de los varones de edad madura. No debería temer eso el presidente, que admira a Carlos Menem que, como él, usaba maquillaje, lucía peluca y usaba tacos altos.

La misión: congelar el Congreso

El manual de la política enseña que a un oficialismo en problemas—el de Milei lo es—lo que menos le conviene en un año electoral es que el Congreso esté funcionando. La consigna es dormirlo para que la oposición no use el recinto y los debates como vidriera y como fábrica en proceso de construcción de un poder alternativo. Y el deber de la oposición es desafiar y arrastrar al Gobierno a debates que desnuden sus entretelas.

El Congreso se despereza del feriado carnavalesco con una batalla que decidirá la suerte del Gobierno en el segundo año del mandato Milei. Es cuando la sociedad y los decisores de adentro y de afuera le toman examen a un gobierno. Hay gobiernos que aprueban ese examen y la sociedad les reconoce capacidad de producir futuro. Otros gobiernos reprueban y el público les



Muy pocas fueron las interpelaciones formales con funcionarios que comparecieron por propia voluntad e interés. Una fue la de Cavallo, en 1996.

certifica la defunción por adelantado, con el resultado de las elecciones legislativas.

No saben hacer amigos

La administración Milei está afectada por la debilidad de origen y la limitada capacidad de generar amigos. Ha elegido ignorar al 44% de los votantes de Sergio Massa en 2023—que tiene las primeras minorías en las dos cámaras—y encima pelearse con los bloques amigos y que le aseguran la suerte, limitada y escasa, que tiene en el Congreso. Su intención de construir fuerza desde un poder que no tiene ha logrado dividir a su propio partido—La Libertad Avanza, apenas un grupo de Whatsapp—; al PRO, que se tensa entre macristas y bullrichistas; a la UCR, que ya está dividido en dos bloques, y desaira cuanto puede a la banca de mayor espesura política que es Encuentro Federal Republicano, que conduce Miguel Pichetto.

Oposición perdonavida

Esta tensión se le complica al Gobierno con bloopers como el Criptogate y la desig-

nación de jueces de la Corte por decreto. Son una invitación a la provocación de la oposición. Los bastoneros del oficialismo entran en la primera semana del año legislativo arrinconados por la oposición, que quiere que los funcionarios vayan a explicar los crípticos negocios del Gobierno con las monedas virtuales. La oposición amigable ya le ha dicho que por ahora no van a incitar a la apertura de la Comisión de Juicio Político.

El Congreso ha actuado desde diciembre de 2023 con una inhibición de conducta para proteger al oficialismo de un colapso. Hasta el peronismo, que ejerce una oposición de bloqueo, ha aceptado acuerdos en Diputados para no hacer volar al Gobierno con la derogación del DNU 70/23, que ya fue anulado por el Senado. Aceptó pactar también una demora en el tratamiento de Ficha Limpia en Diputados a cambio de que se reeligiese a Martín Menem en la presidencia de la Cámara.

Criptogate, la fiesta imperdible

¿Cuánto puede congelar un gobierno en minoría el funcionamiento del Congreso? Eso lo podía hacer un Emilio Monzó en el año electoral 2019, porque Juntos por el Cambio tenía un interbloqueo pedroso que controlaba la Cámara. El primer desafío es el pedido de diputados de la oposición de que haya una sesión especial el 11 de marzo, para que la Cámara apruebe un emplazamiento para tratar el llamado al recinto de los funcionarios del gobierno implicados en el CriptoGate — en particular Karina Milei y Manuel Adorni.

La artillería busca validar 9 proyectos que perdieron estado legislativo con el final del período de sesiones extraordinarias pero que se reactivarán en 2025. Este es un affaire rendidor para la oposición, que por ahora posterga otras demandas más de fondo, como el tratamiento de un presupuesto 2025 o insistir en el recorte de las prebendas a las actividades subsidiadas en Tierra del Fuego. El Gobierno ha acordado con gobernadores y empresarios que esos temas queden protegidos por la razón de Estado.

Pero el Criptogate es un festival que nadie se quiere perder: decide si Milei es un vivo bárbaro, un delincuente o un gil víctima de un cuento del tío. Para un político es un dictamen terminal. Van a presionar para que la Cámara invite a esos implicados, sabiendo que una interpelación, en términos reglamentarios, es raro que prospere en la Argentina.

Ha habido muy contadas interpelaciones formales y los funcionarios que han comparecido en el recinto lo han hecho por propia voluntad e interés. Interpelaciones en serio hubo pocas.

Una, casi fundacional, llevó a Antonio Troccoli y a Germán López a explicar el caso Sivak a los diputados. Fue en mayo de 1986. La otra fue en abril de 1996: en aquella ocasión, Domingo Cavallo fue al Senado a discutir impuestos internos y combustibles. ■

LA JUGADA DE CAPUTO PARA ALARGAR LA ESPERA HASTA LA LLEGADA DE LOS DÓLARES DEL FMI



DEL EDITOR

Daniel
Fernández Canedo
dfcanedo@clarin.com



El ministro Luis Caputo adelantó que espera cerrar un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional en el primer cuatrimestre de este año. El anuncio fue casi simultáneo con la decisión de reducir de 2% a 1% el aumento mensual del dólar oficial profundizando la política de "anclar" el tipo de cambio para ayudar a la baja de la inflación.

La entrada en vigencia del menor ritmo de devaluación en febrero no se correspondería con una baja de la inflación ya que los pronósticos del sector privado esperan un aumento del índice del costo de vida superior al 2,2% de enero.

Los resultados económicos no siempre responden a las causas en el corto plazo, pero en febrero coincidieron con modificaciones en el panorama cambiario que, por ejemplo, determinaron que el dólar MEP, al subir 4,5%, haya superado como alternativa de ahorro a las acciones con caída de 15% en el período.

Caputo redobla su apuesta al dólar quieto y la consolida con un Tesoro que ofrece tasas de interés interesantes para títulos en pesos.

En la semana el Tesoro licitó letras LECAP y logró no solo cubrir los vencimientos sino tomar fondos adicionales pagando entre 2,52% y 2,62% como tasas efectivas mensuales.

El 2,5% de renta frente al 1% de suba del dólar refuerza la vigencia del tan meniado "carry trade", que consiste en que los tenedores de dólares los venden y se pasan a colocaciones en pesos para, al vencimiento, volver a las divisas obteniendo una ganancia en términos de dólares.

El mecanismo viene desde hace meses, pero febrero tuvo la variante de que a la reducción del ritmo de devaluación (y a la menor inflación de enero respecto de diciembre, 2,7%) no le siguió una rebaja de las tasas.

El "carry trade" suele reinar en los momentos en que el Gobierno le ofrece al mercado un, virtual o efectivo, seguro de cambio y los operadores le creen a pesar de tener, siempre, un ojo avizor en la evolución de las reservas del Banco Central.

Faltando un día para el fin de febrero, el BCRA había comprado US\$1786 millones, un monto levemente superior al de enero y que, según un informe de la consultora Outlier, se explicaría por la suba del dólar MEP.

Dólar más alto, más liquidaciones, sumando a una estrategia del Gobierno de que aparezcan dólares no tanto para fortalecer las reservas netas del Central sino, más bien, para apuntalar las operaciones de "carry trade" que, a su vez, mantengan la brecha cambiaria por debajo del 15% para desalentar el impacto en los precios de la canasta familiar.

Un informe otra consultora, 1816, avanza sobre el tema desde otro costado: la fuerte expansión de los préstamos en dólares que se generó por el blanqueo (US\$13.500 millones, unos US\$3.000 millones menos que el pico en el gobierno de Mauricio Macri) y que, para impulsarlos, el BCRA habilitó que los bancos "les puedan prestar a no exportadores en créditos que no son para que circulen dólares —se liquidan en el mercado oficial— sino para que más actores puedan hacer 'carry'".

El informe avanza sobre un dato clave: "Mirando 2025 en su conjunto, Argentina necesitará otro puente (antes había mencionado al blanqueo y a los créditos en dólares) de alrededor de US\$ 9.000 millones para pagar la deuda y no perder reservas brutas dado el crecimiento de las importaciones".

El "carry trade" suele reinar en los momentos en que el Gobierno le ofrece al mercado un seguro de cambio. Y los operadores le creen, aunque con un ojo en las reservas.

Esos US\$9.000 millones serían los que espera el Gobierno del nuevo acuerdo con el FMI (se habla de que aspira a hasta US\$12.000 millones), en lo que consistiría la mejor opción frente al repunte de la tasa de riesgo país que, en 769 puntos, es un indicador evidente de que el Gobierno no puede salir al mercado internacional a buscar financiamiento.

La Argentina vive un momento muy particular en materia financiera caracterizada por que el Tesoro no puede conseguir dólares del exterior y las empresas privadas grandes, como lo consigna la consultora Quantum, logran emisiones a tasas menores que la de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

El riesgo crediticio de esas empresas (conseguido entre enero de 2024 y febrero de 2025 más de US\$10.400 millones) es menor que el de un Tesoro que viene cumpliendo puntualmente con el pago de sus obligaciones pero el contexto político y el cepo cambiario mantienen un manto de desconfianza remanente entre los inversores.

NOTA DE TAPA



Marcas. En los paseos de compras están regresando o incrementaron su oferta Zara, Victoria's Secret, Chanel, Calvin Klein y Tommy Hilfiger, entre otras.

Mayor oferta de importados frente a un consumo que aún no repunta

Con el dólar estable y la flexibilización comercial, aumenta el ingreso de artículos del exterior. Pero todavía no se refleja en un crecimiento de las ventas.

Agustina Devincenzi
agdevincenzi@clarin.com

Con el dólar estable y la creciente flexibilización de las importaciones, aumenta el ingreso de productos del exterior. Llegan más bienes extranjeros a la Argentina y ganan terreno en cinco sectores, en los que buscan destronar a los nacionales: autos, supermercados, tecnología, ropa y paseos de compra.

En 2025, el resultado del intercambio comercial podría revertir el escenario que dejó 2024. El año pasado, las importaciones cayeron

un 17,4% interanual y totalizaron US\$60.822 millones, mientras que las exportaciones crecieron un 19,4% respecto de 2023 y alcanzaron los US\$79.721 millones. De esa manera, el balance comercial arrojó un saldo positivo de US\$18.899 millones, informó el Indec.

Se esperaba que así sucediera por una serie de factores, como el menor nivel de ventas por la recesión, la brecha cambiaria y la alta carga impositiva. Pero el combo de menores restricciones en compras particulares y de empresas, el dólar quieto, el fin del Impuesto PAIS y las reducciones arancelarias ha-

ría que, en un contexto previsto de recuperación económica y suba de costos locales, crezcan las importaciones en 2025, aunque tendrá que recuperarse la demanda.

Proyecciones del Ieral estiman que "las importaciones no energéticas pasarán de un promedio mensual de US\$4.800 millones por mes en 2024 a US\$5.900 millones mensuales en 2025".

No obstante, en el sector destacan que la mayor variedad de oferta aún no se traduce en más ventas. Pese a la desaceleración de la inflación, el consumo masivo sigue en picada tras cerrar 2024 con

una caída del 13,9% versus 2023, el tercer peor registro de las últimas dos décadas, luego de 2002 y 2003.

Y aunque se esperaba un mejor arranque de año, 2025 empezó con una baja interanual del 10,6% en enero y acumula 13 meses con números rojos, según Scentia, que agregó que la base de comparación es contra un mes de por sí bajo, teniendo en cuenta que enero de 2024 marcó un fuerte retroceso por la devaluación previa de diciembre. "A partir de abril esperamos el primer dato positivo real", adelantó Osvaldo del Río, titular de la consultora.

Juana Merlo, especialista de la firma ShopApp, consideró que "la percepción por parte de los compradores de la oferta de productos importados en las góndolas sigue siendo limitada y sus precios suelen ser más altos que los de las opciones nacionales".

5 sectores

En 2024, cayeron las importaciones en todos los rubros, salvo en dos: autos y alimentos. La importación de vehículos creció 52%, medida en dólares. En tanto, alimentos y bebidas para la industria y el hogar crecieron un 38,1% y 8,2%, respectivamente.

De cada cinco autos vendidos en la Argentina el año pasado, dos llegaron desde Brasil, según el Sistema de Información Online del Mercado Automotor de Argentina (Siomaa). Los vehículos de producción local acomodaron su participación de mercado, que había llegado a un inusual 67%, a un 53%, a la par que los importados de Brasil crecieron de 27% a 37%.

Se prevé que en los próximos meses siga en alza la llegada de autos de Brasil con precios, a priori, que se abaratarían con la devaluación del real, que, en contrapartida, ya afecta a las exportaciones argentinas.

Entre los importadores exclusivos, está Porsche de la mano de Nordenwagen S.A, con los hermanos Pulenta detrás, dueños de la bodega homónima en Los Chacaboyes, Mendoza. En Pilar, la marca inauguró recientemente el primer Porsche Center de América Latina, con una inversión de US\$4 millones, en el marco del 30° aniversario de Nordenwagen.

Tenemos buenas expectativas respecto a la apertura de importaciones y la modificación del sistema impositivo. Entregamos 34 unidades 0 kilómetro a nuestros clientes en 2024 y proyectamos vender más de 50 en 2025", señaló Gustavo Gioia, gerente general de Porsche Argentina y Uruguay.

Y adelantó los modelos que se vienen: "Próximamente ingresará el nuevo 911 GTS y a fines de año el 911 GT3". En 2024, la marca presentó en la Argentina seis modelos, de los cuales dos fueron sus lanzamientos más recientes: el Macan 100% eléctrico y el Taycan.

En las góndolas

En los supermercados, desde que el Gobierno flexibilizó la importación de artículos de la canasta básica en abril, empezaron a llegar a las góndolas novedades de afuera, surtido que las principales cadenas se preparan para ampliar progresivamente.

Y con las últimas medidas -que

reforma el sistema antidumping, facilitando las importaciones para promover la baja de precios, y simplifican trámites de registro - queda allanado el camino para el ingreso de más artículos, como pequeños electrodomésticos y bicicletas.

A Conaprole, Visconti y Bauducco -las primeras marcas en llegar- se suman productos de alimentación y bebidas alcohólicas como azúcar, galletitas, cápsulas de café, cervezas y vodkas. Y más imperceptible para el consumidor son los casos en que los artículos los traen las mismas empresas de consumo masivo, como Vanish, de Reckitt Benckiser, con limpiadores de ropa que vinieron de distintos países europeos. Grandes superficies ya ofrecen entre 100 y 200 referencias de origen extranjero.

Electrónica de consumo

En el rubro de tecnología, se estima que subió un 50% la entrada de artículos electrónicos, especialmente de celulares y pequeños electrodomésticos que llegan de Europa y China a precios más económicos que los nacionales, que tras el fin del Impuesto PAIS se abarataron y buscan ser más competitivos. También las cadenas se lanzan a importarlos directamente, como el caso de MacStation, que como distribuidora oficial de Apple en el país ahora trae iPhones directamente desde los Estados Unidos.

Subió 50% la entrada de artículos electrónicos, sobre todo celulares.

Indumentaria

En ropa, varias marcas traen prendas que anteriormente no ofrecían, como Zara, que si bien siempre tuvo indumentaria importada, ahora amplió el surtido y volvió a tener disponibilidad de perfumes, que en una época escaseaban por el cepo.

A países de origen como Marruecos y Turquía, se sumaron otros como Egipto, Camboya, India y Pakistán. En enero, por efecto de la baja del consumo, la mayor entrada de importaciones y la liquidación de la temporada de verano, bajaron los precios, algo que desde 2019 no ocurría. Según el Indec, la categoría descendió un 0,7%.

En tanto, en la búsqueda de reconvertirse con nuevas propuestas, a los paseos de compras llegan también marcas extranjeras que quieren disputarles el mercado a las nacionales que están hace tiempo o surgieron hace poco. Victoria's Secret, Bath & Body Works, Chanel, Calvin Klein y Tommy Hilfger son algunos de los desembarcos recientes, a los que planean sumarse otros, como Gucci. ■

Más gasto en bienes durables y menos en consumo masivo



Góndola. El consumo masivo se retrajo casi 15 puntos porcentuales en 2024.

El "ingreso disponible" de la población es una forma de medición que hacen algunas —muy pocas— consultoras económicas: consiste en sumar todas las fuentes de ingresos de los hogares, no solo los salarios registrados sino ingresos, por ejemplo, desde el cuentapropismo y las jubilaciones. A toda esa masa de ingresos se le restan los gastos "inelásticos": educación, salud, tarifas de servicios públicos, alquileres, expensas, entre otros. Y lo que queda de aquella masa de ingresos se divide por los precios de la economía, para establecer un índice que mide el poder de compra de los hogares.

Según Empiria Consultores, el ingreso disponible de los hogares en Capital y el Conurbano (zona AMBA) cayó 18% en 2024 con respecto a 2023, aunque mejoró en el segundo semestre. "Así, en diciembre el ingreso disponible quedó 13% por debajo de los niveles de noviembre de 2023, aunque con diferencias por segmentos: en el grupo de hogares de mayores ingresos, 2024 cerró con una caída de 8,9%, mientras que la merma fue de 19% para los hogares con menores ingresos", señala un trabajo de la consultora que dirige el exministro Hernán Lacunza.

Ecolatina, a cargo de Federico Moll, es otra de las consultoras que realiza la medición, la cual arrojó un piso del "ingreso disponible" en mayo del año pasado y una recuperación parcial desde entonces. "Se trata de una recuperación muy, muy parcial, ya que después de una caída de más de 15 puntos porcentuales durante 2024, nuestra expectativa es que en 2025 recupere cerca de cinco o seis puntos", señaló el economista.

Pero aun con un ingreso disponible neto inferior al de fines de 2023, Moll señaló un cambio significativo en la estructura de consumo de los hogares.

"Tenemos un nivel de compraventa de inmuebles que no solo es superior al de fines

de 2023, sino que hay que remontarse a 2017 o 2018 para encontrarlo. Algo parecido ocurre con patentamientos de autos y motos, mientras que la venta de electrodomésticos ya recuperó todo lo perdido. En cuanto a indumentaria, si bien no hay datos del sector, cuando hablamos con algunos jugadores importantes vemos que los niveles de venta no son malos", señaló. "Detrás de esta dinámica se esconden cambios muy importantes en precios relativos: se abaratan los bienes durables, lo cual incentiva su mayor consumo y al mismo tiempo empieza a aparecer el crédito. Ahora los bancos dejan de ser prestamistas del sector público y pasan a trabajar como bancos, canalizando el ahorro para créditos a los hogares. Eso explica los aumentos muy fuertes en el nivel de endeudamiento de los hogares, tanto de créditos hipotecarios como en tarjetas de crédito personales".

Con un ingreso disponible más reducido y un mayor nivel de gasto en bienes durables, ¿dónde se ajusta? Según Moll, en las góndolas. "¿Quién es el principal perjudicado? El consumo masivo. En este cambio de estructura de los consumos, el ajuste es el consumo masivo, que cayó durante todo el año pasado y recién a fines de 2024 empezó encontrar algún piso y empieza a mostrar cierta recuperación a partir de diciembre/enero".

Según Empiria, la caída neta del ingreso disponible sería aún más profunda si el Indec actualizara su forma de medición. "Si se utilizara, en lugar de la inflación publicada por el Indec, una reestimación a partir de la canasta de consumo resultante en la Encuesta de Hogares 2017-2018 (la que se usará cuando se actualice el IPC), la inflación habría sido mayor en 2024 (135% vs. 118%) y el ingreso disponible habría terminado 2024 con una caída promedio de 21% y no de 18%. ■

Breves económicas

INTEGRACIÓN

Lisicki, Litvin & Abelovich

Lisicki Litvin & Asociados y el Estudio Abelovich, Polano y Asociados anunciaron su integración para formar Lisicki Litvin & Abelovich -LLyA-, parte de la Red Nexia, que cuenta con 10 oficinas a lo largo del país y un equipo de más de 600 especialistas, entre contadores, auditores, abogados, economistas, actuarios e ingenieros. Abarcan las áreas de impuestos, auditoría, consultoría, servicios legales, pymes, servicios actuariales, bancos y servicios financieros, con un abanico de más de 24 servicios interdisciplinarios. A la vez, sus responsables señalaron que se mantiene la esencia de "estudio boutique", caracterizado por un enfoque personalizado, con proyectos liderados por uno o más socios y adaptados a los requerimientos de cada cliente.



Fusión. César Roberto Litvin.

HIDROCARBUROS

Vista aumentó 51% su producción

Vista, el segundo operador de petróleo no convencional más importante de la Argentina, informó a los mercados una producción total de hidrocarburos de 85.276 boe/d en el cuarto trimestre del año, lo que representó un aumento interanual del 51%. La producción de petróleo en este período alcanzó los 73.491 bbl/d, evidenciando una suba interanual del 52%. La compañía finalizó 2024 con una inversión en Vaca Muerta de más de 1.200 millones de dólares. En esa formación la producción total fue de 69.660 boe/d, lo que representó un incremento del 36% con respecto al año pasado. Vista aceleró su plan de desarrollo en Vaca Muerta, lo que le permitió poner en producción 50 pozos nuevos. Además, aseguró la incorporación de un tercer equipo de perforación y un segundo set de fractura que ya están en funcionamiento para alcanzar los objetivos de desarrollo para 2025.

ACTUALIDAD TRIBUTARIA

OPINIÓN

Guillermo N. Pérez y Sebastián M. Mancuso
Directores del Grupo GNP

POSIBILIDAD DE PAGO DE IMPUESTOS A PARTIR DE ABRIL 2025 CON BONOS BOPREAL

Los bonos BOPREAL nacieron como una solución para regularizar el stock de deuda por importaciones. Una vez emitidos y operados en el mercado financiero, ganaron adeptos fundamentalmente por ser bonos cortos, de cupones relativamente altos (5%) y con una atractiva tasa de retorno.

Por otro lado, representan para el inversor un menor riesgo frente a un bono soberano, dado que están emitidos por el Banco Central y no por el Tesoro Nacional.

En este 2025, además, comienza a sumársele un atributo adicional a este bono: la posibilidad de utilizarlo para el pago de impuestos nacionales.

Ahora bien, hay que tener en cuenta que no todos los BOPREAL están dotados de la posibilidad de ser utilizados para el fin mencionado.

Solo aquellos correspondientes a la Serie I y específicamente los tramos A, B y C tienen efectos cancelatorios de tributos vencidos que estén a cargo de AFIP, de acuerdo con siguiente cronograma de utilización (ver infografía).

¿Cuáles son los impuestos que pueden abonarse con estos bonos?

De acuerdo con lo establecido por la normativa vigente - Dto. 72/2023 y RG 5469 -, se podrán utilizar para el pago de cualquier tributo vencido cuya recaudación, aplicación y percepción se encuentre a cargo de la ARCA (ex AFIP). Esto incluye tanto obligaciones impositivas como aduaneras.

No obstante, hay que tener en cuenta que no podrán ser usados para cancelar aportes y contribuciones destinadas al Régimen de la Seguridad Social, al Régimen de Obras Sociales, las cuotas correspondientes al Seguro de Vida Obligatorio, las cuotas con destino a las Aseguradoras de Riesgos del Trabajo (ART), el impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas bancarias, así como tampoco obligaciones derivadas de la responsabilidad sustitutiva o solidaria por deudas de terceros o correspondientes a la actuación como agentes de retención y percepción.



Banco Central. Es el emisor de los BOPREAL.

Solo los tramos A, B y C de la Serie I de estos bonos tienen efectos cancelatorios y es sobre algunos tributos a cargo de la ex AFIP.

Posibilidad de pago

Impuestos a partir de abril 2025 con bonos BOPREAL

» En dólares

Serie	Valor máximo de cómputo contra impuestos	Plazo
1A	1.000.000.000	Desde el 30 de abril de 2025 hasta el 29 de abril de 2026, ambas fechas inclusive.
1B	1.000.000.000	Desde el 30 de abril de 2026 hasta el 29 de abril de 2027, ambas fechas inclusive.
1C	1.500.000.000	Desde el 30 de abril de 2027 hasta el 31 de octubre de 2027, ambas fechas inclusive.

¿A que valor se tomarían los bonos para hacer el pago de impuestos?

Se toman al valor técnico, es decir, al valor nominal de los bonos incluyendo los intereses devengados a la fecha de utilización.

Dado que los bonos están nominados en dólares, el tipo de cambio aplicable para determinar su poder cancelatorio de tributos será el mayor valor en pesos computado en cada fecha de referencia, entre el tipo de cambio promedio establecido por la comunicación "A" 3500 del Banco Central correspondiente a los cinco días hábiles anteriores a cada fecha de referencia -dólar link- y el tipo de cambio implícito MEP, durante los cinco días hábiles anteriores a cada fecha de referencia.

En definitiva, teniendo como referencia los valores de cotización actuales para el BOPREAL, a partir de abril de 2025, el contribuyente podría tomarse como crédito de impuestos el equivalente en pesos a aproximadamente US\$102 (incluyendo intereses corridos) por un bono que hoy cotiza a una paridad de aprox. US\$95 (Tramo A), lo cual representa un ahorro superior al 5% en el pago de impuestos.

Para el caso de los tramos B y C, las paridades actuales están poco menos de US\$ 90, con la posibilidad de utilizarlos para abonar impuestos a partir de abril de 2026 y 2027, respectivamente.

Esta posibilidad de pago de impuestos con quita, lo convierte en una opción interesante para contribuyentes empresas y personas humanas, permitiendo planificar, teniendo en cuenta los tramos A, B y C de los bonos, la cancelación de tributos nacionales con vencimiento 2025, 2026 y 2027.

¿Y pagar con bonos soberanos?

Con relación a los bonos soberanos de la deuda pública argentina (Bonares), queda todavía un recorrido relevante para la recomposición total de estos activos.

Existe alto consenso de que la reducción del gasto público debería estar acompañada de una reforma fiscal integral, inteligente y coherente que incentive la generación de riqueza en el sector privado, a efectos de reducir los actuales niveles de pobreza.

Mientras se trabaja sobre la potencial reforma, una medida de corto plazo que disminuiría la presión fiscal real en forma inmediata e incentivaría el mercado de capitales local sería la posibilidad de cancelar obligaciones tributarias también con bonos soberanos argentinos.

Es una medida que, sin duda, repercutiría favorablemente en los contribuyentes y beneficiaría también a otros actores de la vida económica argentina. Favorece a las finanzas públicas por la posibilidad de cobro de obligaciones tributarias, algunas de difícil recupero -por estar en instancias de discusión por ejemplo-; también a los mercados, al contribuir a seguir mejorando el valor de los Bonos; al Estado argentino, por las señales de desendeudamiento y de pago de la deuda pública.

La implementación de este mecanismo resultará en un círculo virtuoso para todos los actores involucrados, transformándose en una fuerte herramienta de fomento para colaborar con el regreso a los mercados de capitales por parte del Estado nacional.

En definitiva, el "efecto riqueza" derivado de este mecanismo se compartirá entre el Estado y los privados, sin pérdida de "caja" para el Estado y contribuyendo de esta manera a la mejora sustancial de las cotizaciones financieras de los activos argentinos. ■

NEGOCIOS



Melbourne 2025. En la final masculina del abierto de Australia, Jannik Sinner le ganó a Alexander Zverev.

Tenis, una danza de millones alrededor de los Grand Slams

Las sedes de Australia, Francia, Gran Bretaña y EE.UU. están embarcadas en “una carrera armamentística” que busca ocupar cada vez más espacio dentro del circuito. Aun así, el torneo de Roma pide pista.

Luis Vinker
lvinker@clarin.com

Una noticia difundida hace pocas semanas en los diarios de Italia provocó sorpresa en el ambiente internacional del tenis. Anunciaron que la Federación Italiana de ese deporte —en la que su país está viviendo un momento de “potencia deportiva”— ofrecería 550 millones de dólares para comprar la franquicia del torneo de Madrid, unificarlo con su propia joya (el Abierto de Italia, hoy llamado Roma Masters 1000) y convertir a la cita en el “quinto evento de Grand Slam”.

En primer término, asombra que una federación tenística maneje semejante volumen. Y luego, la intención de un “quinto Grand Slam” no es tan novedosa —Indian Wells

y Miami también la tuvieron— pero parece impracticable en el circuito de hoy.

El tenis italiano tiene una importante tradición —organizativa, económica y deportiva— pero nunca había disfrutado de un momento tan exitoso como el actual. Sus equipos ganaron las más importantes competencias de conjunto (la Copa Davis en el actual y discutible formato, entre los hombres, y la Billie Jean King entre las damas). Además de un buen lote de jugadores de alto nivel, cuentan con el flamante número 1 de la clasificación mundial, Jannik Sinner, hoy en el centro de la polémica y atravesando 3 meses de suspensión por los resultados de un control antidoping.

El torneo de Madrid es organizado por la compañía Endeavor, un gigante global del entretenimiento,

que también cuenta con otras de las principales fechas del circuito como el Miami Open. Sin embargo, en un proceso de revisión de todos sus activos, en octubre pasado anunciaron su intención de desprenderse de ambas fechas. Según el sitio The Athletic, “los principales interesados eran inversores sauditas” (el mismo fondo del reino que produjo una revolución económica en el golf, el fútbol y otros deportes).

“Como parte de Endeavor, los torneos Miami Open y Madrid Open han crecido significativamente, estableciendo récords de asistencia y patrocinio año tras año. Estamos orgullosos de este progreso y confiamos en que estos activos únicos están bien posicionados para el éxito en el futuro”, había dicho Mike Shapiro, directivo de Endeavor en ese momento.

El Campeonato Abierto de Italia es uno de los más atractivos del circuito tenístico y está considerado el segundo torneo en importancia en el mundo —detrás de Roland Garros— entre los que se juegan sobre canchas de polvo de ladrillo. Para los argentinos, es fuente de grato recuerdos porque allí triunfaron Guillermo Vilas, José Luis Clerc y Alberto Mancini (este, en una épica final ante Andre Agassi). Y también en esas canchas del Foro Itálico, Gabriela Sabatini capturó cuatro de los títulos más relevantes de su carrera.

Convertirlo en un quinto “Grand Slam” parece solo una expresión de deseos. El circuito mundial de tenis está estructurado alrededor de los cuatro campeonatos tradicionales: el Campeonato Abierto de Australia (Melbourne) en enero, el Campeonato de Francia (Roland Garros) a fines de mayo, Wimbledon a fines de junio y principios de julio y el Abierto de EE.UU. en Nueva York desde fines de agosto.

No solo tienen esa tradición que se remonta a más de un siglo, sino que el propio crecimiento de esos torneos guarda hoy una dinámica imparable, difícil de equiparar para cualquier otro interesado.

Un artículo especial en The New York Times indicó que hay “una carrera armamentística” entre los organizadores de esos cuatro campeonatos por posicionarse como el más fuerte en términos económicos. “Todo esto apunta a un resultado inevitable: los Abiertos de Australia, Francia, Estados Unidos y Wimbledon quieren ser festivales de tenis de tres semanas, en lugar de torneos de dos semanas”.

Los tenistas profesionales pueden disfrutar de la mayor oferta económica, pero, a la vez, pagando con el físico el trajín de tantas semanas continuas de alta competencia (los tor-

neos de Grand Slam son el eje, pero también creció la escala siguiente).

Wimbledon estableció el año pasado un 11% de aumento en los premios a sus jugadores, repartiendo 50 millones de libras esterlinas (2.700.000 para el campeón masculino, otro tanto para la campeona de damas, 60.000 libras a cada uno de los 128 perdedores de primera ronda). Roland Garros tuvo un crecimiento similar en su bolsa de premios (7,8% respecto al 2023), distribuyendo 53.500.000 euros, de los cuales 2.400.000 correspondieron a cada uno de sus campeones.

Tanto Wimbledon como el Abierto de Estados Unidos tuvieron un movimiento económico total de 500 millones de dólares (402 millones de libras) en tanto Australia y Roland Garros estuvieron entre los 300 y 400 millones de dólares.

“Es importante que Wimbledon mantenga su lugar en la cima del deporte”, dijo Debbie Jevans, presidenta del All England Lawn Tennis Club. El comentario de Jevans y todas estas ofertas de expansión revelan una verdad evidente sobre los Grand Slams. “Trabajan juntos para mantener su primacía en el tenis, por delante de los circuitos masculino y femenino, pero también compiten vigorosamente entre sí: por la atención; por los pagos de los medios de comunicación de las cadenas de televisión; por los patrocinios de marcas de lujo en relojes, coches, licores y champán; y por un selecto grupo de aficionados que viajan por el mundo para asistir a los mayores eventos del deporte”, señaló The New York Times.

Los cuatro campeonatos vienen ampliando sus instalaciones y ofreciendo más servicios. Pero, por otra parte, la audiencia global —televisiva y digital— del tenis no tuvo

Wimbledon y EE.UU. generan movimientos por US\$500 millones cada uno.

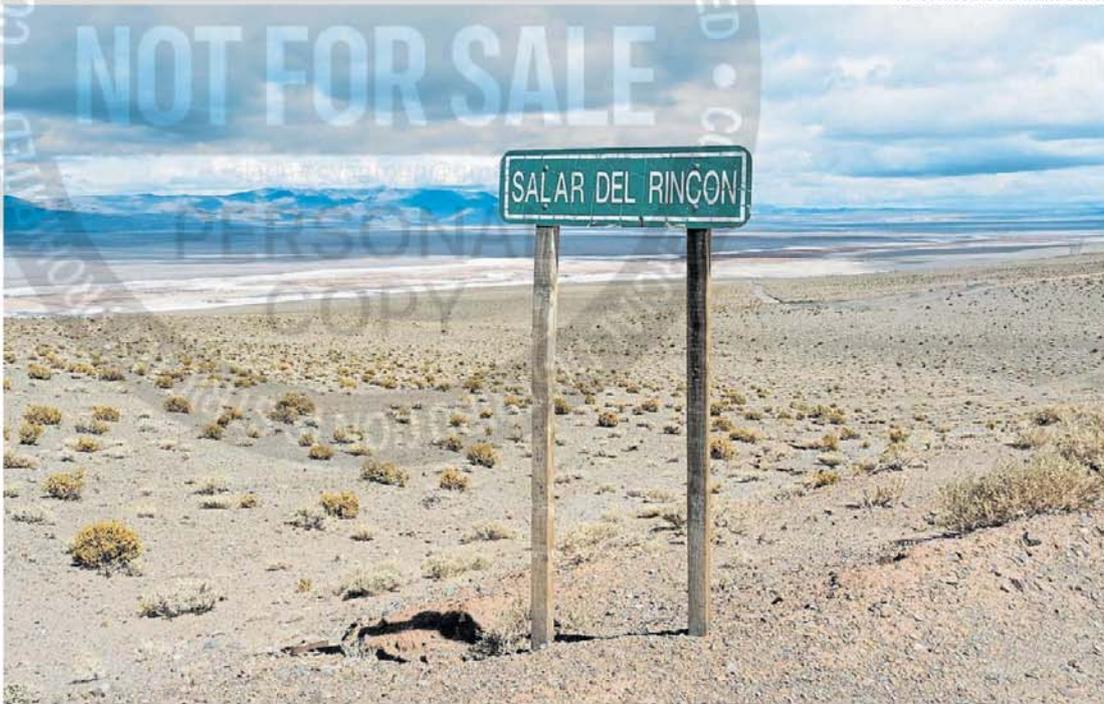
un crecimiento robusto, y hasta podría ralentizarse ante la ausencia del trío histórico (Federer, Nadal, Djokovic) que gobernó el juego hasta hace poco.

Aquellas ampliaciones y ofertas permitieron que, por ejemplo, el Abierto de EE.UU. superara por primera vez el millón de espectadores. Australia también lo hizo (1.200.000 en su última edición), Roland Garros contó con 675.000 espectadores en 2024 y Wimbledon, con 526.000. Y conseguir un acceso para los centenares de miles de fans se hace una misión cada vez más difícil ante la alta demanda.

Si llamó la atención aquella versión sobre las intenciones de la Federación Italiana de Tenis, sería aún más asombroso que el tenis mundial le reserve sitio a un quinto Grand Slam. ■

pymes

FOTOS NICOLÁS CARVALHO OCHOA



Salar del Rincón. Allí Río Tinto va a invertir 2.700 millones de dólares para carbonato de litio.

La cadena de valor de la minería, entre aludes y Elon Musk

Múltiples proyectos de litio y cobre de Salta calientan motores. Conviven la falta de infraestructura con la tecnología más avanzada.

Santiago Spaltro
sspaltro@clarin.com

SAN ANTONIO DE LOS COBRES, SALTA (Enviado especial). "Queremos a la AFIP en nuestro pueblo". Contraintuitivo, Luis Vacazur encabezó hace una década el reclamo de una comunidad originaria de la Puna en Salta para que la ex Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), hoy Agencia de Re-

caudación y Control Aduanero (ARCA), se acercara hasta San Antonio de los Cobres y más allá, hacia el oeste de la provincia.

La inscripción en la ex AFIP significaba, ni más ni menos, "ser alguien" económicamente listo para dar servicios a la minería, la actividad que crece como un alud en el norte de la Argentina, otro sector que puede complementar al campo y a Vaca Muerta para generar trabajo, exportaciones y sumar dó-

lares al Banco Central (BCRA).

Vacazur es fundador y dueño de Grupo Vacazur Hermanos (GVH), una empresa de tamaño mediano, líder en provisión de servicios de logística para la minería, y organizó para distintos medios una recorrida por algunos de los principales proyectos de Salta, de la que Clarín participó hace dos semanas.

Chile, el espejo para la minería
La oportunidad para el país está

ahí, en los salares o en el medio de la Cordillera de los Andes. Chile exporta cada año unos 50.000 millones de dólares solamente en cobre y cerca de US\$60.000 millones con todos los productos mineros. Es más que todo el sector agroindustrial de la fértil Argentina, cuyas ventas mineras al mundo alcanzaron en 2024 su mejor registro de la última década: apenas US\$4.669 millones.

Hay una frase que se repite en los círculos petroleros y mineros. "Del suelo para abajo el recurso es bueno; el problema es lo que está del suelo para arriba: nosotros", dicen con ironía para graficar la inseguridad jurídica, los cambios legales, normativos y económicos constantes del país y también la frágil infraestructura vial y ferroviaria.

Cuenta el fundador de GVH que le costó hacerse escuchar en las oficinas donde se decide el rumbo de la minería, tanto en Salta capital como en la Ciudad de Buenos Aires, pero en los últimos 10 años juntó a 200 emprendedores en la Cámara de Proveedores de Servicios Mineros y Turísticos de la Puna (Caprosmitp) y su voz ganó fuerza.

Desde allí se ocupa de preparar a los proveedores, darles educación financiera y tributaria para poder presentarse a licitaciones y ser competitivos, pero también junto con sus colaboradores hacen cursos de cómo hacer un currículum,

cómo presentarse a una entrevista y capacitaciones de emprendedurismo. "Sacamos a muchos chicos del asistencialismo", cuenta Luis junto a su hermana Vilma Vacazur, dueña de los colectivos Nuevo Bus, que transportan a los mineros hasta los principales proyectos para sus turnos, que suelen durar 14 días.

Hay decenas de servicios que necesitan las mineras: logística, catering, alquiler de baños, lavandería, comunicación y kioscos, que son "el corazón" de un proyecto, ya que funcionan como el lugar de esparcimiento, donde se miran los partidos por la televisión, se juega al metegol y se comparte el café y las comidas.

El RIGI, un cambio de época
El Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) aprobado el año pasado dentro de la Ley Bases procura blindar a las empresas de esos vaivenes y es bienvenido no solo por las grandes multinacionales tentadas a destinar miles de mi-

Son decenas los servicios que necesitan las mineras.

llones de dólares, sino también por algunos de los proveedores que se ilusionan con un crecimiento para los próximos 30 años.

Una de las empresas extranjeras que está a punto de avanzar es First Quantum en el proyecto de cobre Taca Taca, llamado así por la cercanía con la estación Taca Taca (que en quechua significa "golpe, golpe"), ubicado a 35 kilómetros al este en línea recta de la frontera con Chile, y a la misma distancia hacia el oeste de Tolar Grande, la localidad más cercana, frente al Salar de Arizaro.

El proyecto está en etapa de factibilidad y podría producir a partir de la próxima década unas 250.000 toneladas anuales de cobre, con inversiones por 3.700 millones de dólares en 4 años, desde que consigan los permisos ambientales de la provincia. Es el más grande de Salta y sus ejecutivos confían en que el RIGI resuelve gran parte de los problemas económicos -cepo al dólar, devoluciones de IVA- y jurídicos -nuevas retenciones a las exportaciones, por caso- de un proyecto como este, pero advierten que falta.

La licencia social, es decir, el pulgar para arriba de los habitantes, es fundamental. Las empresas tienen que trabajar todos los días con las comunidades para ser francos, contarles qué recursos naturales usarán -el uso del agua siempre está en cuestión-, qué impacto positivo



Alud. De piedras y barro en la Ruta Nacional 51, en Salta.



Trabajos. Una retroexcavadora despejando la Ruta 51.



Laguna. En plena ruta, en verano.



Simulador de espacio confinado. En Río Tinto.

tendrán los desarrollos y qué dejarán al pueblo cuando se termine su vida útil.

Más avanzada está **Río Tinto**, la segunda mayor minera del mundo, que acaba de pedir su ingreso al RIGI para el proyecto de producción con extracción directa de **60.000 toneladas anuales** de carbonato de litio en grado batería en el Salar de Rincón, a 37 kilómetros del Paso de Sico, con inversiones por unos **US\$ 2.700 millones**.

En la capital de Salta, la firma montó un **centro de entrenamiento** de primer nivel. Los mineros necesitan **estudios médicos completos**, que cuestan más de **\$1.000.000**, para estar aptos. Se mide hasta **cómo respiran y cómo duermen**. Se los entrena ante riesgos de accidentes y se estudia cómo reaccionan en espacios confinados ante simulacros de peligro.

Eramine, del grupo francés Eramet, acaba de sacar sus primeras **40 toneladas** de carbonato de litio

del Salar Centenario - Ratonés, en una travesía logística de casi 48 horas. La mayoría de los proyectos ocurren a entre **4.000 y 4.600 metros de altura sobre el nivel del mar**, en zona desértica, donde falta el aire y la vida cotidiana se desarrolla en cámara lenta, para no apunarse. Hay otros problemas de la naturaleza que complican los trabajos.

Un viaje peculiar

Es el sábado 15 de febrero a las 18.45 horas. Kilómetro 46 de la Ruta Nacional 51. Las nubes de tormenta vienen amenazando hace un rato detrás de la Quebrada del Toro. De repente, tras una curva, se forman 5 cuadras de fila de autos, camiones, camionetas y combis. "Nooo, mirá", se escucha.

Un **alud** de piedras y barro que viene desde 3.300 metros sobre el nivel del mar, 1.100 metros más arriba que la ruta, sepulta el pavimento, **corta la traza y hace imposi-**

ble seguir camino. La principal ruta minera, por donde ya sale el litio de Salta hacia el puerto de Rosario, está cortada. Los automovilistas tienen que estar atentos al rugir de la montaña. Una distracción puede costar quedar sepultado o arrastrado por esa fuerza incontrolable.

Serán varias horas y también múltiples cortes. No queda nada para hacer más que esperar. No hay **señal** en las inmediaciones de las localidades de Ingeniero Maury y Chorrillos. Starlink, la internet satelital de Elon Musk, se vuelve un **aliado vital.**

El dueño de Tesla y de la red social X (ex *Twitter*), hoy funcionario del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, **sueña con llegar a la Luna. Antes llegó a la Puna.** Su despliegue va haciéndose masivo en zonas incommunicadas. La antena de Starlink es **estratégica** para mantenerse conectado con el mundo y dar aviso de cualquier desastre, sobre todo **en una industria**

como la minería, que pone al tope de sus prioridades la seguridad en las operaciones.

Vacazur, enterado de este inconveniente, pega la vuelta hacia el puesto de Gendarmería para dar aviso del corte y poner en marcha el **"Operativo Rescate"**, con el llamado a las máquinas de Vialidad Nacional.

Finalmente la elección es por el plan A: esperar. Sólo queda sacar fotos y videos del alud, que avanza con fuerza sobre el pavimento oculto abajo del barro. Cien metros al costado de la ruta corre la vía del ramal C14 del **Tren a las Nubes**, que hace tiempo dejó de funcionar entre Salta y San Antonio de los Cobres. Se puede subir a las vías y cruzar caminando un puente sobre el río Toro para ver desde arriba cómo sigue el trauma. El chofer de la combi y un ayudante hacen ese camino a pie unos 10 kilómetros -ida y vuelta- para traer café, té y galletas. Algunos pocos valientes trepan

la pendiente con sus motos para saltar el alud. Será en vano: más adelante hay otros tres cortes peores. **Uno de los aludes se llevó puestas las vías del tren, que operaban como ruta alternativa.**

A las 20.15, una hora y media más tarde del corte y casi cuando cae la noche, llega la primera máquina de **Vialidad Nacional**, que es recibida con una mezcla alivio y euforia por el centenar que quedó varado. Desde el otro extremo, a 200 metros, viene una retroexcavadora más. Mientras tanto, en Salta capital, se escribe la historia del héroe nocturno.

Ajuste

Cuentan quienes conocen el paño que el ajuste fiscal que emprendió el gobierno de Javier Milei, exitoso para bajar la inflación, tuvo como uno de sus principales pilares **el fin de la obra pública.**

En Salta el Gobierno nacional solo destinó en 2024 unos **\$261,59 millones** para el funcionamiento y la reparación de máquinas y caminos contra **\$326,3 millones** del 2023, según los datos oficiales publicados en Presupuesto Abierto. **Un ajuste en términos reales cercano al 65% interanual, con efectos concretos: a veces no alcanza ni para ponerles combustible a las máquinas de Vialidad.** Por eso hay conversaciones entre el gobierno provincial, encabezado por **Gustavo Sáenz**, la Nación y las empresas mineras para que Vialidad Nacional transfiera la ruta 51 y poder gastar más en infraestructura, una de las tantas cosas que está "del suelo para arriba", con financiamiento de organismos internacionales.

De la resolución de estas problemáticas, así como de los permisos ambientales, la licencia social y los precios internacionales de las materias primas, depende la decisión final de inversiones multimillonarias. ■

pymes

Hernán Murúa
Especial para Clarín

Con 326 millones de dólares, el rojo comercial bilateral con Brasil de enero fue el más elevado desde 2018, incluso a pesar de la reversión parcial de la depreciación del real en la segunda mitad de ese mes. Fue el sexto período consecutivo con déficit comercial y se explicó gracias al salto importador de 57,9% interanual.

Desde la consultora Abeceb esperan que el déficit bilateral se amplíe hasta los 4.000 millones a lo largo del año. Y observan un factor de peso en la apreciación cambiaria argentina que, "con la baja del crawling peg (devaluación administrada) a 1%, probablemente se acentúe algo más".

También el IERAL de la Fundación Mediterránea señaló que es necesario remontarse al período 1999-2001 (posterior a la devaluación de Brasil de aquellos años), poco antes de la crisis de la convertibilidad, para encontrar una relación similar entre tipos de cambio en la comparación con el principal socio comercial de Argentina.

En ese contexto, incluso la denominada "economía del conocimiento" también acusa recibo de un incremento de dólares de sus costos, ya que se trata de una actividad donde el principal insumo es el trabajo calificado y sus correspondientes salarios. Con un dólar oficial estable, los salarios de una actividad que compite con la demanda del exterior perdió buena parte de la ventaja de competitividad que mantuvieron durante años.

"Es cierto que la Argentina se volvió más cara. En nuestro caso, aumentamos los salarios más de un 100% en dólares en el último año, para atraer y retener al talento", confirmó Ricky Cassini, cofundador de la startup Michroma. La biotecnológica, aún en etapa de investigación y desarrollo de colorantes naturales, ya suma rondas de inversión por 7.400.000 dólares.

"Nuestros costos en dólares aumentaron y los ingresos, pesificados al momento del cobro, no se pudieron ajustar por una variable de inflación local. El resultado fue un impacto negativo en la rentabilidad", agregó Franco Rodríguez Viau, fundador de Satellites on Fire. En esta empresa proyectan un escenario de facturación de hasta 700.000 dólares para 2025, gracias al sistema basado en software de alerta temprana y monitoreo de incendios forestales que ya utilizan clientes como Pomer, PCR, Genneia y Forestal Argentina. Pero Rodríguez Viau señala que, "al tratarse de un servicio, no tenemos tanto margen para recortar, ya que el 80% de los costos corresponde a sueldos".

"El atraso en el tipo de cambio lleva a una inevitable reducción del

Las startups también acusan la pérdida de competitividad

La economía del conocimiento padece la inflación en dólares y eso obliga a los emprendedores a encarar nuevas estrategias para balancear sus costos.



Sensify. Matías Cottone, Eugenio Harraca y Federico Harraca, cofundadores.

margen, a pesar de que estimamos las propuestas económicas para proyectos de desarrollo de software, que pueden llevar más de diez meses, a un valor de dólar oficial al momento de su confirmación", ratificó por su parte Matías Cuervo, socio cofundador del estudio digital 18 Dev, que cuenta con clientes como Claro, Stellantis o el Grupo FV, y prevé facturar este año \$400 millones.

"Si bien el incremento de los salarios fue sustancial en dólares, los

costos de insumos y servicios se abarataron", matizó Juan Ozino Calligaris, socio cofundador de Nubity, una proveedora de servicios en la nube para firmas de la talla de Bimbo, Nissan, Amazon o Ualá, por lo que facturó US\$6,6 millones el año pasado, el 75% en México.

"Como tenemos distribuida nuestra nómina en distintos países, el impacto no fue tan alto. Pero anteriormente priorizábamos la incorporación de nuevos colaboradores en la

Argentina por un tema de costo laboral, y en la actualidad es al revés: el reclutamiento aquí es solo en aquellos casos en los que la operación o el perfil lo requieran", aclaró.

Período crítico

En la mayoría de las tecnológicas no hay dudas respecto de la pérdida de competitividad internacional y la reducción de los márgenes de rentabilidad que genera el atraso cambiario.

"Para ponerlo en números concretos, en enero de 2024 el costo en dólares en la Argentina era entre un 40 y 50% más bajo que en México o en los Estados Unidos, lo que nos daba una ventaja competitiva. Al no haber corrección del tipo de cambio, esa brecha se achicó drásticamente en el último año, haciendo que la contratación en la Argentina deje de ser tan atractiva frente a otros países", dijo en ese sentido Eugenio Harraca, fundador de la plataforma Sensify, que ofrece mediante un formato SaaS (software como servicio) la gestión de activos refrigerados para marcas de bebidas y alimentos.

Sensify cuenta entre sus clientes a Cervecería y Maltería Quilmes, Nestlé Waters, Arcor y Coca-Cola, y prevé ventas por 1,5 millones de pesos este año. Tiene abierta una ronda de inversión.

"El desajuste cambiario erosionó nuestros márgenes en un 25% durante el último año, porque nuestros ingresos en dólares se convierten a un tipo de cambio artificialmente bajo. Al mismo tiempo, los costos aumentaron más de un 50% en dólares, ya que proveedores y talento ajustaron sus precios en base al tipo de cambio real o paralelo", agregó.

Para Harraca, "el atraso también afecta nuestra capacidad de reinversión y financiamiento. Provoca restricciones para adquirir servicios internacionales clave, ya que los pagos de software y computación en la nube en dólares están sujetos a trabas burocráticas y costos adicionales, lo que limita la operación. Finalmente, genera dificultades para contratar o retener talento", analiza.

"El atraso cambiario nos genera dificultades para contratar talento".

Desde su perspectiva, para que estos efectos se reviertan, "el dólar debería reflejar como mínimo el equilibrio real de mercado. Con ese tipo de cambio, se mejorarían los márgenes de rentabilidad de las exportaciones de tecnología y se incentivaría la llegada de inversiones extranjeras".

En ese escenario, desde Sensify decidieron acelerar su expansión internacional. "Estamos creciendo en México, Brasil y España, con el objetivo de que el 80% de nuestra facturación provenga del exterior en los próximos dos años. Nuestro foco es depender cada vez menos del contexto y consolidarnos como una empresa global", completó.

Trabajo foráneo

El exdirector de Estadísticas Económicas del INDEC, Víctor Beker, publicó hace poco que el tipo de



Nubity. Juan Ozino Caligaris, cofundador.



Ingenia. Gonzalo López Suriano.



Satellites on Fire. Franco Rodríguez Viau.



18 Dev. Matías Cuervo, parado en el centro.

cambio real se encuentra un 25% por debajo del verificado en diciembre de 2015, cuando el Banco Central entonces presidido por Federico Sturzenegger levantó el anterior cepo cambiario. El reflejo de esta realidad en la economía del conocimiento se advierte cuando las compañías empiezan a priorizar el incremento de sus equipos en el extranjero.

“La mayor parte de nuestros empleados está basada en la Argentina y la mayoría de nuestros socios de negocio también, por lo que la inflación medida en dólares tuvo su impacto en un incremento de costos que no fue acompañado de igual manera por los precios, sobre todo en el caso de los clientes del exterior”, observó Gonzalo López Suriano, director ejecutivo de Finance & Ventures de la proveedora de servicios tecnológicos Ingenia. La firma tiene entre sus clientes a Chubb, Scotiabank Uruguay, Falabella, Medifé, Banco Galicia y Allianz, y prevé facturar 15.000.000 de dólares en 2025.

“Casi todos los costos locales se incrementaron entre 50 y 100%, medidos en dólares, si comparamos enero de 2024 con el mismo mes de 2025. Incluso, si bien la provisión de software de algún modo se normalizó con la estabilización del tipo de cambio y la vuelta a un esquema un poco más razonable de pagos al exterior, seguimos pagando costos enormes por insumos de hardware, en comparación con colegas de otros países”, especificó.

López Soriano detalló que los números de Ingenia están acusando el impacto: detalló que “el EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) se vio resentido por esta situación, a pesar de que nos preparamos para ella y trabajamos mucho en mejorar nuestra eficiencia, lo que nos permitió compensar parcialmente el impacto de esta pérdida de márgenes”.

En esta compañía, además de acompañar a sus clientes en la adopción de inteligencia artificial, avanzaron en la conformación de un equipo con el objetivo de encontrar dónde la IA puede mejorar la productividad interna o desarrollar un espacio para la innovación.

“El contexto obliga a repensar los procesos”, precisó.

De todas maneras, el representante de Ingenia no pierde el optimismo, a pesar de que admite que el contexto del último año fue desafiante: “Crecimos en facturación, incorporamos más de 25 nuevos empleados en 2024 y esperamos sumar por lo menos 40 más este año, para consolidar nuestra expansión en México y España, madurar operaciones en Uruguay y Chile, y abrir oficinas en Colombia”. ■

OPINIÓN

Alejandro Zamprile

Profesor de IAE Business School

CON LA BAJA DE LA INFLACIÓN, NUEVOS DESAFÍOS

Según la última edición de la Encuesta de Expectativas Pyme de IAE Business School, el clima empresarial ha comenzado a cambiar, así como el modelo de negocios que se perfila para los próximos meses.

El 70% de las empresas participantes reporta una mejora en su desempeño con respecto al primer semestre de 2024, mientras que un 74% se muestra optimista sobre el futuro económico del país. Además, el 65% de las pymes espera un panorama aún más favorable en los próximos seis meses. La inflación ha dejado de ser su principal preocupación —una constante desde que se realiza la encuesta— y ha sido reemplazada por la alta presión tributaria, que ahora ocupa el primer lugar.

Durante los últimos años, la inflación funcionó como tapón de montaña crecido: tapaba todo a su paso y dificultaba la visibilidad de los errores y las ineficiencias. Las empresas, en gran medida, no les daban tanta importancia a los costos operativos, la mejora de la productividad o la eficiencia, ya que la inflación ajustaba los números. El aumento de precios diluía malas prácticas y las empresas se refugiaban en activos no monetarios, como el stock o bienes durables. Incluso hubo empresas que limitaron sus ventas o cerraron temporalmente para preservar sus inventarios. El sector financiero, con tasas elevadas, se convirtió en un refugio rentable. Afortunadamente, este ciclo inflacionario parece estar llegando a su fin, lo que traerá consigo nuevos desafíos.

Otro dato destacado de la encuesta es que la mayoría de las pymes (75%) no planea reducir su plantilla de colaboradores e incluso un 65% prevé aumentar el número de empleados. Además, el 60% de las pymes anticipa realizar inversiones importantes durante este año.

¿Qué se viene?

Aunque prevalezca el optimismo, la nueva coyuntura

macroeconómica conllevará desafíos para las pymes en diferentes aspectos:

- **Margen y rotación:** Los márgenes de las empresas van a verse reducidos, por lo que deberán incrementar la rotación y ajustar su mix de productos. La comparación de precios por parte de los consumidores cobrará mayor relevancia y la rentabilidad se medirá en función de estos factores.

- **Innovación y creatividad:** Con la menor inflación y el avance de la disrupción tecnológica, las empresas necesitarán reinventarse constantemente. Estar en modo “beta” será esencial: nuevos productos, canales de comercialización y una experiencia de cliente mejorada, todo basado en el análisis de datos. En este escenario, quedarse quieto no será una opción.

- **Modelo de negociación:** Se avizora un cambio en la dinámica de la cadena de valor. Más allá del precio, el foco estará en el valor agregado, la oferta de soluciones al cliente y las formas de pago alternativas. Los plazos de cobro se alargarán y las negociaciones tenderán a ser más cooperativas y sostenibles.

- **Desarrollo de capacidades para competir:** Las competencias de los colaboradores serán determinantes para sostener la competitividad. La atracción y el compromiso del talento se convertirán en pilares clave para garantizar la ventaja competitiva de las pymes.

- **Análisis de la competencia interna y externa:** Crece la importancia de estar alerta a los cambios del mercado, las nuevas tendencias de consumo y las estrategias de los competidores para adelantarse a ellos.

En resumen, las pymes deberán adaptarse a una economía más estable, pero, a su vez, más desafiante. La eficiencia operativa, la innovación y la atracción del talento serán determinantes para enfrentar los nuevos retos y mantener la competitividad en este contexto emergente. ■

MIRADA GLOBAL



ANÁLISIS

Jorge Castro

Analista internacional



EE.UU. Y RUSIA PACTARON SU "COOPERACIÓN GLOBAL"

EEUU. y Rusia establecieron las bases de su "cooperación global" tanto geopolítica como económica en la reunión que realizaron en Riyadh, Arabia Saudita, el secretario de Estado Marco Rubio y el canciller Serguei Lavrov.

El primero de los puntos acordado es finalizar lo antes posible con la Guerra de Ucrania, que se desarrolla hace 3 años y que ha provocado cientos de miles de bajas tanto rusas como ucranianas, y ha implicado prácticamente la destrucción de Ucrania, ante todo su infraestructura energética y de comunicaciones.

El secretario Rubio señaló que esto era el punto primero —y el más urgente— de la visión fijada por Donald Trump y Vladimir Putin en la comunicación de la semana previa.

El primero de los puntos de "mutuo interés geopolítico" que propuso Trump es el recorte por la mitad del arsenal nuclear de las dos potencias, que en este rubro estratégico central son las dos primeras del mundo (primero Rusia/segundo EE.UU.).

Además, el líder norteamericano propuso incorporar a China a las negociaciones. Adujo que no hay ninguna razón estratégica o de seguridad que obligue a mantener semejante arsenal nuclear de las 3 potencias, en las que han invertido una suma que estimó en más de US\$ 700.000 millones.

En ese punto, a pedido de Putin, intervino el titular del Fondo Soberano ruso, Kirill Dmitriev, quien expuso las "gigantescas inversiones" que se podrían realizar con "los socios norteamericanos" en la explotación conjunta de los extraordinarios recursos naturales rusos, que son los primeros del mundo, y en todos

los rubros de la economía mundial, porque se trata del país más extenso del planeta (17,4 millones de km²), incluyendo la zona que bordea el Mar Ártico.

A todos estos acuerdos geopolíticos y económicos entre EE.UU. y Rusia —propuso Trump— debe ser incorporada la República Popular, sobre la premisa de que esta triada (Trump/Putin/Xi Jinping) sentaría las bases de un poder mundial en el siglo XXI.

Es de notoria importancia estratégica la inmediata referencia a China que realizó el líder estadounidense, porque se trata de la otra superpotencia del sistema mundial, capaz de competir, esto es, desafiar, a EE.UU. en todos los planos del poder global. En especial, en la dimensión de las tecnologías de avanzada de la 4ª Revolución Industrial, cuyo aspecto decisivo es la Inteligencia Artificial (IA).

En este plano crucial de la relación entre las dos superpotencias se ha producido en los últimos dos meses un auténtico cambio de naturaleza, a partir de la irrupción de la *startup* DeepSeek, surgida en China, y cuya presencia extraordinariamente disruptiva se manifiesta en el doble plano de su capacidad para producir IA de igual importancia y avanzada que las de Nvidia o Microsoft, pero con un costo de

Trump propuso incorporar a China a la negociación entre las dos potencias.

sólo el 15% de las norteamericanas. Hay que agregar que DeepSeek ofrece sus logros con la modalidad abierta y prácticamente gratuita de las *open source*.

Este hecho implica que la incorporación de DeepSeek fija una modalidad absolutamente cooperativa al sistema mundial de la tecnología avanzada, y que por lo tanto es no antagonista con EE.UU. DeepSeek, en suma, fuerza una fase de cooperación y de integración cada vez más profunda entre las dos superpotencias del siglo XXI.

Sucede que DeepSeek no es una luminaria aislada, sino la expresión más acabada de un extraordinario sistema integrado de IA, cuyos rasgos principales son los siguientes:

El número de protagonistas de IA en China supera hoy los 250 millones, lo que constituye una auténtica "base de masas" de su extraordinario despliegue futuro; y esta primera avanzada se sustenta en 1.100 millones de usuarios de Internet, que en un 86% lo practican a través de *smartphones*. Internet móvil de alcance global, en tanto que sus estaciones bases 5-G son ya más de 60% del total mundial.

Es en este gigantesco terreno de extraordinaria fertilidad innovadora donde ha surgido DeepSeek. Si la cantidad se transforma en calidad, como sucede en gran parte de la experiencia china actual, en la República Popular está, claramente —junto con EE.UU.—, la simiente de la historia del mundo de los próximos 30/40 años. Esta es la "línea de masas", en la terminología de Mao Tse Tung, del cambio tecnológico y científico de la segunda superpotencia global.

Todo esto está presente en China, sin que haya diferencia alguna entre la alta, la mediana y la pequeña tecnología, con sus innumerables aplicaciones en todos los planos de la vida cotidiana de esta civilización con 5.000 años de historia. Por eso las DeepSeek tienden a multiplicarse, y es lo que sustenta la competencia y la integración con Estados Unidos.

Todo acuerdo de cooperación entre las superpotencias se opoya siempre en un equilibrio de poder, como advirtió Henry Kissinger en *On China*. Por eso es que la irrupción de Trump en EE.UU. y la extraordinaria acumulación de poder que conlleva, es lo que permite a la primera superpotencia global establecer su primacía tanto respecto a Rusia como a China. EE.UU. solo puede negociar exitosamente desde la fuerza y a partir de ella. Todo esto estaba implícito en la reunión de Riyadh y en la previa conversación telefónica entre Trump y Putin. ■

SECRETOS EMPRESARIOS



PASILLOS

Silvia Naishtat

snaishtat@clarin.com



MINERIA: KARINA MILEI VA A CANADÁ CON GOBERNADORES A PASAR LA GORRA

En la embajada de Canadá hay un ritmo frenético de cara a la PDAC, que será la mayor exposición de la industria minera a nivel mundial. El embajador Stewart Wheeler se abocó personalmente en lograr una delegación de alto vuelo para que en esa feria de Toronto se presente el caso argentino y se logren más inversiones. Al punto, que se previó un Argentina Day, el próximo lunes 3 de marzo, que tendrá a Karina Milei como anfitriona. La hermana del presidente y actual secretaria general de la Presidencia encabezará la delegación nacional, que también incluye a gobernadores, funcionarios nacionales y provinciales y una veintena de empresarios. Buscan mostrar al mundo las iniciativas

mineras y el potencial de inversión, sobre todo en cobre y litio. Y se exhibirán las oportunidades en las provincias de Cuyo y Patagonia. Los gobernadores confirmados y también "aceptados" por la hermana presidencial para participar en la gira son Alfredo Cornejo de Mendoza y Marcelo Orrego de San Juan. También habrá presencia de empresarios del cobre como Mike Medin del proyecto Los Azules, o directivos del recientemente creado Distrito Vicuña que incluye las minas de José María y Filo del Sol, a cargo de las mineras BHP y Lundin Mining. Del litio viajan varios y especialmente los directivos de Río Tinto. Precisamente a fines de 2024, esta minera anglo-australiana compró la estadounidense Arcadium Lithium por 6.700 millones de dólares y lidera en litio.

Para diferenciarse de las prepagas y en medio de los tironeos con el Gobierno, los hospitales de colectividad decidieron hacerse oír a través de su Asociación,

dado que se sienten como el jamón del sándwich. Ellos prestan servicios a las prepagas, además de contar con sus propios afiliados. Aseguran que sus números pasaron del rojo al bordó al tener pisados los precios, los costos en alza y los pagos diferidos. La sorpresa es el PAMI, que les abona en tiempo y forma. Integrada por el Hospital Británico con 180 años en el país, el Alemán con 157 años, el Italiano, 171 años, y el Sirio Libanés con 107 años, emplean a 16 mil personas en conjunto y se trata de entidades sin fines de lucro.

En Toronto está la mayor exposición global de minería.

Para las empresas internacionales dedicadas al negocio del consumo, la Argentina perdió escala al ser un país de casi 50 millones de personas pero con la mitad bajo la línea de pobreza. Esa triste realidad, sumada al riesgo por inseguridad jurídica, es lo que explica la retirada de varias multitis en casi todos los rubros, incluido el financiero que, con baja inflación y sin prestarle al Estado, necesita escala frente a márgenes chicos. Es lo que explica la compra del HSBC por el Galicia en US\$ 550 millones. El Galicia sumó una cartera corporativa y de clientes de alto nivel adquisitivo. En la transición el HSBC funciona como Galicia Más, pero en breve pasará a Galicia y es parte de la estrategia de regionalización del grupo que lleva Naranja X, con 10 millones de tarjetas, a toda América Latina y a la plataforma Inviu a México y Uruguay con la idea también de diversificar riesgos. Esta semana sumó al Santander a Nera, la plataforma de pagos y financiamiento para el agro. ■

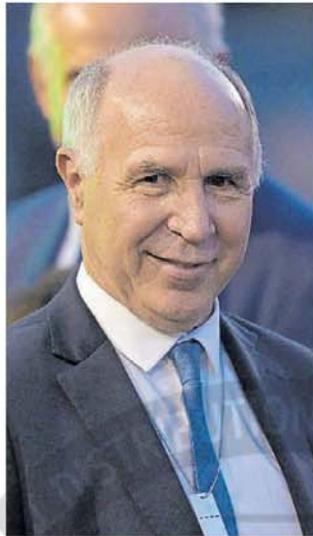
ECONOMÍA DE NO FICCIÓN



Ezequiel Burgo
eburgo@clarin.com



APRIETES, CHANTAJES Y PASES DE FACTURA: LA CORTE Y LA ECONOMÍA EN DÍAS DE DUHALDE Y MACRI



"¿El corralito? Ahora nosotros estamos preocupados por este tema del juicio político, así que no tenemos tiempo para atender y estudiar ese pedido", le dijo Julio Nazareno, presidente de la Corte Suprema, a Jorge Remes Lencov, ministro de Economía de la época de Eduardo Duhalde. Era febrero de 2002.

Remes había ido a ver al juez después de que el Presidente dijera que "el que depositó dólares, recibirá dólares". Le explicó a Nazareno que era fundamental para encauzar la economía que no abriera el corralito porque eso podría hacer que los pesos salieran al mercado e hicieran disparar el tipo de cambio.

"Me recibió fumando un habano —recordó Remes en su libro *115 días para desarmar la bomba*, su diario de la función en el Ministerio de Economía en aquel tiempo—, me miró y me dijo que estaban preocupados por su juicio político".

Para Remes, la frase que había dicho Duhal-

de había sido un error. Y uno del que el Presidente se arrepentiría a los pocos días. Pero el economista contó que hubo otro error: un grupo de legisladores del PJ y la UCR convencieron a Duhalde y Alfonsín de enjuiciar a toda la Corte Suprema de Justicia. "La consecuencia no deseada de esa decisión fue el serio enfrentamiento con el Máximo Tribunal de Justicia, el que tenía en sus manos la potestad de invalidar cualquiera de las medidas de nuestro plan de emergencia". Encima el 1 de febrero de 2002 la Corte (fallo Smith) dispuso abrir el corralito poniendo en crisis la política económica de Remes.

"Allí la Corte enjuiciada mostró su poder de fuego. Causar tal enfrentamiento con uno de los poderes del Estado fue completamente irrazonable", concluyó el exministro.

También por esos días, Oscar Lamberto, secretario de Hacienda, y Eduardo Ratti, secretario de Legal y Técnica, fueron a la Corte a ha-

blar sobre las trabas a la reprogramación de los plazos fijos. Fueron recibidos por Nazareno y Carlos Fayt.

"Díganme, ¿qué tienen pensado hacer con la crisis bancaria?", les preguntó Nazareno.

Lamberto planteó que "si ustedes pueden mantener por uno o dos meses más la posición que tuvieron en el caso Kiper, eso nos daría un plazo importante para ir resolviendo la situación. Estamos en una situación de emergencia absoluta".

El titular de Hacienda se refería al fallo de la Corte Suprema con respecto a una medida cautelar interpuesta por el ahorrista Claudio Kiper para sacar US\$200.000 de una caja de ahorro. El Tribunal le había ordenado al ahorrista devolverle el monto al Banco Ciudad, por lo cual la Corte se había convertido en el blanco de las protestas.

"Si en dos meses pueden arreglar la situación, esperaremos — contestó Nazareno —, ¿Pero qué pasará con el presupuesto de la Justicia en 2002?"

Lamberto tomó el mensaje.

Tres lustros después, Mauricio Macri tenía una obsesión no igual pero que también se trataba de quitar restricciones: salir del cepo.

Dos semanas antes de empezar su gobierno y ese camino, la Corte Suprema se interpuso: ordenó a la Nación devolver fondos a favor de tres provincias que habían enfrentado la decisión de Cristina Kirchner (cuyo gobierno estaba a punto de finalizar) de retirarles los fondos. En ocho años de gobierno kirchnerista la Corte jamás dijo nada al respecto.

El Máximo Tribunal obligó a la Nación a devolver el 15% de la coparticipación de impuestos que desde 1992 financiaba a la Anses (la caja previsional) a las tres provincias que habían judicializado estas transferencias luego de la estatización de las AFJP en 2008. El fallo llevó la firma de tres jueces de la Corte: Ricardo Lorenzetti, Carlos Fayt y Juan Carlos Maqueda. Elena Highton no firmó.

Remes recuerda que un error en 2002 de Duhalde y Alfonsín fue pretender enjuiciar toda la Corte.

Una de las consecuencias de aquella movida de la Corte fue la sugerencia dentro de Cambiemos de que Macri designara un integrante para el Máximo Tribunal que neutralizara y confrontara las decisiones de Lorenzetti, identificado dentro del gobierno de Cambiemos como alguien "no confiable" porque de repente había ordenado la suspensión de eso descuentos a tres provincias ocasionando un impensado costo fiscal para la Nación. "Así llegó Horacio Rosatti a la Corte", recuerdan hoy cerca de Macri.

En uno de sus últimos libros, *El quinto riesgo*, el periodista estadounidense Michael Lewis se explaya sobre el peligro más importante que enfrenta hoy Estados Unidos: la administración de proyectos y programas de políticas públicas más que pandemias, guerras o desastres climáticos. "El riesgo más grande es aquel que no se imagina fácilmente".

"El fallo de la Corte fue sorpresivo", contó una vez Germán Garavano, el ministro de Justicia de Macri. Y el conflicto con la Corte durante la época de Duhalde, reconoció Remes, tomó un nivel no esperado ni aconsejado. Fueron dos eventos que de algún modo ocuparon la agenda del Ministerio de Economía. ¿Qué pasará con la agenda de Luis Caputo con la llegada de Manuel García Mansilla y Ariel Lijo a la Corte? ■

La Corte en la mira.

Julio Nazareno, Ariel Lijo y Ricardo Lorenzetti.