

## Dante Sica: “Argentina tiene que acelerar un acuerdo de libre comercio con EE.UU.”

Para el exministro de Producción representa “un sello de calidad”, más allá de los conflictos comerciales con la administración de Donald Trump. Cuestionó al Mercosur y dijo que hay por delante un salto exportador de US\$40.000 millones.

Escribe Luis Ceriotto P. 4 y 5



### ENTRETRELAS DE LA POLÍTICA

## Un país bloqueado por la intransigencia

El Gobierno puede ver frustrado su intento de designar los jueces de la Corte y debió demorar el DNU del FMI. **Escribe Ignacio Zuleta P. 2**

## ¿Generará Trump una crisis de deuda en la eurozona?

Una suba de aranceles en el Viejo Mundo podría tener un efecto boomerang.

**Escribe Desmond Lachman P. 6**

## Taylor Swift, benefactora del fútbol americano

En pareja con el jugador Travis Kelce, le genera a la NFL US\$1.000 millones.

**Escribe Luis Vinker P. 7**

## El detrás de la escena del pago de Kirchner al FMI

“Manguero” a España, un “no del Rey” y “manoteo” a las reservas del Banco Central.

**Escribe Ezequiel Burgo P. 12**



SIGAMOS  
CRECIENDO

PRODUCIMOS INNOVACIÓN  
ENFOCADA EN LA PROTECCIÓN  
DE CULTIVOS.

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





## ENTRETRELAS DE LA POLÍTICA

# UN PAÍS BLOQUEADO POR EL VENENO DE LA INTRANSIGENCIA

El Gobierno puede ver frustrado su intento de designar los dos jueces de la Corte y debió demorar el DNU con el acuerdo con el FMI, ahora en manos de la oposición.



EN LA MIRA

**Ignacio Zuleta**  
Periodista  
Consultor político



**A**prender a gobernar no es fácil. El Gobierno ha desarrollado una discapacidad para gestionar que lleva a sus principales proyectos a naufragar en manos de sus adversarios. No se deja ayudar por quienes comparten sus objetivos y dominan los personalismos por sobre el interés del conjunto. Como en los grupos de amateurs, **presume de ser una vanguardia iluminada** que ve lo que los demás no ven. Ignora, quizás porque llegó al poder de rebote y con votos prestados, que la política es un negocio de representación, no de arrastrar a nadie a una tierra de promisión.

En la semana que comienza puede ver frustrado su intento de designar por decreto dos jueces en la Suprema Corte. También debió demorar el tratamiento del DNU enviado al Congreso para autorizar el acuerdo con el FMI. Además, se resquebrajó en Diputados el pacto de diciembre de 2023 con la oposición amigable y la oposición extrema de Unión por la Patria, para designar a Martín Menem, presidente de la Cámara.

Si Victoria Villarruel accede al pedido de la bancada del peronismo de una sesión para el jueves, el Gobierno no tiene asegurados los 2/3 de los votos para convertir a Ariel Lijo y a Manuel García Mansilla en miembros de la Corte. Corre el riesgo de que la Cámara de Senadores rechace las dos por su incapacidad de cumplir lo que pide la Constitución: **negociar con las fuerzas políticas un acuerdo que satisfaga a todos.**

La debilidad es la principal emergencia que padece el Gobierno. Lo más que puede lograr es anegar su derrota con un retiro de los dos pliegos, y emprender una negociación que saque a este conflicto de **un bloqueo que parece inundar la agenda política, intoxicada por el veneno crioallo de la intransigencia.**

La intransigencia tanto del Gobierno como del peronismo **endurece este bloqueo** a medida que se acercan las elecciones. El



**El incidente en Diputados desnudó las diferencias de Oscar Zago con la conducción de su partido. Era quien tenía más chances para encabezar la Comisión de Juicio Político.**

último diálogo que tuvieron José Mayans y Juan Carlos Romero, que coordinan al peronismo y al no peronismo de la Cámara, dejó abierta una ventana a una fórmula que saque al Gobierno de esta parálisis.

**Alivio: más productos para negociar**

Se dice fácil, pero pueden aparecer más productos en la canasta para negociar. En dos semanas, el 31 de marzo, cesan los tres representantes del Senado que integran la Auditoría General de la Nación. Hace un año que cesaron los tres representantes de la Cámara de Diputados.

El Gobierno ha demorado la designación de estas tres vacantes con la pretensión de poner un representante de La Libertad Avanza, un partido en estado gaseoso, casi un grupo de whatsapp que funciona como una agencia de colocaciones y que en el Congreso ha cedido la franquicia de gobernar al PRO. Ahora van a quedar seis vacantes para negociar. Solamente quedará en su cargo el presidente, Juan Manuel Olmos, designado por el PJ Nacional. El país que-

dará sin organismo de control del gasto del Gobierno.

Quien quiera negociar, **tendrá dos jueces de la Corte, o cuatro si se la amplía a siete miembros, seis auditores, el defensor general de la Nación y el procurador. Lindo paquete en donde habrá para todos.**

En Diputados hay un acuerdo para que Jorge Triaca asuma en representación del PRO y con el apoyo del bloque de Pichetto, Mario Negri en representación de la UCR y también del bloque Encuentro Federal.

El peronismo tiene un cargo, que se presume será para que siga Juan Ignacio Forlón. Hay casting en el Senado, donde puede haber nuevo mandato para Javier Fernández, del peronismo.

Una silla es para los radicales, que tienen como candidato a Enrique Vaquié, exministro de Economía estrella de los gobiernos radicales de Mendoza, a quien promueve el exgobernador y senador "Rodi" Suárez.

Una tercera silla se anota para el sector de "Los 39", que son ahora 38 y que coordina Juan Carlos Romero como representación del no pejetismo.

**El quorum, a los trompazos**

El bloqueo al que conduce la polarización entre las dos fuerzas conservadoras, el peronismo y el mileismo, aporta escenarios violentos. El último miércoles estos se prodigaron en las calles que rodean al Congreso, con las provocaciones entre la policía y los activistas.

En el recinto hubo más profesionalismo entre los diputados de La Libertad Avanza. Aportaron escenas de pugilato cuando el diputado Almirón, que viene de ser concejal del peronismo en Corrientes, quiso sacar del recinto al desarrollista Oscar Zago. Fue en el intento -exitoso- de **dejar sin quorum una sesión que se proponía tratar la integración de la Comisión de Juicio Político**, y si seguía, también una quita de delegaciones al presidente.

No es nuevo lo de aplicar violencia para dar o quitar quorum. En 1990 Mario Gurioli, entonces exdiputado, se sentó en una banca para dar número a la ampliación de la Suprema Corte, en la tradición de los grandes *diputruchos*. El "Ruso" Gurioli tenía experiencia en tortazos en el recinto. Cuando era diputado, en la década de los años 80, este militante de Guardia de Hierro protagonizó un escándalo al **revolear**



**El 31 de marzo cesan los tres representantes del Senado que integran la AGN y están vacantes los tres representantes de Diputados. Sólo quedará allí Juan Manuel Olmos, por el PJ.**

**unos libros contra la bancada radical.** Solo le faltaba al mileismo esta muestra de la "nueva política" para sumar violencia física a la violencia verbal del presidente.

El VAR deberá resolver si homologa, para figurar en esta serie de incidentes, **el sopapo que le aplicó Graciela Camaño a Carlos Kunkel.** La certificación es necesaria porque el incidente no ocurrió en el recinto sino en una sala donde sesionaba una comisión.

**El DNU en manos de la oposición**

Esta evocación sería una mera anécdota si Zago y Almirón no fueran los dos mileistas que integran la Comisión de Trámite Legislativo, que tiene que tratar, entre otros, el DNU que envió el Gobierno dándose autorización para firmar un acuerdo con el FMI.

El incidente en Diputados desnudó las diferencias que tiene Zago con la conducción de su partido. Para colmo, en 2025 la conducción de la Comisión debe pasar del Senado a Diputados, y debe presidirla un legislador del oficialismo.

Este enredo motivó que el jueves se sus-



pendiera la sesión que iba a ser la última presidida por el senador por La Rioja, Juan Carlos Pagotto. Si se elegían autoridades, Zago tenía las mejores chances de reemplazarlo como presidente y aportar el voto 9 de los integrantes que quieren rechazar el DNU.

### El acuerdo con el FMI, a la deriva

Zago es un crítico a la decisión del Gobierno de elegir el DNU como instrumento para autorizar el acuerdo. Esto **no quiere decir que haya decidido su voto en contra**. Si está de acuerdo con la última decisión de Pagotto de postergar hasta esta semana la sesión. El peronismo tiene 7 miembros y ya han avisado que van a rechazar el DNU. Lo mismo haría Nicolás Massot. Con Zago votando en contra, el DNU caería en el acto. Por eso se han dado una semana de plazo para escuchar al secretario de Hacienda, al presidente del Banco Central y a algún funcionario más que se comprometió a mandar el Gobierno, para explicar detalles del DNU que no son explícitos. Zago, un experimentado tiempista que sabe administrar lo que tiene, avisó que dedicaría el fin de semana a examinar en detalle el DNU y resolverá su criterio. Otra vez el Gobierno ve con pánico que un proyecto del cual depende su programa económico termina ligado a factores incontrolables, como son los incidentes que se produjeron en Diputados. El Gobierno mide en estas horas cuál puede ser el destino del DNU en la bicameral. Si advierte que no hay votos para aprobarlo, dejará que pasen los 10 días hábiles después de los cuales el DNU puede ir directamente al recinto de las dos Cámaras. Ahí puede tener una segunda oportunidad sobre la tierra.

### Ultimátum de Máximo a un Menem

La sesión del miércoles en la Cámara de Diputados para tratar un puñado de proyectos para investigar el CriptoGate **puso en extrema crispación el ánimo de Martín Menem para conducir la Cámara**. Desde que le pidieron que autorizase la sesión especial, buscó evitar que se integrase el quorum. Argumentó ante los diversos bloques que era ya un tema viejo y que no le importaba a nadie.

La sesión se inició sin plan de labor parlamentaria, algo que era su responsabilidad, y el trámite se resolvió en una serie de derrotas del oficialismo. El final con trompadas entre diputados del oficialismo terminó con un insólito levantamiento de la sesión, según Menem por falta de quorum, cuando en el recinto sobaban diputados, aunque algunos se habían levantado de sus bancas y el tablero señalaba 128 (uno menos que el quorum).

El incidente produjo un piquete sobre el atril de la presidencia por parte del bloque peronista, encabezado por Germán Martínez y Máximo Kirchner. Este le pidió que pusiera orden. Menem replicó: "No puedo hacer nada". Máximo lo ejecutó con ira: **"Vos no podés ser presidente de la Cámara"**. Pareció una amenaza de revisar los Pactos de 2023. ■

## SEGUIR CON LA DEVALUACIÓN DEL 1% O FIJAR UNA BANDA DE FLOTACIÓN PARA EL DÓLAR, CLAVE DEL ACUERDO CON EL FMI



DEL EDITOR

Daniel  
Fernández Canedo  
dfcanedo@clarin.com



**E**l Presidente firmó el decreto que habilita al Gobierno a contraer un nuevo acuerdo de **Facilidades Extendidas por 10 años** con el Fondo Monetario Internacional. El decreto entró de lleno en una etapa de negociación en el Congreso donde, al menos, debe ser aprobado por una de las cámaras para estar vigente.

Una nueva etapa para la cual hay por lo menos tres datos clave de ese entendimiento que se desconocen:

-Monto del acuerdo y si incluye un desembolso importante de dinero fresco. **¿Será suficiente para llevar a cero las reservas del Banco Central que son negativas en US\$4.300 millones?**

-La secuencialidad de los desembolsos en el caso que existan fondos frescos: **¿Posibles desembolsos antes y después de las elecciones legislativas de octubre?**

-Y qué tipo de compromisos asumirá la Argentina en materia cambiaria: **¿Se mantendrá la devaluación de 1% mensual o crearán una banda con piso y techo para que oscile el precio del dólar?**

En este contexto de dudas relevantes y si uno se atiene a las declaraciones del **presidente Javier Milei y del ministro de Economía Luis Caputo**, resulta evidente que lo que menos quiere la cúpula oficial es devaluar.

Desde hace semanas vienen repitiendo que una devaluación solamente generaría **caída de los ingresos y empobrecimiento de la población** y que, por tanto, se debe borrar la posibilidad de una devaluación.

Mientras la voluntad política del Presidente es firme (**"vamos a eliminar el cepo y las retenciones al campo para siempre"**) aseguró en Expoagro el viernes), los operadores siguen de cerca la viabilidad concreta de mantener sobrevaluado por un período muy largo al peso.

El destino de la plata del Fondo se asignará, como lo adelantó Milei, a reducir los pasivos del Banco Central que en el mercado se conocen como los "papelitos de colores" que el Tesoro Nacional le firmó al Central para sacarle dólares y pagar deudas y compromisos con el exterior.

Sobre ese punto hay un cálculo de la consultora Empiria que estima que "la plata del FMI para cancelar con dólares líquidos la deuda con el BCRA (letras intransferibles que en su momento fueron la con-

trapartida de la utilización de reservas) mejorará la calidad del activo del Central".

Hoy el Central tiene reservas netas negativas por US\$4.300 millones y las letras intransferibles **"están en US\$23.000 millones (valor nominal: US\$70.000 millones). Un supuesto desembolso de US\$5.000 millones permitiría rescatar 22% del stock de esas letras y dejar las reservas netas en valores levemente positivos"**.

El punto es relevante porque los operadores del mercado financiero, además de prestarles atención a las definiciones políticas, mantienen la atención en dos variables clave: las reservas "netas" y el nivel de la **brecha cambiaria**.

La brecha entre los dólares mayorista y contado con liquidación superó 15%, un límite ficcional que supone que el Banco Central debe haber tenido que aumentar su intervención en el mercado para contener el tipo de cambio libre.

Allá por julio del año pasado, el Central destinaba entre US\$100 y US\$150 millones para aumentar la oferta en el CCL pero en el trimestre diciembre, enero y febrero esa intervención alcanzó los US\$2.000 millones.

### El campo no pide una devaluación sino que le bajen los impuestos. Ricardo Arriazu también dice que hay que bajar impuestos.

Demanda sostenida de dólares en el mercado libre por parte de las empresas, de los importadores, de los turistas para viajes y tours de compras en el exterior mientras que se pronuncia el encarecimiento medido en dólares de la construcción y de una porción de los consumos familiares son algunos de los **indicadores de revaluación cambiaria que vive la Argentina**.

La contracara de esa realidad apareció en la semana tanto en una de las opiniones más difundidas en **Expoagro** respecto a que el campo no pide una devaluación sino que le bajen los impuestos como en una exposición de uno de los economistas más respetados por Milei y el equipo económico.

Ricardo Arriazu, un ferviente defensor del tipo de cambio fijo y estable para combatir a la inflación, también insistió en la necesidad de bajar impuestos para mejorar la competitividad aunque en materia cambiaria abrió un espacio de duda al decir que tanto el FMI (que en su opinión no entiende el carácter bimonetario de la economía argentina) como el presidente Milei son partidarios de la flotación cambiaria.

Todo indica que, por ahora, la discusión sobre el nivel del tipo de cambio está lejos de superarse. ■



## NOTA DE TAPA



No solo por el comercio. "Un acuerdo con Estados Unidos atrae inversiones", dice Sica. EMMANUEL FERNÁNDEZ

## PERFIL

## Dante Sica

67 años, de La Plata, es contador público y licenciado en Economía (UNLP).

Desde 2003 encabeza la consultora en Economía Abeceb, que opera en Argentina y América Latina.

Entre 1998 y 1999 fue jefe de Gabinete de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería.

Durante la presidencia de Duhalde (2002-2003) fue nueve meses secretario de Industria, Comercio y Minería de la Nación.

A mediados 2018 asumió como ministro de Producción de la Nación del gobierno de Macri, y a los pocos meses agregó a ese cargo el de ministro de Trabajo, hasta la finalización del mandato en diciembre de 2019.

Entre ambos períodos de su actividad pública, además de la consultora, se desempeñó como director externo de Peugeot-Citroën (2008-2018).

## Dante Sica: "Argentina tiene que acelerar un acuerdo de libre comercio con EE.UU."

Para el exministro de Producción representa un "sello de calidad". Cuestionó al Mercosur y dijo que se viene un salto exportador de US\$40.000 millones.

### Entrevista

Luis Ceriotta  
lceriotta@clarin.com

Contador público y economista egresado de la Universidad Nacional de La Plata, 67 años, hincha de Gimnasia. Dante Sica es socio fundador de la consultora económica Abeceb y desde 1994 es docente de la facultad de la cual egresó, en la cátedra Macroeconomía I. Fue ministro de Producción y Trabajo durante el go-

bierno de Mauricio Macri, además de secretario de Industria de la Nación a fines de los años 90. Alternó la actividad privada con la pública, por ejemplo fue director externo de Peugeot-Citroën entre 2008 y 2018.

Sica suele ser consultado tanto por temas macro como también de la "micro", y los trabajos de la consultora que encabeza desde 2003 suelen ahondar en detalle en la problemática industrial. Desde ese lugar cercano a la trinchera es que ahora pronostica un salto exportador de la Argentina de al menos 40.000 millones de dólares para el final de esta década. Propone un

acercamiento comercial con Estados Unidos, pese a la áspera política de Donald Trump y de que se trata de un país con el cual hay una natural competencia en productos como acero, alimentos, químicos y hasta medicamentos. Para Sica, eso es secundario: asegura que un acuerdo de libre comercio con Estados Unidos funcionaría como un imán para las inversiones.

Es mucho más severo con el Mercosur: dice que hoy podría representar un "corset" si la Argentina quiere salir a negociar acuerdos bilaterales con el resto del mundo para mejorar su perfil exportador. "Tenemos que recuperar nuestra

política comercial y salir rápidamente a hacer acuerdos con todos. Acuerdos con Estados Unidos y también hay que hacer acuerdos con Asia", planteó Sica, en un mano a mano con Clarín en sus oficinas de Puerto Madero.

—Hace 30 años, cuando bajó la inflación, también se hablaba de mejorar la competitividad.

—Una de las grandes diferencias con los 90 es la convicción del Gobierno sobre el superávit fiscal. Se suele decir que el ancla es fiscal, y el ancla es Milei. El ancla es una persona que es un presidente, que tiene la convicción de que el tema fiscal. Y eso es un gran ordenador, porque el mercado le cree. El año pasado, a esta altura, discutíamos si el Gobierno podía mantener el superávit financiero. Hoy nadie discute que Milei va a ser lo que sea por mantener el superávit fiscal. Otra diferencia con los 90 fue que la gran inversión fue más en bienes no transables que en transables, porque no teníamos infraestructura: no teníamos teléfono, telecomunicaciones ni energía, era la época de los cortes de luz. Ahora toda la inversión va a ser en cuatro grandes ecosistemas: el sector agropecuario y de alimentos, el de energía, la minería y el de tecnología y servicios de conocimiento. Todo ese ecosistema, que tiene mirada global, también te cambia la economía política interna.

—La expectativa es que en los próximos años haya un salto de las exportaciones.

—Si uno mira los proyectos que se están armando dentro del Régimen de Incentivos para las Inversiones (RIGI), vamos a un salto para el pe-

riodo 2030/2033 de casi 40 mil millones de dólares más en exportaciones. Es un gran desafío de competitividad: tenemos que acelerar las grandes reformas estructurales. Y uno de los temas que hay que discutir es nuestro proceso de integración al mundo. El primer dato interesante del mundo es que la geopolítica está reestructurando la geometría del comercio internacional. No es solo Donald Trump, porque viene pasando. Desde 2017 en adelante, Estados Unidos empezó a bajar su dependencia de comercio con China. Hoy China negocia mucho más con la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) que con Europa y con Estados Unidos, por lo menos en forma directa.

—¿Trump no sigue focalizando su política exterior en base a su comercio con China?

—¿Cuál es hoy la discusión de Trump? Dice, es cierto, tengo menos comercio directo con China, pero el comercio me viene indirectamente porque las mercaderías que compro, los textiles que compro en Vietnam tienen 40% de productos chinos. Los autos o ciertos componentes que traigo de México o Canadá son de empresas chinas que se instalaron allí o que tienen un alto valor agregado de componente chino. Las acciones que estamos viendo obedecen a eso: la geopolítica recalibra y rediseña la geometría del comercio internacional, y también, del flujo de inversiones.

—¿Cómo nos afecta?

—En esa nueva estructura del comercio internacional, por territorios que empiezan a comerciar por afinidades políticas, el Mercosur hoy le estorba la Argentina.



**—¿Por qué?**

—Porque hace 25 años que, por error o por omisión, la política del Mercosur es la política exterior de Brasil. Y lo que se decidió fue: ceñirnos sobre nosotros. Aprovechemos la potencia del mercado brasileño. Ganamos competitividad. Después salimos al mercado.

**—¿Y es ahora un corset? ¿No lo era antes?**

—Antes, cuando Argentina negociaba, ponía sobre la mesa el mercado de Brasil, ya que nuestro mercado era muy chico. Hoy, en cambio, lo que Argentina tiene para ofrecer es lo que el mundo demanda. Hoy puede cubrir la demanda de seguridad alimentaria que están teniendo los países por el problema de crecimiento demográfico, o por los problemas de cambio climático que empiezan a afectar a ciertas poblaciones. Puede proveer energía de transición y energía verde, además de ser un gran exportador de gas natural. Lo mismo en minería y servicios basados en el conocimiento.

**—¿Cómo se puede aprovechar mejor ese potencial exportador?**

—Hoy el mundo tiende a ir a más acuerdos bilaterales, más acuerdos estratégicos, más acuerdos sectoriales. Y si en ese contexto Argentina tiene que pedirles permiso a tres países que tienen una política comercial distinta, corre el riesgo de perder este nuevo ciclo de comercio internacional y no poder potenciar los recursos que tiene hoy. Tenemos que recuperar nuestra política comercial y salir rápidamente a hacer acuerdos con Estados Unidos y también hay que hacer acuerdos con Asia. Hay que hacer acuerdos de comercio en América Latina, donde nosotros podamos integrarnos mucho más fuertemente, no solo estos cuatro sectores, que de por sí traccionan, sino que puedan también generar mercados y apalancamiento para el resto de los sectores.

**—¿Cuál sería el beneficio de un acuerdo con Estados Unidos?**

—Argentina y Estados Unidos tenemos una estructura productiva que compite, que no es complementaria. Obviamente hay una diferencia de productividad, de tamaño, pero los dos hacemos alimentos, los dos tenemos acero, los dos producimos autos, los dos producimos tecnología. Y si vos mirás, siempre ha sido un comercio conflictivo. De todas maneras, creo que podemos avanzar un acuerdo, pero no va a ser un acuerdo fácil porque cada sector se va a defender.

**—Entonces el beneficio comercial sería muy exiguo.**

—Un acuerdo comercial con Estados Unidos no va a ser una gran ganancia de mercado, si bien puede llegar a beneficiar a algunos sectores. Pero es un sello de calidad para atracción de inversiones.

**—Sería un acuerdo comercial, pero no solo por el comercio.**

**Los sectores que van a traccionar las exportaciones son alimentos, energía, minería y economía del conocimiento. Y para eso hace falta hacer acuerdos”.**

—Tal cual. En esta idea de que empiezo a comerciar con los amigos, con bloques en los cuales tengo afinidad, hay un tema de comercio. Pero yo lo veo más como un tema de inversiones y tecnología.

**—¿Y con China?**

—Ese es otro desafío. Por afinidad de valores, por ser un país democrático y republicano, nuestra agenda es mucho más con Estados Unidos y Europa que con China, que es una autocracia. Pero por otro lado somos totalmente complementarios, desde el punto de

vista económico. En los últimos 20 años China es el gran inversor en América Latina. Es uno de los principales destinos de exportación del sector agropecuario. Gran parte del litio y del cobre van a ir a China, que es donde están las fundiciones donde hoy mismo las empresas están replanteando qué hacer. El desafío de Argentina es sostenerse en su sistema de alianzas de defensa del sistema democrático. Y a la vez tener acuerdos y poder potenciar el mercado de Asia y en especial el de China.

**—Está el tema del dumping.**

—Los instrumentos tradicionales de defensa comercial no sirven con un jugador que no respeta las reglas. La Argentina debería hacer algo que el Mercosur nunca hizo, que es sentarse a negociar un acuerdo con China. Y en ese acuerdo empezar a poner límites. Como que no pueden vendernos acero, que se haga de industrias alimentadas a carbón. Tened un país que no respeta las reglas y los instrumentos de defensa comercial resultan insuficientes.

**—¿Qué límite podemos poner nosotros a un gigante como China?**

**Se suele decir que el ancla inflacionaria es fiscal, pero el ancla es Milei. Una persona que es el presidente y que tiene esa convicción. Es un gran ordenador, el mercado le cree”.**

—Va a depender de lo que lo que te sentás a negociar en la mesa. Podés poner ciertos límites al ingreso de ciertos productos. Ahora veámoslo desde otra óptica, la del precio final y la defensa del consumidor y no solo desde la óptica del entramado industrial. Argentina es productora de acero, con un contexto arancelario de fuerte protección comparado con el resto del mundo, pero a la vez tenemos un entramado de empresas medianas, metal mecánicas importantes que consumen acero. Este es un desafío

de economía política: por un lado, tengo que impedir que entre el acero barato subsidiado porque me puede afectar mi producción de acero. Y a la vez tenemos muchísimos sectores de la metal mecánica que están pidiendo importar acero más barato que los podrían volver más competitivos, no solo para el mercado local sino para exportar. ¿Cuál es el balance que mantenés cuando te sentás a negociar? ¿Cuál es el peso relativo? Cuando se empieza a normalizar la economía, cuando la inflación baja, los temas de competitividad se ponen sobre la mesa, así como la caída de productividad de la economía.

**—¿Por qué hoy un inversor internacional miraría un proyecto en el marco del RIGI argentino en vez de hacerlo en Brasil o en Chile?**

—Va a depender mucho del sector. Brasil no tiene cobre. Y los yacimientos de cobre de Chile están quedando maduros. Podría competir con Perú y ahí el RIGI iguala la tasa impositiva de tus países competidores. Y te da estabilidad por 30 años. Y también te da un instrumento importante, para un país violador serial de contratos: el RIGI permite al inversor definir la jurisdicción de litigio. En el sector energético, de los últimos 25 años, violamos el marco regulatorio 21 años. Que hoy nos quedemos sin luz porque se cayó un árbol es producto de 21 años de desinversión en todo un sector. Creo que para eso es importante el RIGI, es una ventana que refleja las distintas velocidades de nuestra economía: el Gobierno propone hoy, en un régimen como el RIGI, lo que promete garantizar dentro de unos años por el éxito de su política. Muchos sectores van a estar esperando la consolidación del proceso de reformas.

**—¿Por ejemplo, esperando a las elecciones legislativas de este año?**

—Algunos van a esperar. El RIGI tiene una ventana hasta el año que viene y se puede extender un año más. Igual, muchas inversiones ya se están estudiando en sectores que no son estos cuatro que vimos. Hay inversiones en el área de telecomunicaciones, fuertes inversiones en el sector automotor que se están evaluando para entrar al RIGI. Pero el resto de los actores, a quienes la Argentina les ha dejado muchas heridas en los últimos años, van a mirar cómo evoluciona este año la consolidación de la macro, cómo evolucionan las reformas que se están llevando adelante. Más que el resultado electoral, importa el volumen que el Gobierno tenga y que le permita las alianzas para poder aprobar las reformas que todavía tiene hacia adelante. Y que a partir del año que viene, con un proceso más consolidado, vamos a empezar a ver mucha más movilidad en sectores por afuera de estos cuatro ecosistemas que estamos viendo traccionar. ■

**LA AGENDA PENDIENTE****“Hace 15 años que perdemos 1,5% de productividad por año”****—¿El tipo de cambio es un problema?**

—Olvidémonos por un segundo de la discusión coyuntural sobre el atraso o adelanto cambiario. El tipo de cambio sobre el cual va la economía por este salto radical que se va a dar en materia de exportaciones hace incompatible el marco regulatorio que tenemos. Hace falta bajar costos del transporte, hacer más competitivos los puertos, el transporte terrestre, contar con un marco regulatorio laboral más adaptado a las nuevas necesidades del mundo de los negocios. Hace falta eliminar trámites y burocracia, que representan costos. Y hay que hacer la reforma tributaria. Argentina es un país que viene perdiendo 1,5% de productividad por año en los últimos 15 años, mientras que el mundo siguió ganando productividad en ese mismo período.

**—¿El RIGI ayuda?**

—Si mañana una cuarta parte de todas las inversiones que se están masticando en el RIGI se ponen arriba de la mesa, habría un shock de infraestructura: no hay la suficiente cantidad de camiones para mover toda la minería que activaría, ni los sistemas de comunicaciones, ni los requerimientos energéticos para esos proyectos. La desinversión de los últimos 25 años no es menor: no tenemos sistema financiero, es una economía sin profundidad. No tenemos stock. Ya no estamos



EMMANUEL FERNÁNDEZ

**Infraestructura.** “Faltan desde camiones y caminos hasta muebles”.

hablando de que las mineras hoy no tienen camiones suficientes: hasta es complicado conseguir de un día para otro muebles de oficina, hoy te piden 60 días para armar el mobiliario de una sala de reuniones y hay que pagar un 50% de adelanto. Estos años las inversiones de una empresa se han he-

cho con capital propio, lo cual lo hace más doloroso y más lento. En el mundo, las inversiones se financian 80% en el mercado de capitales y 20% con financiamiento de la empresa. Acá es a la inversa: 20% de mercado de capitales o bancario y 80% con las utilidades de la empresa. ■



## NOTA DE TAPA



Giorgia Meloni y Emmanuel Macron. Italia y Francia tienen hoy una deuda pública de mayor exposición que durante la crisis de 2012.

## ¿Provocará Trump una crisis de deuda en la eurozona?

Una suba de aranceles impactaría en la economía de Alemania, Francia e Italia. Pero para los intereses económicos de EE.UU., podría ser un boomerang.

**Desmond Lachman (\*)**  
Project Syndicate

En la primera reunión de Gabinete de su segundo mandato, el presidente estadounidense Donald Trump declaró que tiene intención de imponer un arancel general del 25% a todas las importaciones procedentes de la Unión Europea. Pero antes de abrir un frente europeo en su guerra comercial, tal vez le convendría pensar en la mala situación económica del continente: la economía alemana viene experimentando una larga desaceleración, mientras que Italia y Francia enfrentan graves problemas de

deuda pública. Si lo hace, quizá comprenderá que sus medidas arancelarias (parte de su agenda de *Estados Unidos primero*) pueden desencadenar una recesión en toda Europa y otra crisis de deuda en la eurozona.

Habrà quien diga que a Trump no le interesa la suerte que corra Europa. Pero teniendo en cuenta el duro golpe que asestó la crisis de deuda griega de 2010 a los mercados financieros de Estados Unidos y de todo el mundo, es evidente que una debacle similar en Francia e Italia (la segunda y la tercera economía de la Unión Europea, respectivamente, y varias veces el tamaño de la griega) sería

catastrófica para los mercados y la economía mundial. Y eso es lo último que Trump necesita durante su gobierno.

Los recientes padecimientos económicos de Alemania, como las penas de Shakespeare, *no vienen solos, sino en batallones*. Incluyen interrupciones de cadenas de suministro por el COVID, una crisis energética causada por la invasión rusa de Ucrania, una importante desaceleración de la demanda china de bienes de capital alemanes (tras el colapso de la burbuja inmobiliaria china) y más competencia de las empresas chinas, sobre todo en el sector automotor y el de las energías limpias.

En estas circunstancias, y dado que las exportaciones representan casi el 50% de su PBI, Alemania **no está en condiciones de afrontar los aranceles estadounidenses**.

Mal pueden exagerarse los efectos adversos que las perturbaciones mencionadas han tenido en la economía alemana. Desde el inicio de la pandemia en 2020, la economía estadounidense ha crecido un 12%, mientras que la alemana **no experimentó ningún crecimiento e incluso cayó en 2023** en una recesión de la que todavía no se ha recuperado. Ahora, el Bundesbank advierte que los aranceles propuestos por Trump pueden llevar a que la economía alemana **se contraiga 1,5% en 2027**.

Por desgracia, todo indica que los próximos blancos de la guerra comercial de Trump **serán Europa en general y Alemania en particular**. Tras el arancel de 25% a las importaciones de acero y aluminio, Trump contempla aplicar medidas similares a los automóviles y a los productos farmacéuticos, de los que Estados Unidos compra a Alemania una parte importante. También ha amenazado con imponer aranceles *recíprocos* iguales a los que cobren los socios comerciales de Estados Unidos, y ha prometido poner en la mira a los países que mantengan con Estados Unidos un gran superávit comercial. En 2024, el superávit comercial de Alemania con Estados Unidos alcanzó la cifra récord de **72.000 millones de dólares**.

En tanto, hoy Italia y Francia tie-

nen cocientes deuda pública/PBI más altos que durante la crisis de deuda soberana de la eurozona en 2012, al tiempo que han acumulado un déficit fiscal insostenible, pero al parecer carecen de voluntad política para resolver sus problemas financieros.

Incluso si logran reunirla y actuar, les costaría mucho llevar su deuda pública a una senda sostenible. **Atrapados en la camisa de fuerza del euro**, Italia y Francia no pueden usar políticas de tipos de interés o de tipo de cambio para estimular las exportaciones o la demanda de los consumidores y compensar el efecto contractivo del ajuste fiscal sobre la demanda agregada. Además, una desaceleración significativa de la economía alemana les haría todavía más difícil reducir la carga de sus deudas, porque tendrían menos demanda para sus exportaciones.

La última esperanza de Europa es que Trump comprenda antes de que sea demasiado tarde que **provocar una recesión y una crisis de deuda en Europa iría en contra de los intereses económicos de Estados Unidos**. Como demostró la crisis de deuda soberana de Grecia, el sistema financiero estadounidense está muy expuesto a la economía europea. Además, una recesión en la eurozona sería probablemente mala noticia para su bienamado mercado bursátil, ya que alrededor del **40% de las utilidades de las empresas del índice S&P500 procede de sus operaciones en el extranjero**.

### Las autoridades europeas deben prepararse para una guerra comercial total.

Pero una esperanza no es una estrategia, sobre todo ahora que Trump parece totalmente decidido a aplicar una política comercial agresiva de *Estados Unidos primero*. En vez de eso, **las autoridades europeas deben prepararse para una guerra comercial total**. La mejor defensa sería emprender las audaces reformas estructurales que Mario Draghi, expresidente del Banco Central Europeo, propuso el pasado septiembre para **restaurar la competitividad del bloque**. ■

Traducción: Esteban Flamini

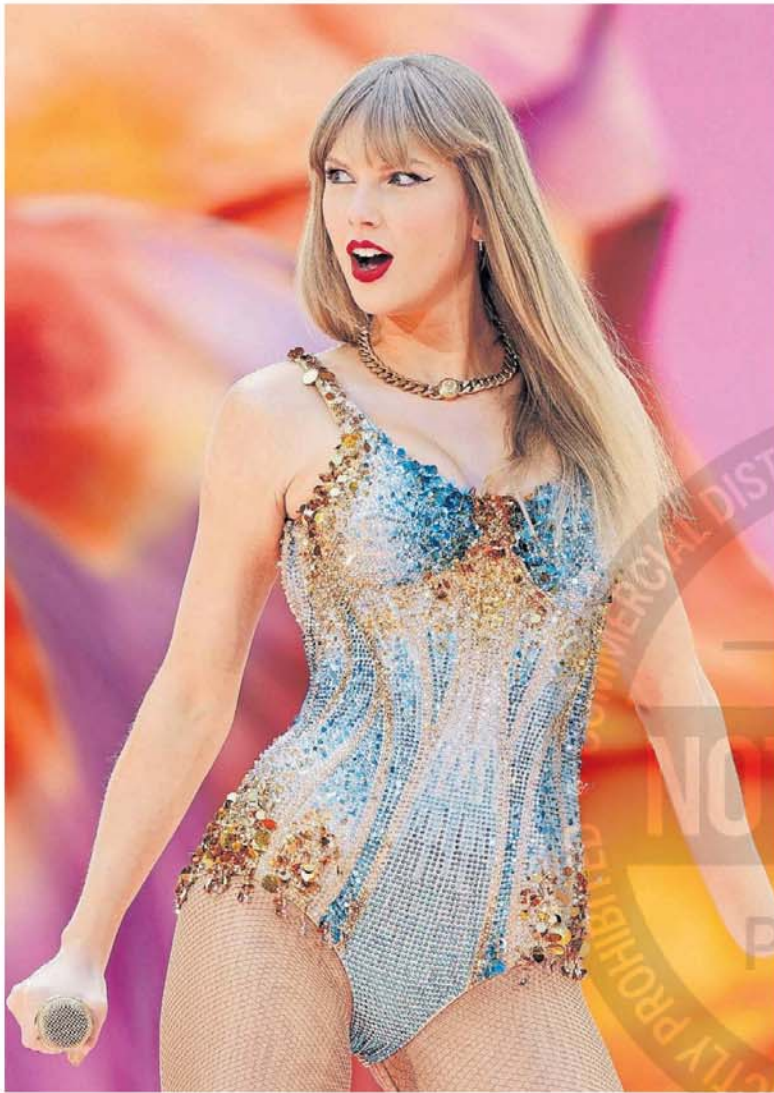
(\*) Desmond Lachman, investigador superior en el Instituto Estadounidense de la Empresa, fue director adjunto del Departamento de Desarrollo y Revisión de Políticas del Fondo Monetario Internacional y estratega económico principal para mercados emergentes en Salomon Smith Barney.  
© Project Syndicate, 2025



## NEGOCIOS

# Taylor Swift, la inesperada benefactora del fútbol americano

En pareja con el jugador Travis Kelce, su presencia en los partidos de Kansas City le ha generado a la NFL ingresos de publicidad por US\$1.000 millones.



Además de la música. Sólo con sus presencias en los partidos, Swift hizo subir la publicidad.

Luis Vinker

lvinker@clarin.com

El mes pasado, cuando las cámaras del estadio de Nueva Orleans -donde se disputaba el Super Bowl- enfocaron a Taylor Swift se produjo un abucheo. La cantante más popular del mundo estaba allí para alentar, como lo hace habitualmente, a su pareja, Travis Kelce, jugador de Kansas City que iba por su tercer título. No pudo ser, su equipo fue arrasado por sus rivales de Filadelfia. Seguramente los hinchas de Filadelfia se hicieron sentir con ese abucheo. Pero hubo otro personaje que también estuvo esa noche en el estadio y aprovechó para llevar agua a su molino: Donald Trump. Escribió: "La única que tuvo una noche peor que Kansas City Chiefs fue Taylor Swift, fue abuchada. MARGA no perdona". Un mensaje pendenciero, **con sabor a odio y venganza**, típicos de Trump, conociendo la influencia que Taylor Swift tiene sobre su público global (fue una de las artistas que respaldó la candidatura de Kamala Harris en las últimas presidenciales de Estados Unidos).

Pero, en lo que respecta al fútbol americano -el Super Bowl es su fiesta cumbre- abuchear a Taylor Swift es, más que grosero, **desagradecido**: la cantante, desde que comenzó su romance con Kelce hace dos años, **le ha generado mil millones de dólares en publicidad a la liga de ese deporte (NFL)**. Así lo indica un estudio de la Apex Marketing Group, una empresa especializada en servicios de publicidad. "Las redes sociales y las noticias en los medios de comunicación fueron los factores más importantes en el impulso de Taylor Swift al valor de marca de la NFL", señaló Eric Smalwood, titular de esa empresa. "Ella era visible en los juegos y esas apariciones atrajeron la atención de los medios de comunicación deportivos y **de aquellos medios de comunicación de entretenimiento que normalmente no cubren la NFL**", agregó. Además de la publicidad que generó cada aparición de Taylor Swift en los estadios, también se cuenta que las ventas de las camisetas con el número 87 de Kelce -un jugador que ni siquiera es el más relevante de los Chiefs, donde la estrella es Patrick Mahomes- **crecieron un 400%** apenas surgió aquel romance.

Otro informe, citado en El País y que corresponde a la investigadora Zeta Global, se titula "Cómo las mujeres (y Taylor Swift) están cambiando el juego"; allí destacan el crecimiento de la audiencia de fútbol americano **entre las mujeres de todas las edades**, por el efecto de la cantante. Ian Trombetta, vicepresidente de marketing y de contenidos de la NFL, di-

jo en un comunicado al sitio web: "Atraer a las audiencias femeninas y juveniles ha sido un enfoque estratégico durante muchos años. **Eso se aceleró aún más la temporada pasada gracias a Taylor**, especialmente en el consumo de redes sociales entre mujeres de entre 13 y 24 años". Agregó que las fans representaban, en 2024, casi la mitad de sus nuevos seguidores en TikTok.

Pocas semanas antes de aquel abucheo en Nueva Orleans, Taylor Swift había cerrado en Vancouver la gira artística más grande de todos los tiempos. Desde que lanzara su Eras Tour en marzo del 2023 en Glendale, Arizona, Swift recorrió 23 países -incluyendo la Argentina- y ofreció 150 conciertos, totalizando más de 10 millones de espectadores y recaudando, **solo en venta de entradas, dos mil millones de dólares**. Cada uno de sus shows abarcaba más de tres horas de performance y convocaba una media de 70 a 80 mil espectadores (Melbourne fue el estadio más grande, recibió 96 mil). El impacto mediático, global, económico y sociológico de esa gira fue ampliamente descripto, las cifras son abrumadoras.

Aquellos dos mil millones duplican el récord anterior de recaudación, que había establecido Cold Play con su gira "Music of the Spheres World", en 156 conciertos. Y en el caso de la cifra de Swift, no se incluyen los ingresos por merchandising ni productos que acompañaron ese recorrido como la película o el libro "Eras Tour Book".

**"Taylor nos acercó mayor audiencia femenina y juvenil".**

"Hemos recorrido el mundo entero, vivido muchas aventuras, ha sido lo más emocionante, poderoso, eléctrico, intenso y retador que he hecho en toda mi vida. Hemos actuado ante más de 10 millones de personas y esta noche vamos a dar un concierto más para ustedes y vamos a hacer que merezca la pena", le anunció Taylor Swift a la multitud en Vancouver, antes del final.

Según escribió Jane Hanson "la gira Eras Tour no solo fue conciertos, sino una clase magistral de narrativa. Al estructurar la gira en torno a las diferentes eras de su carrera, Swift demostró el poder de la narración para cautivar y comprometer al público. Cada época representaba un capítulo distinto de su vida, haciendo que los fans se sintieran identificados y nostálgicos".

Después de tanto fervor, y seguramente de tanta felicidad, le llegaría la otra cara, la sorpresa, el desconcerto. ■



## MIRADA GLOBAL



ANÁLISIS

Jorge Castro

Analista internacional



## MERZ DESATA UN "SHOCK" DE INVERSIÓN EN ALEMANIA

El próximo canciller alemán, Friedrich Merz, ha decidido aumentar la deuda pública en no menos de 20 puntos en los próximos 2 años, llevándola de **63% a 84% del producto**, lo que equivale a una cifra que puede estimarse en 1.100 millones de euros. Lo hace con el doble objetivo de elevar el gasto de defensa en todo lo que sea necesario sin fijar límites anticipados de ningún tipo, hasta convertir al sistema militar alemán en una de las más poderosas y efectivas fuerzas de Europa, y tendencialmente del mundo. Lo cual implica elevar los gastos militares de 2,1% actual a 3,7% del producto en 2026.

La reaparición de la potencia militar alemana cambia el significado estratégico de la Unión Europea en el mundo, y le otorga credibilidad a su participación en la política mundial, que hoy no tiene.

Al mismo tiempo se crea un fondo para el desarrollo y la modernización de la infraestructura —ferrocarriles, puentes, puertos, caminos, redes energéticas y de Internet, etc.—, donde en los 16 años de Ángela Merkel experimentó un agudo proceso de desinversión.

El nuevo fondo de infraestructura cuenta con 400.000 millones de euros, con un plazo de duración de 10 años. El primer sector al que invertir y modernizar es el

de los ferrocarriles, siguiendo un plan específico y detallado elaborado durante 4 años y que nunca se aplicó, lo que significa que esta gigantesca inversión de 57.000 millones de euros comienza a ejecutarse de inmediato.

Este formidable impulso constituye el mayor estímulo posible a la estancada economía alemana realizado a partir de 1991 (unificación de Alemania con la incorporación de los 7 *landers* del Este).

Hace más de 10 años que la economía alemana (US\$4.6 billones / 4,5% del PBI global) **no crece**, y en los últimos 3 trimestres ha experimentado una creciente contracción de características depresivas.

La deuda pública alemana tiene un freno constitucional que establece que en ningún caso el déficit fiscal puede incrementarse en más de 0,35% del PBI, que es el sistema más restrictivo del mundo avanzado.

En definitiva, el nuevo canciller democristiano (CDU/CSU), en forma verdaderamente vertiginosa, y en alianza con el Partido Social Demócrata (SPD), ha fijado un nuevo punto de partida en la historia alemana, modificando en sus raíces las reglas de juego de una de las grandes potencias manufactureras de la época.

Se trata de un ejercicio extraordinario de liderazgo político dotado de visión y audacia, en lo que constituye claramente un fenómeno de época, que es Donald Trump.

Lo que está ocurriendo en Alemania es que el incremento de la deuda pública puede superar un

billón de euros en la próxima década, lo que equivale a 25% del PBI; y esto asegura el renacer de una de las grandes economías del mundo, que a su vez es el centro y eje de Europa.

Si Europa encabezada por Alemania puede volver a ser un protagonista del sistema mundial (lo que hoy no ocurre), la base material para que esto sea posible es el esfuerzo que ha comenzado a realizar el nuevo canciller Merz.

A partir de ahora ha quedado políticamente extinguido el **gradualismo** carente de visión estratégica de los 16 años de gobierno de Ángela Merkel. Se ha vuelto a colocar en primer plano la importancia crucial del liderazgo político de tipo carismático encarnado en Merz, que es lo contrario del burocratismo imperante en la Unión Europea. "El siglo XX es la historia de la lucha del carisma contra la burocracia", dice Henry Kissinger.

Lo que ha sucedido con la deuda pública alemana responde a los siguientes trazos: a partir de 1991 la deuda pasó de 41% a 60%

**El programa para modernizar la infraestructura será de 400.000 millones de euros en 10 años.**

del PBI, y ahora —Merz medianamente— treparía en 2 años a 83% del producto. Va a orientar la totalidad de este fenomenal incremento al gasto de defensa y al despliegue y modernización de la infraestructura, con un particular acento en la innovación y en la alta tecnología.

Lo notable es que aún en estas condiciones, el endeudamiento alemán sigue siendo el menor de Europa; y entre los que lo superan se encuentra Francia con 111% del PBI, Italia con 160%; y ambos sumergidos en una profunda recesión.

Ahora Goldman Sachs estima que debido al extraordinario impulso del "shock" de inversión y confianza que trae la política desatada por el canciller Merz, la expansión alemana alcanzaría a 2% anual a partir de 2026, trepando a 3%, o quizás más, en los sucesivos años. Un crecimiento —dato estratégico crucial— sustentado no solo en las grandes transnacionales automotrices y químicas (Volkswagen y BASF, entre otras), sino también y de manera prioritaria en las pequeñas y medianas compañías del *mittelstadt*, ese prodigio de productividad y competencia en nichos de la economía mundial que es una genial particularidad de la manufactura germana.

Esta es una nueva época en la historia del mundo, y lo que ocasionó en términos globales la aparición en Estados Unidos del "fenómeno Trump", ahora también se ha revelado en Alemania con la figura del canciller Friedrich Merz.

### Más noticias del día

#### FORO DEL GDC

#### Encuentro para fortalecer la democracia en la región

El foro "Redes de cambio para la democracia", organizado por el Foro Américas de la ONG Coalición Global por la Democracia (GDC, según su sigla en inglés) y la Red de Innovación Local (RIL), se desarrollará este martes y miércoles desde Buenos Aires, en modalidad virtual. Se trata de un encuentro en el cual expertos en desarrollo democrático, liderazgo comunitario, funcionarios públicos, líderes sociales y ciudadanos se reunirán para participar en de-

bates, talleres interactivos y oportunidades de networking. La GDC fue fundada en 2021 como una alianza multilateral de más de 116 organizaciones democráticas de todo el mundo, convocada por IDEA Internacional. Su misión es fortalecer la resiliencia democrática y fomentar la cooperación frente a los desafíos globales. Para inscribirse, la dirección es [www.eventbrite.com/e/redes-de-cambio-para-la-democracia](http://www.eventbrite.com/e/redes-de-cambio-para-la-democracia).

#### NEW SAN

#### Nueva ejecutiva

Newsan incorporó a Romina Fernández como directora general de la unidad de negocios de Consumo Masivo del grupo, que acaba de adquirir P&G Argentina, dueña de las marcas Pantene, Gillette, Head & Shoulders, Pampers, Always, Oral B, Old Spice, Secret, Herbal Essences, Vick y Cebión. Fernández lideró equipos en compañías globales como Dannon, Coca-Cola y Kellogg's en Argentina, EE.UU. y Chile.

#### CONVOCATORIA

#### Quilmes busca startups

Eklos, plataforma de innovación de Cervecería y Maltería Quilmes, abrió su convocatoria al programa 100+ Accelerator, para startups y emprendedores que quieran escalar sus negocios. La convocatoria es para proyectos que propongan soluciones para la administración del agua, y la protección de la biodiversidad. La inscripción es hasta el lunes 17 en [eklos.com.ar](http://eklos.com.ar).



Mantenete informado todo el día en

**clarin.com**





LLENÁ EL CHANGUITO CON 365

¡TODOS LOS LUNES Y JUEVES!



**JUMBO**  
cencosud

www.jumbo.com.ar

PRESENTA TU DNI O TU JUMBO +  
Y TU TARJETA 365 PARA  
ACCEDER AL BENEFICIO



**DISCO**  
cencosud

www.disco.com.ar

PRESENTA TU DNI O TU JUMBO +  
Y TU TARJETA 365 PARA  
ACCEDER AL BENEFICIO



**Vea**  
cencosud

www.supermercadosvea.com.ar

PRESENTA TU DNI O TU VEA  
AHORRO Y TU TARJETA 365  
PARA ACCEDER AL BENEFICIO

**-10%**

EN TIENDAS FÍSICAS  
Y COMPRAS ONLINE  
CON AMBAS CREDENCIALES

¡SIN TOPE DE DESCUENTO!

cencopay

5% ¡ADICIONAL!

CRÉDITO



¡Abri tu cuenta ahora!

\*Excluye: Electro, Carnes, Bodegas exceptuadas. No acumulable con otras promociones ni descuentos.

AHORRÁ MÁS QUE NUNCA

PEDÍ TU TARJETA EN 365.COM.AR | 0810.333.0365 | @ f x

365

PARA MÁS INFORMACIÓN CONSULTE EN WWW.365.CLARIN.COM DESCUENTO VÁLIDO LOS LUNES Y JUEVES DESDE EL 01/01/2025 HASTA EL 30/06/25 INCLUSIVE PARA COMPRAS EN LOCALES JUMBO, DISCO Y VEA DE ARGENTINA Y EN EL SITIO WEB JUMBO.COM.AR, DISCO.COM.AR Y VEA.COM.AR PARA MAYORES DE 18 AÑOS QUE AL MOMENTO DEL PAGO DE SU COMPRA AGREDITEN SU IDENTIDAD, PRESENTEN LA TARJETA CLARIN 365 O 365 PLUS Y SEAN SOCIOS DEL PROGRAMA JUMBO MÁS EN EL CASO QUE SU COMPRA LA REALICEN EN JUMBO Y/O DISCO, Y SER SOCIO DEL PROGRAMA VEA AHORRO EN EL CASO QUE SU COMPRA LA REALICEN EN VEA. SE APLICARÁ UN DESCUENTO DEL 10% PARA COMPRAS PRESENCIALES Y A TRAVÉS DEL SITIO WEB. NO APLICABLE EN CAJAS DE AUTOSERVICIO. SOLO CONSUMO FAMILIAR. NO INCLUYE ELECTRODOMESTICOS, RODADOS, LIBRERÍA, CARNES, MAYORISTAS DE FIAMBRE, BODEGAS (CHANDON, TERRAZAS DE LOS ANDES, LA RURAL, RUTINI, CATENA ZAPATA, LEONCIO ARIZU, VALMONT, LATITUD 33, TERRAZAS, CLOS DE LOS SIETE, BARÓN B, ESCORIHUELA GASCÓN, MERCIER, MONTEVIEJO, LA POSTA, TRUMPETER, LUCA, LUIGI BOSCA, 33 SUR, EL ENEMIGO, ALAMOS, NI BRIK Y LOS GENEROSOS). NO ACUMULABLE CON OTRAS PROMOCIONES, DESCUENTOS Y OFERTAS. ABONANDO CON TARJETA CENCOPAY TENDRÁN UN 5% DE DESCUENTO ADICIONAL. ESTA PROMOCIÓN NO APLICA PARA CLIENTES EN MORA O INHABILITADOS, TAMPOCO APLICA PARA PAGOS REALIZADOS CON QR. NO SE SUPERPONE CON OTROS BENEFICIOS O PROMOCIONES EN LOS QUE INTERVENGA OTRA MARCA O PROGRAMA PUDIENDO ESTAR SUJETO A FUTURAS MODIFICACIONES. CLARIN NO TIENE NINGUNA RESPONSABILIDAD EN RELACIÓN A LOS PRODUCTOS QUE SE ADHIEREN SIENDO EL COMERCIO EL ÚNICO RESPONSABLE DE TALES CUESTIONES. PARA MÁS INFORMACIÓN CONSULTAR EN WWW.365.CLARIN.COM/REGLAMENTO O AL 0810.333.0365. ARTE GRÁFICO EDITORIAL ARGENTINO S.A. CUIT 30-50012415-2, PIEDRAS 1743, CP 1140, CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES. TARJETA 365 DESTINADA EXCLUSIVAMENTE PARA PERSONAS SUSCRIPTAS QUE DEBERÁN SUMAR AL MENOS SEIS (6) PUNTOS DE ACUERDO A LAS COMBINACIONES POSIBLES Y DESEADAS, TODO CONFORME REGLAMENTO DE 365. TARJETA 365 PLUS ES EXCLUSIVA PARA PERSONAS SUSCRIPTAS QUE DEBERÁN SUMAR AL MENOS NUEVE (9) PUNTOS DE ACUERDO A LAS COMBINACIONES POSIBLES Y DESEADAS, TODO CONFORME REGLAMENTO DE 365. BENEFICIOS VÁLIDOS PRESENTANDO ALGUNAS DE LAS TARJETAS 365 Y DOCUMENTO QUE ACREDITE IDENTIDAD, EN TODO EL TERRITORIO ARGENTINO. LOS BENEFICIOS Y DESCUENTOS NO SON COMBINABLES, NI ACUMULABLES CON OTRAS PROMOCIONES, BENEFICIOS Y/O DESCUENTOS. PARA MÁS INFORMACIÓN SOBRE LOCALIDADES HABILITADAS PARA LA SUSCRIPCIÓN, BENEFICIOS, TÉRMINOS Y CONDICIONES, LOCALES ADHERIDOS VER EN WWW.365.CLARIN.COM/REGLAMENTO O LLAMA AL 0810.333.0365. ARTE GRÁFICO EDITORIAL ARGENTINO S.A., CUIT 30-50012415-2, PIEDRAS 1743, CP 1140, CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES.









### POR C/O DE BUNGE ARGENTINA S.A (ID 1161)

TRACTOR AGRÍCOLA - PICK UPS - AUTOMÓVILES

VIERNES 21 MARZO 11:00 HS



### G4S SOLUCIONES DE SEGURIDAD S.A (ID 1165)

2 pick ups Alaskan 4x4 MT, año 2022 - 2 pick ups Hilux DC DX 4x4, años 2017 y 2018 - 4 Toyota Etios XS 1.5, año 2019 - Fiat Palio, año 2015.

VIERNES 21 MARZO 11:20 HS



### POR C/O DE NORTRADING SRL (ID 1019)

EMPRESA DE SERVICIOS PARA MINERÍA PROV. DE JUJUY, MAQUINARIAS - RODADOS Grúas telescópicas y torre cap. 28 y 4 tn - Chasis M. Benz 914 C, año 2001 - 4 pick ups - Semi y más.

VIERNES 21 MARZO 11:40 HS



### POR C/O DE GREEN S.A (ID 1162)

POR RENOVACIÓN DE EQUIPOS CON LA PARTICIPACIÓN DE FIRMA MARTILLERA RICARDO DIE

Tractor camión Iveco 720T 42T, año 2011 - Excavadora Hyundai 210 LC7, año 2010 - 4 cargadoras frontales Hyundai HL 760-7, 757-7 y 730-7, años 2005, 2006 y 2007 - 2 palas de arrastre Heinz Loos F600 - Motoniveladora Holland RG 170B, año 2006 - 2 manipuladores telescópicos Skytrak 8042 Legacy, año 2013 y JCB Forklift 508-40, año 2000 - 2 minicargadoras CAT 226B, año 2006 y Bobcat 5220, año 2007 - Retropala JCB 3C 4x4, año 2007 - 7 rodillos lisos, pata de cabra y neumáticos, años 1990 al 2002 - Motocompresores - Tanques de combustible - Ford Focus, año 2009 y más.

VIERNES 21 MARZO 12:10 HS



### POR C/O DE SDI CONSULTORES S.A (ID 1174)

EMPRESA CONSTRUCTORA MINIEXCAVADORA CAT 303, 5, AÑO 2017, 2600 HS - MINICARGADORA CAT 236 D, AÑO 2017, 4000 HS Y MÁS

VIERNES 21 MARZO 13:30 HS



### IMPORTANTE FÁBRICA DE TINGLADOS (ID 1187)

CON FINANCIACIÓN 13 TINGLADOS NUEVOS SIN USO, MEDIDAS DESDE 200 HASTA 800 M<sup>2</sup>

VIERNES 21 MARZO 13:50 HS



### EMPRESA VIAL (ID 1186)

Compactador Bomag BW 24 RH, año 2017, 2.800 hs - Minicargadora Mustang 2044, año 2013, 5.000 hs, con 3ª línea - Pala cargadora Hyundai HL 740-7A, año 2011, 1.500 hs - Motoniveladora JD 770, año 2007, 19.000 hs - Topadora CAT D8R, año 1998 - Motoniveladora SXAM Wabco 444 - Semirremolque tanque Fangio, año 2012, 2+1, 5 cisterna y más.

VIERNES 21 MARZO 14:10 HS



### POR C/O DE TECHINT CTI SACEI (ID 1006)

IMPORTANTE LOTES DE MATERIALES Y PAÑOL EN AÑELO, PCIA. DE NEUQUÉN.

Chapones - Perfilería - Cables - Accesorios en acero al carbono - Cañerías - Mallas de varilla - Bridas - Espárragos - Tubos - Herramientas - Neumáticos para camión y pick-ups nuevos, sin uso - Repuestos - Zapatos de seguridad - Cortadoras de H<sup>2</sup> - Vibradores - Equipo de pintura - Compresores de aire - Tiracables - Aparajes - Motosoldadora - Planchas vibratorias - Acoplado y más.

VIERNES 21 MARZO 14:20 HS



### IMPORTANTE EMPRESA MINERA DE LA PCIA DE SALTA (ID 1149)

Bobinas de cable - Bulonería - 170 bines de PVC, cap. 1000 lts c/u - 280 pisos galvanizados de 0,20 x 1,00 m - 14 cuerpos de estanterías rack - 13 plásticos y metálicos, cap. 1000 hasta 30.000 lts - Grupos electrógenos de hasta 500 kVA - Autoelevadores y gran cantidad de lotes de pañol, todo nuevo.

VIERNES 21 MARZO 15:30 HS APROBACIÓN 96 HS.

### POR C/O DE EUROSUISS (ID 1173)

5000 POSICIONES DE ESTANTERÍAS RACKS MARCA SOTIC Y RETARACK DE DOBLE PROFUNDIDAD Y SELECTIVOS, CAPACIDAD 1200 KG Y 500 KG

JUEVES 27 MARZO



### POR C/O DE NORTRADING S.R.L (ID 1190)

EMPRESA DE MONTAJE INDUSTRIAL 2 alesadoras horizontales Tos y otra, 1 y 2 husillos - Cepillo puente hidráulico Pelissetti P 800, 2 cabez., mesa de 2350 mm, altura 600 mm - 2 cilindros: uno hidráulico, año 2013, ancho 2,00 m y otro mecánico, ancho 1,85 m - 2 grupos electrógenos de 25 y 40 kVA y más.

JUEVES 27 MARZO APROBACIÓN 96 HS.

### POR C/O DE SIMON CACHAN S.A (ID 1158)

IMP. ESTABLECIMIENTO METALÚRGICO, EX FÁBRICA DE RADADORES, EXCELENTE PLANTEL DE MAQUINARIAS, LINEAS DE PRODUCCIÓN, LABORATORIO, MATERIALES Y MÁS. Líneas de producción para la fabricación de radiadores - Línea para prueba de ensayos - Laboratorio - 160 cuerpos de estanterías racks Mecalux, capacidad de carga 1000 y 1500 kg por nivel - Prensas hidráulicas - Balancines - Plegadoras - Guillotinas - Caldera 150.000 kcal/h, año 1997 - Granalladora CyM, año 2009 - Transfers - Entrepiso metálico de 20,00 x 9,00 m con 18 patas y estanterías - Torres de enfriamiento - Perforadoras - Tomos mecánicos paralelos - Fresadoras matriceras y universales - 2 transformadores de 60 kVA y 750 kVA - Grupo electrógeno de 650 kVA y otro de 200 kVA - Túnel de fosfoesengrase - Cabina de pintura - Espectrógrafo, año 1997 - Agrafadoras y más.

JUEVES 27 MARZO



### POR C/O DE LOS RANQUELES LR S.R.L (ID 361)

PCIA DE SANTA CRUZ PICK UPS, CAMIONES, MINIBÚS, MOTORHOME, RETRO, PALA, MOTONIVELADORA, SEMI, CARRETÓN, HIDROELEVADOR Y MÁS.

VIERNES 28 MARZO



### POR C/O DE CONCRETE GRUPO PICA S.A (ID 1178)

6 camiones mixer Euro Trakker 380 T 38 8x4, año 2006; Trakker 380, año 2006; y Cargo 2632 E, año 2010 - Bomba de hormigón c/camión Ford Cargo 1722/37 con bomba pluma Cifa 36X, año 2010 - 3 camiones Scania 8x4, B10-B20-B22, años 2005 y 2008 - 2 Volvo FM 370 4x2, año 2015, c/tolvas cementeras - 2 acoplados tolva - 2 palas cargadoras de 3 m<sup>3</sup>, año 2010 y más.

VIERNES 28 MARZO



### EMPRESA DE TRANSPORTE DE ALIMENTOS CONGELADOS Y RODADOS VARIOS (ID 1177)

Pick-up Amarok V6, año 2021 - 6 Iveco Daily, años 2009, 2012 y 2014, con furgones y equipo de frío - 2 Sprinter, años 2008, con furgones y equipados con equipo de frío - Rodeo 1995 con furgón y equipo de frío - Mercedes Benz 710, año 2005, chasis solo - Ford Cargo, año 2005, con furgón solo - Volkswagen Voyage, año 2013 - Joy, año 2019 - Volkswagen Suran, año 2017 - Ford Focus Exe, año 2011.

VIERNES 28 MARZO



### CONSTRUCTORA VIAL (ID 1201)

Rodillo compactador combinado, año 2010 - Rodillo compactador CAT GS 533, año 1995 - Rodillo vibrocompactador liso ART Zanello - Tractor Massey Ferguson 1075 - Motoniveladora DRMCO 760, año 1982.

VIERNES 28 MARZO



### POR C/O DE BAIRE CONTROL S.A (ID 1204)

AGROPECUARIA: TRACTORES, SEMBRADORAS, COSECHADORAS, ROTOENFARDADORAS Y MÁS.

VIERNES 28 MARZO APROBACIÓN 96 HS.

### IMP. EMPRESA DESARROLLADORA DE BARRIOS PRIVADOS (ID 1210)

1500 M2 DE PORCELANATO - 2000 FENOLICOS Planta Betonmac móvil de 80 m<sup>3</sup>/hora - Silo para hormigón - Camión Iveco stralis 420, c/ semirremolque Random - 2 camiones Iveco Tector - Camión Astra 6x4, con mixer de 8 m<sup>3</sup> - Camión Mercedes Benz 1745, c/ mixer de 8 m<sup>3</sup> - Camión Ford Cargo 1715, c/ grúa - Iveco Daily, c/caja - Autoelevadores de 2.5 y 3.5 tn, nafta y elec. - Grupo electrógeno 600 kva y 3.5 tn, nafta y elec. - Grupo electrógeno 600 kva - Muebles de interior y más.

VIERNES 28 MARZO APROBACIÓN 96 HS.

### IMPORTANTE EMPRESA DE LA PROVINCIA DE NEUQUÉN (ID 1211)

13 camiones tractor y chasis Mercedes Benz, Iveco, Volvo, Volkswagen, años 2005 al 2013 - 37 semirremolque tanque y batea Milei, Torreggiani, Randon y Pluscarga, 2 y 3 ejes, cap. vs., años 2007 al 2014 - 6 pick up Hilux, Amarok y Ranger, años 2006 al 2012, 4x4.

VIERNES 28 MARZO APROBACIÓN 96 HS.



**OFERTA CON FINANCIACIÓN**

Santander te otorga hasta el 95% en camiones y utilitarios, 90% en autos y pick ups y 85% en maquinaria vial.

Escanea para más información

Sujeto a evaluación crediticia.

ATENCIÓN: la información de lugar y horario de exhibición de cada subasta estará disponible únicamente en nuestra web www.adrianmercado.com.ar



## ECONOMÍA DE NO FICCIÓN



CRÓNICA

Ezequiel Burgo  
eburgo@clarin.com

## EL DETRÁS DE ESCENA DEL PAGO AL FMI: 'MANGUEO' A ESPAÑA, UN 'NO' DEL REY Y 'MANOTEO' DE LAS RESERVAS



**"Mirá, estamos utilizando las reservas para pagarle al FMI y sin emisión monetaria, por lo tanto sin impacto en la inflación. Podríamos utilizar más dólares en el futuro para pagarles. Esta relación no está yendo bien".**

El diálogo ocurrió casi veinte años atrás arriba de un auto que iba del Hotel Watergate, en Washington, al aeropuerto Dulles para tomar un vuelo de regreso a Buenos Aires. Así le decía el ex ministro de Economía Roberto Lavagna al entonces presidente del Banco Central Martín Redrado, según contó este último en sus memorias.

**"La posición dura del staff del organismo se sumaba ahora a la falta de voluntad del director del organismo, Rodrigo Rato, para acercar las partes".**

Un año más tarde, el presidente Néstor Kirchner llamó a Redrado a su despacho y le dijo: **"Empezá a pensar cómo pagarle al FMI. No sé si llegaremos a un acuerdo".** Las tensiones

entre el Gobierno y el Fondo iban escalando.

Redrado cuenta que empezó entonces a trabajar con el auditor interno del banco, Marcelo Griffi, que había intervenido para reformar la Carta del banco al salir de la devaluación de 2002 y empezaron a ver alternativas para resolver la indicación. Cuenta Redrado que Griffi le hizo recordar que la ley de Convertibilidad seguía en pie y que entonces **se hizo un borrador con la definición del concepto de reservas de libre disponibilidad** (los dólares por encima de la cobertura de la base monetaria). Ambos concluyeron entonces que esa alternativa era mejor que enmendar el artículo 20 de la Carta Orgánica donde se establecía **límites a las transferencias del banco al Tesoro**. Temían que si eso se flexibilizaba por esa vía llevaría a presiones futuras.

**"Griffi elaboró un memorándum diciendo que las reservas podrían ser solamente utilizadas para pagarle al FMI sin emitir pesos—**

**Decisión.** Néstor Kirchner, Cristina Kirchner y Alberto Fernández, hace 20 años, cuando procuraron cancelar una deuda con otra deuda.

**escribió Redrado—; las reservas solo se podían usar para un pago por única vez, aun cuando el decreto hablaba de pagarle a cualquier institución multilateral. Claramente no planeábamos pagarle al BID o al Banco Mundial. Además agregamos que el pago no debía tener efecto monetario".**

La deuda con el FMI estaba entonces en poder del Banco Central y no del Tesoro (se venía arrastrando de la época de Eduardo Duhalde y, más atrás, de Fernando de la Rúa). **El impacto en el capital del BCRA de la movida por lo tanto sería neutral, ya que reduciría los activos pero también los pasivos.** Todavía no se sabría que la autoridad monetaria recibiría las Letras Intransferibles.

Más o menos para esa época, el Gobierno bajaba **otra ilusión:** que España ayudara a la Argentina a cancelar la deuda con el FMI de una sola vez. El propio Lavagna lo contó también en sus memorias. **"Resurgía la idea mágica con España como financiador. Cristina Kirchner y Alberto Fernández viajaron para entrevistarse con José Luis Rodríguez Zapatero con la idea de que España podría ayudar a financiar para el pago de una vez". [...] "Las reuniones en España terminaron sin un acuerdo pero sin una negativa pública".**

En España no cayó bien que los Kirchner hayan incluso involucrado al Rey para esa operación. **"Kirchner mandó a su mujer para pedir al rey de España que interceda ante el FMI"**, puso el diario *El Mundo*, de Madrid.

En diciembre de 2005 se desencadena todo el episodio.

Brasil anuncia que le pagará al FMI unos US\$ 15.500 millones, algo que ya había hecho Rusia en febrero por US\$ 3.300 millones. Rápidamente Rato sugiere públicamente que **países como la Argentina deberían tomar ventaja del viento de cola que sopla entonces en el mundo de la mano del crecimiento chino al 12% y aprovechar las reformas que por entonces Brasil implementaba reforzando el superávit fiscal y buscando la nota de *investment grade* para refinanciarse en los mercados.**

Kirchner llamó enseguida a Redrado a su

**Cristina y Alberto le pidieron plata a España para pagarle al FMI. Les dijeron que no y entonces se usaron las reservas.**

despacho. Lavagna ya se había ido y ahora estaba Felisa Miceli en su lugar.

La transferencia al FMI fue hecha semanas después: el 3 de enero de 2006.

**Se necesitaron dieciséis transferencias diferentes a otros bancos centrales para evitar embargos de fondos de inversión** porque, si bien la Argentina ya había hecho el canje de la deuda con los bonistas, había fondos que no habían aceptado la oferta de Lavagna y seguían en litigio. Faltaban aún diez años para que la Argentina terminara de salir del default. Toda la operación duró unas tres horas, empezó a las diez de la noche y finalizó a la una de la madrugada.

Veinte años después, el Banco Central recibiría dólares en reemplazo de las Letras Intransferibles. Retornaría una deuda con el FMI pero esta vez no contabilizada en la hoja del Banco Central como figuraba por aquel entonces **sino en la del Tesoro.** Griffi hoy es director del Banco Central. En el medio, fue secretario de Legal y Técnica en Hacienda y Finanzas durante la época de Alfonso Prat-Gay en 2016. ■