

Franquicias más caras en dólares y con nuevas aperturas en 2025

El costo de acceso subió entre 20% y 50% respecto a un año atrás. Pero se espera que la red de locales que operan con este sistema se expanda 10% a partir de un repunte del consumo.

Tres cadenas de Brasil buscan franquiciados

Escribe Agustina Devincenzi P. 4 y 5



ENTRETELAS DE LA POLÍTICA

Macri y Cristina juegan en Capital

Pelean por el control de los tiempos: la elección de CABA es la primera batalla del año, de la cual dependen las demás. Escribe Ignacio Zuleta P. 2

Blanqueo, repo, ahora lo que viene es FMI?

El organismo podría aportar fondos frescos, pero exigiría correcciones.

Escribe Carlos A. Pérez P. 3

Los negocios con EE.UU. en la nueva era Trump

Habrán "desafíos" en lo comercial y también se abren oportunidades.

Escribe Alejandro Díaz P. 6

Argentina, la excepción en América Latina

Con números fiscales en rojo en toda la región, Milei hizo un ajuste de 4% del PBI.

Escribe Juan Pablo Spinetto P. 12

 **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

MAURICIO MACRI Y CRISTINA KIRCHNER JUEGAN EN CAPITAL

La elección de CABA es la primera batalla del año, de la cual dependen las demás. Pelean por el control de los tiempos: en una guerra a vida o muerte.



EN LA MIRA

Ignacio Zuleta
Periodista
Consultor político



El adelantamiento de las elecciones locales en CABA movilizó a todos los protagonistas. Es la primera batalla del año, de la cual dependen las demás. Pelean por el control de los tiempos: en una guerra a vida o muerte. **El que pierde en las elecciones de CABA desaparece del mapa.** Mauricio Macri ya cabalga una candidatura porteña. Interrumpirá sus vacaciones en Cumelén para constituirse en la Capital entre el martes de esta semana y la que viene para discutir esa nominación.

También para atender con los senadores nacionales del PRO la sucesión de Luis Juez, que **avisó que renuncia a la jefatura del bloque.** Se va atraído por la operación de carancheo que emprendió el Gobierno sobre la dirigencia de su partido. Con esa salida de Juez, queda a cargo del bloque el entrerriano Alfredo De Angeli, y Mauricio tiene que sostener el techo con las manos por las relaciones entre De Angeli y el gobernador Rogelio Frigerio, otro paciente de la operación de carancheo.

Se justifica el viaje si, además, corona con su presencia un pase hacia el PRO de un alto cargo de La Libertad Avanza que busca amparo ante las inclemencias a que lo somete Olivos, **un carancheo, pero para el otro lado.** Está en barbecho, pero si sale lo vestirá de jefe a Mauricio. Cristina de Kirchner ya opera, también en CABA, para asegurar la suerte de sus militantes en ese distrito y en la provincia de Buenos Aires. Su destino está colgado de si sale o no la suspensión o la abolición de las PASO.

El peronismo tiene una tradición de elasticidad para el encuadramiento que facilita el ejercicio de la autoridad sin la necesidad de un sistema como las PASO.

Pero no entra en sus intereses que en algunos distritos haya una dispersión del peronismo en varias listas. O que el PJ de CABA se emancipe, sin PASO, del control del partido y los candidatos sean elegidos por un Congreso controlado por dirigentes que no son de su observancia y tuvieron su dí-



Mauricio Macri ya cabalga una candidatura porteña. Interrumpirá sus vacaciones en Cumelén para constituirse en la Capital entre esta semana y la que viene.

as más felices con Alberto Fernández de presidente.

Cámara rápida vs. cámara lenta

La administración porteña de los Macri está convencida de que puede obtener un triunfo claro en las elecciones a legisladores locales. **Le permitiría inflingirle una derrota al tándem Milei-PJ que tiene como objetivo aplastar la hegemonía del PRO y sus aliados en el distrito vidriera del país.**

Jorge Macri aprieta el cronograma para quitarle al Gobierno nacional el capital dorado de este proceso, que es el tiempo. Inaugurar el proceso electoral con una derrota de los Milei en CABA les asegura a los Macri una sobrevida que pueden remachar con una segunda victoria, para lo cual esperan que Mauricio Macri sea candidato a senador nacional. De ahí el apuro del gobierno local para darle al proceso una velocidad vertiginosa, y la necesidad opuesta de Olivos de que todo ocurra en cámara más que lenta, cuadro por cuadro.

Creen que su mejor chance es que malduren las medidas económicas que mos-

trarán los brotes verdes - si los hubiera o hubiese - recién cuando vuelva a reír la primavera.

Milei piso alto, techo bajo

Lo que el Gobierno nacional necesita para mostrar un rédito electoral que transmita sustentabilidad en el tiempo es tener elecciones lo más tarde posible. Para lograr eso, sirve la derogación o la suspensión de las primarias. Le permitiría abrir las urnas nacionales recién el 26 de octubre.

Para Uspallata, en cambio, ganarle a Milei unas elecciones en la primera mitad del año es dejarlo sin tiempo. La estrategia de aprovechar el poder de fuego que le da el control de los tiempos electorales se basa sobre convicciones que los campanólogos de Jorge Macri presumen de tener certificadas por sus consultores.

Figura en el informe que guardan en secreto como herramienta infalible, que concluye:

- 1) la intención de voto hacia Milei o sus representantes en la CABA tiene un piso alto de adhesiones, pero con un techo bajo;
- 2) el lema Macri (el que fuera) y su campo de representación cuenta, por el contrario, con un piso más bajo de adhesiones, pero con un techo más alto que el de Milei;

3) en esta ecuación, el oficialismo de CABA se coloca para una elección local con una diferencia a favor de por lo menos 9 puntos. Con esta percepción es que el gobierno de los Macri hace fuerza para adelantar lo más que se pueda la fecha de las elecciones legislativas locales. Si es sin PASO, mejor, porque podrían pasar del 6 de julio - fecha ya fijada - al 19 de mayo.

La motosierra no se paga

En estas consultas la marca Milei se extiende a un arco de aliados entre los que solo se destaca, en punto a conocimiento por parte de los vecinos, el nombre de Patricia Bullrich. La marca Macri incluye un arco más elástico de figuras más conocidas, como el propio Macri, Waldo Wolf, Laura Alonso. La racionalidad del esquema radica, según los tres consultores que aportaron a este escenario de pisos y techos, en el **poco entusiasmo que despierta en la Capital la consigna del "rompé todo" al que mileísmo atribuye su prosperidad en otras comarcas.** La pesquisa, alimentada por encuestas y por focus groups, revela que el vecino del distrito está lejos de los extre-



Cristina dedicó la semana a recorrer un rosario de dirigentes para consultar la posición oficial del PJ sobre la intención del Gobierno de derogar o suspender las PASO.

mos y no se identifica con esas consignas. En todo caso la mayoría querría que se mejorase lo que anda mal, pero que no destruya lo que ya existe. Chocolate por la noticia. Es una percepción que explica lo que ocurrió en las elecciones de 2023.

Cuatro de los cinco candidatos de la primera vuelta, salvo Myriam Bregman, expresaron una agenda moderada y aperturista sin mayores diferencias entre sí. Las hubo en cuanto al estilo, con Milei exaltado y extremista - un 29% de apoyo - y el resto tirando al centro. Cuando pasamos al salón ballote, ganó el rechazo a la gestión fernandista que encarnaba la fórmula Massa-Rossi.

La guerra por el tiempo

Esta primereada macrista despertó células que parecían dormidas. La más notable Cristina de Kirchner, que reapareció en CABA a comienzo de semana para buscar alguna definición en esta guerra de los mundos que es la guerra de los tiempos.

El peronismo asume que toda división entre el PRO y el mileísmo es buena para ellos, que resisten con una unidad que blin-

da su capacidad competitiva, en el país donde el que se divide pierde. Tienen objetivos comunes con el mileísmo, y coinciden en distritos como CABA, fortín sobre el que cargaron tanto Alberto Fernández como Javier Milei desde Olivos.

Los dos presidentes han compartido la agenda de sofocar a la CABA con el recorte de fondos y la limitación de su autonomía. Lo han hecho con el mismo entusiasmo con el cual los dos gobiernos arrinconaron a la Suprema Corte. El fernandismo con pedidos de juicio político y el mileísmo con el desguace que significó negarle la continuidad a Juan Carlos Maqueda, y la amenaza de jibarizar la Corte hasta la paralización con la designación de jueces por decreto. Al macrismo no le quedan dudas que ni con el peronismo ni con el mileísmo tendrá una segunda oportunidad sobre la tierra.

Cristina consulta sobre las PASO

Cristina dedicó la semana a recorrer un rosario de dirigentes para consultar la posición oficial del PJ, que ahora preside, sobre la intención del Gobierno de derogar o suspender las PASO. Tiene que resolver qué hará el partido en los dos distritos clave en donde el cristinismo arriesga posiciones, PBA y CABA. Su idea es llegar a una decisión que permita resguardar la división. Teme que en algunas provincias el peronismo vaya con varias listas y disipe el capital clave de la unidad. Si eso ocurre, será un revés a su gestión y ella cargará con el costo político.

La situación de la CABA define mucho, por la visibilidad del distrito. Los Macri quieren derogar las PASO locales, pero necesitan el voto del peronismo para lograrlo en la Legislatura. Si eso ocurre, sin PASO la decisión sobre las candidaturas quedará en manos del Congreso del partido, que preside Juan Manuel Olmos.

Este dirigente domina en el distrito, junto al portero Víctor Santa María, y no oficia en los altares del cristinismo, pero han aprendido a convivir. Con la lapicera en manos de ellos, el futuro del cristinismo que representa Mariano Recalde, entre otros, se opaca.

Contacto en San Telmo

Cristina almorzó discretamente con Olmos el martes en un restaurante del barrio de San Telmo. Por más que necesiten la unidad, representan dos peronismos distintos. Uno es el veterokirchnerismo y el otro es el PJ Capital, que entornó la presidencia de Alberto Fernández, el peronista porteño que llegó más alto, y de la mano de Cristina. Olmos y su tribu querían el dominio total de las decisiones en cuanto a las candidaturas. Cristina quería salvar en CABA y en PBA la suerte de sus seguidores. Esta intención la pone en la necesidad de negociar con Olmos y también con Axel Kicillof. Como le ocurre a Mauricio Macri en el PRO, la forma más eficiente de aferrar su autoridad partidaria es ser ellos mismos candidatos a los cargos más importantes.

PRIMERO FUE EL BLANQUEO, LUEGO EL REPO, ¿AHORA LO QUE VIENE ES FMI?

COLUMNISTA INVITADO

Carlos A. Pérez
Director de la Fundación Capital

El equipo económico está jugado a un escenario que requiere mantener la calma cambiaria en el marco electoral. En efecto, el *crawling peg* de 1% mensual es un claro inductor de la desinflación, también dada por la ortodoxia fiscal y monetaria y el prudente manejo salarial. Nuestro escenario económico base se caracteriza por un proceso de *desinflación*, en el marco de una estabilidad cambiaria y recuperación económica.

La calma cambiaria está dada por dos factores. En primer lugar, por un tipo de cambio oficial controlado: *crawling peg* reducido que siguió al salto cambiario de comienzos de la gestión. El costo de la política económica es un tipo de cambio real multilateral bajo en términos históricos.

Hacia 2025, la tendencia a la apreciación cambiaria continuará, aunque con menos potencia. Cabe señalar que los factores que podrían compensar esta merma en la competitividad cambiaria (presión tributaria, desregulación, costos logísticos y laborales, acceso a financiamiento) hoy son agenda pero no un hecho. Avanzar en estos pendientes representa un desafío para el año.

La segunda variable que hace a la calma cambiaria es el dólar financiero, actualmente intervenido. Esto ocurre de modo indirecto vía la oferta de divisas que genera el 20% de las exportaciones que se liquidan en el mercado financiero por el esquema de dólar *blend* y por una demanda acotada, producto de la restricción cruzada entre el MLC y el CCL.

Asimismo, también ocurre de forma directa vía intervención discrecional de las autoridades, habilitada por el programa de emisión *cero por sector externo* anunciado en julio (se utilizaron unos US\$170 millones por mes por esta vía desde julio).

Hacia adelante, mantener la calma cambiaria es fundamental para sostener el escenario de desinflación esperado por las autoridades.

Las reservas brutas pasaron de los US\$21.209 millones al 7 de diciembre de 2023 a los casi US\$ 31.000 millones de hoy. Sin embargo, las reservas internacionales netas (RIN) siguen siendo negativas.

La salida del cepo cambiario se dificulta bastante: es poco probable aun con el éxito del blanqueo y con el ingreso de US\$1.000 millones del REPO, ponderables como señal positiva de retorno a los mercados internacionales de crédito.

Los dólares para llegar a las elecciones legislativas sosteniendo la tranquilidad cambiaria parecen estar. Sin embargo, la salida del cepo no luce sencilla, en un

marco de reservas internacionales netas aún negativas y con una proyección de caja en dólares para 2025 que no modifica la posición actual, en tanto se mantenga el actual dólar *blend* y sin fondos frescos del FMI.

Tras la publicación de la evaluación *ex post* del acuerdo de acceso excepcional de Argentina firmado en 2022 y, especialmente, luego de las declaraciones de Kristalina Georgieva, cobra más sentido considerar un posible avance con el organismo.

Sirve señalar, de todos modos, que las posiciones entre Argentina y el FMI continúan separadas. En efecto, el FMI resaltó que "la presencia de amplios controles cambiarios y la apreciación del tipo de cambio real como resultado de la preservación de un *crawling peg* lento, podrían dificultar la acumulación continua de reservas".

En este sentido, entendemos que el organismo podría otorgar fondos frescos, aunque a cambio solicitaría atender a las condicionalidades expuestas. En el otro extremo se encuentra Argentina, que evidenció un resultado positivo en términos de acumulación de divisas en 2024, con *crawling peg*, cepo, dólar *blend* e intervención discrecional en los dólares financieros. Es claro que, partiendo de un escenario con reservas netas negativas en torno a los US\$6.500 millones, el acuerdo podría aportar una cantidad considerable de divisas (más de US\$10.000 millones), cuestión que a su vez podría complementarse con la eliminación del dólar *blend* (que significaría unos US\$16.000 millones adicionales).

Aun con acuerdo y fondos frescos, es factible un salto cambiario si se abandona el "crawling peg".

Esto permitiría levantar las restricciones cambiarias, con las autoridades manteniendo un *stock* de reservas internacionales netas *disuasivas* sobre el mercado.

No obstante, los riesgos no deben soslayarse. Podría esperarse el abandono del *crawling peg* con un factible salto cambiario inicial, donde las autoridades deberían trabajar para limitar su traslado a la inflación.

En segundo lugar, hay que considerar el impacto sobre los dólares financieros y la efectiva capacidad de las autoridades para utilizar las divisas obtenidas para calmar al mercado de ser necesario.

La negociación con el organismo internacional está en marcha. Por un lado, el FMI parece dispuesto a dar fondos frescos, aunque con una política cambiaria diferente. Por el otro, la Argentina necesita fondos que fortalezcan el balance del Banco Central, sin correr riesgos en el proceso de desinflación y tranquilidad cambiaria hasta ahora alcanzado.

Habrà que ver si se encuentra una intersección entre lo que demanda el FMI y lo que ofrece la Argentina. ■

NEGOCIOS



Café Martínez. Prevén 33 aperturas en 2025.



Mostazo. Ya está en todas las provincias del país.

Franquicias: más caras en dólares, se esperan nuevas aperturas para 2025

La inversión que se necesita subió entre 20% y 50% respecto a un año atrás. Aun así, la cantidad de locales que operan con este formato crecería 10%.

Agustina Devincenzi
agdevincenzi@clarin.com

Según los últimos datos de la Asociación Argentina de Marcas y Franquicias (AAMF), pese al contexto, en el primer semestre de 2024, el 55% de las marcas expandieron sus puntos de venta con un crecimiento del 3,6% versus diciembre de 2023, por lo que se sumaron 195 franquicias. Las estimaciones proyectan que 2024 habría cerrado con un 10% de crecimiento,

misma cifra que calculan para 2025.

Hoy, poner una franquicia sale entre 20% y 50% más caro que hace un año; sin embargo, se esperan más aperturas para 2025. Con el dólar quieto y la apreciación del peso, subieron los costos. Pero el *franchising* prevé que la red se siga ampliando con el modelo "llave en mano" del negocio y el recupero de la actividad económica.

Todos los rubros se expandieron, aunque en distintos grados. Gastronomía y comercio —que con la

pandemia resultaron las categorías estrella— fueron los que menos lo hicieron: 1,4% y 2,4%, respectivamente. No obstante, siguen siendo los más relevantes en representación, con 40% y 20% del total.

En tanto, *estética y salud* estuvo a la cabeza con un crecimiento del 16,7%; seguido por *capacitación*, con un 14,6%; *servicios*, con un 13,8%; y *ropa y calzado*, con un 5,9%.

Según la Guía Argentina de Franquicias (GAF)—que fundó Roberto Marcelo Russo y reúne informa-

ción de cada franquiciante—, 1.900 marcas trabajan con este sistema, de las cuales 95% son de origen nacional. Russo prevé para 2025 un crecimiento mayor que el 8% en el incremento de empresas y superior al 7% en otorgamiento de franquicias.

"En un primer semestre de 2024 recesivo, ya había optimismo. Se mantiene este clima con planes de crecimiento en 2025 en el orden del 10%, cifra en línea con el ritmo promedio de los últimos años, que osciló entre 8% y 12%", explicó Ezequiel Devoto, gerente general de la AAMF.

Los inversores apuestan a la reactivación del consumo y la baja de la inflación, junto con la mayor disponibilidad de líneas de préstamos que lanzaron los bancos y los dólares del blanqueo, fondos por US\$ 22.165 millones en efectivo que podrían ser destinados, en parte, a nuevas franquicias. Así, el sector espera que estos factores dinamizen aperturas.

"Sectores golpeados apuntan a lograr niveles de consumo previos a las elecciones de 2023. Se ve una recuperación con la vuelta del crédito por la baja de las tasas en *indumentaria, electro, construcción y artículos para el hogar*, rubros con tickets altos y que dependen mucho de la financiación en cuotas", analizó Devoto.

Y aunque remarcó que "en tanto el peso se siga apreciando, cada vez será más caro abrir una franquicia", resaltó que varias marcas "bajaron el fee de ingreso y ajustaron variables de stock y proveedores para no subir más de 10% sus costos".

En esa línea, el consultor especializado en franquicias Carlos Canudas aseguró que hubo aumentos de hasta el 50% y que "para seguir siendo competitivos, se implementaron estrategias para que los costos no impacten tanto en los precios".

"Se buscaron alternativas de mobiliario, se instalaron políticas de compra inicial minimizando la cantidad de referencias por producto y se modificaron modelos de negocio reduciendo los metros cuadrados de obra", enumeró.

"Para atenuar la suba de hasta 50%, se buscó achicar otros costos".

"La expansión no se basa solo en costos sino también en la demanda, que sigue en auge. Si los inversores convalidan los valores y la tasa de retorno de la inversión (TIR), el sistema seguirá expandiéndose", consideró.

La consultora Franquicias que Crecen proyecta un crecimiento mayor, de 30%. "El mercado está en un momento clave por su maduración y 2025 ofrece un contexto más predecible y favorable. La evolución se reflejará en más puntos de venta y diversificación de rubros", analizó Marcelo Bernardini, socio consultor de la firma, y agregó que "mientras que gastronomía fue históricamente el motor de crecimiento, indumentaria, tecnología, estética y servicios ganan terreno".

Se expanden las grandes cadenas: en el rubro de comida rápida,



Luz Azul. Abrió seis locales en 2024 y apunta a otros 10 este año.



Mala. Se lanzó a franquiciar hace pocos meses.

Mostaza destinó US\$30 millones para 30 nuevas sucursales en 2024. Hoy, tiene 193, de las cuales más del 50% son franquicias.

"Las aperturas estuvieron impulsadas por un entorno más previsible, con reducción de la inflación y estabilidad de precios, que facilitaron el clima de confianza para la inversión y relación con partners", afirmó Christian Galdeano, CEO de la segunda cadena de fast food del país, detrás de McDonald's.

Agregó que "fue positivo 2024" y que "la expansión permitió convertirse en la única cadena de comida rápida con sucursales en todas las provincias, atrayendo nuevos franquiciados".

Este año, Mostaza buscará superar los 230 locales con 30 nuevas franquicias cercanas a localidades pequeñas, de hasta 100.000 habitantes, que prevén generar más de 1.000 empleos con una inversión de alrededor de US\$25 millones.

Por su parte, **Café Martínez terminó 2024 con 14 aperturas** y prevé al menos 33 nuevos locales entre franquicias y sucursales propias.

"Iniciamos este año un plan estratégico con vista a los próximos 10 en el desarrollo de diferentes canales y negocios para multiplicar por cinco el volumen actual de facturación", señaló Leandro Canabe, que acaba de asumir como CEO de la cadena, tras desempeñarse como gerente general y con 15 años de experiencia en la compañía.

"El año pasado tuvo un arranque complejo, con inflación alta y fuerte caída del consumo, que se recuperaron en el último trimestre. La estabilización, la aparición del cré-

dito y resueltos problemas referidos a la importación de nuestra principal materia prima nos permite ser optimistas en el crecimiento para 2025 y los próximos periodos", explicó.

A su vez, la láctea **Luz Azul** busca sumar 10 franquicias luego de abrir seis en 2024 en la Ciudad y Provincia de Buenos Aires. La expectativa está impulsada por la modernización de su planta en la localidad de Azul, que demandó US\$ 900.000, "inversión realizada para seguir creciendo y liderar en la pro-

Según la Guía de Franquicias, el sistema ya tiene 1.900 marcas.

ducción de quesos fontina, pategrás y gruyere", aseguró Gabriela Benac, fundadora y gerente general de la empresa.

En estética, la peluquería **MALA** se lanzó a franquiciar a fin de año para llevar la marca a más puntos del país y al exterior. La empresa del estilista Juan Manuel Cativa estima abrir cuatro franquicias en 2025, como primera instancia de este plan. Emplea a 100 personas y espera sumar otras 100.

Proyecta llegar a 10 salones en los próximos cuatro años, con aperturas en los barrios porteños de Belgrano y Recoleta, y en las provincias de Santa Fe y Córdoba. "El formato surgió en respuesta a la demanda de los clientes, que nos piden locales en todo el país", explicó Pablo Trombert, director de Desarrollo de Negocios de la firma. ■

Tres cadenas de Brasil buscan franquiciados

Pisan fuerte en su país y ahora buscan expandirse acá, con nuevos locales. Qué les atrae del nuevo contexto.

Agustina Devincenzi
agdevincenzi@clarin.com

Dólar quieto, flexibilización del cepo, mayor estabilidad de precios y más confianza y previsibilidad. Son algunas de las razones que están atrayendo a cadenas extranjeras que buscan crecer en la Argentina, con las brasileñas al frente del pelotón. El formato que eligen para hacerlo es mediante franquicias.

El gigante brasileño **Smart Fit**, fundado en 2009, ya abrió siete gimnasios. Seis están ubicados en Capital Federal y uno en Rosario. Está construyendo el octavo en Flores y prevé sumar otro en una zona que aún no se definió.

Con 4,5 millones de socios, tiene 1.500 sedes en 15 países, de las cuales 300 son franquicias en Brasil, Colombia y México. Y el año pasado sumó 300 en la región. Busca expandirse con precios más accesibles que la competencia.

"Llegamos en 2018 y frenamos nuestra expansión a causa del cepo cambiario. Ahora tenemos una mejor perspectiva, queremos ocupar el mercado con más velocidad por su alta penetración. Con un 6% de la población que hace fitness, tenemos potencial para abrir 400 gimnasios", destacó Celso Guimaraes, country manager de Smart Fit Argentina, Paraguay y Uruguay. Y agregó: "Captamos US\$600 millones al salir a la Bolsa de São

Paulo, que volcaremos a la expansión. Tenemos capital para crecer, esperamos que baje la inflación y se levante finalmente el cepo para importar equipamiento y girar dividendos".

Entre las marcas internacionales que llegan al país, está el caso de **Casa do Construtor**, dedicada a materiales para la construcción y artículos para el hogar. Fundada en 1993 en São Paulo, ya arribó a Uruguay y Paraguay, y busca franquiciados para llegar a la Argentina.

"Esperamos que baje la inflación y se levante finalmente el cepo".

"Estamos hablando con interesados, definiremos juntos la ubicación en ciudades de más de 6.000 habitantes para inaugurar en un plazo de seis meses a un año. La facturación mensual promedio es de US\$10.000 y la inversión inicial ronda en US\$140.000", explicó Ronaldo Rizo, coordinador internacional de la compañía.

Cuenta con más de 660 franquicias en la región y ofrece tres modelos, desde una tienda física básica hasta un local más espacioso para alquilar equipamiento y maquinaria.

En tanto, para **Definit**, el apoyo de **Espaçolaser** es clave. Se trata

de la cadena de depilación más grande de América Latina, que tiene como socia y cara a **Xuxa**, y pertenece al fondo **Lcatterton**, que tiene participación en las marcas **Caro Cuore** y **Rapsodia** en la Argentina.

Espaçolaser inauguró su primera clínica en São Paulo en 2002 y cuenta con más de 600 centros en Brasil, de los cuales más de 200 son franquicias ubicadas en centros comerciales y avenidas de alto tránsito.

Para replicar su modelo en el país, en 2018 se unió con la empresa argentina **Definit**, que tiene detrás a dos profesionales de la industria estética, **Rodrigo Ferres** y **Nicolás De Estrada**.

Su red local incluye hoy 27 sedes, 19 propias y ocho franquicias. Próximamente, se inaugurará la novena franquicia y pasarán a ser en total 28 clínicas.

"En 2024, sumamos dos franquicias, en Rosario y Lanús. Para 2025, tenemos firmadas seis aperturas. La del shopping Alto Rosario está en obra y estimamos que se inaugurará en el primer trimestre. Es el mismo franquiciado de nuestro primer local de Rosario, ubicado en Boulevard Oroño", describió Ferres, que ocupa el rol de CEO de la cadena. "También tendremos tres aperturas en Córdoba y otra en Canning. En estos casos, estamos en la etapa de búsqueda de locales para así comenzar las obras", anticipó. ■



Smart Fit. Llegó en 2018 y tiene siete gimnasios. Ahora apunta a nuevas aperturas con las franquicias.

EL VÍNCULO CON EE.UU.



Buena química. El presidente Milei, al lado de Elon Musk y del presidente electo Trump, a mediados de noviembre.

Los negocios entre EE.UU. y la Argentina en la nueva era Trump

Un análisis del CEO de la cámara AmCham: plantea que habrá “desafíos” en lo comercial, a la vez que se le puede abrir al país una valiosa oportunidad.

Alejandro Díaz
Especial para Clarín

La llegada de Donald Trump a la Casa Blanca inaugura un nuevo capítulo en la política internacional, marcado por su retorno histórico tras cuatro años de la derrota ante Joe Biden. Convertido en el segundo presidente en liderar dos mandatos no consecutivos, Trump asume hasta 2029, alcanzando un récord como el presidente **más longevo en funciones** en la historia de los Estados Unidos.

Su regreso, cargado de hechos inéditos –incluyendo ser el primer

mandatario con una **condena penal**–, trae consigo un abanico de **desafíos y oportunidades** para el escenario global, y en particular, para Argentina.

En un contexto global signado por tensiones geopolíticas, Trump plantea objetivos ambiciosos, como evitar una Tercera Guerra Mundial y restaurar la estabilidad en Europa y Medio Oriente.

Pero su política exterior, centrada en el lema *America First*, continúa priorizando los intereses estadounidenses con **medidas proteccionistas** que inevitablemente impactan en la economía americana y por supuesto también en las emer-

gentes, incluida la nuestra.

El proteccionismo de Trump, reforzado por su guerra comercial con China, apunta a incentivar la relocalización industrial hacia Estados Unidos (*reshoring*).

Esta estrategia, acompañada por tasas de interés más altas y un dólar fortalecido, **complica la competitividad de los productos argentinos** en el mercado norteamericano y puede generar un proceso de *fly to quality* como en 2018.

A nivel regional, su política de presión sobre regímenes autocráticos como Venezuela, Nicaragua y Cuba, así como el intento de limitar la influencia china en Amé-

rica Latina, pueden generar tensiones adicionales, afectando las dinámicas del Mercosur.

Sin embargo, no todo son desafíos. **La colaboración de Estados Unidos en las negociaciones con el FMI** y otros organismos internacionales representa una oportunidad valiosa, siempre y cuando Argentina logre alinear su estrategia política con los intereses de la administración estadounidense. Aquí, **el papel del Gobierno argentino será crucial** para mantener una relación bilateral favorable y asegurar el apoyo necesario en un entorno internacional incierto.

Otro tema clave será la postura de Trump sobre las energías renovables. Aunque en su primer mandato priorizó el carbón y el petróleo, las presiones globales hacia la sostenibilidad pueden llegar a impulsar un cambio de enfoque. Para Argentina, que ha avanzado en energías limpias, esto abre una ventana de cooperación potencial, aunque dependerá del equilibrio entre incentivos estadounidenses y nuestra competitividad en este sector.

A modo de reflexión, el regreso de Trump simboliza una etapa de reconfiguración geopolítica y económica donde vamos a tener que actuar con prudencia e inteligencia. Diversificar mercados, apostar por la innovación y reforzar la sostenibilidad serán claves para adaptarnos a un mundo en constante transformación. Mantener la estabilidad macroeconómica, crear condiciones propicias para la inversión extranjera y definir una matriz exportadora competitiva son pasos indis-

pensables en este camino.

Como la comunidad de negocios más importante de Argentina, desde AmCham **coincidimos con la agenda de normalización económica que está llevando a cabo el actual Gobierno**, ya que ha generado un entorno más predecible en términos macroeconómicos, fundamental para que las empresas puedan navegar en un escenario de mayor apertura y menor intervención estatal, donde las oportunidades para las exportaciones se amplían.

No obstante, somos conscientes de los **desafíos sociales** y las implicancias para el consumo interno estarán aún presentes en el 2025.

El papel del Gobierno argentino será crucial para una relación bilateral favorable.

Nuestro compromiso, como siempre, es trabajar junto al gobierno argentino y el estadounidense para construir un puente de oportunidades. A través del diálogo y la cooperación entre los sectores público y privado, podemos maximizar las oportunidades para fomentar el desarrollo económico, atraer inversiones y fortalecer los lazos entre ambas naciones.

El futuro exige audacia, visión estratégica y una actitud colaborativa. Solo así lograremos construir un camino que potencie lo mejor de Argentina y Estados Unidos en esta nueva etapa. ■

EL VÍNCULO CON EE.UU.

Los EE.UU. de Trump y la Argentina de Milei: ¿cómo nos llevamos en términos económicos?

El siguiente informe de ABECEB consigna que, pese a un crónico intercambio deficitario, crecen las exportaciones de energía, vinos, miel y limones.



Alimentos de exportación. Vinos, miel, limones y aceite de oliva.

Estados Unidos es nuestro principal inversor, con **US\$30.000 millones** y una participación que supera **18%** del total y es nuestro tercer socio comercial, detrás de Brasil y China, con un intercambio de **US\$12.000 millones** y una balanza que estructuralmente es deficitaria para nuestro país.

Dentro de los **US\$30.000 M** que entraron desde Estados Unidos, casi un tercio fue a parar a la extracción de petróleo crudo y gas natural (**US\$9.278 M**), seguida ya en un nivel más bajo por la industria manufacturera (**US\$6.327 M**), los servicios de telecomunicaciones (**US\$3.229 M**) y el comercio automotriz (**US\$2.515 M**).

El comercio con Estados Unidos implica un intercambio de aproximadamente **US\$12.000 millones** anuales (promedio de los últimos diez años), lo que representa una participación de **9%** promedio en el total. EE.UU. es nuestro tercer mayor socio comercial, detrás de Brasil y China.

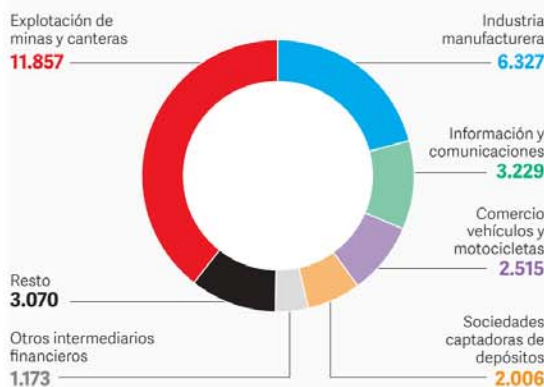
En **2023**, último año cerrado, el intercambio fue de **US\$15.157 M** (**10,1%** del total) y, con **US\$11.527 M** en 11 meses de **2024**, marcó una participación de **9%**.

Con datos acumulados a noviembre, las exportaciones hacia EE. UU. representaron **8%** sobre el total en **2024** (versus **8,5%** en el año anterior), mientras que las importaciones alcanzaron **10,3%** del total (en comparación con **11,7%** en **2023**).

El saldo comercial es históricamente deficitario, con **solo cinco períodos de superávit entre 1990 y 2023**, donde el promedio reciente (últimos diez años) marca un déficit promedio de casi **US\$3.000 M**. En cambio, en **2024**, el valor acumulado de once meses marca un superávit de **US\$148 M**, luego de 18 años de déficit, con un crecimiento del **16%** de las exportaciones y una contracción de **30%** de las importacio-

A dónde se dirige la inversión de EE.UU

» Saldos anuales en millones de dólares*

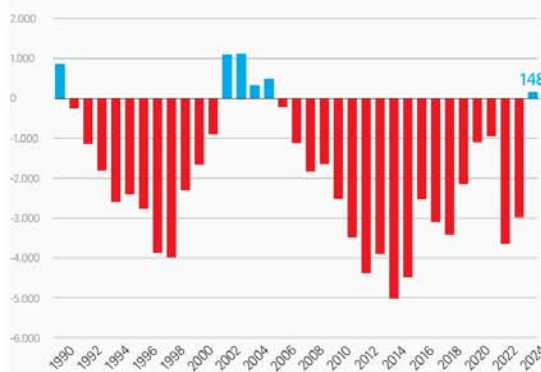


Fuente: ABECEB en base a INDEC

CLARIN

Comercio bilateral entre los dos países

» Saldos anuales en millones de dólares*



*2024 Acumulado al mes de noviembre

Fuente: ABECEB en base a INDEC

CLARIN

nes, motivado por la corrección de precios relativos y recesión local.

¿Qué le vendemos a EE.UU.?

El principal complejo exportador hacia EE. UU. es el de Oil & Gas, junto con la industria química. Los productos destacados incluyen **petróleo crudo, nafta y productos químicos orgánicos e inorgánicos**, que en conjunto representan **36%** de las exportaciones totales, por un valor de **US\$2.084,7 M** acumulado a noviembre **2024**.

Las exportaciones de petróleo crudo de Argentina a Estados Unidos están impulsadas por el crecimiento de **Vaca Muerta**. Este desarrollo ha sido clave para fortalecer la posición de Argentina como **proveedor de energía** en el mercado estadounidense. En este sentido, la tecnología de perforación utilizada en Vaca Muerta, inspirada en el modelo estadounidense de **shale**, ha mejorado la eficiencia y la competitividad de las exportaciones energéticas.

El sector alimenticio y de bebidas también desempeña un rol fundamental en el comercio bilateral. Entre los principales productos se encuentran **el vino, la miel, los aceites, los porotos de soja, los cítricos (como el limón) y la carne bovina**. Este sector representa **17%** del total exportado, con un valor de **US\$989,2 M**.

El vino argentino ha ganado reconocimiento en Estados Unidos por su calidad y valor, con exportaciones que representaron **2,9%** del total en **2024**. **Estados Unidos es el principal mercado para los vinos de alta gama de Argentina**, con una fuerte presencia en este nicho. Las exportaciones de miel alcanzaron **2,1%** del total en el mismo período, las certificaciones de calidad y origen han sido clave para asegurar su competitividad. Y las exportaciones de limón y derivados se

destacan por la producción de contemporánea.

Argentina exporta una cantidad considerable de metales como **plata, oro, aluminio y acero**. Este sector representa **22,6%** de las exportaciones totales, con un valor de **US\$1.305,3 M**. La plata y oro refinado representan **12,2%** de las exportaciones totales, y son particularmente demandados por la industria tecnológica y joyera en Estados Unidos. En tanto, el aluminio se destina a la industria automotriz y aeroespacial.

¿Qué le compramos a EEUU?

Argentina le compra insumos difundidos para la industria, como **carbón y químicos**, así como **GNL y gasoil** para la generación de energía y para suplir la demanda de consumo de vehículos pesados. Estos productos representan **29,4%** del total importado, por un valor de **US\$1.620,1 M** en 11 meses de **2024**.

Por otro lado, destacan diversas partes de la industria metalmeccánica para automotrices y autopartistas, celulares o insumos para antenas de señal, y maquinaria de Oil&Gas. Representan **4,3%** del total importado, con un valor de **US\$242,5 M**. Las importaciones de maquinaria industrial y las autopartes importadas desde Estados Unidos son clave para la modernización de sectores como el automotor y el petroquímico en Argentina.

En tanto, el complejo de fertilizantes y agroquímicos acumula **3,4%** de las importaciones totales, tornándose relevante para el agro argentino. Estos productos acumulan **3,4%** de las importaciones totales, con un valor de **189,5 millones de dólares**. Las tecnologías avanzadas en este sector, muchas veces importadas desde Estados Unidos, han permitido a los productores locales mejorar sus rendimientos y competir en mercados internacionales. ■

MIRADA GLOBAL



Jorge Castro
Analista internacional



EL SECRETARIO DEL TESORO SCOTT BESSENT PROPONE UN "NUEVO BRETTON WOODS"

Scott Besent, nuevo secretario del Tesoro de EE.UU., tiene un programa económico extremadamente claro que comienza a ejecutarse de inmediato a partir del 20 de enero, y que consta de 3 pasos internamente vinculados, por eso denominados 3/3/3:

El más importante es la comprobación de que la deuda pública asciende a US\$35 billones, US\$10 billones más que el PBI estadounidense, y que todos los años aumenta US\$2 billones, con intereses que

alcanzan 4% anual.

Esto significa es que si EE.UU. duplica su tasa de interés, enfrenta una situación de virtual *default* que afecta de manera inmediata al valor del dólar en el sistema internacional, que es la base y punto de partida del poder norteamericano en el mundo.

Por eso, Besent se propone alcanzar tres objetivos fundamentales:

a) Recortar el déficit fiscal de 6% a 3% del producto en 2028, para intentar recuperar una cierta capacidad de acción frente al problema

del endeudamiento público, porque la deuda aumenta debido a que el déficit crece.

b) Aumentar el crecimiento económico a 3% anual a partir de 2025, en condiciones de estabilidad macroeconómica que permitan una mayor acumulación de capital y, por lo tanto, un alza del crecimiento potencial en el largo plazo.

c) Incentivar a la industria petrolera a producir un adicional de 3 millones de barriles diarios (o equivalente energético) a partir de este año, para disminuir significativamente el principal componente de la inflación en EE.UU., que es el alto costo de los combustibles.

Todo esto, sobre la premisa de que el principal problema económico de EE.UU. es que su deuda pública no es sustentable, ya que el pago de los intereses ya implica un gasto anualizado mayor que el abono de las obligaciones sociales (jubilaciones/pensiones/salud pública).

Besent es uno de los principales inversores de Wall Street, acostumbrado a pensar durante más de 30 años en términos geopolíticos y macroeconómicos de carácter global. Lo más importante y novedoso de esta situación es que Besent propone ahora —y así lo ha acordado con el presidente Donald Trump— un "Nuevo Bretton Woods", que permita un realineamiento de las monedas globales, y en primer lugar del dólar estadounidense, de modo de lograr su devaluación, y de esa manera abrir paso a un salto exportador, lo que

obliga a contar con el asentimiento de la otra superpotencia mundial, que es la República Popular.

El objetivo del secretario del Tesoro al alentar un salto exportador de EE.UU. es cerrar la brecha comercial norteamericana, que es la mayor del mundo entre las superpotencias.

La política del "dólar fuerte" torna hoy imposible esa salida, que tiene como sustento la superior productividad/competitividad de la economía norteamericana, que es la más avanzada en los términos de la 4ª Revolución Industrial.

Hay que advertir que la fortaleza del dólar es hoy una consecuencia directa de la necesidad de cubrir una deuda pública creciente, lo que constituye un camino sin salida en el mediano/largo plazo.

Es una situación semejante a la cuadratura del círculo: el "dólar fuerte" impide exportar y, por lo tanto, frustra la extraordinaria capacidad productiva —y potencialmente exportadora— de la industria norteamericana; y al mismo tiempo, el "dólar fuerte" es el atributo imprescindible para enfrentar la deuda cada vez mayor de EE.UU.

De ahí la necesidad, formulada por Besent, de un "Nuevo Bretton Woods" de alcance global, que permita revalorar al dólar, y de esa manera dar un salto exportador, pero dentro y a partir de un gran acuerdo internacional, sobre todo entre EE.UU. y China. En una guerra comercial de largo plazo todos pierden, y también la superpotencia norteamericana.

Hay un dato estratégico que con-

viene retener: un salto exportador de EE.UU. solo es posible en este momento si sus productos tienen como destino al gran mercado de consumo de la época que es China, que crece sobre la base de su demanda doméstica. Esta es arrastrada por su gigantesca clase media, constituida por más de 500 millones de personas con ingresos comparables a los norteamericanos (US\$45.000 / US\$55.000 anuales).

Todo, en definitiva, lleva a un acuerdo entre EE.UU. y China. El "Bretton Woods" de 1944 tuvo un único y excluyente protagonista, que era EE.UU. (la ilusión de John Maynard Keynes de un "coprotagonismo" con Gran Bretaña fue disipada de manera prácticamente inmediata por la realidad de los hechos, que es el único contenido real de la política internacional).

Esta vez el "coprotagonismo" de la República Popular es ineludible, tiene el sabor de lo inevitable.

Enfrentar el problema de la deuda pública es una cuestión vital para EE.UU. y hay una carrera contra el tiempo en que la opción es su *insustentabilidad* por un lado, o la crisis abierta por el otro, lo que otorga un horizonte temporal de no más de 4 años, que es el único mandato que le resta a Trump.

Por eso éste es un tiempo de decisiones; y la dupla Trump/Besent adquiere un carácter absolutamente crucial.

Este, en síntesis, es un tiempo grandioso de la historia norteamericana y mundial. ■

TURISMO GASTRONOMÍA ENTRETENIMIENTO MODA
HOGAR SUPERMERCADOS ESPECTÁCULOS FARMACIAS



AHORRÁ MÁS QUE NUNCA

EMPEZÁ AHORA | 0810.333.0365 | 365.COM.AR |   

URUGUAY

Fábrica artesanal
de helados

US\$ 1.200.000

www.amco.com.uy

+598 94 356352

clasificados.clarin.com

LLENÁ EL CHANGUITO CON 365

¡TODOS LOS LUNES Y JUEVES!



-10%

EN TIENDAS FÍSICAS
Y COMPRAS ONLINE
CON AMBAS CREDENCIALES

¡SIN TOPE DE DESCUENTO!

PAGANDO CON  ¡-5% ADICIONAL! 

¿TODAVÍA NO LA TENÉS?
PEDILA AHORA ESCANEANDO
EL CÓDIGO QR
OTORGAMIENTO DE TARJETA SUJETO A EVALUACIÓN CREDITICIA

*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 |   



PARA MÁS INFORMACIÓN CONSULTE EN WWW.365.CLARIN.COM DESCUENTO VÁLIDO LOS LUNES Y JUEVES DESDE EL 02/12/2024 HASTA EL 31/12/25 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 ACREDITEN 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 ELECTRODOMÉSTICOS, RODADOS, LIBRERÍA, CARNÉS, MAYORISTAS DE FIAMBRETERÍA, 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, MONTE-VIEJO, 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 CENCOSUD TENDRÁN UN 5% DE DESCUENTO ADICIONAL. NO SE SUPERPONE CON OTROS BENEFICIOS O PROMOCIONES EN LOS QUE INTERVENGA OTRA MARCA O PROGRAMA PUDIENDO ESTAR SUJERO 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 LLAMÁ AL 0810.333.0365. ARTE GRÁFICO EDITORIAL ARGENTINO S.A., CUIT 30-50012415-2, PIEDRAS 1743, CP 1140, CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES.



BIND te ofrece 365 días de beneficios.

clarin#cvagroup@gmail.com

Pasate a Jubind+ y empezá a disfrutar de todos los descuentos que BIND 365 tiene para vos.



ALCANCE NACIONAL



ACCESO ILIMITADO AL CONTENIDO DE CLARIN.COM



+ DE 900 MARCAS ADHERIDAS

Ahorrá más que nunca en todos estos rubros y más...



SUPERMERCADOS



FARMACIAS



ÓPTICAS



EDUCACIÓN



GASTRONOMÍA



ENTRETENIMIENTO

DISPONIBLE PARA CARTERA CONSUMO. SUJETO A CONDICIONES, POLÍTICAS DE CONTRATACION, Y ANALISIS DE RIESGO DE BANCO INDUSTRIAL SA. (EL "BANCO"). PROMOCION VALIDA EN LA REPUBLICA ARGENTINA DESDE EL 1/12/2024 HASTA EL 31/1/2025 INCLUSIVE. APLICA SOLO A NUEVOS CLIENTES PERSONAS HUMANAS QUE SOLICITEN EL PAQUETE JUBIND+ (EL "CLIENTE") EL CLIENTE TOMA CONOCIMIENTO QUE EN VIRTUD DE LO DISPUESTO POR EL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA (BCRA) TIENE DERECHO A REVOCAR LA ACEPTACION DE LA CONTRATACION DENTRO DEL PLAZO DE DIEZ (10) DIAS HABILES CONTADOS A PARTIR DE LA FECHA DE RECIBIDO EL CONTRATO O DE LA DISPONIBILIDAD DEL PRODUCTO, LO QUE SUCEDA ULTIMO, NOTIFICANDO AL BANCO DE MANERA FEHACIENTE O POR EL MISMO MEDIO EN QUE EL PRODUCTO FUE CONTRATADO. DICHA REVOCACION SERA SIN COSTO NI RESPONSABILIDAD ALGUNA PARA EL CLIENTE EN LA MEDIDA QUE NO HAYA HECHO USO DEL PRODUCTO Y QUE, EN EL CASO DE QUE LA HAYA SIDO UTILIZADO, SOLO SE LE COBRARAN LAS COMISIONES, CARGOS Y CONSUMOS PREVISTOS, PROPORCIONADOS AL TIEMPO DE SU UTILIZACION. EL CLIENTE PUEDE CONSULTAR EL "REGIMEN DE TRANSPARENCIA" ELABORADO POR EL BCRA SOBRE LA BASE DE LA INFORMACION PROPORCIONADA POR LOS SUJETOS OBLIGADOS A FIN DE COMPARAR LOS COSTOS, CARACTERISTICAS Y REQUISITOS DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS, INGRESANDO A [HTTPS://WWW.BCRA.GOB.AR/BCRAYVOS/REGIMEN_DE_TRANSPARENCIA.ASP](https://www.bcra.gob.ar/bcrayvos/regimen_de_transparencia.asp) SEGUN LO ESTABLECIDO POR EL ART. 1387 DEL CODIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACION. EL CLIENTE TOMA CONOCIMIENTO DE QUE LA INFORMACION DE LOS PRODUCTOS DEL BANCO, ASI COMO LOS TERMINOS Y CONDICIONES DE ESTA PROMOCION SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA SU CONSULTA EN [HTTPS://BIND.COM.AR/](https://bind.com.ar/) DERECHOS SOBRE SUS DATOS PERSONALES. LEY N° 25.326. ART 27. (ARCHIVOS, REGISTROS O BANCOS DE DATOS CON FINES DE PUBLICIDAD) INC. 3. EL TITULAR PODRA EN CUALQUIER MOMENTO SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO DE SU NOMBRE DE LOS BANCOS DE DATOS A LOS QUE SE REFIERE EL PRESENTE ARTICULO. DTO. N° 1558/2001. ART. 27. EN TODA COMUNICACION CON FINES DE PUBLICIDAD QUE SE REALICE POR CORREO, TELEFONO, CORREO ELECTRONICO, INTERNET U OTRO MEDIO A DISTANCIA A CONOCER, SE DEBERA INDICAR, EN FORMA EXPRESA Y DESTACADA, LA POSIBILIDAD DEL TITULAR DEL DATO DE SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO, TOTAL O PARCIAL, DE SU NOMBRE DE LA BASE DE DATOS. A PEDIDO DEL INTERESADO, SE DEBERA INFORMAR EL NOMBRE DEL RESPONSABLE O USUARIO DEL BANCO DE DATOS QUE PROVEYO LA INFORMACION. LA AGENCIA DE ACCESO A LA INFORMACION PUBLICA, ORGANO DE CONTROL DE LA LEY N° 25.326, TIENE LA ATRIBUCION DE ATENDER LAS DENUNCIAS Y RECLAMOS QUE SE INTERPONGAN CON RELACION AL INCUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROTECCION DE DATOS PERSONALES. LOS IMPUESTOS NACIONALES Y PROVINCIALES APLICABLES Y SU GESTION ESTAN A CARGO DEL CLIENTE. LA PRESENTE PROPUESTA NO RESULTA VINCULANTE PARA LA ENTIDAD, QUIEN PODRIA DENEGAR LA SOLICITUD; CONFORME A LA PREVISON DEL ARTICULO 974 DEL CODIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACION. LOS ACCIONISTAS DEL BANCO INDUSTRIAL S.A. LIMITAN SU RESPONSABILIDAD A LA INTEGRACION DE LAS ACCIONES SUSCRITAS; EN VIRTUD DE ELLO NO RESPONDEN EN EXCESO DE LA CITADA INTEGRACION ACCIONARIA POR LAS OBLIGACIONES DE LAS OPERACIONES CONCERTADAS POR LA ENTIDAD FINANCIERA. BANCO INDUSTRIAL S.A CUIT.30-68502995-9 ES UNA ENTIDAD FINANCIERA DE CONFORMIDAD CON LA LEY 21.526. DOMICILIO: MAIPU 1210, PISO 7, CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES.

Remates | ClarinX

DISFRUTÁ
LOS MEJORES
BENEFICIOS



AHORRÁ
MÁS QUE
NUNCA

EMPEZÁ
AHORA

0810.333.0365

365.COM.AR

PARTICIPÁ
EN SORTEOS
EXCLUSIVOS



KUPERMAN REMATES
AV. BELGRANO 1915 3º PISO CAPITAL 4952-7882

REMATES ON LINE

2 MAGNIFICOS PARABOLICOS 160y210m²
3 ESTUPENDOS ENTREPISOS 70.80y110m²
100 ESTANTERIAS METALICAS-REJAS ESCALERAS METALICAS
2 CHAPAS CAJALITA ANCHAS LARGUEROS EN PERIL C CABRIAJAS EN PERIL
FIL C Y ASLANTE TERMICO-3 ESTUPENDOS ENTREPISOS UNO PESADO DE
8.20x3.30 CHAPAS SEMI LON ESTRUCTURA EN VIGAS GRANDES ESTRUCTU
TURAL 3 VIGAS LATERALES Y 2 EN BANDEJAS DE CHAPA CON VIGAS PU 16y
30 Y COLUMNAS DE 3" DE 3M-REJAS ESCALERAS METALICAS Y MALLA
3 CORTINAS TABILLAY MALLA MODERNA MOTORIZADAS-100 REJAS ESTAN
TERIAS METALICAS DE 8.12x14 ESTANTES IMPECABLES-CONDENSADORA
GRANDE-10 PUERTAS CHAPA PORCH-150m CAVERIA INCENDIO-2 REGIOS
FTES LOCAL BLUNDO Y ACERO C PUERTAS-1000 LADRILLOS DE VIDRIO

EL LUNES 20 DE ENERO A LAS 15 HS

GRAN DEMOLICION MODERNA
60 ABERTURAS ALUMINIO-TECHOS CHAPA ANCHA
3 LEROS 1 AGUA 17x50y17x40 CHAPAS CAJALITA ANCHAS LARGUE
ROS PERIL C 11 TTES DE MADERA-2.000m² TTES HIERRO PU 14y16
80 VENTANAS ALUMINIO COPRODAS EN LUGO-2 BARRAS 3/4 ALABASTRO
LOTE HERBES COL COY PROSPINTELA PTA 10 INDE 2 CHUAY 2 DESA
EL MARTES 21 DE ENERO A LAS 15 HS

DEMOLICION CHALET MODERNO
TECHO 80m² CHAPA LISA-ABERTURAS ALUMINIO CON DVH
TECHO 80m² MADERA EN PIRASIL CEPILLADO VIGAS Y TABLONADO-16 POR
TADAS ALUMINIO COLOR COY Y SIN DVH C CORTINAS 0 REJAS-GRANDE
RAMENTO QUINCHO ALU COLOR C PUERTAS Y VENTANAS-LINDA BOVEDA
RUSTICA-CALDERA PI 57x-80m² ACQUIN GRAN TILLO-MESADA CON BACHA
Y MAPE-TANQUE ACERO-3 PTAS CEDEO Y CHAPA PORCH-JACUZZI GRANDE

EL MARTES 21 DE ENERO A LAS 15:30 HS

EL JUEVES 23 DE ENERO A LAS 15:30 HS

SEÑAL DE \$200.000 COTIZACION EN \$10.000.000-22.500.000
VER FOTOS CATALOGOS Y FORMA PARA PARTICIPAR DE LAS SUBASTAS EN:
www.KUPERMANREMATES.COM.AR
➔ PODES SEGUIRNOS EN INSTAGRAM EN @kupermanremates

AGUSTI L. S.R.L.

Subastas de Activos Industriales
TEL/FAX: 4631-0676 4632-7755 www.agustisubastas.com.ar

SUBASTAS ON LINE WWW.AGUSTISUBASTAS.COM.AR

Por cuenta y orden de IMPORTANTE ENTIDAD BANCARIA
APROX. 24 VEHICULOS Y MOTOCICLETAS
POR EJECUCION PRENDARIA

Art.39 Ley 12.962 y Conf. Art. 2229 del Código Civil y Comercial.
REMATE: Jueves 23 de Enero de 2025 a partir de las 11:30 hs.
en la plataforma online:
WWW.AGUSTISUBASTAS.COM.AR

<ul style="list-style-type: none"> BAJAJ ROUSER 200 MOTOCICLETA BENELLI 16 1805 MOTOCICLETA CHEVROLET AVEO LT 1.6N MT SEDAN 4 PUERTAS CHEVROLET CLASSIC 4 P LS ABS+AIRBAG 1.4 N SEDAN 4 PUERTAS CORVEN TRAXX 250 MOTOCICLETA FIAT CRONOS STILE 1.3 CSE BZ SEDAN 4 PUERTAS FIAT MOBIL 1.0 8V BW SEDAN 5 PUERTAS FIAT UNO 1.4 8V SEDAN 5 PTAS 	<ul style="list-style-type: none"> FORD FIESTA 1.6 SE PLUS POWERSHIFT SEDAN 5 PUERTAS FORD KA SE 1.5L SEDAN 5 PUERTAS MOTOMEL SKUA 250 MOTOCICLETA PEUGEOT 3008 FELINE RURAL 5 PUERTAS RENAULT CAPTUR INTENS 2.0 RURAL 5 PUERTAS VOLKSWAGEN FOX 1.6 MSI SEDAN 5 PUERTAS VOLKSWAGEN GOL TREND 1.6 SEDAN 5 PUERTAS VOLKSWAGEN GOL TREND CONFORTLINE 1.6 MSI SEDAN 5 PUERTAS
---	---

Comisión 10% más IVA y gastos administrativos más IVA a cargo del comprador. El comprador deberá cancelar el saldo de precio a las 24 horas de Aprobada la Subasta bajo apercibimiento de rescindir la operación con pérdida de las sumas entregadas a favor de la vendedora. Deudas de patentes, Impuestos, Infracciones, trámites, grabado de autopartes, Verificación policial, Informes de dominio y gastos de transferencia a cargo del comprador. Venta sujeta a aprobación de la vendedora. Para ingresar al lugar de exhibición de los vehículos se deberá presentar el Documento de Identidad. ENTREGA PREVIO PAGO TOTAL

EXHIBICION EN POLO INDUSTRIAL EZEIZA: AUT. CAÑUELAS, SALIDA TRISTÁN SUAREZ KM 39 - PUENTE DEL INCA 2450 - EZEIZA - CALLE 15 LOTE 5074

LUNES 20, MARTES 21 Y MIERCOLES 22 DE ENERO DE 10 A 12 HORAS, Y DE 14 A 17 HS. ÚNICAMENTE CON RESERVA DE TURNO, SIN EXCEPCION

PARA EL INGRESO AL PREDIO LOS INTERESADOS DEBERAN COORDINAR LAS VISITAS CON 24 HS. DE ANTICIPACION COMUNICANDOSE TELEFONICAMENTE A NUESTRAS OFICINAS:
Consultas telefónicas: 011 4632-7755 ó 011 4631-0676

TODAS LAS VENTAS SON SUJETAS A APROBACION POR LA ENTIDAD VENDEDORA - WWW.AGUSTISUBASTAS.COM.AR

SCIACCA sciaccaservicios@gmail.com **SERVICIOS**

POR C/O IND. PLASTICA FGA. DE CABLES, BURLETES, ETC.
SUBASTA ONLINE: MIERCOLES 29 DE ENERO 14HS.

• 3 EXTRUSORAS: "P. CERINI" 30mm., "RODOPELLI" y "ARSIZIO BANDERA" de 60mm., CIBATEA, TREN DE TIRO Y ENROLLADOR, ETC. • C/VAJADOR DE VELL., P/ CABLES, BURLETES, CAÑOS, FUNCIONANDO. • MICROINYECTORAS: VERTICALES "FLUIDMEC" H 30 /40, y "GRILLO" P/ 15 / 20Gr., EN FUNCIONAMIENTO

3 EXTRUSORAS DE 35, 40mm. SIN PROBAR. - 2 MICROINYECTORAS: "GRILLO" P/ 15 / 20Gr., SIN PROBAR. - MOLINO P/ PLASTICO, DE SPP. - CONJUNTO P/ FABRICACION DE PVC. COMPUERTO DE TAMBOR P/ REDINA. CENTRIFUGA "WAKILA". MEZCLADORA DOBLE Z. MOTOR 15HP. - 4 CORTADORAS PELADORAS DE CABLES "EUBANKS". "ARTOS". ETC. - TORNO PARALELO "DEMURCA" DE 70mm. E.P. C/ACCES. - 4 BALANCIOS AUTOMATICOS DE 110. - AGUIJERADORA DE BANCO "GH" P/ 16mm. - 4 COMPRESORES DE 12, 5y 7 SHP. - SOLDADORAS P/ ARCO "REYBAR" y AUTOGENA. - AMOLADORAS DE BANCO 0 SHP. - REMACHADORAS A PISTOL. - LABORATORIO MEDIDORES DE TRANSMISION "VIE". MOLINO 1F-500. HORNO MUFLA ELECTRICO DE ACERO INOX. PROBADORES DE RESISTENCIA, Y ELEMENTOS DE CONTROL. - ACCESORIOS P/ MAO. TREN DE TIRO "PIVET", BOCULILLAS, ETC. - INSTALACIONES PLUMA HID. "RUA" CAP. 1 000kg. - 2 BALANZAS ELECTRONICAS H 50kg. - MASCULAS DE PISO. ESTANTERIAS METALICAS, REJAS BLANCO DE TRABAJO Y ARMADO. CIRCULADORES DE AIRE. 2 EQUIPOS DE AIRE ACONDICIONADO (1 SPLIT), CALEFACTOR, ETC.

EXHIBICION: LUNES 27 DE 10 A 12HS. EN AV. MARCELO I. DE ALVAER N° 452. CASEROS Pcia. BS. AS.

PROX FOTOS Y CATALOGOS www.sciaccaservicios.com.ar INF: 11 6886-3582 y 11 4471-2375

MATRÍCULA: C.S.I. - MAT. N° 3041 - MATRÍCULA INSPECCIÓN GRAL. DE JUSTICIA N° 73. FOLIO 90, LIBRO 111

Adrián Mercado MEDIOS

Subastas Online
www.adrianmercado.com.ar • (011) 3984-7400

17.000 KG DE MATERIALES VARIOS, NUEVOS PARA EL SECTOR PLÁSTICO, EXTRUSIÓN Y POLIETILENO (ID 1069)
25 BOBINAS DE FDO LISO, ANCHO 420 MM -
1200 BOLSAS TIPO ZIPLOC 120 X 210 MM
☑ MIERCOLES 29 ENERO ☑ APROBACIÓN 96 HS.

TALLER DE HERRERÍA (ID 1100)
2 balancines, cap. 20 y 3 tn. • Perforadora de banco Weka Ex25, cap. de husillo 20 mm., mesa de 360 mm., con pedestal • Dobladora de caños hasta 1 pulg. • 4 cortadoras sensitivas para metales • 2 combinadas a palanca de 2 y 3 operaciones • Equipo autógono • Soldadores vs • Motores vs • Herramientas vs y más.
☑ MIERCOLES 29 ENERO ☑ APROBACIÓN 96 HS.

50 UNIDADES EXTERNAS DE AIRE ACONDICIONADO WHIRLPOOL DE 3000 Y 4500 (ID 1108)
MINIBÚS SPRINTER 525 CD1, AÑO 2015, 430 KM
☑ MIERCOLES 29 ENERO



POR C/O DE ALIMENTOS DE SOJA S.A. (ID 866)
PLANTA PARA LIMPIEZA Y CLASIFICADO DE GRANOS BÜHLER, CAPACIDAD 3000 KG/HORA, COMPLETO.

Tanques verticales en inox y en PRFV, cap. de 1400, 4000, 10.000 y 20.000 litros c/u • Equipo controlador de fluidos y limpieza (completo) • Equipo de dosificación, capacidad 200 litros/hora, completo • Equipo calentador de agua por vapor Spi-rax Sarco, año 2002, caudal vapor 350 kg/hora • 2 silos en PRFV, capacidad 18 m³ • Bombas vs • Posicionador doble de pallets electrónico • Válvulas varias • Filtros varios y más.
☑ MIERCOLES 29 ENERO



POR C/O DE TRANSPORTE RIVAS Y CIA SA. (ID 1094)
Chasis Ford Cargo 1730 6x2, cabina dormitorio (siniestrado), año 2004 • 5 semis araña p/contenedores de 40 pies, 2 ejes, años 1990 al 1997.
☑ JUEVES 30 ENERO



EMPRESA DE SERVICIOS PRIVADOS Y PÚBLICOS EN CIUDAD Y BARRIOS PRIVADOS (ID 1114)

Camión Scania, año 2010, con equipo Rolo-f • Camión Scania balancin 320 HP • Compactador de residuos Dynapac de 4 rodillos, año 2007 • Retroexcavadora (Japón) Komatsu PC 200, año 2008, 10.000 horas de uso • Amarok Emotion TDI, año 2013, automática 4x4 full, 120.000 km • Ford Ranger diésel 3.0 Power Stroke, año 2012, 100.000 km • Iveco Daily 14-1, año 2015 • 2 autoelevadores Linde, año 2010, capacidades de 4 y 3.5 tn c/u con desplazador • Generador de 10 kVA motor Volvo y más.
☑ JUEVES 30 ENERO



PLANTA DE TRITURACION Y DOSIFICACION DE HORMIGÓN (ID 1109)
Trituradora de mandibula primaria Tecmaq 6240, boca de entrada 620 x 400 mm, 40 HP, completa • Planta dosificadora de hormigón Tecnum TM30, año 2004, cap. de 30 m³/hora • Cargadora frontal SDLG, año 2015, 3 m³, 2.300 horas de uso • Camión Ford F700, año 1970, con regador de asfalto Fracchia y más.
☑ JUEVES 30 ENERO



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

CARPINTERIA - CONSTRUCCION METALÚGICA - AGROMECÁNICA - ETC.

COMPRO MAQUINAS EN PLANTAS o SUELTAS

Contacto: +54 9 11 4085 5134
+54 9 11 2240 4748 Sr Lisandro
machcenter1950@gmail.com

Las mejores propuestas de Okm encontralas en Clarin Clasificados

Clasificados
Remate de bienes inmuebles

POLÍTICA ECONÓMICA

Números en rojo: son el mayor problema de Latinoamérica, pero la Argentina comienza a perfilarse como la excepción

En un contexto de necesidad de recortar gastos en todos los países de la región, el gobierno de Milei es la prueba de que se puede hacer un ajuste fiscal severo sin “morir políticamente” en el intento.

Juan Pablo Spinetto
Bloomberg

América Latina y el Caribe vivirán otro año frenético en 2025. Podría explayarme sobre el impacto del regreso de Donald Trump a la Casa Blanca en México y Centroamérica o los avances del experimento libertario argentino bajo Javier Milei. En Venezuela, Nicolás Maduro intentará extender su reinado de terror, mientras que los líderes de izquierda a derecha se moverán con cuidado para no ser presionados por la competencia entre Estados Unidos y China.

El año comenzará y terminará con dos elecciones presidenciales consecuentes en Ecuador (9 de febrero) y Chile (16 de noviembre); el riesgo de que Bolivia se convierta en el próximo caso perdido político es cada vez mayor. La inseguridad, la migración y la pobreza cobrarán un gran protagonismo. La drástica caída de las tasas de fertilidad en la región y su grave problema de productividad atormentarán a los responsables de la formulación de políticas.

Pero a riesgo de sonar como un nerd irremediable, debo señalar el ineludible problema fiscal de América Latina como mi principal obsesión. La región vive muy por encima de sus posibilidades, con una deuda que se ha convertido en un agujero negro para los recursos, un sistema de recaudación de impuestos inadecuado y un enfoque aún más defectuoso del gasto.

El fracaso sistemático en la desactivación de esta bomba de tiempo fiscal tendrá profundas consecuencias políticas, económicas, sociales y financieras en toda la región el próximo año y los siguientes. La escasez presupuestaria resultante y las luchas para decidir quién obtiene qué —y quién pierde— agudiza-



Milei y Caputo. La Argentina recortó su déficit en más de 4 puntos del PBI en 2024.

rán la tensión entre la política y los mercados, como estamos presenciando actualmente en Brasil.

Oportunamente, los números hablan por sí solos: según un informe reciente de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el costo del servicio de la deuda de la región ha aumentado a más de **12% de los ingresos fiscales totales**. En algunos países ya supera los recursos que se gastan en servicios sociales clave. A modo de comparación, los países desarrollados del mundo gastaron **4,8%** en pagos de intereses en 2022.

Si tomamos Brasil entre 2010 y 2023, por ejemplo, el país gastó **más del doble de su presupuesto de educación** en intereses, mientras que Argentina dedicó **casi el triple del monto de su factura de salud**. En México, el pago de intereses consumirá **3,6%** del PBI este año, similar a lo que el gobierno desti-

na a gastos de capital, y por encima del 2,6% gastado solo en 2021, según el Fondo Monetario Internacional.

Los responsables de la formulación de políticas, desde Santiago hasta Santo Domingo, siguen luchando con los efectos de la pandemia en sus libros, que abarcan tanto el estímulo fiscal como el endurecimiento monetario necesario para controlar el repunte inflacionario posterior al covid, que terminó impulsando las tasas de interés.

Los desequilibrios presupuestarios para estimular el crecimiento dificultan el logro de los objetivos de inflación, lo que obliga a los bancos centrales a mantener los tipos de interés más altos durante más tiempo.

“El espacio fiscal sigue siendo limitado”, me dijo Sebastián Nieto-Parra, de la OCDE y quien coordinó el informe. “Tenemos que repensar la estructura tributaria para mejorar sus ingresos y equidad

sin afectar al mismo tiempo el emprendimiento”.

No quiero ser un optimista ingenuo, pero la buena noticia es que América Latina está tan mal organizada en términos de impuestos y gasto público que algunas medidas directas pueden proporcionar grandes beneficios: para empezar, un buen número de gobiernos necesitan aumentar los ingresos, que están significativamente por detrás de los promedios internacionales, ya sea aumentando las tasas o mejorando la recaudación. Casi la mitad de los ingresos se recaudan a través de impuestos indirectos como el IVA, que tiende a castigar desproporcionadamente a los pobres. Los gobiernos deberían centrarse en aumentar los ingresos procedentes de los impuestos sobre la **renta personal** y sobre la **propiedad**, en lugar de depender de los gravámenes a las empresas que perjudican la competitividad y la actividad.

Al mismo tiempo, es crucial mejorar la calidad del gasto y su supervisión. A nadie le gusta pagar impuestos, sobre todo en una región con una deuda social gigantesca. Pero es más aceptable hacerlo cuando los recursos se utilizan en servicios productivos y de alto rendimiento que cuando alimentan las fauces de una burocracia amorfa y opaca. La región gasta alrededor del 6% del PBI en subsidios a los combustibles fósiles, una política regresiva, altamente politizada y dañina para el medio ambiente.

El informe de la OCDE también destaca cómo mejorar el acceso de las empresas a los mercados financieros (ya sea a través de la venta de acciones, a través de acuerdos de capital de riesgo o préstamos de bancos privados y de desarrollo) en lugar de depender de la financiación pública.

Y luego tenemos el principal dilema de la región: acelerar la tasa de crecimiento. El problema de los ingresos sería mucho más fácil de abordar si la **región se expandiera más rápido que el 2,4% actual** estimado para 2025. Reducir la informalidad y aumentar la productividad debería encabezar los propósitos de los responsables de la formulación de políticas.

Emprender cualquiera de estas iniciativas probablemente provocará grandes luchas políticas y conflictos sociales: Brasil es la prueba A, con Lula (y el Congreso) negándose a controlar el presupuesto incluso cuando el país ya tiene la relación impuestos-PBI más alta de la región, con más de 33%. En México, Claudia Sheinbaum está tratando de reducir el mayor déficit desde la década de 1980 mientras evita una reforma impopular que aumenta los impuestos (mi apuesta: tarde o temprano necesitará esa reforma). En Colombia, Gustavo Petro está luchando por cumplir con las reglas fiscales del país, mientras que Gabriel Boric en Chile está tratando de reducir el desequilibrio del gobierno durante un año electoral.

La excepción actual es Argentina, **con Milei recortando el déficit en más de 4 puntos del PBI en 2024**, el mayor recorte presupuestario en décadas. Es cierto que Argentina es un caso atípico, y esto no podría haberse logrado sin el fuerte mandato popular que convirtió a Milei en presidente. Pero el caso ofrece una lección importante para los responsables políticos: **es posible hacer un ajuste sin morir políticamente en el intento**, todo depende de cómo se venda el recorte al electorado.

Todos los países parecen sufrir problemas fiscales en estos días. Basta con mirar a Estados Unidos y Francia. Pero América Latina todavía tiene más de una cuarta parte de su población en la pobreza y es la región más desigual del mundo. No hay forma de evitarlo: gastar de manera más inteligente es esencial para cualquier progreso futuro. ■*