

Recusó al flamante juez Manuel García-Mansilla  
Cristina Kirchner presentó un último recurso ante  
la Corte para frenar una condena por Vialidad — P.10



Nueva etapa  
Macro designó a  
Juan Parma como  
nuevo CEO — P.16

# El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES  
1º DE ABRIL DE 2025

PRECIO: \$ 2000  
Nº 34.846 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W  
• BRASIL: R\$ 8  
• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 2.338.760 ▼ -1,67% — Dow Jones 42.001 ▲ -1,00% — Dólar BNA 1093 ▲ -0,05% — Euro 1,08 ▲ -0,03% — Real 5,70 ▼ -0,04% — Riesgo país 816 ▲ +2,38%



LA INCERTIDUMBRE LLEGA DESDE WALL STREET

## Después de otra jornada tensa en los mercados, el FMI le asegura a Caputo un giro de u\$s 8000 millones

El riesgo país superó los 800 puntos y las cotizaciones del dólar se estacionaron arriba de \$1300. Georgieva trajo oxígeno

El viento de frente que experimentaron los activos argentinos a lo largo de toda la jornada se tradujo en una significativa suba del riesgo país, que llegó a tocar 867 puntos, el máximo desde noviembre pasado, aunque cerró en 816 puntos. Esta suba fue el reflejo de la caída que anotaron los bonos soberanos, en paralelo a los ADR que cotizan en Wall Street, donde los inversores temen que la guerra comercial desatada por Donald Trump no tenga freno. El

Banco Central tuvo que vender otros u\$s 143 millones para apuntalar la oferta, elevando a once las sesiones en las que termina con saldo vendedor. Todo este clima se alivió por la tarde, cuando Kristalina Georgieva, la directora gerente del FMI, confirmó que el organismo estaba de acuerdo con darle a la Argentina un desembolso inicial de u\$s 8000 millones, equivalente a 40% del crédito total, cifra que ascenderá a u\$s 20.000 millones. — P. 6, 14 y 15

ALTA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS

Para despejar el temor a un salto del tipo de cambio, el BCRA salió a vender dólares a futuro — P. 14

► ZOOM EDITORIAL

La carga impositiva en los alimentos es el eslabón menos visible del índice de pobreza

Hernán de Goñi  
Director Periodístico  
— p. 2 —

► OPINIÓN

La Ciudad, la madre de todas las batallas

Sergio Berensztein  
Analista político  
— p. 3 —

EFFECTO DE LA DESACELERACIÓN INFLACIONARIA

## En el segundo semestre de 2024 la pobreza bajó casi quince puntos a 38,1% y la indigencia quedó en 8,2%

El indicador afecta a 28% de los hogares. En los primeros seis meses había llegado a 52%

El índice de pobreza fue del 38,1% en el segundo semestre de 2024, inferior al 41,7% registrado en igual período de 2023, sobre el final de la gestión de Alberto Fernández. El índice de indigencia, en tanto, bajó del 11,9% al 8,2% interanual, según los datos del Indec. La proyección indica que en todo el país habría ahora 17,9 millones de pobres frente a 19,6 millones de un año atrás, o sea 1.700.000 menos. Del total de pobres, el

30,9% son menores de 14 años y 26,3% tienen entre 15 y 29 años. El Informe señala que en la segunda mitad de 2024, en promedio, el ingreso total familiar aumentó un 64,5% y las canastas regionales promedio aumentaron 22,2% (canasta alimentaria) y 26,7% (canasta básica total). En el ingreso total familiar pesaron muy fuerte las ayudas sociales en los segmentos de menor poder adquisitivo, como la tarjeta Alimentar y la AUH. — P. 5



ADORNI POSÓ CON LA MOTOSIERRA EN USPALLATA

## La Casa Rosada le baja el tono al ruido financiero y desafía al gobierno porteño por la campaña

Los funcionarios que transitaron ayer la Casa Rosada buscaban transmitir certidumbre frente a los vaivenes que mostraba el mercado financiero. La línea marcada el domingo por el ministro Luis Caputo fue repetida en cada contacto, para remarcar que la pérdida de reservas del BCRA obedece a la alta demanda de los importadores, y que el ruido responde a operaciones especulativas. En el Poder Ejecutivo prefirieron destacar el fuerte descenso que anotó el índice de pobreza del Indec, y en el decidido arranque de la campaña porteña. La foto del día la protagonizaron Manuel Adorni (con motosierra en mano) y Karina Milei, en el frente de la sede del gobierno porteño, en Parque Patricios. — P. 7

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## La carga impositiva en los alimentos es el eslabón menos visible del índice de pobreza

Entre el plan de transparencia tributaria y el índice de pobreza conocido ayer, hay una conexión que tal vez no sea demasiado visible a primera vista, pero existe y es real. En la Argentina, para medir la cantidad de personas que no alcanzan a cubrir la canasta básica alimentaria se divide el ingreso de los hogares por el precio de dichos bienes, que como es sabido en nuestro país tienen un alto porcentaje de impuestos. Eso significa que, aunque parezca una paradoja, una parte del índice de pobreza tiene que ver con el peso que le carga el Estado a la economía.

El programa de transparencia impositiva, cuya segunda etapa y ampliación rige desde hoy, procura que los comercios discriminen en los tickets y en las etiquetas que colocan en las góndolas, qué proporción del precio responde a gravámenes nacionales como el IVA e impuestos internos.

Si se cruza esta medida con el costo de la canasta básica, podría discriminarse un indicador políticamente audaz: un índice de pobreza bruto o total (el actual

que elabora el Indec) y uno neto de tributos.

Hay que tener en cuenta que para reducir la pobreza hay dos caminos: bajar la inflación (la fórmula que le permitió al Gobierno achicar quince puntos el número en un semestre, después de desandar el salto de precios que causó la devaluación de 54%) o subir los ingresos, que sería la estrategia que en este caso redujo el índice de indigencia (por el refuerzo de la AUH y la tarjeta Alimentar). Pero el punto en el que hace foco la medida aplicada por la Secretaría

de Comercio es que si hubiera una menor presión fiscal, el ingreso disponible sería mayor y por ende, la pobreza sería menor.

El plan de transparencia fiscal pretende hacer visible, para los individuos, el costo de mantener al Estado. Es imposible que alguien admita que el monto que se paga de impuestos en la mayoría de los bienes y servicios es razonable. La consecuencia de ese razonamiento es una sola: para achicar el peso de esos gravámenes, la única salida es achicar el gasto.

Ningún analista se tomó el trabajo por el momento de estimar cómo puede llegar a bajar el índice de pobreza si se avanza en una reforma tributaria que redistribuya la carga fiscal. Hay que tomar en cuenta que muchos alimentos básicos y frescos pagan un IVA de solo 10.5%. Pero en el comercio que vende esos bienes también impactan otros tributos como Ingresos Brutos, el impuesto al cheque, las contribuciones patronales y las tasas municipales, por mencionar los más populares.

Un Estado que mantiene altos impuestos al consumo, también alimenta la pobreza. Para tenerlo presente.

●●  
**El Gobierno busca transparentar el enorme peso que tienen los impuestos en los precios, para mostrar el costo de mantener al Estado**

●●  
**Si se extrae el peso que tienen el IVA y otros gravámenes en la canasta básica alimentaria, se podría generar un índice de pobreza neto de impuestos**

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: REUTERS

## Myanmar: la búsqueda no se detiene

La junta militar de Myanmar declaró ayer una semana de luto nacional por el terremoto del pasado viernes, cuya cifra de muertos ascendió a 2065. Las autoridades intensifican los esfuerzos para tratar de hallar sobrevivientes bajo los escombros tras el movimiento telúrico de 7,7 de magnitud. Hay al menos 270 ciudadanos desaparecidos y 3900 personas heridas, según informó el canal de televisión estatal MRTV. China, India y Tailandia se encuentran entre los vecinos de Myanmar que han enviado materiales y equipos de ayuda, junto a la asistencia enviada por Malasia, Singapur y Rusia. La ONU también hizo un envío urgente de suministros para los sobrevivientes en el centro de Myanmar.



## OPINIÓN

Sergio Berensztein  
Analista político

## La Ciudad, la madre de todas las batallas

Como técnico y ponía de acuerdo a las dos hinchadas, me insultaban las dos, acá espero que no me insulte nadie" dijo un exultante Ricardo Caruso Lombardi al terminar la presentación mediática de su candidatura a legislador porteño por el Movimiento de Integración y Desarrollo, con un risueño Oscar Zago sentado a su lado, satisfecho con haber conseguido que el exDT se pusiera "los cortos". Aquello es solo una muestra gratis de lo que los cierres de listas tienen para entregarnos, ese momento en el que se condensan los "número puesto" con las sorpresas de último momento y las ambiciones cruzadas comienzan a desandar su camino con mayor nitidez.

El 18 de mayo tendrán lugar en la Ciudad de Buenos Aires una de las primeras elecciones de trascendencia nacional, con una relevancia adquirida por la instalación entre la opinión pública de los principales candidatos, la importancia del territorio en el que se libra la disputa y las consecuencias que tendrá el resultado para los actores que midan sus fuerzas.

Para muestra basta una imagen: en la primera acción de campaña conjunta de La Libertad Avanza (LLA), Karina Milei posó en una foto con Manuel Adorni, cabeza de lista libertaria, mientras el vocero agitaba una motosierra con la sede del Gobierno de la Ciudad de fondo. "Caricias significativas" para los primos Macri, desafiados en su principal base de poder como nunca antes, desde múltiples frentes. El distrito que originó a cuatro de los últimos seis presidentes y sirvió de terreno de ensayo para el propio Presidente de la Nación en 2021 experimentará una competitividad inédita. En busca de retener a su núcleo duro, Mauricio Macri se subió al



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

●● **En busca de retener a su núcleo duro, Mauricio Macri se subió al duelo libertario y afirmó, parafraseando a Vandor, que la mejor manera de apoyar a Milei es votar al Pro**

duelo libertario y afirmó, parafraseando a Vandor, que la mejor manera de apoyar a Javier Milei es votar al Pro. La contienda recién comienza.

Sin lugar a dudas, la marca distintiva de estos comicios la trae el escenario de ultra fragmentación que quedó cristalizado con la presentación de 16 listas distintas y la implosión de la amplia coalición desde la centro izquierda hasta la derecha que sostuvo los últimos mandatos del Pro en la Ciudad, con Juntos por el Cambio como su más reciente experiencia. Como consecuencia, el umbral de votos histórico del macrismo, que había ido creciendo en

sus 18 años de dominio, quedará fuertemente erosionado.

Se produjo aquí un claro caso de problema de coordinación de las élites partidarias en el ingreso de sus candidatos a la oferta electoral, como los que analiza el politólogo estadounidense Gary Cox en su clásica obra *Making votes count*, donde indaga sobre cómo las reglas electorales influyen sobre las elecciones del votante y el sistema de partidos. En esta coyuntura particular, la suspensión de las PASO, votada casi por unanimidad en la legislatura local, ha tenido su influencia en la oferta electoral final. Aquel instrumento facilitaba la negociación inter e intra partidaria, generando un espacio más propicio para la conformación de alianzas, algo que aquí quedó lejano.

En efecto, mientras que Silvia Lospennato, acompañada por un *scrum* de históricos como Laura Alonso y Hernán Lombardi, estará al frente de la lista amarilla, los ex socios de la UCR y la Coalición Cívica han decidido buscar nuevos rumbos en solitario. La

aparición de una figura universitaria joven como Lucille Levy tendrá el protagonismo principal en la lista radical, en tanto que Paula Oliveto hará lo propio bajo el sello del partido liderado por Lilita Carrió.

La vuelta al ruedo de Horacio Rodríguez Larreta tiene como objetivo recuperar parte de su proyección reuniendo algo del voto local que lo ha acompañado en la última década de su carrera política, algo que en un escenario de pura atomización partidaria puede adquirir un significado particular. Más allá de eso, su postulación no puede dejar de verse como una vendetta contra Jorge y Mauricio Macri, aspirada a ser saldada en una cuota en pocas semanas más.

En cualquier caso, no será la única venganza puesta en marcha en la temporada, sino que el ex jefe de Gobierno tendrá en Ramiro Marra un compañero de aventuras. El ex asesor presidencial y actual legislador mantiene un enfrentamiento irreconciliable con Karina Milei, que determinó su expulsión de LLA. En cierta

forma, su ingreso a la competencia fue una de las variables que influyeron en la decisión final de la hermana del presidente de apostar por Adorni, aun cuando el nombre del vocero había sido evaluado para pelear por un cargo legislativo nacional en octubre.

Con muchos menos ruidos que sus rivales se presenta el peronismo porteño, representado en Leandro Santoro, pero con el armado detrás de escena de Juan Manuel Olmos. La atomización de opciones del centro hacia la derecha del espectro político le otorga un espacio a Santoro para imponerse como el más votado, en caso de sostener el electorado histórico del PJ en la capital, cercano al 25%-30%. Sin embargo, los lanzamientos de Juan Manuel Abal Medina, en otra alternativa peronista, y de Alejandro Kim, respaldado por Guillermo Moreno, muestran que aun las fuerzas predominantes enfrentan dificultades internas para cohesionarse.

Al ser una elección legislativa, más allá de quien salga primero, las principales listas tendrán su nivel de representación proporcional en la próxima legislatura. La fragmentación partidaria alcanzada en la oferta tendrá efectos sobre esa representación, lo que se traslada a una relación más dificultosa entre Ejecutivo y Legislativo en pos de llegar a consensos. Esta disfuncionalidad en el proceso de toma de decisiones redunda en resultados políticos magros, es decir, un debilitamiento en el seguimiento y resolución de los problemas más acuciantes para los ciudadanos, lo que se termina verificando en un posterior crecimiento de la insatisfacción popular. Estas dinámicas de fragmentación subnacional deberían servirle al Congreso Nacional como llamado de atención para las reglas electorales que decida establecer a nivel nacional de aquí en adelante.

## El Cronista

Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de  
El Cronista Comercial S.A

Registro de la Propiedad Intelectual  
N° 52213187  
Miembro de la Red de Diarios Económicos  
de América Latina.

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling Director Periodístico: Hernán de Goni Subdirector Periodístico: Horacio Rigg Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen Editores: Economía: Patricia Valli Política: Mariano Beldyk Finanzas: Ariel Cohen Negocios: Juan Compte

**EL CRONISTA.COM** Editora General Web: Florencia Pulla Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicadad@cronista.com **Recepción de avisos** French 3155 Piso Sto (C1425AWM) Buenos Aires **Redacción, Producción y Domicilio Legal**: French 3155 Piso Sto (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270 Internet: www.cronista.com **Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com **Impresión**: Editorial Perfil SA. California 2715 CABA **Distribución**: En Capital Federal TRIBE SA. Teléfono: 4301-3601. En Interior: SA La Nación, Zepita 3251, CABA

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso Sto (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

# Economía & Política



## Pobreza

"Es el plan de estabilización con sus anclas fiscal, monetaria, cambiaria y su respectiva estrategia financiera lo que permitieron reducir la tasa de pobreza del 53% al 38%"

Felipe Núñez  
Asesor

POR EFECTO DE LOS ESTACIONALES

## La suba de alimentos empujó la inflación de marzo y se aleja de las metas del Gobierno



El Gobierno pospuso la meta de empezar el IPC con 1 para mayo

Marzo suele acelerar por factores estacionales. Analistas creen que el Gobierno no podrá perforar el 2% mensual y ven el IPC más cerca del 3%. La volatilidad cambiaria pesó, pero no fue clave

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

Marzo cerró con una expectativa de inflación superior a la de febrero. La suba de alimentos fue superior a lo esperado, en un mes marcado por la volatilidad cambiaria.

La expectativa para marzo da cuenta de una aceleración respecto de febrero. Las estimaciones privadas la ubican entre 2,4% y 3%. La medición de febrero indicó una suba del 2,4% del IPC.

Alimentos y factores estacionales fueron fundamentales para la suba de marzo. Según CyT Asesores, las lluvias presionaron sobre frutas y verduras, aunque se moderaron hacia fin de mes. Un comportamiento similar tuvieron bebidas, lác-

teos y panificados, mientras que las carnes retomaron la suba hacia fin de mes. Tanto Vectorial como LCG registraron subas promedio de 4% para los alimentos.

"Marzo ya de por sí tiene mucha estacionalidad y algunos rubros suben más, como educación o vestimenta (por cambio de temporada). A esto se suma el precio de los alimentos, que aumentaron parecido a febrero y, dado el peso que tienen en la canasta total, van a pegar de manera considerable", explicó Haroldo Montagu, economista jefe de Vectorial.

CyT también destacó el dinamismo de los servicios públicos, con mayor impacto en el Gran Buenos Aires por el ajuste de transporte público, y la suba en educación, coincidente con

el comienzo de clases.

### VOLATILIDAD CAMBIARIA

La expectativa de cambios en la política cambiaria y en el ritmo de devaluación empujaron movimientos en el mercado financiero que hicieron que el blue aumente \$95 en el mes.

El impacto sobre los precios está en discusión. Para Martín Kalos, director de Epyca Consultora, el movimiento de los últimos días "no debería incidir demasiado" pero agregó que es difícil de ponderar porque responde a una "situación psicológica más que de cálculo económico".

"El porcentaje de la estructura de costos que está en dólares paralelos siempre fue muy marginal. Pero se trata de cuánto uno decide que esto es o

**La medición de febrero del Indec fue del 2,4%. Para marzo, estiman que 2,4% será el piso y 3%, el techo**

no un problema a futuro, que se va a traducir en aumento de insumos o no, es una cuestión de expectativas", subrayó el economista.

El anuncio de un acuerdo con el FMI que dejó pocos detalles sobre los montos y políticas acordadas hizo reaccionar a los mercados financieros. La expectativa de un cambio en la política cambiaria tanto después del acuerdo como de las elecciones empujaron los dólares financieros y los mercados de futuros.

Si bien no se le puede poner un número a la volatilidad, Florencia Iragui, economista de LCG, consideró que "podría afectar los precios, sobre todo de bienes importados, pero también de los productos locales que puedan despertar cierta

duda sobre el futuro y decidan anticiparse".

Para Lautaro Moschet, de Libertad y Progreso, "es probable que la tensión en el mercado cambiario deje alguna secuela en el proceso de desinflación, demorando algo más de lo previsto la desaceleración. Más allá de estas cuestiones coyunturales, los fundamentos económicos son sólidos para pensar que la inflación seguirá cayendo a lo largo del año".

En la misma línea, Montagu consideró que "la volatilidad de los últimos días, aunque tiene poco despliegue temporal, puede generar algún movimiento al alza" y agregó que también puede tener impacto en abril "mientras siga habiendo ruido en los dólares paralelos y con los aumentos pautados para el mes, como combustibles".

### ¿CUÁNDO ROMPE EL 2%?

El propio Gobierno reconoció el impacto de la volatilidad sobre los precios y pospuso la meta de perforar el 2%. El presidente Javier Milei había dicho que esperaba que ese objetivo para abril o mayo. En las últimas semanas lo pospuso.

Milei dijo la semana pasada: "Dada la volatilidad que nos plantó la política en el último mes, es probable que haya que esperar hasta mayo o junio para la inflación empezando con uno. Vamos a pagar los efectos de la volatilidad, pero cómo es... pero después de eso se va a normalizar y la inflación va a volver a su patrón natural y yo creo que a mitad de año ya entramos con la inflación en uno bien".

La claridad sobre los objetivos puede recortar el efecto en los precios. Para Kalos, "depende de cómo el Gobierno maneje la brecha y la comunicación del porvenir. Lo que más incertidumbre puso en el mercado es la duda por el esquema cambiario y lo que han salido a decir no ha servido para cambiar esa incertidumbre. Además, si el Gobierno mantiene esta apreciación, agrava el problema en el que estamos".

**A partir de hoy, todas las facturas emitidas deberán detallar en el monto del IVA contenido**



#### TRANSPARENCIA FISCAL

A partir de hoy, todas las facturas emitidas por vendedores de bienes y servicios deberán detallar en el monto correspondiente al IVA contenido. El régimen de transparencia fiscal comenzó a aplicarse en enero de 2024: en una primera etapa, la medida obligó a las grandes empresas a discriminar en sus facturas el IVA

y otros impuestos nacionales.

La medida no incluye a los contribuyentes inscriptos en el Régimen Simplificado. El incumplimiento de estas obligaciones estará sujeto a la sanción de clausura de 2 a 6 días del establecimiento, según lo dispuesto en la Ley de Procedimientos Fiscales.



La pobreza alcanzó su menor nivel desde 2022

#### DATOS DEL INDEC

## La pobreza bajó a 38,1% y es menor que en 2023

Fuerte descenso en el segundo semestre de 2024. Hubo una caída en relación al primer semestre y el año pasado. El Gobierno lo atribuyó a su programa económico

— Belén Ehuletche  
— behuletche@cronista.com  
— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

La pobreza en el segundo semestre de 2024 fue del 38,1%, lo que representa una baja de 14,8 puntos respecto del primer semestre del año pasado, cuando había alcanzado el 52,9%. La indigencia fue del 8,2%, una baja de 10 puntos contra el primer semestre de 2024, cuando fue del 18,1%.

Así, la pobreza alcanzó a 17 millones de argentinos, mientras que tres millones están por debajo de la línea de indigencia.

Ambas mediciones perforaron los niveles del 2023, cuando se ubicaron en 38,7% y 11,9% respectivamente: en pobreza, es el menor registro desde el primer semestre de

2022, mientras en indigencia es el menor desde el segundo semestre de 2022.

#### LA REACCIÓN DEL GOBIERNO

La Oficina del Presidente publicó un comunicado minutos después de que se conociera el dato oficial. Allí indicaron que los resultados se debieron a las "reformas económicas impulsadas" por Milei y responsabilizaron al gobierno de Alberto Fernández por la cifra registrada en el primer semestre de 2024.

"Dichos índices reflejan el fracaso de las políticas del pasado, que sumieron a millones de argentinos en la precariedad mientras que vendían que estaban ayudando a los pobres, pero la pobreza no paraba de aumentar", agregaron.

#### LOS DESAFÍOS QUE SE VIENEN

Este descenso representa un "alivio social" frente a la crisis previa, explicó el último informe de la UCA, aunque señaló que los datos "han sorprendido tanto a propios como a extraños".

"Hay razones para sostener que se está sobrestimando la caída de la pobreza en un contexto de cambios significativos en el sistema de precios que no se refleja en una mayor capacidad de consumo de los hogares pobres", advirtió Agustín Salvia, director del Observatorio de la Deuda Social (ODSA).

Los índices de pobreza "siguen siendo elevados", precisaron en relación a la persistencia de la pobreza infantil, "algo que promete perpetuar la situación si no se actúa con urgencia".

Según los economistas Florencia Iragui y Melisa Sala de LCG, si la estabilización persiste "sin dudas tendrá efectos positivos", aunque hay dudas sobre si esta será suficiente por sí sola.

Entre los menores de 14 años, la pobreza alcanzó al 51,9%. Esto implicó una caída de 14,2% respecto del primer semestre de 2024 y alcanzó su menor nivel desde el segundo semestre de 2022. Entre los mayores de 65 años, el 16% no alcanzó a tener ingresos para cubrir una canasta básica.

Entre las regiones, el mayor registro se dio en el noreste (47%) y el menor en la Patagonia (33,5%). Al ampliar por aglomerado, el menor nivel se dio en CABA (16,7%) y el mayor en Gran Resistencia (60%)...

#### IMPORTACIONES

## El Gobierno confirmó la baja de hasta 15% en aranceles a textiles

— Belén Ehuletche  
— behuletche@cronista.com

comunicado oficial.

#### BAJO LA LUPA

El Gobierno confirmó la reducción de aranceles para el ingreso desde el exterior de ropa, calzado e hilados. La medida busca bajar los precios internos de la indumentaria, que están entre los más altos de la región.

A través del Decreto 236/2025, se avanzó en la reducción los aranceles de ropa y calzado, que pasarán del 35% al 20%; de telas de 26% a 18%; y los distintos tipos de hilados de 18% a 12, 14 y 16%, volviendo a los aranceles previos a 2007.

Los productos con reducción de aranceles de importación actual estaban, anteriormente, con un régimen fijado por el Mercosur hace 18 años, informaron desde Comercio. La medida generó críticas de empresas locales y sindicatos.

La Secretaría de Industria y Comercio del Ministerio de Economía elaboró una comparativa, en la que reveló una diferencia de 310% en una remera que cuesta en Argentina u\$s 41 dólares y en España u\$s 10. La misma remera se consigue 95% más barata en Brasil, donde se abona u\$s 21. "Esta decisión se suma a los esfuerzos de la Secretaría de Industria durante 2024 para alentar la competencia y la baja de precios textiles en Argentina y la baja de la inflación", precisó el

La consultora Analytica -que dirige Ricardo Delgado- señaló que "la liberalización comercial plantea un delicado trade-off entre avanzar en la desaceleración inflacionaria -en un contexto de precios de productos masivos, como la ropa, significativamente más altos que a nivel internacional- y el impacto negativo que puede generar en la actividad económica, el empleo y la balanza comercial", marcó. Allí señaló que 2024 cerró con una caída del 17,1% en productos textiles y del 6,2% en prendas de vestir, cuero y calzado.

En Brasil, cuya economía enfrenta una devaluación acumulada del 20% este año y donde el dólar cotiza a 6,29 reales, renovar un guardarroba cuesta, en promedio un 78% menos que en nuestro país. "Esto es u\$s 591 en Brasil y USD 1054 en Argentina. Todas las prendas presentan una diferencia de al menos un 50%, excepto las zapatillas, cuya brecha es del 27%", según Damían Di Pace, director de la Consultora Focus Market.

En cuanto al efecto en la inflación, Gustavo Ludmer, economista de Fundar, estimó que por la rebaja de impuestos el precio de la indumentaria se reducirá 2,6%, tanto en importados como en productos. Esto significará un efecto "marginal" de 0,16 puntos porcentuales en la inflación general.



La ropa, mucho más cara que en Brasil

KRISTALINA GEORGIEVA

# El FMI aseguró que Argentina “se ganó” un desembolso inicial de u\$s 8.000 millones



Georgieva, con piropos para el modelo de Milei

El Gobierno solicitó que el primer tramo del préstamo sea por un monto elevado. “Es un pedido razonable, dado su desempeño en las reformas económicas” elogió la directora gerente

— El Cronista  
— Buenos Aires

La directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, confirmó que Argentina solicitó que el primer desembolso sea equivalente al 40% del programa, el cual ascendería a u\$s 20.000 millones.

Esto implica que el desembolso inicial ascendería a u\$s 8.000 millones. El Gobierno argentino había asegurado que este sería superior a lo que suele enviar el organismo en los desembolsos iniciales. La directora del FMI confirmó el pedido argentino en diálogo con Reuters.

Georgieva expresó que el pedido de Argentina por un desembolso inicial alto (equivalente al 40% del nuevo préstamo) es “razonable”, basado en el desempeño y las reformas económicas recientes del país.

“Es un pedido razonable. Se lo ganaron, dado su desempeño”, observó Georgieva. Las declaraciones de la funcionaria se dan en sintonía con lo dicho por el ministro de Economía, Luis Caputo, quien había asegurado que el Gobierno había hecho, en materia fiscal y de

reformas, más de lo que el organismo pedía.

## LOS PLAZOS

Georgieva subrayó que espera que el acuerdo se conozca a mediados de abril, en línea con lo que había anticipado el presidente y antes de las reuniones de primavera que realizará el FMI con el Banco Mundial en Washington, y que comenzarán el 21 de abril.

La funcionaria cree que la totalidad del programa se podría llegar a conocer a mediados de abril.

El ministro reveló que le pidieron al organismo que el desembolso sea superior a lo que habitualmente representan. Este monto es superior al promedio de desembolsos iniciales otorgados por el Fondo. Desde 2000 hasta ahora, en el 60% de los casos el primer tramo prestado fue equivalente a menos del 20% del programa total.

“Es cierto cuando se dice que no hay precedente en que el FMI haga un desembolso muy alto. Por general hacen del 20% y con alguna excepción del 40%. Nosotros hemos pedido más por una razón. En un acuerdo tradicional, lo que el Fondo hace es

**El crédito será por u\$s 20.000 millones y Argentina recibiría el 40%, el doble que el promedio de otros casos**

**Georgieva espera que el acuerdo se conozca a mediados de abril, en línea con lo que señaló el presidente Milei**

ir haciendo esos desembolsos parciales a cambio del cumplimiento de metas parciales, cosa que nosotros ya hicimos. Nosotros ya hicimos todo”, remarcó Caputo en una entrevista televisiva.

## LOS DETALLES

El acuerdo entre Argentina y el Fondo será un programa de facilidades extendidas (EFF). Es una clase de programa para países que diseñado “para países que experimentan graves desequilibrios de pagos debido a

impedimentos estructurales o un crecimiento lento, según el FMI”.

El programa del Fondo estará sujeto a revisiones periódicas.

Caputo, junto con el presidente Javier Milei, venía repitiendo que el FMI estaba sorprendido por el ajuste fiscal hecho por Argentina. Que la reducción del gasto público era superior a la que el organismo internacional suele pedir antes de otorgar préstamos.

El Gobierno viene machacando en que este programa es diferente de los anteriores pactados por el FMI porque el ajuste fiscal ya fue hecho. En los préstamos pasados, el dinero que desembolsaba el Fondo tenía el supuesto fin de provocar una caída en el gasto público. En este caso, los funcionarios apuntan que el dinero tendrá otro fin: sanear las cuentas del Banco Central.

“Esta vez es diferente, ahí tenemos un activo, es el primer gobierno que llega al FMI sin déficit fiscal, llega con un problema de falta de reservas y con apreciación cambiaria. Ayuda mucho haber hecho el ajuste fiscal, ayuda no recurrir al Banco Central para la emisión y financiación del tesoro. Pero el FMI dice que hay que seguir aplicando medidas monetarias, fiscales y cambiarias, es una especie de combo”, según Héctor Torres, ex representante de Argentina ante el FMI.

Una vez que la autoridad

monetaria se deshaga de sus Letras Intransferibles (que inciden negativamente en su balance, según la visión oficial), se podrá fortalecer al BCRA. Según Caputo, la mejora en la cartera del Central ayudará a darle más viabilidad al peso, en su casi constante batalla para sostener el valor frente al dólar estadounidense.

## LOS DESEMBOLSOS

El comentario de Georgieva despejó dudas sobre los números fundamentales del acuerdo. Caputo dijo que pedirían más de lo habitual y se dieron especulaciones, sobre si ascendería hasta u\$s 10.000 millones o incluso u\$s 15.000 millones, más de la mitad del préstamo total en negociación.

La posibilidad de un envío inicial de semejante magnitud levantó críticas desde la oposición y de sectores técnicos. La objeción central radicaba en qué haría el Banco Central con los fondos, siendo que parte del programa incluye u\$s 14.000 millones para saldar los vencimientos con el FMI de los próximos cuatro años.

Caputo asegura que el objetivo es, tras acordar con el FMI, llegar a acumular reservas por u\$s 50.000 millones en el Central. Para llegar a ese número, suma el aporte del FMI al que harán otros organismos multilaterales, como el Banco Mundial o el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Según Economía, hay líneas de crédito autorizadas por el BID por u\$s 6233 millones que aún no se usaron. En relación al BIRF -que depende del grupo Banco Mundial- también habría u\$s 4289 millones. En total, son más de u\$s 10.000 millones.

Ajay Banga, presidente del Banco Mundial, vendrá al país para mantener dos reuniones: una con el presidente Milei y otra con Caputo. En el Gobierno hay expectativa sobre lo que puede salir de esos encuentros. Además de financiar al Poder Ejecutivo en distintos proyectos (servicios públicos, transporte, asistencia social), el Banco Mundial cuenta con una ventanilla de créditos para el sector privado, IFC (por sus siglas en inglés).

El secretario de Finanzas, Pablo Quirno, estuvo en Chile con las autoridades del BID. Allí se llevó el respaldo presidente de la entidad, Ilan Goldfajn. El brasileño (que ocupó la presidencia del Banco Central de su país) también fue director del FMI para el Hemisferio Occidental.

## TENSION CON LOS MERCADOS

# La Rosada niega el ruido financiero y se prepara para la campaña electoral

La volatilidad cambiaria y el dato de pobreza trajeron noticias dispares sobre el rumbo de la gestión. En paralelo, Adorni comenzó su actividad de campaña contra el PRO junto a la motosierra

— Julian Alvarez  
— jalvez@cronista.com

La semana bursátil local arrancaba con fuertes bajas de las acciones y bonos locales (tanto en pesos como en dólares), así como la suba de los tipos de cambio financieros y los contratos de futuros. Este desempeño se da en el marco de las semanas previas al cierre del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), a la vez que comienza a aflorar el clima electoral con los diferentes comicios que se darán en distintos puntos del país.

"Estamos muy tranquilos. Todo esto es responde al contexto internacional", se limitaban a decir altas fuentes de la Casa Rosada al comienzo de la jornada cambiaria.

El domingo por la noche, el presidente Donald Trump sugirió que se impondrían más aranceles a la Unión Europea y Canadá si colaboraran "para hacer daño económico" a Estados Unidos. En la apertura del lunes, los principales índices bursátiles de ese país, el Nasdaq, el S&P 500 y el Dow Jones caían cerca de un 1% promedio.

En ese contexto, el ministro de Economía, Luis Caputo, concedió una entrevista al canal LN+ para explicar el desarrollo del programa económico y la marcha del acuerdo con el FMI, que resta ser aprobado por el board del organismo. Allí, buscó disipar los análisis y pronósticos

de economistas y dirigentes opositores asegurando que "el dólar no se va a disparar de ninguna manera".

No fue la única aclaración al respecto. A través de su cuenta de X le respondió al periodista Antonio Laje, que criticó a Clarín y La Nación por la forma de titular ese reportaje en la tapa de sus diarios. "El dólar vale 1300, que es un precio más bajo de lo que valía hace 10 meses, y menos de la mitad de lo que ellos pronosticaban que iba a

valer hace un año! En cambio, cuando fueron Gobierno el dólar se les multiplicó por 20 y su ministro era el héroe", publicó.

Y agregó: "Estás operaciones de corto plazo, no son solo más que eso: operaciones. No van a afectar el rumbo económico, ni van a alterar la macro. Y la realidad nos va a volver a dar la razón, y eso nos dará mayor credibilidad, y así seguiremos. Con la oposición siempre tratando de desestabilizar y nosotros probándonos errados".

Esa línea que comunicó el jefe del equipo económico es la misma que impulsa en su gabinete el presidente Javier Milei, quien no piensa en lo más mínimo en desplazar a su ministro de Economía, tal y como se operó en redes sociales durante el fin de semana.

La negociación de los contratos de futuros de dólar fue disminuyendo con el paso de la jornada. Ese fue uno de los aspectos que salieron a comunicar en redes desde el esquema libertario. El legislador bonaerense y referente digital de LLA, Agustín Romo, publicó la baja en la curva bajo la frase "never bet against ARGY" o "nunca apuesten en contra de Argentina". De cualquier manera, los dólares financieros y el blue siguieron a la suba.

Hasta el cierre se debatía si esa intervención había sido mayormente del Banco Central o de liquidaciones genuinas del mercado; esta última era una lectura de los analistas de mayor cercanía al Gobierno nacional. "No hay otra opción que aguantar las turbulencias", indicó uno de ellos.

En ese marco, el Gobierno pretende nacionalizar la campaña electoral porteña. El 18 de mayo se elegirán legisladores porteños, un cargo típicamente de menor relevancia en la agenda nacional. Sin embargo,

las actuales circunstancias -la intención de los libertarios de consolidarse como principal espacio no peronista de la Ciudad- hicieron que estos comicios tengan una relevancia mayor.

En ese sentido, desde la Casa Rosada reconocen que el desempeño de la boleta libertaria será mayor en la medida que las condiciones macroeconómicas no se desmadren. Dado el corto plazo que queda para las elecciones la variable clave es el dólar, aunque buscan evitar a toda costa que la inflación no siga en senda alista.

En el Gobierno esperaban utilizar la baja de la pobreza y la indigencia (en el segundo semestre del 2024) como un revulsivo que estimule la senda que marcó la gestión.

El primer candidato a legislador porteño de LLA, Manuel Adorni, arrancó la semana posando con la motosierra frente a la sede del Ejecutivo porteño. Lo hizo en compañía con dos figuras que son clave en el enfrentamiento con Jorge Macri, la secretaria general de la Presidencia, Karina Milei, y la titular de LLA CABA, Pilar Ramírez.

Esto configuró una nueva provocación contra el oficialismo porteño. El ministro de Gobierno porteño, Cesar "Tuta" Torres, criticó esa postal en sus redes y les dijo que "quieren destruir" la Ciudad "con su manera kirchnerista de gestionar". "La última duda que me queda es, si en estas elecciones salen terceros, ¿te volvéis al Kirchnerismo?", terminó de endilgarle a Pilar Ramírez, quien ha tenido pasado como gerenta de Aerolíneas Argentina durante el kirchnerismo.

La hermana presidencial fue una de las apuntadas por Mauricio Macri en la entrevista que brindó esta mañana a Radio Mitre. "Para nadie es entendible que en el diario se lea todo el día que la obsesión de Karina Milei es ir por el PRO", dijo. Además, criticó que junto a Santiago Caputo no "están construyendo un equipo de gobierno, sino una estructura cerrada que no tolera disidencias". "No entendió nada. Mauricio está más enfocado en cuidar la Ciudad y no ve que estamos haciendo acuerdos con el PRO sin su permiso", respondió una altísima fuente de la Casa Rosada.



El vocero presidencial y candidato, Manuel Adorni, posó con la motosierra frente a la sede de Uspallata



## Créditos PyME CREDICOOP

### Renová maquinarias y tecnología

Cartera comercial. Válido en todo el territorio de la República Argentina. El otorgamiento de productos y servicios está sujeta al cumplimiento de los requisitos específicos exigidos por el Banco Credicoop Coop. Ltda. en cada caso. Para más información y condiciones o limitaciones aplicables, consulte en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop) o comuníquese gratuitamente al 0800-888-4500 Banco Credicoop Coop. Ltda. Reconquista 484 (1003), CABA. CUIT: 30-5742165-2



La Banca Solidaria

## REESTRUCTURACIÓN

# ARCA cerró el retiro voluntario y lo tomaron 850 empleados

La reducción de personal es inferior a la búsqueda por el Gobierno. Quienes se acogieron al sistema se llevan montos millonarios. Hay disputas con los gremios por la paritaria

— **Lucrecia Eterovich**  
— [leterovich@cronista.com](mailto:leterovich@cronista.com)

La Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) inició en enero un "Sistema de Retiro Anticipado". El resultado fue más magro de lo esperado por el Gobierno.

Como adelantó *El Cronista*, tomaron el retiro voluntario 850 agentes cuando el cupo era de 1500 empleados.

El número luce más exiguo en relación a otro anuncio anterior, en que se buscaba una reducción de 3100 empleados.

El vocero del presidente, Ma-

nuel Adorni, explicó que "se van a reubicar y pasar a disponibilidad unos 3100 empleados que ingresaron durante el último gobierno de manera irregular", afirmó. Fue, en octubre de 2024, en la conferencia de prensa donde se anunció la disolución de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

El monto a cobrar para quienes iban a tomar el retiro fue aclarado por una disposición.

"La base de cálculo de la indemnización prevista en el punto anterior será la remuneración correspondiente al mes de diciembre de 2024", estable-



La fachada de AFIP (ex ARCA)

## Cuando anunció la reestructuración del organismo, el Gobierno habló de 3155 desvinculaciones

cieron en la Disposición 3/2023.

"Y la forma de pago será en tres cuotas, mensuales, iguales y consecutivas, a abonarse la primera de ellas dentro de los 30 días corridos desde el dictado del acto dispositivo correspondiente"

Pero la reducción en la nómi-

na no se acercó a la anunciada por Adorni, ahora candidato a legislador por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA).

Entre los que tomaron el retiro, se encuentran funcionarios de carrera que fueron designados por la gestión del mismo Pazo. Es el caso del director de Prevención de Lavado de Activos, Iván Gabriel Ochoa. Para su reemplazo suena el nombre de Victoria Barretto, una ex Balanz, pero que también tiene experiencia en el sector público.

En los próximos días se conocerán las cifras millonarias que se llevarán quienes tomaron el

retiro voluntario. El mismo ronda entre los u\$s 120.000 y u\$s 150.000 (en pesos, al tipo de cambio oficial), tal como adelantó *El Cronista*.

Una jugada que explican puertas adentro como un "adelanto" de lo que se llevarían cuando se jubilan: el premio de los 20 sueldos que está fijado en el convenio colectivo con la AEFIP.

El gremio se encuentra en conflicto con las autoridades por las paritarias. Pidieron un aumento del 10% (5% por enero y febrero y otro 5% por marzo abril), y les ofrecen 1,3% por enero y 1,2% por febrero....

## AJUSTE EN SURTIDORES

## Aumento de combustibles: suben 2% para acompañar la inflación

— **Martín Bidegaray**  
— [mbidegaray@cronista.com](mailto:mbidegaray@cronista.com)

El precio de los combustibles subirá un 2% desde hoy. La decisión fue tomada por YPF, que posee la principal red de estaciones de servicio. En general, las otras compañías se suelen plegar a estos movimientos.

Salvo alguna excepción, YPF viene subiendo los precios todos

los meses en una mezcla del ritmo de la inflación con el ritmo de la devaluación. Los precios de los combustibles fluctúan de acuerdo con la zona y la bandera. La red de estaciones de servicios oficial de YPF suele tener los importes más bajos en la ciudad de Buenos Aires.

Con la suba, el litro de nafta súper de YPF se despachará a \$ 1196, mientras que la premium se ubicaría en \$ 1480. Pero cruzando

hacia el conurbano, ya los importes suelen ser más altos. La súper no baja de los \$ 1200 y la premium, de \$ 1500. Las otras redes -Shell y Axion- se suelen manejar con precios algo más elevados.

YPF posee una participación de mercado del 55%. Desde que arrancó la gestión de Javier Milei, las nuevas autoridades están tratando que el litro de nafta se despache por el equivalente



YPF es líder de mercado

a un dólar, una relación que se usó mucho en los 90, y que luego -con distintos CEOs- no tuvo continuidad. Con la nueva remarcación,

los importes de YPF estarán por arriba del dólar al tipo de cambio oficial, más cerca de la cotización "blue" (\$ 1300)....

EDICTO: El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil N° 69. Secretaría única comunica por dos días en el Boletín Oficial y en el Diario El Cronista Comercial en los autos ACTOR: SCHIFFER, JORGE FABIAN s/ EJECUCIÓN DE HONORARIOS INCIDENTE CIVIL (Expte. N° 59843/2018 Incidente N° 1) que el Martillero Público José Sergio Wancier subastará el día 9 DE ABRIL DE 2025 a las 10:00 hs. (en punto) en el salón de calle Jean Jaures 545 Capital Federal, el inmueble sito Pasaje Roberto Cunningham Graham 1183/85. Circ. 1. Secc. 62. Manz. 151B. Parc. 2. Matriculada: 133290. de esta ciudad, en la porción indivisa perteneciente a Cristian Pablo Rodríguez y Viviana Andrea Nigro. Según constatación Roberto Cunningham Graham 1185 el mismo consta de 4 (cuatro) cuartos, 1 (una) cocina, 1 baño con ducha, en el frente luego de pasar un patio en el fondo hay otra cocina, lavadero y un baño, accediendo a una escalera se encuentra un cuarto tipo depósito todo en regular estado de conservación, el inmueble es ocupado según manifestación del Sr. SCHIFFER, JORGE FABIAN 16 976 063, manifiesta que el lugar se encuentra alquilado a una empresa no recordando el nombre de la misma Roberto Cunningham Graham 1183 el mismo consta de dos cuartos, un baño completo, una cocina completa, terraza y un cuarto de servicio en buen estado de conservación, el mismo es ocupado Rodríguez Cristian Pablo DNI 17 802 982 y Trejo Gabriela Elsa DNI 20 009775 manifestando que no viven otras personas allí asimismo informan que ocupan el inmueble en carácter de propietario. Exhibición, el día 7 de abril de 2025 en el horario de 14:00 a 15:30 hs. BASE: U\$S 80 000 (dólares estadounidenses ochenta mil). SENAL: 30%. Comisión: 3% mas IVA. Arancel Acordada: 10/99 CSJN: 0.25%. Sellado de ley; tanto la seña como el saldo del precio sean integrados al equivalente en pesos según la cotización del dólar "MEP" al momento de cada integración DEUDAS: AYSA: \$ 16 778 94 AL 12/12/2024 FS 135. ABL: 0.00 AL 12/12/2024 FS 136/8. No se acepta la compra en omisión, debiendo el adquirente constituir domicilio en jurisdicción del Tribunal, bajo apercibimiento de lo dispuesto en los arts. 41 y 571 del Código Procesal. El comprador deberá constituir domicilio en jurisdicción del juzgado, bajo apercibimiento de lo dispuesto por los arts. 41 y 571 del código citado. El martillero deberá requerir de quien resulte adquirente que constituya domicilio dentro del radio del Juzgado y depositar el producido de la subasta en el Banco de la Nación Argentina: sucursal tribunales, a la orden de esta juzgado y cuenta de autos. Hágase constar en los edictos que el adquirente deberá abonar el saldo de precio dentro de los cinco días de aprobada la subasta, conforme lo dispuesto por el art. 580 del CPCC, sin necesidad de interpelación o intimación alguna, para concurrir a los remates el público podrá inscribirse en la web del Alto Tribunal ingresando al link <https://lumos.csn.gov.ar/>. Buenos Aires, de marzo de 2025. Juan Alberto Casas Juez. María Laura Prada Ercart Secretana

FOR SALE

Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos  
Control de ausentismo  
Servicio médico en planta

Teléfono 5167-8000  
Ventas 5167-9054/55

MEDICAR



**YPF**

ENERGÍA ARGENTINA

**YPF SOCIEDAD ANÓNIMA (CUIT N°30-54668997-9)  
CONVOCATORIA**

Se convoca a los Señores Accionistas a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y Especial Ordinaria de Clases A y D que se realizará el miércoles 30 de abril de 2025, a las 11:00 horas, en la sede social sita en Macacha Güemes 515, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a fin de considerar el siguiente:

**ORDEN DEL DÍA:**

1. Designación de dos Accionistas para firmar el acta de la Asamblea.
2. Consideración de la Memoria, Reseña Informativa, Inventario, Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujo de Efectivo, Individuales y Consolidados, con sus notas y demás documentación conexas, e Informes de la Comisión Fiscalizadora y del Auditor Externo, correspondientes al Ejercicio Económico N°48 iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024.
3. Consideración de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2024. Constitución de reservas facultativas.
4. Dispensa de la oferta preferente de acciones a los accionistas en los términos del artículo 67 de la Ley N°26.831 en relación con los planes de compensaciones de largo plazo en acciones al personal mediante la adquisición de acciones propias de la sociedad en los términos del artículo 64 y siguientes de la Ley N°26.831.
5. Determinación de la Remuneración del Auditor contable externo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024.
6. Designación del Auditor contable externo que dictaminará sobre la documentación contable anual al 31 de diciembre de 2025.
7. Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2024.
8. Consideración de las remuneraciones del Directorio correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024.
9. Consideración de la remuneración de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2024.
10. Fijación del número de miembros titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora.
11. Elección de un miembro titular y un suplente de la Comisión Fiscalizadora por la Clase A.
12. Elección de miembros titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora por la Clase D.
13. Fijación de los honorarios a ser percibidos a cuenta por los directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora durante el ejercicio anual comenzado el 1° de enero de 2025.
14. Actualización de política de recontractación de ex-empleados de la Compañía.

**NOTAS:**

1) El Registro de Acciones Escriturales de la Sociedad es llevado por la Caja de Valores S.A., con domicilio en 25 de Mayo 362, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Por lo tanto, conforme con lo dispuesto por el artículo 238 de la Ley General de Sociedades N°19.550, para asistir a la Asamblea, los accionistas deberán obtener una constancia de la cuenta de acciones escriturales librada al efecto por la Caja de Valores S.A. y presentarla hasta el jueves 24 de abril de 2025 a las 17:00 horas, inclusive: (a) en forma electrónica en formato PDF, enviándola al correo electrónico: [asamblea@ypf.com](mailto:asamblea@ypf.com), o bien (b) en forma presencial los martes y jueves (días hábiles) en la sede social sita en Macacha Güemes 515, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en el horario de 10:00 a 13:00 horas y de 15:00 a 17:00 horas. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 22, Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, al momento de la comunicación de asistencia y de la efectiva concurrencia deberá acreditarse respecto de los titulares de acciones y su representante, respectivamente: nombre, apellido y documento de identidad; o denominación social y datos de registro, según fuera el caso, y demás datos especificados por la mencionada norma. La Sociedad remitirá a los accionistas que cumplan con dicha comunicación un comprobante de recibo para la admisión de su participación en la Asamblea. Para los accionistas que hubieran comunicado su asistencia vía correo electrónico, dicha remisión se hará por el mismo medio, mientras que, para los accionistas que hubieran concurrido presencialmente a comunicar su asistencia, el recibo se hará mediante entrega presencial. Además, les solicitamos a los accionistas informar sus datos de contacto (teléfono, dirección de correo electrónico y domicilio) a fin de mantenerlos al tanto de eventuales medidas que se dispongan respecto de la celebración de la Asamblea.

2) Los Accionistas que sean sociedades constituidas en el extranjero deben cumplir con lo dispuesto en los artículos 118 o 123 de la Ley General de Sociedades N°19.550. La representación en la Asamblea deberá ser ejercida por el representante legal inscripto en el Registro Público o por mandatario debidamente instituido de acuerdo a lo previsto por el artículo 25, Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 22, Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, al momento de la comunicación de asistencia y de la efectiva concurrencia deberá acreditarse respecto de los titulares de acciones y su representante, respectivamente: nombre, apellido y documento de identidad; o denominación social y datos de registro, si correspondiere, según fuera el caso, y demás datos especificados por la mencionada norma.

3) De conformidad con lo requerido por el artículo 24 Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, aquellos que sean personas jurídicas u otras estructuras jurídicas, deberán informar hasta el día de la Asamblea a la Sociedad, por nota firmada con carácter de declaración jurada por sus representantes legales, la identificación de sus beneficiarios finales, remitiendo la siguiente información de éstos: nombre y apellido, nacionalidad, domicilio real, fecha de nacimiento, documento nacional de identidad o pasaporte, CUIT, CUIL u otra forma de identificación tributaria y profesión.

4) De conformidad con lo requerido por el artículo 26, Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, aquellos que sean un "trust", fideicomiso o figura similar, deberán entregar a la Sociedad el día de la Asamblea, un certificado debidamente suscripto por su representante legal, que individualice el negocio fiduciario causa de la transferencia e incluya el nombre y apellido o denominación, domicilio o sede, número de documento de identidad o de pasaporte o datos de registro, autorización o incorporación, de fiduciante(s), fiduciario(s), "trustee" o equivalente, y fideicomisarios y/o beneficiarios o sus equivalentes según el régimen legal bajo el cual aquel se haya constituido o celebrado el acto, el contrato y/o la constancia de inscripción del contrato en el Registro Público pertinente, de corresponder. La representación en la Asamblea deberá ser ejercida por el titular de la administración del patrimonio, en el caso del fideicomiso, "trust" o figura similar; o por mandatario debidamente instituido.

Los titulares de acciones de la Sociedad que fueran fundaciones o figuras similares, sea de finalidad pública o privada, deben informar a la Sociedad mediante un certificado debidamente suscripto por su representante legal, indicando los mismos datos referidos precedentemente con respecto al fundador y, si fuere persona diferente, a quien haya efectuado el aporte o transferencia a dicho patrimonio. La representación en la Asamblea deberá ser ejercida por el representante legal o por mandatario debidamente instituido.

5) Para participar de la Asamblea, los accionistas o sus representantes, según corresponda, deberán presentarse en la sede social sita en Macacha Güemes 515, Ciudad Autónoma de Buenos Aires con al menos 20 minutos de anticipación al horario indicado para el comienzo de la misma. Una vez iniciada la Asamblea, no se admitirán participantes con posterioridad al horario indicado para su comienzo. En la apertura del acto se dejará constancia de los sujetos participantes y del carácter en que cada uno participa en el acto.

6) Al considerar el Orden del Día, los Accionistas de todas las clases de acciones ejercerán sus derechos votando conjuntamente, excepto al tratar los puntos 11 y 12.

7) Para el tratamiento de los puntos 3, 4 y 14 del Orden del Día, la Asamblea revestirá el carácter de Extraordinaria, y para los puntos 11 y 12 del Orden del Día, la Asamblea revestirá el carácter de Especial de las Clases A y D, respectivamente.

**El Directorio**

Horacio Daniel Marin, Presidente de YPF S.A., Director por Acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y Especial Ordinaria de Clases A y D N°52 y Presidente por Acta de Directorio N°515, ambas de fecha 26 de abril de 2024.

CAUSA VIALIDAD

# Cristina presentó un último recurso ante la Corte para frenar su condena

La expresidenta hizo su último intento frente al máximo tribunal antes de tener que cumplir la sentencia de seis años de prisión. Por su parte, la Fiscalía reclamó el doble de pena



La expresidenta quiere recusar al flamante juez García-Mansilla.

— El Cronista  
— Buenos Aires

A través de sus abogados, la expresidenta Cristina Fernández de Kirchner presentó un último recurso de "queja" en la Causa Vialidad para pedir la absolución ante la Corte Suprema de Justicia y la recusación del juez Manuel García-Mansilla designado por decreto por Javier Milei. Paralelamente, la Fiscalía pidió al Tribunal Superior que eleve la pena a 12 años de prisión.

Es la última oportunidad que tiene Fernández de Kirchner para evitar prisión por la condena por administración fraudulenta en perjuicio de la administración pública. Desde la Fiscalía por su parte, insisten que los seis años de prisión que se le dieron a la exvicepresidenta no son suficientes y le pidieron a la Corte Suprema que le duplique la prisión por asociación ilícita.

El plazo para la presentación de Cristina Kirchner se vence este martes 1 de abril. El recurso de queja es una herramienta que permite a las partes solicitar la intervención de la Corte Suprema cuando consideran

que sus derechos no fueron debidamente garantizados.

Para Kirchner, no existen pruebas suficientes para sostener la condena, paralelamente la fiscalía insiste en que la pena debe ser más severa.

A través de sus redes sociales, Cristina Fernández de Kirchner indicó que el recurso se presentó porque "el Tribunal de Casación Macrista rechazó el Recurso Extraordinario interpuesto contra su fallo sin responder ni tratar las violaciones a los derechos y garantías constitucionales planteadas".

Por otra parte, aseguró que el presidente Javier Milei presionó a jueces por haber dicho públicamente que iba a ir presa.

"También recusamos a Manuel José García-Mansilla, el cortesano que Milei designó por decreto violando la Constitución Nacional", anunció.

La expresidenta manifestó el rechazo al criterio de Casación indicando que los jueces "tampoco respondieron sobre la arbitrariedad manifiesta de sentencia, ni la refutación concreta y razonada que se hizo de cada uno de los fundamentos dibujados en las instancias previas".

El último recurso presentado

**La Fiscalía insistió que los seis años no son suficientes y pidió al máximo tribunal que la condene a 12 años**

**La titular del PJ alegó que no existen pruebas suficientes en su apelación ante la cabeza de la Justicia**

por la expresidenta se suma a las apelaciones que ya realizaron otros condenados como el exsecretario de Obras Públicas, José López; el extitular de la Dirección Nacional de Vialidad, Nelson Perioti; y el exfuncionario de Vialidad de Santa Cruz, Raúl Pavesi, quienes también buscan revertir sus condenas.

"Por si todo ello no bastara. Soy Presidenta del Partido Justicialista, fuerza política que se ha manifestado en contra de la designación de García-Mansilla por ser contraria a la Constitución Nacional y ha solicitado sesión especial en el Senado de

la Nación, para el próximo jueves 3 de abril, a los efectos de rechazar su pliego", concluyó la expresidenta.

Si la Corte Suprema, integrada por Horacio Rosatti, Carlos Rosenkrantz, Ricardo Lorenzetti y Manuel García-Mansilla, acepta la queja de la expresidenta, dará paso a la intervención de la Procuración General (a cargo de Eduardo Casal) para que lleve a cabo el dictamen.

En este sentido, el abogado defensor de Cristina Kirchner, Carlos Alberto Beraldi, aseguró que los senadores peronistas votarán en contra del pliego para la Corte Suprema de Manuel García-Mansilla, a quien al expresidenta recusó esta mañana.

"Recusamos a Manuel José García-Mansilla, el cortesano que Milei designó por decreto violando la Constitución Nacional", aseguró CFK.

Aún no se sabe cual será la acción de la Corte Suprema, aunque un antecedente está vinculado con lo que sucedió la semana pasada cuando la Cámara de Casación Federal rechazó el recurso extraordinario que presentó la defensa de Kirchner.

Si el fallo es confirmado, queda determinar si Cristina Kirchner cumplirá prisión efectiva considerando su rol político y su influencia en el panorama nacional.

En la causa Vialidad se investigaron "irregularidades" en la concesión de obras públicas llevadas a cabo en la provincia de Santa Cruz a favor del empresario Lázaro Báez y por lo que, la expresidenta de la Nación tiene una condena confirmada por seis años de prisión e inhabilitación perpetua a cargos públicos por "fraude contra la administración pública".

POR AGRESIONES

## Archivan la denuncia de Manes contra el asesor Santiago Caputo

— El Cronista  
— Buenos Aires

La jueza federal María Eugenia Capuchetti archivó por inexistencia de delito la denuncia del diputado Facundo Manes contra el asesor presidencial Santiago Caputo por supuestas agresiones durante la apertura de las sesiones ordinarias en el Congreso, el 1º de marzo pasado.

La magistrada concluyó que se trató de una "disputa política" que excede el ámbito penal pero la decisión podrá ser apelada ante la Cámara Federal porteña. En el mismo sentido, también mandó a archivar otra acción judicial de Fernando Miguez contra Franco Iván Jeremías Antunez Pachol (conocido como Fran Fijap).

Aunque había recibido un dictamen del fiscal federal Ramiro González, quien había pedido impulsar la investigación con medidas de prueba, Capuchetti estimó que el altercado trató de "una disputa política cuya real naturaleza excede el ámbito punitivo pretendido".

"En todo caso, cualquier inconveniente relacionado con el orden o el comportamiento en el interior del Honorable Congreso de la Nación debe abordarse conforme a los mecanismos administrativos establecidos por sus reglamentos internos, sin que ello implique directamente la intervención del ámbito penal", agregó la jueza.

La magistrada advirtió en su resolución que "debe aclararse que la indignación personal sobre la manera en que se desarrollan ciertos acontecimientos, no implica necesaria y automáticamente que deba intervenir el derecho penal".

En ese marco, destacó la jueza, "las discusiones en el interior del Congreso, deben ser comprendidas dentro de los márgenes de lo que se considera un intercambio político legítimo".

"Si bien ciertas expresiones de tono elevado pueden resultar inadecuadas o incluso reprobables desde una óptica ética, no puede olvidarse que tales conductas se desarrollan dentro de un ámbito en el que la confrontación de ideas es no solo aceptada, sino también estimulada por el sistema democrático", concluyó.

El Juzg. Nac. de 1ra. Instancia del Trabajo N° 52, Secretaría única a mi cargo, sito en Lavallá 1268, 1º piso, CABA hace saber por dos días en los autos: "SOSA SOUZA, EDUARDO RODOLFO c/ GRAN HOTEL AMERICA S.R.L. SIDESPIDO" (Expte. No 011610/2022 que el martillero Luis Roman Garcia CUIT 20-17019275-4 rematará el día 15/04/25, a las 10:15 hs. en la oficina de Subastas Judiciales sito en Jean Jaures 545 CABA el Inmueble sito en AV. BRASIL 964/ 66/ 68/ 70/ 76/ 1000 ESQ. BERNARDO DE IRIGOYEN 1608/ 12/ 20/ 24/ 32/ 34, unidad funcional No 25 con entrada independiente por la calle Bernardo de Irigoyen 1608, Capital Federal Nomenclatura Catastral Circ. 3, Sec. 8, Manzana 9, parcela 5a desarrollado en SÓTANO, PLANTA BAJA Y 1, 2, 3 Y AZOTEA - Superficie 2792.85 m2 se trata de un edificio que en los pisos 1, 2 y 3 cuentan con una estructura y distribución similar diferenciándose el primer piso que cuenta con un patio central que en los pisos 2 y 3 forman el pulmón del edificio. Estos tres pisos son utilizados totalmente como habitaciones de uso permanente y se encuentran en un buen estado de uso y conservación. Ocupado por la cooperativa de trabajo Paz y Esperanza. En estos tres pisos se desarrollan un total de 81 habitaciones distribuidas en 27 por cada piso, asimismo cada uno de los pisos cuenta con 4 baños compartidos y 13 habitaciones con baño privado. Sótano: Un espacio utilizado como depósito en un mal estado de uso y conservación Planta Baja: Con hall de entrada recepción, oficina, en un normal estado de uso y conservación y Azotea: en un regular estado de conservación. BASE \$ 181.059.087,37 Exhibición 14/04/25 de 10 a 12 hs. CONDICIONES DE VENTA: al contado, en efectivo y al mejor postor. COMISION: 3% mas IVA SENA 5 % Sellado de ley. Ac. CJSN 24/00 arancel dispuesto 0,25%, a cargo del comprador y en el acto del remate. DEUDAS: AGIP al 03/12/24 \$ 3.154.461,09 AYSA al 13/12/24 \$ 70.712.175,80. El bienes se rematarán en el estado en que se encuentran. El comprador deberá constituir domicilio en la jurisdicción de la Capital Federal. Para concurrir a los remates deberá inscribirse a través de la web del Alfo Tribunal (www.csn.gov.ar) ingresando al link https://lomas.csn.gov.ar/. CUIT de la ejecutada 30-53596508-2 Buenos Aires, de marzo de 2025.



El juez federal Lijo durante su presentación para defender el pliego ante la Comisión de Acuerdos en 2024

NO QUIERE CEDER PODER

## El Senado prepara el rechazo a los pliegos de Lijo y García Mansilla

Ambos juristas están cerca del rechazo por parte del Senado, que quiere tener la última palabra sobre las vacantes en la Corte Suprema. Los números necesarios para aprobar o rechazarlos

— Daniela Mozetic  
— Lucas González Monte

"Si los rechazan, estos caballeros se van a su casa y habrá que nombrar nuevos pliegos". Así buscó resumir el presidente provisional del Senado Bartolomé Abdala el razonamiento que impera por estas horas en el Senado, antes de la sesión prevista para el jueves en la que la oposición intentará voltear los pliegos para la Corte Suprema de Ariel Lijo y Manuel García Mansilla, ya ejerciendo el cargo a través de un decreto firmado por Javier Milei.

Más allá de las negociaciones y los probables escenarios que se esperan para la sesión, el mensaje que quiere dejar en claro el Senado es que ese cuerpo y ningún otro el que tiene la potestad para definir

quién puede acceder tanto a la Corte Suprema como a otros puestos relevantes desde lo institucional.

Además, con esa argumentación el puntano le recuerda al Ejecutivo que, si el jueves se rechaza a García Mansilla, no debería permanecer en el cargo hasta fin de año como pretenden en el entorno presidencial, sino que debe abandonar su lugar para que el puesto vuelva a quedar vacante.

Para la dirigencia parlamentaria, aún quienes integran el oficialismo, la posibilidad de designar a un juez "en comisión", quedaría automáticamente desactivada con el rechazo por parte de la Cámara alta, algo que podría suceder este jueves.

El escenario es complejo para los dos postulantes: en el

caso de Ariel Lijo, si el Senado lo rechaza, volverá a ser juez federal, donde no pudo resolver el pedido de licencia por la negativa de la propia Corte Suprema, con el voto en contra de García Mansilla.

Para este último, un eventual "no" del Senado abriría un abanico de complicaciones: en primer lugar, la decisión sobre si seguir o no en comisión hasta fin de año, pero con el condimento de la posible judicialización de cualquiera de sus decisiones ante la consideración de que no tienen validez. En el medio de todo, un fuerte conflicto entre poderes que en el Senado prefieren esquivar.

### Cómo viene la previa

A contramano del proceso para designar cargos judiciales, que requiere de los dos tercios de los presentes para concretar el nombramiento, en el Senado se está buscando garantizar el tercio más uno de los votos para dejar fuera de carrera a los dos juristas. Según dijeron fuentes parlamentarias a *El Cronista*, "están haciendo fila para sacarlos a los dos", con lo que no hay mayores expectativas de que pueda torcerse el resultado.

Con la conformación del bloque Convicción Federal, que encabeza Fernando Salino, Unión por la Patria perdió la homogeneidad que tenía con 34 integrantes y si bien pueden coincidir en algunas decisiones ya no juegan en tándem. En principio el desafío para el interbloqueo de José Mayans sería alcanzar el quórum de 37, con la ayuda de Martín Lousteau y Guadalupe Tagliaferri, tal vez Francisco Paoltroni o algún radical como Pablo Blanco que también se sume a la movida...

INTERNA BONAERENSE

## El kirchnerismo volvió a chocar con Kicillof por las elecciones

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

Si la provincia de Buenos Aires es históricamente la "madre de todas las batallas" electorales, la interna del peronismo en ese territorio es, siguiendo la metáfora bélica, una guerra desatada. El diálogo estaba roto a comienzos de año, se pasó por un acuerdo a mediados de marzo que duró tres días y, desde la semana pasada, los ataques cruzados recrudecieron. Ayer el duelo discursivo se dirimió entre el ministro de Gobierno, Carlos "Carli" Bianco, y la senadora provincial Teresa García, autora de un proyecto que armó revuelo en la escena política.

La eliminación de las Primarias a nivel nacional fue el desencadenante del conflicto entre las partes. El peronismo bonaerense había sabido usar las PASO para resolver buena parte de las disputas territoriales. Cuando el gobernador Axel Kicillof dijo que él pretendía la suspensión de ese sistema para este año, todo se complicó entre los socios de lo que supo ser Unión por la Patria.

*El Cronista* pudo saber que durante la primera quincena de marzo hubo encuentros informales que concluyeron en una reunión entre los referentes de cada sector, donde acordaron acompañar la suspensión de las Primarias y establecer una mesa de diálogo permanente. El martes pasado, a dos días de una sesión que podía ser crucial para cerrar el capítulo de las PASO, García presentó un proyecto en el que se establecía la concurrencia de las elecciones provinciales respecto de las

nacionales de octubre. La Legislatura, de aprobar esa norma, avanzaría sobre una potestad que la Constitución le confiere al Gobernador.

La disputa llegó a tal punto que durante la jornada de ayer se llegó a insinuar que si el gobernador desdoblaba los comicios - como pretenden, por ejemplo, un grupo de 47 intendentes - el camporismo podría romper y buscar la candidatura de la expresidenta Cristina Fernández de Kirchner.

Hoy Bianco dijo que el proyecto de García "no es positivo" y que no hubo "consulta previa" de los senadores con el Ejecutivo provincial. "(Kicillof) fue muy claro" cuando pidió "una solución rápida" a las PASO: "Estamos a 31 y no se tomó ninguna decisión."

Por su parte, García cruzó a Bianco de manera taxativa:

**"Háganos el favor de no mentirle a los y las bonaerenses", le dijo la senadora García al ministro "Carli" Bianco**

"Háganos el favor de no mentirle a los y las bonaerenses". "Si hubiera leído los fundamentos del proyecto comprendería que no es objetivo del mismo meterse en facultades del Gobernador, sino tomar la iniciativa desde el Poder Legislativo para reunir los consensos necesarios entre todos los partidos políticos con el único fin de resolver entre todos el gran problema electoral en el que nos sumergió el presidente de la Nación cambiando el sistema electoral", respondió la senadora...



Bianco, el hombre de confianza del Gobernador, le retrucó a los K

MANTENIMIENTO Y NUEVA INFRAESTRUCTURA

# San Luis, Santiago del Estero y La Pampa lideran el gasto de capital en obra pública



Los gobernadores debieron tomar la obra pública ante el abandono de Nación.

En un contexto de paralización de la obra pública nacional, un informe reveló los cambios en el gasto de capital de las provincias y cuáles fueron los distritos que más gastaron

— El Cronista  
— Buenos Aires

En un año donde la paralización de la obra pública nacional fue la norma, un informe realizado en base a datos relevados por el senador de Cambio Federal Marcelo Daletto reveló cuáles fueron los gobernadores que más gastaron para sostener el gasto capital en sus provincias. En comparación con 2023, muchos mandatarios provinciales se tuvieron que arremangar y sacar fondos propios

para terminar proyectos que dejó la gestión libertaria.

El informe evalúa el gasto capital que llevaron a cabo los gobernadores. La obra pública está directamente relacionada con el gasto de capital, ya que este tipo de gasto se destina a la construcción, mejora y mantenimiento de infraestructuras.

El ranking jurisdiccional del gasto de capital es realizado en base al informe trimestral de ejecución presupuestaria provincial que publica el Ministerio de Economía Nacional.

Según informaron, en 2023 el gasto de capital del consolidado por las 23 provincias y CABA alcanzó un porcentaje de 12,4% del total del gasto público.

Al distinguir a las provincias con mayor gasto de capital, se ubican en la zona verde del ranking: San Luis (42,9%); Santiago del Estero (37,2%); Mendoza (22,5%); Catamarca (22,2%); La Pampa (20,1%); Formosa (19,8%); Jujuy (18,9%) y La Rioja (17,3%). El caso de la provincia de Buenos

Aires, podemos verlo al final de la lista, en el puesto 21 del ranking, con un gasto de capital del 7%.

Es válido recordar que en 2023 se llevaron a cabo elecciones provinciales en 22 jurisdicciones y asumieron 15 gobernadores.

La información correspon-

**El ranking se realizó en base al informe trimestral de ejecución presupuestaria provincial de Economía**

**La provincia de Buenos Aires se ubicó en el puesto 18, alcanzando apenas el 5,1% de gasto de capital**

diente al 2024 muestra que el consolidado de las provincias y CABA alcanza un porcentaje del 8,1% en gasto de capital, bastante por debajo del 12,4% alcanzado al cierre del 2023. Al observar la zona verde del ranking, varía quiénes ocupan esta lista respecto al anterior cuadro.

Entre 2023 y el tercer trimestre de 2024, algunas provincias experimentaron cambios significativos en su nivel de gasto de capital sobre el total del gasto público.

San Luis y Santiago del Estero se mantuvieron en los primeros puestos, aunque con una reducción en su porcentaje de inversión. La Pampa ascendió al tercer lugar, pasando de 20,1% en 2023 a 20,2% en 2024.

Paralelamente, Corrientes ingresó a la "zona verde" con un

13,3% de gasto de capital, cuando en 2023 no figuraba entre las provincias con mayor inversión.

La Ciudad de Buenos Aires mejoró su posición con 12,9%, mientras que en 2023 no estaba entre las más destacadas.

Por su parte, Mendoza y La Rioja salieron de los primeros puestos, reflejando una menor inversión en infraestructura.

Finalmente, la provincia de Buenos Aires empeoró su desempeño, pasando del puesto 21 con 7% en 2023 al puesto 18 con 5,1% en 2024.

En referencia a la provincia de Buenos Aires, esta se ubicó en el puesto 18, pero ahora con un menor porcentaje, alcanzando apenas el 5,1% de gasto de capital.

Según el informe, a la hora de evaluar la eficiencia de cómo gasta un gobierno provincial y/o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, un importante parámetro a tener en cuenta es el gasto del consolidado de todas estas jurisdicciones.

Al tercer trimestre del pasado año, el conjunto de las Provincias y CABA gastó un total de \$57,5 billones, de los cuales \$4,7 billones corresponden a gastos de capital significando un 8,1% del total.

"Podemos considerar que las provincias que superan este porcentaje de gasto orientado a obras públicas son las mejores ejecutoras del gasto público y las que no lo alcanzan, las peores", indicaron.

Por otro lado, a la misma altura del 2024, el Gobierno nacional acumuló un total de gastos de \$61,6 billones (considerando los gastos primarios más el pago de intereses). De este total, el gasto de capital representó tan solo el 2,3%, alcanzando los \$1,4 billones de las arcas....

23° ANIVERSARIO DEL INICIO DE LA GUERRA

## Javier Milei y Victoria Villarruel no compartirán acto por las Malvinas

— El Cronista  
— Buenos Aires

El próximo 2 de abril será un capítulo más en la disputa entre el presidente Javier Milei y la vicepresidenta Victoria Villarruel. En el Día del Veterano y de los Caídos en la Guerra de Malvinas los responsables del

Poder Ejecutivo se dividirán y llevarán a cabo actos separados.

Por un lado, el Presidente encabezará el acto central en el cenotafio de Plaza San Martín. Allí estará presente el ministro de Defensa, Luis Petri, y contará con la presencia de autoridades militares y excombatientes de Malvinas. Milei hablará en di-

cha plaza, donde se encuentra emplazado un monumento de granito con el nombre de los caídos durante el combate bélico contra Gran Bretaña.

Por su parte, Villarruel que tiene un amplio vínculo con el sector castrense y cuyo padre participó en la Guerra viajará a Ushuaia para presenciar un acto



La Viceviaja a Tierra del Fuego

organizado por excombatientes locales.

Esto marcará una diferencia con 2024, ya que Villarruel no fue invitada al acto en el cenotafio. En su lugar, aceptó la invitación de los excombatientes de Tierra del Fuego, un evento con un fuerte componente federal y multipartidario.

A pesar de su ausencia en la vigilia anual, Villarruel estará presente en el evento principal y regresará rápidamente a Buenos Aires, donde el jueves tiene una sesión clave en el Senado para tratar los pliegos de Manuel García Mansilla y Ariel Lijo para la Corte Suprema....

# Finanzas & Mercados



ALTA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS

## El BCRA salió a despejar temor a una devaluación y vendió dólar a futuro



Las expectativas sobre el acuerdo con el FMI y su componente cambiario tensaron al mercado.

A fin de abril, tras fuerte alza inicial, se operó al cierre con caída de 0,3% a 1129 pesos. Las sospechas de los operadores. ¿Qué pasará este mes? Suba del riesgo país y caídas en acciones y bonos

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

La jornada de ayer comenzó con alerta roja en las mesas de dinero. Se sabía de arranque que iba a enfrentarse una tendencia negativa dado que desde Nueva York los indicadores bursátiles mostraban caídas significativas. En la plaza local, el cierre del mes obligaba a repactar contratos de cobertura para abril, lo que ya de por sí agregaba demanda adicional en A3 Mercados, donde se concentran las operaciones a futuro. Pero desde las 10 de la mañana sorprendió a operadores que las alzas llegaran al 4%,

con subas de \$ 40 en los contratos más operados, como los de abril, mayo y junio.

Floreaban posteos en redes sociales y mensajes por whatsapp reflejando la tensión del mercado cambiario. Súbitamente, antes del mediodía, las cotizaciones de los contratos a fines de abril y mayo perdían cerca de \$ 40 o más, para cerrar luego de varios vaivenes, con ligeras bajas respecto del viernes.

No hay comunicación oficial del BCRA sobre la intervención en las operaciones a futuro. Tampoco hay inversores que puedan hacer caer rápidamente \$ 40 los precios a futuro. Por ello

en las mesas de dinero se concluía con alto grado de certeza que el BCRA había sido el principal vendedor en la plaza de futuros. El monto estimado por varias fuentes del mercado ronda entre u\$s 400 millones y los u\$s 500 millones.

La tensión en la plaza se alimentaba también de una suba del riesgo país, que llegó hasta 867 puntos, para cerrar con alza, pero a 816 unidades. Las acciones en pesos cayeron 1,7% y los bonos, un promedio de 0,3%, después de haber caído 2,8%.

¿Hace bien el BCRA en intervenir en dólar futuro? Si realmente no se van a producir en los próximos meses saltos en la cotización del dólar oficial, obviamente que es beneficiosa su intervención. No sólo por la señal que envía al mercado para desmentar versiones imperantes, sino porque hasta obtiene utilidad en la intervención a futuro.

En las últimas jornadas, las desmentidas oficiales eran por la vía oral. Pero a veces las declaraciones no alcanzan o incluso alimentan las versiones. La gente que no se había enterado de los rumores de devaluación, cuando un ministro o un presidente las desmiente, se entera de las versiones. La historia económica del país es muy rica lamentablemente en declaraciones de funcionarios desmintiendo devaluaciones que luego ocurren. Desde "el que apuesta al dólar va a perder" de Lorenzo Sigaut en 1981 hubo muchos ejemplos.

El equipo económico se limitó en las últimas semanas a lanzar deuda con ajuste por el dólar oficial como señal de que no iba a haber devaluación. Pero esa señal no era muy contundente. Pero nunca hizo ventas en las operaciones a futuro, donde los que apostaban al alza seguían acumulando ganancias. Al fin y al cabo, la mejor manera de dejar de apostar a una devaluación es cuando se pierde dinero.

El BCRA en el mercado oficial vende dólares pero no hay señales de lo que pueda pasar a futuro. Es más, las ventas constantes alimentaban las versiones de devaluación y por ende las alzas en las operaciones a futuro. Seguramente hoy las operaciones a futuro difícilmente muestren alzas significativas en función de lo sucedido ayer. El eventual comprador puede ser víctima de una fuerte caída en los precios tras una eventual intervención nueva del BCRA.

Ayer fue clave en lo cambiario en ese sentido. Pero las batallas se dan día a día. Y en el BCRA lo saben por lo sucedido.

●● El BCRA no informa su intervención a futuro. Las sospechas de operadores son de entre u\$s 400 millones y u\$s 500 millones.

●● Las pérdidas ayer fueron significativas para los compradores en A3 Mercados. Seguramente ahora habrá menos demanda.

PRESIONAN AL DÓLAR

## Importadores suben la presión sobre las reservas internacionales

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Las reservas del Banco Central terminan marzo en u\$s 25.052 millones, luego de haber bajado u\$s 723 millones este lunes, aunque al ser fin de mes suele ser movimientos estacionales que luego se recuperan a principios del mes siguiente. Lo cierto es que, durante marzo, las reservas cayeron u\$s 2.943 millones y en el año disminuyen u\$s 4.555 millones, luego de que este lunes el BCRA vendió u\$s 143 millones.

Importadores se apresuran en sacarle divisas al Central, mientras exportadores demoran en liquidar, en un contexto donde hay presiones sobre un cambio en el crawling peg del 1% mensual por parte del FMI.

De hecho este lunes se jugó un partidazo en el mercado de futuros de Matba Rofex, hoy A3. Nicolás Cappella, de la mesa de IEB, describe que arrancó la rueda con subas de 4%: "Esto se debía probablemente a que había mucho rollo de los contratos de marzo hacia los otros meses. Es decir la gente que estaba long en marzo, comenzó a ponerse long en los meses siguientes. Sin embargo a partir de las 12.30 comenzaron a verse posturas en bloque de mucho volumen en el contrato de abril: se llegaron a ver posturas de 100.000 contratos. Todo ello nos lleva a inferir que probablemente el BCRA salió a vender contratos de Rofex".

Luego de esto, todos los contratos comenzaron a bajar. Abril y mayo terminan con bajas de 0,2% luego de estar 4% arriba. En los dólares financieros hubo un movimiento similar. Comenzaron el día demandado y tocando el pico de \$ 1335. Sin embargo, al notarse la intervención del BCRA el dólar corrigió y bajó hasta tocar los \$ 1315, valores en donde cerró la jornada...

## DOLARIZACIÓN DE CARTERAS

# Con el despegue del blue, su rendimiento duplica ahora a colocaciones a plazo fijo

De \$ 1300 se fue a \$ 1325, un 2% de suba, idéntico rendimiento al que brinda un depósito tradicional a lo largo de 30 días. A fin de mes vencen depósitos que podrían llegar a dolarizarse

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

El salto del dólar blue de \$ 1300 a \$ 1325, que implica una suba del 2%, equivale al mismo rendimiento que tiene un plazo fijo durante todo un mes. Durante marzo, el informal trepó un 8%, al irse de \$ 1240 a \$ 1325, el equivalente al rendimiento de un depósito tradicional a lo largo de cuatro meses.

Estas situaciones obedecen al desarme de las posiciones en pesos y al refugio en dólares por la volatilidad que provocó incertidumbre en el mercado cambiario. El ritmo fue dictado por las noticias entorno al acuerdo del Fondo Monetario Internacional. El ministro de Economía, Luis Caputo, volvió a hablar sobre el monto del acuerdo. Ratificó que se trata de potencialmente u\$s 20.000 millones, aunque todavía resta definirse cómo se va a ir desembolsando dicho número. Ayer la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, confirmó el pedido de un primer desembolso por u\$s 8000 millones y dijo que la Argentina se lo merece.

Con vencimientos por u\$s 14.400 millones hasta abril 2029, el financiamiento neto sería de unos u\$s 5600 millones. Caputo enfatizó que "el dólar no se va a disparar de ninguna manera".

"Observando el comportamiento de los activos argentinos, las novedades sobre el acuerdo con el FMI no fueron

suficientes para mejorar el ánimo del mercado argentino. Aunque se dio a conocer el potencial monto del programa Extended Fund Facility y la Argentina sigue explorando alternativas de financiamiento con otros organismos, estas

•• **El desarme de las posiciones en pesos y el refugio en dólares fue empujado por la volatilidad de las noticias sobre el FMI.**

•• **Durante marzo, el informal trepó un 8%, el equivalente al rendimiento de un depósito tradicional en cuatro meses.**

medidas no lograron generar la confianza suficiente entre los jugadores del mercado que permita el repunte las cotizaciones de nuestros títulos", revelan los analistas de PPI.

Desde Max Capital agregan un dato clave para el futuro de los dólares libres: "A pesar del rápido avance fiscal, también podrían establecerse desembolsos graduales si el FMI impone condiciones sobre el mercado cambiario, donde el gobierno ha mostrado avances más lentos, manteniendo hasta ahora controles de capital, represión financiera y múltiples



Estas situaciones obedecen al desarme de las posiciones en pesos y al refugio en dólares

tipos de cambio".

## INTERVENCIÓN

El ministro también destacó que los fondos recibidos se utilizarán para recomprar las letras del Tesoro intransferibles en manos del BCRA, que pasarán a ser recursos de la entidad y, por lo tanto, de libre disponibilidad. No obstante, el programa probablemente incluirá ciertos límites a la intervención cambiaria, ya sea mediante bandas para el tipo de cambio o un objetivo de reservas netas que sirva de referencia.

Esto es lo que mira el mer-

cado, que una menor intervención del BCRA en los dólares financieros podría llegar a disparar el precio del blue, sin tener una contención como la que tiene hoy a través del MEP intervenido. Es más, el Fondo quiere eliminar el dólar blend, por el cual el 20% de las exportaciones se liquidan a través del contado con liquidación, que fueron u\$s 15.000 millones el año pasado que evitaron una disparada de los dólares financieros y, por ende, del blue.

Según el ministro, tras el desembolso, las reservas brutas serían lo suficientemente altas

como para cubrir ampliamente la base monetaria, con un aumento de más de u\$s 10.000 millones gracias al FMI y financiamiento multilateral adicional, superando los u\$s 40.000 millones. Sin embargo, las reservas netas, excluyendo el swap con China y el encaje de los depósitos, rondarían u\$s 10.000 millones, y excluyendo pagos de Bopreal, se acercarían a u\$s 5000 millones. Caputo afirmó además que la cobertura cambiaria bajo el nivel esperado de reservas brutas respecto de la base monetaria sería de 600 pesos.---

## EXPECTATIVA GLOBAL

### En la previa de los anuncios de Trump, el oro tocó un nuevo récord

— El Cronista  
— Buenos Aires

Los precios del oro prolongaron su racha estelar el lunes, superando los u\$s 3100 por onza, con lo cual alcanzó otro máximo histórico, empujado por la incertidumbre en torno a los aranceles que avivarían la in-

flación y dificultarían el crecimiento económico mantuvo al lingote en la senda de su trimestre más fuerte desde 1986.

El oro al contado subió un 1% a u\$s 3114,77 por onza, tras haber alcanzado un récord de u\$s 3128,06 anteriormente. Los futuros del oro estadounidense ganaron un 1%, a 3147,60 dó-

lares.

"La continua incertidumbre en torno a los aranceles ha afectado a los mercados de renta variable y ha traído otra ronda de compras de refugio al mercado del oro", dijo David Meger, director de negociación de metales de High Ridge Futures.

"Hay ciertas áreas técnicas

de resistencia a lo largo del camino que podrían causar un poco de toma de ganancias o retroceso. Pero la tendencia alcista se mantiene. Los apuntalamientos fundamentales siguen en su lugar".

El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, anunciará aranceles recíprocos mañana, mientras que los aranceles a los automóviles entrarán en vigor pasado mañana, 3 de abril. Trump también dijo que impondría aranceles secundarios del 25%-50% a los compradores de petróleo ruso si considera que Moscú está bloqueando sus esfuerzos

para poner fin a la guerra en Ucrania.

El lingote ganó 18% en lo que va de año, tras subir más de un 27% en 2024, apoyado por un contexto favorable de política monetaria, las sólidas compras de los bancos centrales y la demanda de fondos cotizados en bolsa, entre otros factores.

Desde el punto de vista técnico, el Índice de Fuerza Relativa del oro se sitúa por encima de 77, lo que indica que el mercado está sobrecomprado, pero los analistas afirman que el impulso ha desafiado cualquier lógica estándar sobre la posición de los precios.---



Jorge Brito, presidente del Banco Macro, tras la designación de Parma como gerente general. MACRO

NUEVA ETAPA

## Banco Macro designó a Juan Parma como su nuevo CEO

El directorio de la entidad que preside Jorge Brito designó ayer al ex CEO del HSBC Argentina al frente del banco privado líder en sucursales, cajeros y patrimonio del sistema. Los planes de Parma

— Ariel Cohen  
— acohen@cronista.com

Juan Parma, ex CEO de HSBC, fue designado oficialmente como gerente General de Banco Macro, según informó la entidad. Parma, licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Nacional de La Plata y un MBA de la Universidad del CEMA, tuvo ayer su último día como Head of Wealth and Personal Banking Americas de HSBC. Después de encabezar la operación argentina del HSBC, desempeñó su nuevo rol en el último año y medio destinado en México.

Pero hace cinco meses tuvo un contacto revelador con Valuar, una firma de reclutamiento, que en octubre estaba en la búsqueda de un profesional para la posición. La oportunidad fue el coloquio de IDEA en Mar del Plata, en octubre. La noche de ese primer contacto, el Macro fue anfitrión de una de las fiestas centrales del Coloquio.

Ayer el Macro anunció for-

malmente la designación de Parma como nuevo CEO, tras una reunión del directorio que encabeza Brito. "Nos elegimos los dos, porque yo en mi experiencia lo que más destacaba era el haber tomado contacto con todas las actividades y lugares del país, era lo que más valoraba, y eso parecía ser una clave. Tenía otras ofertas, y yo elegí al Macro", dijo Parma en un contacto con periodistas.

Jorge Brito, por su parte, comentó la contrapartida. "Juan compitió con otras opciones de desarrollo interno. Fue la única alternativa, porque en la organización había mucha capacidad para ocupar la posición", reveló. El trato se cerró, de palabra, "como se acuerdan estas cosas", apunta Parma, en Punta del Este, en la casa de Brito, en una cena en febrero.

### OBJETIVOS

¿Cuál será el rol de Parma? "El Banco es la operación más importante del grupo, que tiene

actividades agropecuarias y de energía, que crearon mi padre (Jorge Brito) y mi tío (Delfín Ezequiel Carballo); Juan contará con toda mi colaboración", explicó el empresario también presidente de River Plate.

"El sistema financiero tiene un tamaño muy pequeño, tiene que crecer", agregó. "Hay espacio en el sistema financiero para crecer de tamaño, para crecer inorgánicamente. Nosotros en 25 años fuimos el banco que más creció, y básicamente en forma inorgánica", explicó Brito.

El Macro se convirtió en el banco con mayor cantidad de sucursales del país luego de la compra del Banco Itaú en 2023, en un proceso de fusión que se completó a fines de 2024. ¿Significa que Macro apunta a realizar más compras? Según Brito, "para poder crecer hace falta tener capital, y nuestro banco tiene exceso de capital. Eso no quiere decir que ahora mismo estemos por comprar más entidades, no es el momento".

Pero no solo de adquisiciones viven el Macro. Lo explica Parma: "La base de clientes puede crecer también de la mano de la innovación digital. Hay que buscar nuevas fuentes en una época en donde la actividad tiene menores márgenes", aclara. Parma subraya: "La primera derivada de la actividad es aumentar la participación de mercado, todos los días".

Formalmente, Macro dijo que Parma "asumirá la responsabilidad de implementar una serie de estrategias orientadas a fortalecer la posición del Banco en el mercado, expandir su red de servicios y continuar mejorando la experiencia del cliente, informó la entidad".

Parma hizo toda su carrera en HSBC. "Empecé como trainee y mi última tarea fue encarar la venta; elegir un comprador a la altura, y creo que lo logré", explicó sobre la venta de la entidad británica al Banco Galicia.

EL MERCADO ANTICIPA LO QUE VIENE

## Financiamiento: se encarecen los créditos en el sistema financiero

— Pilar Wolffelt  
— pwolffelt@cronista.com

Si bien el Banco Central (BCRA) redujo la tasa de política monetaria en repetidas ocasiones y actualmente se ubica en el 32% nominal anual (TNA), eso no se ve traducido de manera directa en el costo de los créditos personales y para el consumo. De hecho, el costo de esos instrumentos financieros crece cada vez más para los usuarios, y los analistas no ven que eso vaya a mejorar, al menos por ahora.

Recientemente, varios bancos encarecieron los costos de los créditos hipotecarios UVA y la tasa hoy se ubica en torno al 7% mensual (muy por encima del 2,7% mensual de la de política monetaria). "Los créditos se han puesto muy caros, sobre todo si los comparamos con la tasa que teníamos hace un año y los UVA, particularmente, que había sido la estrellita un tiempo atrás han subido tres veces de precio en el último tiempo, lo que refleja el aumento del riesgo que ve el emisor del riesgo", dice el analista financiero Gastón Lentini a *El Cronista*.

Asimismo, a los préstamos personales se les aplica una tasa nominal anual (TNA) de entre el 78% y el 85% mensual, mientras que el Costo Financiero Total (CFT) es del 152% en promedio en los bancos. Y, en cuanto a las tarjetas de crédito, cabe recordar que, desde el año pasado, el BCRA eliminó el tope para las tasas de interés máximas para el financiamiento del resumen, pero rige aún un tope, equivalente al 25% por encima del promedio de los préstamos personales de cada banco.

Sin embargo, tal como explica el economista Federico Glustein, "en los hechos, es mínima la diferencia entre créditos personales y los plásticos y en realidad radica entre si el cliente tiene cuenta y es cliente bancario o no, lo que garantiza una reducción sustancial del costo respecto de los que no lo son".

Cabe mencionar que, dentro de los planes Cuota Simple existen tasas más bajas en 3 o 6 cuotas e incluso hay algunas que son sin interés. Pero, fuera de eso, los bancos cobran, en general, un promedio de 85% de TNA en el financiamiento de consumos con tarjeta de crédito, que equivale a una

tasa mensual de casi 7% mensual y un CFT (que incluye IVA y gastos) cercano al 155% anual (cabe recordar que este es el costo para quienes abonan sólo el pago mínimo y deciden financiarse a través del resumen).

"La tasa nominal anual está alrededor del 85%, aunque en BNA, es inferior al 50%. Y un dato clave es que no hay tope para los intereses punitivos y, en algunos casos superan el 100% de la tasa", dice Elena Alonso, directora de Emerald Capital. Así, señala que no conviene financiarse con el resumen.

"Venían muy altas las tasas y, si bien han bajado, las de los créditos se mantienen elevadas, en relación a la de política monetaria", apunta Alonso. Sin embargo, señala que "hay algu-

●● **Los bancos suben las tasas de los préstamos UVA porque ven más riesgo en estos instrumentos", dice Gastón Lentini.**

●● **"Las tasas están con tendencia alcista. No veo que vaya a achicarse el spread entre las pasivas y las activas", apunta Menescaldi.**

nas oportunidades en los créditos prendario para autos, por ejemplo, que, se ofrecen a tasa cero con cuotas fijas por estos días".

En definitiva, tal como señala Sebastián Menescaldi, economista de Eco Go, "cuando vemos los números, los créditos personales están muy por encima de la inflación, del rendimiento de los plazos fijos y caros comparado con los costos que teníamos antes". La gran pregunta es si van a bajar, dado que el crédito es un motor esencial de la economía, pero los analistas coinciden en que, en el corto plazo eso parece lejano.

"No creo que si vayan a ir a la baja porque, en general, las tasas están con tendencia alcista. En consecuencia, no veo que vaya a achicarse el spread entre las pasivas y las activas", dice Menescaldi. A lo que Alonso agrega que "para que bajen más, debe lograrse una baja en el dólar y asentarse las expectativas porque, actualmente, el mercado aún no se acomoda y la volatilidad es mucha".

## Negocios

INVIERTEN U\$S 25 MILLONES

# Habr  otro Palacio Duhau pero con bodega y un club h pico, en Mendoza



La construcción del mega desarrollo de lujo ya comenzó y la primera etapa estará lista en sólo 12 meses

Será en un lote de más de 400 hectáreas que hasta incluirá un desarrollo residencial premium. El hotel de cinco estrellas apunta al segmento de alto poder adquisitivo y busca atraer a turistas de todo el mundo

— Belén Fernandez  
— bfernandez@cronista.com

Con una inversión de más de u\$s 25 millones, el dueño del Palacio Duhau en Buenos Aires desembarca en Mendoza con un proyecto ambicioso. Se trata de Reserva Alto Agrelo un complejo que combina residencias y un hotel boutique de lujo con bodega y club h pico incluido.

El nuevo desarrollo se construir  a sólo 35 kilómetros de la ciudad de Mendoza y 45 kilómetros del aeropuerto, dentro de un predio de más de

400 hectáreas en donde se encuentra actualmente la Bodega Agreli  y Casa David - Wine & Horses, un club h pico de primera categoría.

Reserva Alto Agrelo replicar  la experiencia del Palacio Duhau -inaugurado en 2006 tras una inversión de u\$s 75 millones- en la provincia de Mendoza.

Con vistas panorámicas al Cordón del Plata y a la cumbre del volcán Tupungato, el hotel 5 estrellas contará con 40 villas distribuidas para asegurar privacidad, así como visuales ex-

**Reserva Alto Agrelo es un complejo de solo 116 unidades, o chacras, de entre 5000 y 10.000 metros cuadrados**

**Los propietarios de los lotes residenciales podrán integrarse a la membresía Bodega Agreli **



### Ventas récord de autos 0 km

Los patentamientos acumulados en el primer trimestre del año fueron 90% superiores a los del mismo lapso de 2024. Se vendieron 161.229, impulsados por la financiación.

unidades, o chacras, de entre 5000 y 10.000 metros cuadrados (m2), cuyos propietarios tendrán acceso a una membresía exclusiva para disfrutar las experiencias y servicios del hotel Casa Duhau.

“Es un concepto de real estate 5 estrellas sin antecedentes en la Argentina y la región. Representa una oportunidad de inversión”, remarcó Ruben David socio del emprendimiento junto a la familia Scalesciani.

Las obras ya est n iniciadas y contemplan plazos de entre 12 y 24 meses de entrega según el área de loteo. “Los precios arrancan desde los u\$s 20 el m2 y depende su ubicación van escalando en el valor”, explicaron desde la desarrolladora que lleva adelante el proyecto.

Los propietarios de los lotes residenciales también podrán integrarse a la membresía Bodega Agreli , la bodega boutique de Reserva Alto Agrelo, a través de una membresía que incluye un lote anual de 72 botellas exclusivas de un vino súper premium, con etiqueta personalizada y de parcelas especialmente seleccionadas por los prestigiosos winemakers Michel Rolland y Marcelo Pelleriti.

Además, podrán acceder al servicio de primera categoría de guarda de equinos de Casa David - Wine & Horses.

De acuerdo con los empresarios, el negocio tiene como principal cliente destinatario a los mendocinos, aunque también a brasileños y europeos, quienes -según consideran- est n “muy interesados en la Argentina”. El motor de la inversión -según entienden- será diverso: pasará tanto por la residencia, como por el uso vacacional y el resguardo de capital.

Mendoza es una de las plazas que más creció en el último año impulsada, sobre todo, por el enoturismo. Por eso no es casualidad el desembarco de marcas de lujo que vienen a responder a una demanda todavía insatisfecha....

tas de la Cordillera de los Andes desde cada uno de sus ambientes. Contará con un espacio aterrazado con fogonero. Además, dispondrá de 12 suites ejecutivas en el edificio principal.

“Nuestra experiencia en el segmento nos han llevado a dar un nuevo paso, y en un destino que consideramos único como es Mendoza”, destacó Juan Francisco Scalesciani, dueño del Grupo el Rosario, que tiene bajo su ala al hotel Palacio Duhau Park Hyatt Buenos Aires.

El hotel tendrá dos restaurantes internacionales, cava, circuito de wellness, meeting room, miradores panorámicos, laguna y espejos de agua, entre otros amenities.

En un predio de 88 hectáreas se desarrollará Reserva Alto Agrelo, un complejo inmobiliario que constará de solo 116



## CLIMA DE NEGOCIOS

# La economía del conocimiento espera el fin del cepo y reconoce mejoras en la 'era Milei'

A la espera de la eliminación de trabas cambiarias, las empresas basadas en el conocimiento proyectan aumentar sus exportaciones, así como también sus dotaciones de empleados

— El Cronista  
— Buenos Aires

Tras un 2024 positivo en términos de exportaciones, el 62% de las empresas argentinas basadas en el conocimiento prevé incrementar aún más sus negocios con el exterior este año, informó Argencón, la asociación que nuclea a las empresas del sector. Además, a pesar del encarecimiento del costo laboral en dólares, el 40% de las firmas proyecta aumentar sus dotaciones de empleados en 2025.

En la Argentina, esta actividad se posiciona como el tercer complejo exportador detrás de los commodities y las economías regionales, a la par de la principal industria pesada, la automotriz. De esta manera, el sector "muestra perspectivas optimistas que confirman la tendencia de los últimos meses", indicó el relevamiento.

Según adelantó el Indec, las exportaciones del sector crecieron 15% en el último período. Esto confirmó la recuperación del sector, que, entre julio de 2023 y junio de 2024 había terminado con una caída del 1,4% interanual. El descenso, no obstante, podría haber sido aún más profundo. Sin embargo, se compensó durante el segundo trimestre del año pasado, cuando se registró un incremento del 8,7% interanual.

Entre los destinos con mayor potencial de crecimiento para las empresas argentinas se destacan los Estados Unidos,

América latina, Europa Occidental y extremo oriente. En cambio, Colombia se posiciona como el principal competidor de las firmas locales en este mercado, seguido por México, Costa Rica y Brasil.

De acuerdo con el informe de la organización que reúne a compañías de los sectores de la tecnología de la información, servicios profesionales, marketing y servicios audiovisuales, el 86,2% de las empresas coincidió en que la gestión del Gobierno de Javier Milei generó mejoras para la resolución de los problemas del sector. Sin embargo, aún se enfrentan a problemas históricos.

Uno de ellos es el cepo. Las restricciones cambiarias y la consecuente falta de unificación del mercado de divisas es el principal desafío que dicen enfrentar las compañías encuestadas.

Entonces, si bien valoraron la previsibilidad que brindó la estabilización de la macroeconomía para el desarrollo de sus negocios en el país, alertaron sobre la falta de normalización cambiaria y el aumento del costo salarial como factor que compromete la competitividad de la actividad.

Entre los temas que debería abordar el Gobierno en 2025 de manera que se fortalezcan los negocios de la industria del conocimiento, se destacó la baja de la inflación, la reducción de la carga fiscal y una reforma laboral para disminuir los costos de empleo.



El año pasado el sector inició el camino de su recuperación, luego de años con ingresos bajos

**La actividad se posiciona como el tercer complejo exportador detrás de los commodities y las economías regionales**

**Empresas alertaron sobre la falta de normalización cambiaria y el aumento del costo salarial**

El incremento del costo salarial en dólares generó reacciones contrarias. Por un lado, expuso el relevamiento, facilitó un sensible aumento en la retención de empleo respecto a años anteriores.

Sin embargo, por el otro, para el segmento de Global Delivery Services, en el que las multinacionales valoran la competitividad de costos, el incremento salarial local fue el principal desafío para el desarrollo de los negocios en el país. Entonces, si bien hay buenas perspectivas de empleo para el sector, el 48% de las empresas espera mayor rotación en

puestos laborales inferiores a salarios de u\$s 1500 mensuales.

En caso de mantenerse la actual política económica, esta es una de las razones por la que sólo cuatro de cada 10 empresas prevén sumar talentos a sus plantillas. De hecho, el 24% de las compañías respondió que incrementará sus dotaciones entre un 5% y un 10%; otro 10% aseguró que será entre el 10% y el 20%, mientras que el restante 6,9% indicó que lo hará en más de un 20 por ciento.

Casi el 50% de las firmas respondió que su nivel de contratación se mantendrá estable o con pocas variantes.

## AMPLIACIÓN DE LA PLANTA

## Raffo invierte u\$s 40 millones para duplicar producción en San Juan

— El Cronista  
— Buenos Aires

Laboratorio Raffo invierte u\$s 40 millones para duplicar la producción en su planta de San Juan. El desembolso se destinará a ampliar la fábrica en más de 2300 metros cuadrados

(m<sup>2</sup>), que se sumaron a los 17.000 m<sup>2</sup> ya existentes.

Claudio Beramendi, gerente general de Raffo, explicó que la inversión se enfoca en la producción de formas sólidas, como tabletas y cápsulas. Entre sus productos más conocidos se encuentran el paracetamol y el

antidepresivo "Atenix".

Según informó el sitio especializado Pharmabiz, la capacidad de producción actuales de 100 millones de comprimidos mensuales.

El proyecto del laboratorio también incluye la contratación de 150 nuevos empleados. "In-

corporaremos recursos humanos de la provincia, lo que permitirá incrementar nuestra dotación actual, cercana a las 900 personas, en un 20% en ese período", detalló el ejecutivo en la planta.

Claudio Beramendi asumió como gerente general de Laboratorios Raffo en enero de 2025, tras el retiro de Jorge Belluzzo. Como se adelantó en su nombramiento, Beramendi tiene el objetivo de "fortalecer la presencia de Raffo en Argentina, con foco en la expansión de la planta en la localidad de Pocito, San Juan". Este fue su primer

anuncio en el cargo.

Laboratorios Raffo fue fundado en 1898. Es una empresa argentina con más de 100 años en el mercado farmacéutico. Fabrica productos y exporta a más de 25 países. La compañía se destaca por su enfoque en el desarrollo de tratamientos, especialmente en el área de la oncología.

Cuenta con sedes en Munro, Tortuguitas, Villa Martelli, oficinas comerciales en el interior del país y una planta de producción en la provincia de San Juan. En total, emplea más de 2000 personas.



La participación de mercado de este segmento se multiplicó por cuatro en los primeros tres meses del año

PRIMER TRIMESTRE

## Con financiación y sin impuestos, se duplicó la venta de motos de lujo

Impulsados por la vuelta del crédito, una mayor oferta china y la quita del impuesto al lujo, productores locales y marcas importadas apuntan a vender más modelos de media y alta gama este año

— **Lola Loustalot**  
— lloustalot@cronista.com

La venta de motos de lujo se duplicó durante el primer trimestre del año en comparación con los primeros tres meses de 2024. Si bien la participación que tienen este tipo de modelos dentro del mercado general de motos es reducida, los vehículos de media-alta gama de entre 400 y 1000 cc ya representaron el 7% de las ventas totales entre enero y marzo de 2025.

Entonces, si se tiene en cuenta la participación que tenían estos modelos durante el mismo período del año pasado (que fue 2%), el crecimiento fue de 5 puntos porcentuales (casi se cuadruplicó). De hecho, según pudo saber este medio, de los 99.123 registros de motos Okm que se realizaron en los últimos tres meses, unos 7550 fueron modelos de gamas medias y altas cuyos precios varían entre los u\$s 10.000 hasta los u\$s 50.000.

Este crecimiento, explicaron en el sector, estuvo impulsado por una mayor oferta de modelos, así como también por la disponibilidad de herramientas de financiación, lo que permite dinamizar aún más el mercado.

"El alza se dio en la totalidad de los segmentos y el mercado prácticamente se duplicó contra el primer trimestre del año pasado. Esto se debe, en parte, a un fuerte incremento en la variedad de oferta de modelos de origen chino", comentó Facundo Lippo, director comercial de Zanella y representante de la marca china CFMoto.

Además, reveló que los modelos de origen chino e indio están dotados de tecnologías y equipamientos similares a las motos de marcas históricas y tradicionales, aunque sus valores pueden ser entre 30% y 40% menores. "El crecimiento de las marcas chinas no solo es consecuencia directa de la apertura de las importaciones de la Argenti-

tina. Es también es una tendencia a nivel mundial", aclaró.

La baja de impuestos fue otra de las claves para reactivar el sector. "Con la eliminación del impuesto al lujo hubo una baja de precios de entre 10% y 16% en las motos de gama alta y media que estaban afectadas por el gravamen interno", comentó Juan Carlos Más, director comercial de la unidad de rodados del Grupo Simpa cuyo portfolio está compuesto por marcas como KTM, Husqvarna, Gas Gas, Piaggio, Moto Guzzi, Vespa, entre otras.

Otra condición que favoreció el crecimiento de este mercado fue la vuelta del financiamiento. "Los bancos vieron en estos segmentos una oportunidad para poder financiar. Hoy las terminales tenemos acuerdos en los que financiamos hasta el 50% de la moto en 12 cuotas sin interés", develó Lippo.

Estas condiciones hicieron que, por ejemplo, en el caso de Royal Enfield, las ventas subieron 108% durante el primer mes del año y las proyecciones de crecimiento sean realmente fuertes para la marca. Amaury Layolle, Gerente Regional para Latinoamérica de Royal Enfield dijo que la empresa buscará "seguir consolidando su posición en el segmento medio y alcanzar una participación de mercado superior al 12% para 2025".

En el caso de la alemana BMW, la actualidad económica de la Argentina la llevó a proyectar un crecimiento de alrededor del 40% en ventas en el país. La marca vendió 974 motos y, aunque en el país la cifra no fue récord, representó un 74% de aumento con respecto a un año atrás. Todavía, lejos de las 2741 motos que vendió BMW en su mejor año, 2017, cuando en la Argentina BMW vendió la misma cantidad de motos que de autos...

INVERSIÓN DE U\$S 1 MILLÓN

## La pyme que vende perfumes a Antonela Rocuzzo llega a EE.UU.

— **Brenda Funes**  
— bfunes@cronista.com

Con clientes como Antonela Rocuzzo y la familia Zuccardi, una empresa rosarina invierte más de u\$s 1 millón y llega a los EEUU. Es La Pasionaria, que amplía su producción en un 40% con una nueva planta y plan de aperturas.

A Enfants, la marca de la esposa de Lionel Messi, la empresa le fabrica el agua de bienvenida de bebé, colonia de bebé y el jabón en pasta. También tienen una alianza con la familia Zuccardi. La Pasionaria desarrolló productos exclusivos para la bodega, con un jabón especial con aroma a Pan y Oliva que se vende en la boutique de la bodega mendocina, en Santa Julia.

Otro de sus clientes destacados son los hoteles Puerto Norte y Savoy de Rosario. Les proveen de productos de cuidado personal para las habitaciones y el spa.

La empresa se fundó en 2003 como un emprendimiento familiar en el hogar de Carina Cavazza y Mario Gerosa.

La Pasionaria comenzó produciendo su línea de jabones vegetales. Luego, se amplió y fue incorporando aceites esenciales, cremas corporales, difusores y velas de soja. Más tarde, incorporó el segmento de producción para terceros.

Actualmente, la empresa de 35 empleados tiene ocho locales en el país, tres en Buenos Aires y cinco en Rosario. Este año, La Pasionaria abrirá tres más como parte de su plan de expansión. Inver-

tirán entre u\$s 65.000 y u\$s 70.000 en cada una de las nuevas tiendas. Se ubicarán en Buenos Aires y Córdoba.

En línea con sus planes de expansión, La Pasionaria invirtió u\$s 850.000 y construyó su propia planta desde cero. Dejó de alquilar y ahora posee una fábrica de 650 metros cuadrados, inaugurada a fines de febrero. Esto le permitió aumentar su capacidad de producción en un 40%.

El principal problema, según explicaron los dueños de la empresa cosmética, era que su producto interesaba a los estadounidenses, pero no querían importar desde Argentina. Por eso, abrieron su depósito en Miami a fines del año pasado.

"Funciona como centro lo-

**La Pasionaria tiene de clientes a la esposa de Leonel Messi, familia Zuccardi y los hoteles Puerto Norte y Savoy**

gístico para la distribución de productos a través de ventas online. Recién estamos empezando. La expectativa es concretar nuevos acuerdos para llegar a las góndolas de Miami y de varios puntos de Estados Unidos en 2026", expresó Carina Cavazza, socia fundadora y directora de Diseño de La Pasionaria.

Con todos estos proyectos simultáneos, los dueños de La Pasionaria esperan que la facturación, que actualmente es de \$ 4200 millones anuales, crezca en un 40%. Este incremento estará alineado con el aumento de la capacidad de producción.



La Pasionaria aumentará un 40% su producción local

# Info Technology



## El streaming de Mercado Libre llega a Smart TVs

La plataforma Mercado Play, que permite ver gratis películas y series, lanzó su app para televisores de las principales marcas



Las empresas IT planean incorporar más talentos a lo largo de 2025 y ya usan IA en sus procesos de reclutamiento

### MERCADO LABORAL TECNOLÓGICO

## Empleo IT: crece la oferta, pero aún faltan candidatos calificados

Un informe revela que las empresas tienen expectativas positivas sobre las contrataciones IT, aunque más del 60% no encuentra profesionales con las habilidades que los puestos requieren

— Adrian Mansilla  
— amansilla@cronista.com

El sector de Tecnología de la Información (IT) continúa su expansión en Argentina, con perspectivas favorables para el segundo trimestre del año. Sin embargo, esta tendencia positiva se ve ensombrecida por un creciente desafío: la escasez de talento especializado. Según la última Encuesta de Expectativas de Empleo realizada por Experis, la división de gestión de talento tecnológico de ManpowerGroup, un alarmante 62%

de las empresas de IT reporta dificultades para encontrar profesionales con las habilidades necesarias.

El estudio, que analiza las perspectivas de contratación para el período de abril a junio de 2025, muestra una Expectativa Neta de Empleo (ENE) del +9%. Este indicador resulta de restar el porcentaje de empleadores que anticipan reducir su plantilla de aquellos que planean aumentarla. En términos concretos, un 32% de los empleadores argentinos del sector tiene previsto incre-

**Un 62% de las empresas de IT reporta serias dificultades para hallar profesionales con las habilidades necesarias**

**El 52% de las organizaciones ya está utilizando diversas herramientas de IA para reclutar**

mentar su personal, mientras que un 34% mantendrá su plantilla actual. Por otro lado, un 23% considera reducciones y un 11% aún no ha definido su estrategia.

"La demanda de profesionales de IT seguirá siendo sólida en los próximos meses y años", afirma Marcelo Roitman, Managing Director de Experis Argentina. "La búsqueda de incorporación de Inteligencia Artificial y Machine Learning está transformando los intereses y los procesos de las empresas a la hora de contratar talentos", añade.

### LA IA, ALIADA EN LA CAPTACIÓN DE TALENTO TECNOLÓGICO

Un dato revelador del informe es que el 52% de las organizaciones ya está utilizando herramientas de Inteligencia Artificial en sus procesos de re-

clutamiento, mientras que un 20% adicional planea implementarlas durante los próximos doce meses. Entre las tecnologías más utilizadas destacan las herramientas de IA conversacional generativa, como ChatGPT y Gemini, que permiten optimizar la interacción con candidatos y personalizar los procesos de selección.

Esta creciente adopción de la IA en la gestión del talento está redefiniendo la manera en que las empresas atraen, desarrollan y retienen a sus colaboradores. No obstante, la implementación de estas tecnologías no está exenta de obstáculos. El principal desafío identificado es la falta de habilidades de los trabajadores para utilizar la IA efectivamente (31%), seguido por el costo de inversión (29%) y la carencia de herramientas adecuadas (26%). Las preocupaciones sobre privacidad y regulaciones (25%) y la resistencia al cambio (25%) completan las principales barreras.

### FACTOR HUMANO Y HABILIDADES IRREEMPLAZABLES

A pesar del avance tecnológico, la investigación subraya que existen habilidades que aún no pueden ser reemplazadas por la IA. El juicio ético (38%), el servicio al cliente (36%), el pensamiento estratégico (30%), la gestión de equipos (27%) y la resolución de problemas y creatividad (26%) se mantienen como competencias exclusivamente humanas.

### CONTEXTO REGIONAL

En el panorama regional, los once países analizados en América esperan aumentos en sus nóminas para el próximo trimestre. Costa Rica lidera con las expectativas más altas (+55%), lo que la coloca al nivel de India (+53%) y Reino Unido (+49%). En contraste, Eslovaquia presenta las expectativas más débiles a nivel mundial (-11%), seguida por Israel (+1%).

Para Argentina, es importante señalar que las intenciones de contratación disminuyeron 7% en comparación con el trimestre anterior y un 2% respecto al mismo período del año pasado, lo que podría indicar una moderación en el crecimiento del sector.

El escenario plantea desafíos para las empresas y profesionales del sector IT. Lo que está claro es que la capacitación continua, la inversión en nuevas tecnologías y el establecimiento de criterios sobre el uso de la IA serán fundamentales.

# Financial Times

## Duro revés para Marine Le Pen

La líder francesa de ultraderecha fue condenada por malversación de fondos e inhabilitada a presentarse a cargos públicos por cinco años, lo que la dejaría fuera de las elecciones de 2027.



PREOCUPAN LAS CONSECUENCIAS LOCALES

# Aranceles: Trump prometió el “día de la liberación”, pero los estadounidenses dudan

Incluso los correligionarios republicanos del presidente se muestran escépticos ante las nuevas tarifas recíprocas que se impondrán a los socios comerciales a partir de mañana

— James Politi  
— Alex Rogers

El presidente Donald Trump lo ha llamado el “día de la liberación”: cuando el comercio mundial empezará por fin a reequilibrarse y Estados Unidos dejará de ser maltratado por sus socios comerciales.

Pero gran parte de los estadounidenses mira con inquietud la fecha del 2 de abril cuando Trump impondrá nuevos y elevados aranceles a las importaciones de productos de una amplia serie de aliados y adversarios.

Los amplios aranceles de Trump llevarán el proteccionismo estadounidense a un nivel nunca visto desde la Segunda Guerra Mundial. Vienen precedidos de una venta masiva en los mercados de renta variable estadounidenses, una caída de la confianza de los consumidores y señales de alarma por parte de las encuestadoras sobre la gestión económica del presidente.

“Creo que hay una enorme ansiedad”, dijo Douglas Holtz-Eakin, exfuncionario de la Casa Blanca durante la presidencia de George W. Bush y fundador del American Action Forum, un centro de estudios económicos de derecha con sede en Washington. Añadió que la Casa Blanca “corría un riesgo real de recesión” en su intento de elevar los aranceles que Peter Navarro, un alto asesor de Trump, ha declarado que podrían ascender a hasta u\$s600.000 millones al año.

“Eso es increíblemente insensato desde una perspectiva de macropolítica nacional. Cuando se empiezan a sumar las implicaciones internacionales y globales... es fácil ponerse muy, muy nervioso al respecto”, señala Douglas Holtz-Eakin.

Se espera que las medidas que se anuncien esta semana incluyan lo que la Casa Blanca ha denominado aranceles “recíprocos” a los países para castigarlos por sus aranceles a los productos estadounidenses, así como otras políticas que no gustan en Washington, como los impuestos a los servicios digitales y al consumo.

Se espera que Canadá, México, la Unión Europea, China, India y otros países estén en el punto de mira de los aranceles de la administración estadounidense.

Por otra parte, Trump también ha estado apuntando a sectores específicos con aranceles adicionales, revelando su plan la semana pasada de golpear las importaciones de automóviles con aranceles del 25% y prometiendo gravámenes también a los productos farmacéuticos.

En las últimas semanas, Trump y sus principales asesores económicos han recibido solicitudes de diplomáticos y funcionarios extranjeros, así como de líderes empresariales y grupos de lobby, para que moderen sus planes. Sin embargo, la Casa Blanca ha seguido manteniéndolos a todos en vilo sobre los detalles, sin indicios de grandes concesiones.

“Los aranceles serán mucho más generosos de lo que esos países fueron con nosotros durante décadas. Nos estafaron como nunca se ha estafado a ningún país en la historia y vamos a ser mucho más amables de lo que ellos fueron con nosotros. Pero, aun así, es una cantidad considerable de dinero para el país”, declaró Trump a los periodistas el domingo en el Air Force One de regreso a Washington desde Florida.

Al hablar de su plan de aranceles a los automóviles en una entrevista con la NBC,



“Es una cantidad considerable de dinero para el país”, dijo Trump el domingo. BLOOMBERG

**Los aranceles llevarán el proteccionismo estadounidense a un nivel nunca visto desde la II Guerra Mundial**

**“La gente no le pidió a Trump un nuevo orden global, sino una situación económica estable”, dijo Holtz**

Trump se encogió de hombros ante los temores de que el costo de comprar un auto en EE.UU. pudiera aumentar como consecuencia. “No podría importarme menos que suban los precios, porque la gente va a empezar a comprar autos fabricados en EE.UU.”, dijo.

“Confíen en Trump”, dijo Navarro en una entrevista con Fox News. “La razón por la que no va a haber inflación es porque los extranjeros se van a comer la mayor parte. Tienen que hacerlo. Somos el mayor mercado del mundo”, señaló.

Pero las señales de advertencia a Trump sobre sus planes comerciales han aumentado.

Según una encuesta de CBS

News publicada el domingo, el 55% de los estadounidenses cree que el presidente se está centrando “demasiado” en imponer aranceles a los productos extranjeros, mientras que el 64% piensa que no está dedicando suficiente tiempo a luchar contra la inflación y “bajar los precios”.

En general, su índice de aprobación en materia de economía es del 48%, mientras que el 52% lo desapruueba, lo que refleja el escepticismo público sobre su actuación en un tema clave que le impulsó a la victoria en las elecciones de 2024.

Los republicanos en el Capitolio se han alineado en gran medida con los aranceles de Trump, pero algunos del parti-

do están empezando a plantear objeciones.

"No creo que los estadounidenses quieran pagar más por sus autos", dijo el domingo a la CNN James Lankford, senador republicano por Oklahoma.

El viernes, los alcaldes republicanos de Rochester Hills (Michigan) y Columbia (Carolina del Sur) advirtieron del impacto de los aranceles: "La escalada de aranceles sólo aumenta los costos para las empresas, los trabajadores y los consumidores de toda Norteamérica. Los aranceles son impuestos que aumentan el costo de vida, vacían las cuentas bancarias, ponen en riesgo las cadenas de suministro y los puestos de trabajo y alteran los negocios locales que impulsan a las economías en los tres países [EE.UU., Canadá y México]. Nuestras comunidades serán las primeras en sentir el impacto", advirtieron los alcaldes.

El peligro para Trump y los republicanos es que no logren explicar los beneficios de sus políticas proteccionistas para los ciudadanos, que siguen buscando un alivio a los altos costos de vida.

"La gente no le pidió a Trump un nuevo orden global, sino una situación económica estable. Está tratando de hacer lo primero. Le va a costar lo segundo", señaló Holtz-Eakin.

Los líderes sindicales como Shawn Fain, presidente de United Auto Workers, han recibido con satisfacción los aranceles de Trump: "Los aranceles son una herramienta para conseguir que las empresas hagan lo correcto, que vuelvan los empleos aquí e invertir en los trabajadores estadounidenses. La clase trabajadora estadounidense ha sido dejada de lado durante décadas y está harta de eso".

Pero Trump se ha mostrado cada vez más dispuesto a utilizar sus bravuconadas comerciales con fines geopolíticos. Tras prometer subir los aranceles a los compradores de petróleo venezolano la semana pasada, el domingo advirtió a los países que compran petróleo iraní y ruso que también se enfrentarían a "aranceles secundarios", una medida que en el caso de Moscú pretende presionar aún más a Vladimir Putin para que alcance un acuerdo de paz con Ucrania.

Trump opina que la aplicación de aranceles es una demostración de fuerza a nivel internacional y una victoria política a nivel nacional. Pero los demócratas le van a caer encima si la opinión pública empieza a mostrarse reticente.

El senador demócrata por Virginia, Mark Warner, dijo el domingo en Fox News que el mercado bursátil "se está desplomando porque piensa que los aranceles son estúpidos. Los aranceles Smoot-Hawley de 1930 condujeron a la Gran Depresión. Dios quiera que lo que está haciendo Trump no nos lleve a la misma situación".

UNA DEPRECIACIÓN DE U\$S 10.000 MILLONES

## Se revierte el "gran error" de inversión de Warren Buffett

Precision Castparts, el fabricante de piezas aeroespaciales que Berkshire compró en 2016 por u\$37.000 millones, aumentó casi un 20% su valor después de un fuerte golpe en la pandemia

— Eric Platt  
— Stephen Foley  
— Claire Bushey

Warren Buffett ha tenido un respiro con una decisión que el mes pasado que creía que el inversor multimillonario describió hace solo cuatro años como un "gran" error.

Berkshire Hathaway reveló el mes pasado que creía que el valor de Precision Castparts, el fabricante de piezas aeroespaciales que Buffett compró en 2016 por u\$37.000 millones, se había recuperado en casi u\$2000 millones en comparación con su nivel de 2023, de unos u\$34.000 millones.

Eso hace que Buffett llegue a un punto de equilibrio con la inversión, después de asumir una amortización de casi u\$10.000 millones en 2021.

La compañía se ha recuperado recientemente a medida que la industria aeroespacial ha remontado tras la pandemia de 2020, y gracias a que Boeing, un gran cliente, haya vuelto a acelerar la producción después de problemas con dos aviones insignia.

El auditor de Berkshire, Deloitte & Touche, señaló el problema de la valoración de Precision Castparts en sus informes publicados durante cinco años consecutivos. Los asuntos críticos de auditoría, conocidos como CAM (*critical audit matters*), son una señal de advertencia que el auditor hace sobre las cuentas financieras de una empresa.

Precision Castparts se vio muy afectada por la pandemia, ya que las aerolíneas detuvieron las entregas de aviones para conservar efectivo. En años anteriores, Deloitte había dicho que la valoración requería un "alto grado de juicio del auditor y un mayor grado de esfuerzo" para verificar las suposiciones de la gerencia y asegurarse de que no fueran necesarias más amortizaciones.

Una depreciación sería necesaria si el valor razonable estimado de una empresa cae

por debajo del llamado valor contable, el precio histórico de adquisición que Berkshire pagó menos las amortizaciones y otras reducciones.

Berkshire reveló en 2022 que fijó el valor razonable del negocio solo 4% por encima de su valor contable. Pero, a medida que las perspectivas para sus clientes han mejorado, la auditoría ha aumentado su estimación, dándole más margen de maniobra. Esa cifra saltó a "casi el 20%" en 2024.

"La pregunta para el auditor siempre es, ¿cómo de equivocado puedo estar? Podría equivocarme mucho más que cuando había un colchón más estrecho, y no tendría un efecto material en los estados financieros", dijo un socio de una firma de contabilidad familiarizada con las CAM.

Las CAM fueron, en parte, un reflejo de los problemas que Buffett ha tenido con la empresa, que se vio muy afectada por la pandemia, ya que las aerolíneas detuvieron las entregas de aviones para conservar la liquidez.

Las ventas cayeron drásticamente en 2020, hasta los u\$7300 millones, su nivel más bajo desde 2012. Las ganancias disminuyeron en casi dos tercios, lo que provocó la depreciación de u\$10.000 millones vinculada a la adquisición.

"Precision Castparts está lejos de ser mi primer error de inversión. Pero es uno grande", dijo Buffett cuando Berkshire reveló la depreciación, admitiendo que había "pagado demasiado por la compañía".

Las dificultades en Precision Castparts se reflejaron más ampliamente en la industria aeroespacial, que luchó a medida que la demanda de nuevos aviones se disipó casi de la noche a la mañana.

Pero, incluso cuando esa demanda volvió a resurgir a medida que las vacunas llegaron a todo el mundo y los pasajeros regresaron a los cielos, Precision se enfrentó a un nuevo golpe. La firma sufrió cuando



Buffett admitió que pagó "demasiado" por la compañía. BLOOMBERG

uno de sus mayores clientes, Boeing, afrontó paradas y retrasos en la producción de los modelos de avión 737 Max y 787 Dreamliner, debido a problemas de calidad con los aviones. Precision Castparts fabrica piezas forjadas y fundidas para motores a reacción.

El informe anual de Berkshire de 2024 mostró que los ingresos de Precision Castparts finalmente llegaron a máximos de 2019, al aumentar en un 12% el año pasado, hasta los u\$10.400 millones. Las ganancias antes de impuestos también continuaron repun-

tando, con un crecimiento del 24%, hasta aproximadamente los u\$1900 millones.

Buffett comentó al *Financial Times* que creía que las preguntas sobre los CAM y Precision Castparts se abordarían mejor en la reunión anual de la compañía que se celebrará en mayo. "Espero que las preguntas sobre Precision Castparts se hagan en la reunión anual", dijo.

Precision Castparts sigue siendo una de las mayores adquisiciones que Buffett ha logrado, superada solo por su adquisición de Burlington Northern Santa Fe, según LSEG...



Luis Seoane

### "RE FLORECER"

Florencia Aise, Marcelo Bonevardi, Enrique Burone Riso, Ricardo Celma, Marcelo Frankrajch, Graciela Genovés, Antonia Guzmán, Fabián La Rosa, Juan Lascano, Luis Seoane y Agustín Viñas

ZURBARAN

Lunes a Viernes de 12 a 20 hs.  
Cerrito 1522 | Buenos Aires | Tel.: (011) 4815 1556  
www.zurbaran.com.ar





## B Lado B

# Un huevo de Pascua cuesta este año como un asado para cuatro personas



El 20 de abril se celebra la Pascua pero la costumbre de consumir huevos de chocolate poco a poco va desapareciendo por los altos precios

El kilo de chocolate supera los \$100.000, no solo en las marcas artesanales sino también en las etiquetas industriales.

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

El próximo 20 de abril, la industria del chocolate se prepara para una fecha clave: la Pascua. Pero, este año, tendrá un sabor amargo. Los precios se dispararon y un huevo de 500 gramos ya cuesta más de \$ 50.000, más de lo que se necesita para llenar una parrilla con carne para una familia de cuatro integrantes.

En las principales marcas artesanales de Bariloche el valor del chocolate tiene un precio promedio de \$ 100.000 el kilo. De esta forma un huevo de 100 gramos arranca en \$10.000. "El aumento es de entre el 90 y

100% comparado al año pasado", contó Emilio Secco, CEO de la marca Del Turista.

Los chocolates industriales no tienen precios mucho más económicos. Por ejemplo, el clásico Kinder de 150 gramos tiene un valor promedio de \$ 22.000, el doble de lo que costaba un año atrás.

En la Argentina, se estima un consumo per cápita de 1,6 kilos de chocolate al año. El número es 10 veces menor al de países de Europa como Bélgica, que tiene 16 kilos por persona. Pero, localmente, tiene un consumo estacional: en abril, la demanda se dispara como consecuencia de la Pascua

El cacao, que es un com-

En la Argentina, se estima un consumo per cápita de 1,6 kilos de chocolate al año. El número es 10 veces menor al de países de Europa como Bélgica, que tiene 16 kilos por persona

modity, está en su precio récord de los últimos 48 años, debido a los efectos de La Niña en África, que provocó que las cosechas sean mucho más bajas que las esperadas. Allí, están los dos principales productores de cacao, Ghana y Costa de Marfil, y eso hace que haya escasez de cacao a nivel mundial. "En un

año y medio el valor del cacao subió 400%. A esto hay que sumarle la manufactura, porque se trata de un productor artesanal", agregó Secco.

En ese sentido en Del Turista explicaron que la producción de este año es similar a la del año pasado. Aunque aclararon que ya en 2024 habían reducido un 30% el stock ante la baja en las ventas. "En 2024, tuvimos una caída del consumo del 25% en promedio", agregó.

Leticia Fenoglio, CEO de Rapanui reconoció que el sector atraviesa aumentos sostenidos en costos de producción e insumos: "El cacao, como muchos saben, está pasando por un momento especialmente complejo. Aun así, en Rapanui intentamos trasladar lo menos posible estos incrementos, priorizando la calidad y el diferencial que nos representa".

Hoy, en promedio el kilo en Rapanui de huevos de Pascua está en \$ 110.000. Así un huevo de 100 gramos tiene un valor

promedio de \$ 11.000.

Si bien el escenario es complejo para la industria del chocolate, en La Pinocha se apoyan en la fecha de Semana Santa para proyectar un alza en las ventas. "Creemos que será un mejor año que 2024 porque esta vez la Pascua cae el 20 de abril y el año pasado fue el 31 de marzo y todavía hacia calor", dijo Emiliano Daniel Baratz CEO de La Pinocha Chocolates.

Las temperaturas templadas desalientan el consumo de chocolate. Además el año pasado, Pascua se había combinado con el feriado del 2 de abril generando un fin de semana extra largo.

Para el empresario, las ventas subirán un 25% comparado a 2024. En ese sentido en La Pinocha aseguraron que los precios asegurarán la suba de la inflación. "En el primer trimestre estimamos un incremento del 5,5%, con el objetivo de acompañar la variación inflacionaria", remarcó Baratz...