

Descuentos de hasta 40%

Jugueterías apelan a las promo para vender en Reyes lo que quedó de Navidad — Contralapa



Según datos privados  
Los precios aceleraron en diciembre, pero se espera un retorno al 2% — P.4 y 5

# El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

VIERNES

3 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500  
Nº 34 787 REC.

• URUGUAY: \$ 40

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 2 695 646 ▲ +6,39% — Dow Jones 42 392 ▼ -0,36% — Dólar BNA 1052 ► 0% — Euro 1,03 ▼ -0,82% — Real 6,15 ▼ -1,15% — Riesgo país 610 ▼ -3,94%

LOS ÚLTIMOS DOS MESES, CLAVES EN LA RECUPERACIÓN

## La recaudación subió 205% en el año, fue récord en diciembre y superó por poco a la inflación

Alcanzó los \$ 131.357.699 millones durante 2024. Como la inflación acumulada fue del 118%, hubo un crecimiento real -por encima del alza del costo de vida- del 1%

El IVA fue el impuesto que más aportó con \$ 4.475.623 millones. En el acumulado anual, el IVA generó \$ 43.027.692 millones, un 196,8% más (casi el triple) que en 2023

La recaudación alcanzó los \$131.357.699 millones durante 2024. Esta cifra representa un incremento de 205% en relación al año pasado. Los recursos obtenidos en diciembre fueron de \$13.015.183 millones, lo que implica una suba del 120% en comparación con el mismo mes del año anterior. Como la inflación acumulada es del 118%, hubo un crecimiento real -por encima del alza del costo de vida- de entre 1% y 2%. La Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) recaudó durante casi todo el año por debajo de la inflación. Sin embargo, tras una recuperación en noviembre y diciembre, logró cerrar 2024 con saldo positivo. El IVA fue el impuesto que más aportó, alcanzando \$4.475.623 millones en diciembre. "El IVA impositivo aumentó 126,2%, en tanto que el IVA Aduanero se incrementó en 105,5%", explicó el ente recaudador. Según ARCA, una mayor distribución de facilidades de pago, derivada de la adhesión a la moratoria, contribuyó de manera positiva. — P. 6



El ministro de Economía, Luis Caputo, empezó el año con buenas noticias

► ZOOM EDITORIAL

Por ahora los mercados miran el riesgo país, las reservas y los recortes en el Estado

Horacio Riggi  
Subdirector periodístico  
— p. 2 —

► OPINIÓN



Horizontes de lo posible y desafíos de lo cambiante

Sergio Berensztein  
Analista político.  
Presidente de IPA Latam  
— p. 3 —

► FINANCIAL TIMES

Del cepo y el bitcoin a Trump y Wall Street: las predicciones del FT para este 2025

— p. 22 y 23 —

EL MERCADO A LA ESPERA DE TRUMP

Sube el dólar contra las principales monedas: en la Argentina, fuerte baja — P. 14



MAYORES COMPRAS EN EL EXTERIOR

Volvió el apetito por los activos locales: los ADR saltaron hasta 14% — P. 15

## ZOOM EDITORIAL



Horacio Riggi  
hriggi@cronista.com

## Por ahora los mercados miran el riesgo país, las reservas y los recortes en el Estado

**E**n el primer día hábil en la bolsa, los inversores volvieron a mostrar optimismo por la Argentina. Es cierto, es el primer día. Sin embargo, en el mercado miran con buenos ojos que el Gobierno cuente con los dólares para hacer frente a los vencimientos de la deuda del año.

"El Tesoro aprovechó el superávit fiscal conseguido en 2024 para comprar alrededor de u\$s 7000 millones y asegurar sus obligaciones de deuda de 2025. Por esa razón, ya no necesitaría recurrir al mercado de capitales para buscar financiamiento con el fin de hacer frente a esos compromisos", afirmó ayer un cable de la agencia de noticias NA.

El Gobierno tiene depositados u\$s 6009 millones en el Banco Central para pagar los vencimientos de capital de enero y julio. Los fondos se suman a la transferencia de casi u\$s 1000 millones que hizo en octubre pasado al Bank of New York Mellon (BNY), para cubrir parte de los vencimientos de intereses de Bonares y Globales de este mes.

Otra buena señal de que el Gobierno cuenta con el dinero para hacer frente a los vencimientos de deuda puede estar en

la caída del riesgo país. Que pasó de 1550 puntos básicos a mitad de año, a los 640

Si a este panorama se suma que el ministro de Economía, Luis Caputo, intentará cerrar el nuevo programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el primer trimestre del año, la situación puede ser más aliviada. El presidente Javier Milei dijo que las negociaciones incluirán un desembolso de fondos frescos que ayudarán a fortalecer las reservas del Banco Central.

Otra punto que el mercado mira con atención está centrado en el Estado. El

•••  
**Otra buena señal de que el Gobierno cuenta con el dinero para hacer frente a los vencimientos de deuda puede estar en la caída del riesgo país**

•••  
**El ministro de Economía, Luis Caputo, intentará cerrar el nuevo programa con el Fondo Monetario en el primer trimestre del año**

Gobierno prohibió nuevas contrataciones en el ámbito nacional, en el marco de la política destinada a seguir achicando el gasto público. Además, se estableció la duración máxima de los contratos y confirmó que para acceder a un puesto en el Estado será obligatorio acreditar la aprobación de un examen de idoneidad.

La nueva reglamentación fue oficializada con la última edición del Boletín Oficial de 2024 en la que se publicaron los decretos que llevan las firmas de Javier Milei y del ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger.

Solo en 2024 fueron cesanteados unos 36 mil empleados públicos.

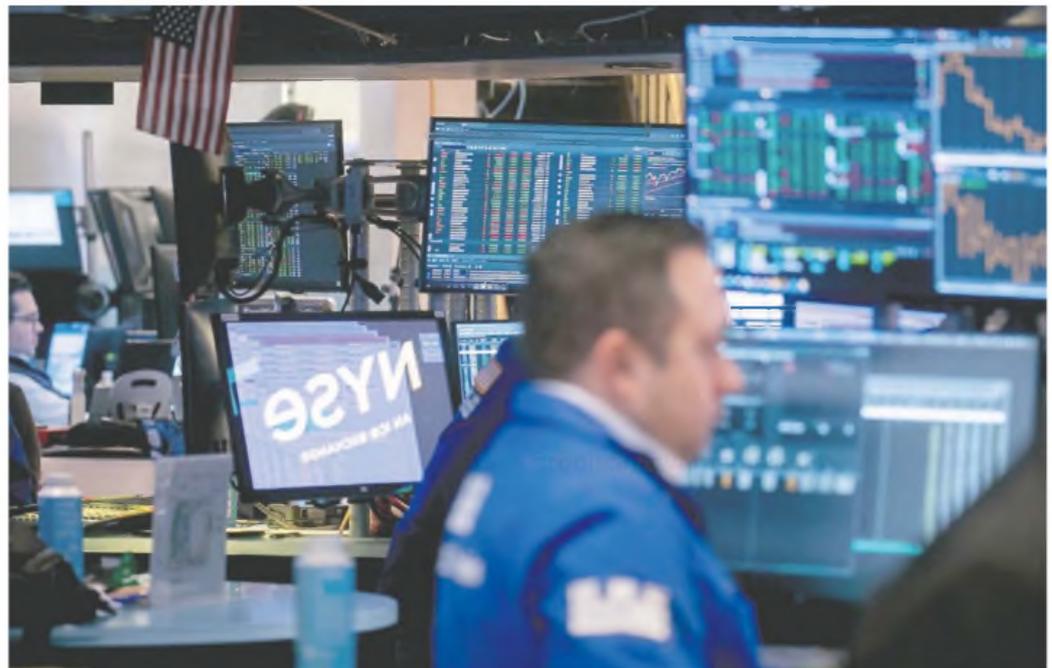
De todos modos, hay factores que el Gobierno no puede manejar y que van a influir en la caja de 2025; el precio de las commodities y relacionado con eso el superávit comercial. También será el año del retorno de Donald Trump a la presidencia de los Estados Unidos. La cercanía entre Trump y Milei ilusiona al Gobierno en poder contar con el visto bueno de los Estados Unidos en las negociaciones que se lleven a cabo con el FMI.

## LA FOTO DEL DÍA

Michael Nagle/Bloomberg

## Arrancó volátil Wall Street

Los inversores estadounidenses concentran muchas expectativas para el primer mes del año, dado el optimismo reinante sobre los gigantes tecnológicos. Sin embargo, en el primer día del mercado, las acciones en Wall Street se mostraron volátiles.



## OPINIÓN

**Sergio Berensztein**  
Analista político. Presidente  
de IPA Latam



# Horizontes de lo posible y desafíos de lo cambiante

**E**stamos ganando 2 a 0. Es el peor resultado de todos, porque usted se duerme y lo llevan puesto" afirmó Javier Milei en un extenso reportaje reciente, a propósito de la trayectoria parcial de su administración. En efecto, más allá del resultado numérico que cada quien decida colocarle a este tramo de gestión libertaria, la foto actual entrega razones que sostienen el triunfalismo oficialista de fin de año.

La desaceleración inflacionaria y la pax cambiaria (que demandó hace pocos días una intervención récord del Banco Central, a través del mercado de bonos) impulsan una mejora persistente de los indicadores de opinión pública. El último informe de D'Alessio IROL/Berensztein así lo confirma: no solo la aprobación al Gobierno alcanza un nuevo máximo en el año (54% apoya y 46% rechaza), sino que la inflación pasó a ser una preocupación de segundo orden y ya hay una mayoría que percibe una mejor situación económica que el año pasado (55% dice estar mejor y un 44% peor).

En momentos del calendario donde aflora nuestro impulso sintetizador, corremos el riesgo de segar nuestros balances y pronósticos en virtud de una coyuntura que luce actualmente ventajosa. En el transcurrir de nuestras vivencias, solemos manejarnos entre visiones triunfalistas y pesimistas, aunque en rigor, bastantes menos cosas resultan tan arrolladoramente geniales o abrumadoramente catastróficas como en algún momento hemos llegado a pensarlas. En paralelo, si hay algo que persigue a nuestra condición humana de manera cada vez más asfixiante es la vivencia de lo cambiante.

Coyunturas individuales, cuanto más disyuntivas sociales terminan siendo capturadas por

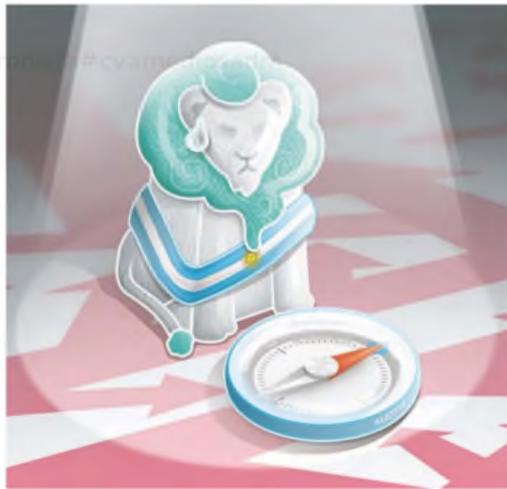


ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

●●●  
**De cara a las elecciones legislativas, el mercado espera nada menos que un triunfo contundente de las fuerzas que apoyan el actual rumbo liderado por los libertarios**

la reproducción de lo incierto o la maduración acelerada de lo improbable. Esto hace que en nuestra vida, pero también en la política, las cosas sean, en general, más difíciles de lo que parecen. Con su reciente frase futbolera el presidente parece haber tomado nota de esto, sobre todo, ante ciertos nubarrones que se vislumbran desde los mercados internacionales, las finanzas globales y la política doméstica y que tendrán su desarrollo al compás del calendario electoral de 2025. Aun siendo un autoproclamado birlardista, Milei está dispuesto a defenderse atacando, en lo que es más un menottismo vergon-

zante, dispuesto a acelerar ante las tensiones que se le acercan.

Los sectores de exportación más dinámicos del país afrontan condiciones externas desafiantes. Por un lado, las dificultades en el sector agrícola han empezado a copar la atención del gran público a partir del anuncio de default de los pagaráres de Surcos, Agrofina y Los Grobo. Una conjunción de tipo de cambio bajo, alza de los costos en dólares y retenciones inmodificadas se agrega sobre precios internacionales bajos, en especial de la soja, situación que los analistas esperan que se mantenga por algún tiempo más.

Por su parte, las expectativas de caída del precio del petróleo a un promedio anual más cercano a u\$70 por barril se cñe sobre un aumento de la oferta global y el arribo de Trump al poder, que con su 'Drill, Baby, Drill' podría incluso llegar a compensar los shocks que pro-vengan desde Medio Oriente. ¿Puede ese contexto entrar en tensión con el espectacular

despegue de Vaca Muerta? La fuerte caída en la cotización del litio en el transcurso de este año ha dado muestras de la cautela con que deben manejarse ciertos proyectos mineros locales, que encontrarán oportunidades destacables en el mediano y largo plazo con el cobre, mientras en lo inmediato no puede descuidarse el fuerte predominio del oro y la plata.

En relación con el mundo financiero, Argentina fue una fiesta en 2024 entre subas de bonos y acciones, con ADRs del mundo bancario que treparon hasta 300% en dólares, a partir de cotizaciones extremadamente bajas y una confianza creciente en la consolidación fiscal de Milei. Como contrapartida, el riesgo país llegó a sus niveles más bajos desde 2018 y nuestro perfil crediticio podría seguir mejorando si continúa el cumplimiento del cronograma de pagos de deuda externa, como el que se afrontará en bonos soberanos a principios de enero.

Aun así, quedan por definirse los términos del próximo acuerdo con el FMI, en donde irrumpió en estos días la designación de Mauricio Claver Carone como enviado del gobierno de Estados Unidos para América latina. Aquello deja un sabor amargo para el gobierno argentino por la vieja pelea que arrastra el ex presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con Guillermo Francos y su magra valoración de Luis Caputo. Además, una política fiscal expansiva de Trump llevaría a un nuevo ciclo de suba de tasas por parte de la Reserva Federal, lo que podría configurar un shock negativo para los activos de países emergentes. ¿Qué ocurriría con los activos domésticos en caso de una corrección en los mercados globales?

Fijándonos en la dinámica de configuración electoral para las Legislativas del año próximo, el mercado espera nada menos

que un triunfo contundente de las fuerzas que apoyan el actual rumbo liderado por los libertarios. No obstante, hasta ahora no hemos asistido a un esfuerzo de construcción política que tienda a homogeneizar la oferta de un espacio de esas características. Por el contrario, las fricciones entre La Libertad Avanza (LLA) y el PRO se profundizan día a día, incluyendo la decisión de Jorge Macri de desdoblarse los comicios en la Ciudad de Buenos Aires.

Más aún, con el esbozo del presidente, aún no definitivo, de descartar acuerdos locales, LLA podría salir a disputar con listas propias en territorios gobernados por el radicalismo y por fuerzas provinciales, que en muchos casos son altamente competitivas. Según el informe de Indicadores de Preferencias Políticas (IPP) que elaboramos mensualmente con D'Alessio IROL, el Gobierno cuenta con un piso de apoyo nacional del 35%. ¿Alcanza esto como para darle al mercado el resultado que espera? Sabemos que la política está siempre preparada para "meter la cola".

Este 2024 concluye para el Gobierno con sus expectativas trazadas para este momento de la gestión cumplidas. Las ventajas no son absolutas, sobre todo cuando quedan por abordar cuestiones estructurales de competitividad y desarrollo que aparecen intermitentemente en agenda. En sus escritos sobre "Labor, trabajo y acción", Hannah Arendt destaca que una de las características fundamentales de la acción humana es su imprevisibilidad. Incluso cuando todo parezca orientado hacia un final predeterminado, las sorpresas suelen estar allí esperándonos, más cerca de lo que las hubiésemos imaginado recoger. Llegamos hasta aquí, pero todavía quedan más capítulos para seguir descubriendo el advenimiento de lo improbable. —

**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 Goñi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores: Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

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

**ABONAMIENTO CORPORATIVO** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso 5to (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 5to (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

## Economía & Política



**“Tenemos una fuerte apertura de importaciones y la industria nacional no está preparada”**

Daniel Rosato  
Pte. de Industriales Pymes Argentinas (IPA)

# Inflación

## Los precios aceleraron en diciembre pero esperan retorno al 2% en enero

El Gobierno aspira a perforar el 2% de inflación mensual en los primeros meses del 2025 tras la presión de fin de año. Los alimentos, aumentos de tarifas y turismo, en la mira

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El 2024 cerró con una inflación casi 100 puntos abajo que la de 2023. Las primeras estimaciones señalan que la variación interanual de diciembre se ubicará en torno a 118%, contra el 211,4% que alcanzó en el mismo mes del año pasado.

Diciembre, un mes que suele tener una aceleración de los precios en general por cuestiones estacionales, habría registrado una inflación superior al 2,4% de noviembre.

Así, las mediciones la ubican desde 2,5% (Libertad y Progreso), 2,7% (LCG), 2,8% (CyT asesores) y 2,9% (EcoGo).

Las últimas dos semanas del mes tuvieron una caída de la aceleración de precios (0,3% y 0% según Libertad y Progreso) e incluso negativas en alimentos. Para CyT, el comportamiento del mes estuvo influido por alimentos y bebidas “que aumentaron apenas 0,9% y actuaron como contrapeso a las subas cercanas al 5% que mostraron educación y esparcimiento”, este último empujado por las vacaciones de verano.

La carne subió 8% en el mes, pero las verduras registraron una baja del 20%, aunque no alcanzaron a compensar la influencia que tuvo la carne en la inflación núcleo, que se ubicó en el 3,4% según CyT, 0,7 puntos por encima de la núcleo de noviembre.

Los servicios públicos tuvieron subas moderadas, mientras que los aumentos más

marcados estuvieron en alquileres y expensas.

Para la medición anual, desde Libertad y Progreso esperan un 117,3%, similar a lo que proyecta LCG, mientras que CyT proyecta un 118%.

De ratificarse esta variación, sería el octavo mes consecutivo de desaceleración en la variación anual. Florencia Iragui, economista de LCG, señaló que si bien se trata de un número “considerablemente menor a lo que cerró 2023”, hay que tener en cuenta “que la variación anual de 2024 deja afuera el fuerte incremento mensual del 25,5% de diciembre de 2023”.

“Si miramos la variación anual acumulada, medida como la comparación de ambos años completos, la inflación alcanza un 219%. Esto sería por un lado la medición punta a punta y en el segundo caso la inflación promedio, ambas anuales”, concluyó Iragui.

### ¿ENERO ROMPE EL 2%?

El Gobierno ya autorizó aumentos sobre los servicios para enero, todos por abajo del 2%. Es el caso de las tarifas de luz (1,6%), gas (1,8%) y agua (1%). Entre los objetivos que persigue el Gobierno con estas actualizaciones es que la inflación de enero se acerque o incluso perforo el 2%.

Cabe destacar que desde febrero la evolución de los precios de los servicios se ubicó por encima de la de los bienes, casi duplicando en la mayoría de los casos. En noviembre, el aumento de los bienes fue de 1,6%,

contra un aumento de 4,4% de los servicios.

Sobre las tarifas, Camilo Tiscornia, director de CyT, subrayó que se trata de aumentos bastante chicos que están por debajo del 2%, “con lo cual no son un gran factor de inflación”.

“En enero pesa mucho lo vinculado al turismo por las vacaciones, por eso suele ser alta. Va a haber que monitorear qué pasa con los alimentos, en especial con la carne que había subido y después se calmó”, señaló Tiscornia sobre la dinámica del primer mes del año.

“Me parece difícil que se perforo el 2% por ahora”, agregó.

Iragui agregó que el nivel de aumentos anunciados de los servicios no tendrá gran incidencia en la variación general del índice de precios, aunque analizó que para que se perforo

**Las estimaciones de diciembre la ubican entre 2,5% y 2,9%, y para el cierre del año rondaría el 118%**

el 2% falta ver qué pasa con la inflación núcleo de diciembre.

“Noviembre presentó una núcleo del 2,7%. Si esto se mantiene en diciembre, es difícil pensar en recortar 0,7 puntos en un mes. A eso hay que sumarle la estacionalidad de enero, aunque diciembre suele ser el más afectado”, por la sumatoria de las vacaciones y las fiestas, agregó la economista.

Libertad y Progreso espera en enero una nueva desaceleración y que la inflación general se ubique en torno al 2%, explicado por “la estacionalidad favorable del primer trimestre del año, sumado a un menor arrastre estadístico”. Eugenio Mari, economista jefe Libertad y Progreso, destacó que “el 2024 cierra con una dinámica que permite aspirar a ver un IPC en torno al 2% en el primer trimestre de 2025”. —



## El Gobierno insiste en que habrá recuperación en V este año

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Gobierno celebró que la actividad se recuperó en 2024, a pesar de la caída del gasto en torno al 30%. El dato que difunde el Gobierno se diferencia del oficial que muestra el Indec, que informa

una caída de la economía.

“Termina un 2024 en el que se demostró que el multiplicador keynesiano era verso: el gasto público cayó 30% y el PBI creció un 3%”, dijo el ministro de Desregulación, Federico Sturzenegger.

El Indec, por su parte, informó a través del Estimador

Mensual de Actividad Económica (EMAE), que a octubre la economía acumulaba una caída interanual de 2,7%, mientras que la variación interanual del mes era de -0,7% la segunda menor caída del año detrás de la de julio (-0,5%).

Desde el Gobierno esgrimieron una explicación de este

**La liquidación del agro creció 27% en diciembre y alcanzó una mejora de 58% interanual**



**MAJOR INGRESO DE DÓLARES**

Las liquidaciones de las empresas agroexportadoras de Argentina subieron 58% interanual en diciembre, al totalizar u\$s 1.966 millones, y finalizaron 2024 con un incremento del 27% respecto del año previo, según la Cámara de la Industria Aceitera de Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC). De

alli también surge que la liquidación retrocedió un 1,6% menos respecto de noviembre pasado. "El año pasado fue superior al año anterior en ingresos de divisas, causado por un volumen de cosecha mayor. Los precios internacionales no acompañaron la mejora de la producción", señaló.



La temporada de verano presiona sobre los precios pero la competencia con el exterior modera subas

crecimiento. Fue Martín Vauthier, director en el BICE y asesor en el Ministerio de Economía, quien explicó que se trata de la diferencia entre la variación promedio anual y la punta a punta.

"Al analizar datos del PIB, es importante distinguir entre variación "promedio anual" (influida por el arrastre estadístico) y "punta" (lo ocurrido DURANTE el año). La economía efectivamente creció durante 2024, aunque la variación promedio muestre una caída. EMAE de octubre 24 vs. diciembre 23: +2,3%", explicó

Vauthier en redes sociales.

Los datos que señala Vauthier corresponden al nivel de actividad desestacionalizada de octubre contra el de diciembre de 2023, a diferencia del que analiza Indec que toma el acumulado y lo compara con el mismo período del año anterior.

El presidente Javier Milei recuperó los datos difundidos por Vauthier y sentenció: "Keynesianismo nunca más. El 2024 ha sepultado muchas de las mentiras que sostienen los chorros de la política en complicidad con los econochantas. Muchachos, les aviso que se les

quemaron los papeles".

Es en base a estos datos y a la recuperación del nivel de la actividad en 2024, que se ubica por encima del 2023, que el Gobierno habla de rebote en V.

El director del Banco Central, Federico Furiase, incluyó entre las explicaciones de la buena jornada financiera al "proceso de recuperación económica en "V" con fuerte descenso de la inflación".

En la misma sintonía, Milei compartió un gráfico que muestra la recuperación del nivel de actividad a octubre y la baja de la inflación, contra un

nivel apenas inferior en noviembre 2023 con una inflación del 12,8% y agregó: "Recuerdo a cada uno de los chantas (periodistas como economistas) que decían que con suerte habría un L (estabilización-estancamiento), una pipita de Nike muy suave o los keynesianos augurando la nueva Gran Depresión. Parece que teníamos razón cuando hablamos de la V".

Esto va en línea con los señalamientos de tomar las variaciones mensuales a la hora de observar la salida de la recesión: allí se observa que la variación

desestacionalizada acumula seis meses sin caídas, mientras la interanual suma cinco caídas consecutivas y nueve en el año.

La fuerte recuperación que tuvo el agro, al compararse con un año marcado por la sequía, hizo que el sector fuera determinante. Según había destacado LCG, "empieza a reducirse la diferencia (entre el agro y otros sectores) en términos interanuales, con una caída del 1,5% (vs -0,7% en total)", mientras que en el acumulado, el sector tuvo un crecimiento del 37%, mientras que el resto tiene una caída del 5,1%". —

CIFRAS OFICIALES

# Recaudación: diciembre récord e ingresos anuales que suben 205% frente a 2023



La recaudación de impuestos volvió a mostrar una suba

Los impuestos tuvieron un crecimiento real y superaron a la inflación en un 1%. El último trimestre fue claves en la reactivación. IVA, Ganancias y combustibles fueron los motores

— Martín Bidegaray  
— mbidegaray@cronista.com

La recaudación alcanzó los \$ 131.357.699 millones durante 2024. La cifra representa un incremento de 205% en relación al año pasado. Los recursos obtenidos en diciembre fueron de \$ 13.015.183 millones, una suba del 120% en comparación con el mismo mes del año pasado. Es un número récord.

Como la inflación acumulada es del 118%, hubo un crecimiento real -por arriba del alza

del costo de vida- de casi un 1%.

La Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) vino recaudando casi todo el año por debajo de la inflación. Pero, tras una recuperación en noviembre y diciembre, terminó cerrando el 2024 con un saldo positivo para el fisco.

El IVA es el impuesto que más aportó, con \$ 4.475.623 millones en diciembre. "El IVA Impositivo aumentó 126,2%, en tanto que el IVA Aduanero se incrementó en 105,5%", explicó el ente recaudador. Según Arca,

una mayor distribución de facilidades de pago por adhesión a la moratoria hizo una contribución positiva.

En el acumulado anual, el IVA trajo \$ 43.027.692 millones, un 196,8% más (casi el triple) que en 2023.

Ganancias es el segundo tributo en importancia. Su variación interanual fue de 144,6%, recaudando \$ 2.559.543 millones. En el acumulado anual, sumó \$ 26.068.568 millones. Incidió "la restitución del tributo a los

trabajadores en relación de dependencia". Los trabajadores con cierto nivel de ingresos (sueldos de \$2 millones) habían sido eximidos de esta obligación durante el último trimestre de 2023. Para Arca, en cambio, se recaudó menos por "el cambio de esquema de percepciones aplicado a las operaciones de

**El IVA anual casi triplica al de 2023 y la restitución de Ganancias jugó un papel importante**

**Bajó lo obtenido en tributos relacionados con dólares, como Bienes Personales e impuesto PAIS**

moneda extranjera", ya que también se recargaban esas operaciones.

El ordenamiento del esquema cambiario impactó en la recaudación de Ganancias, Bienes Personales y el impuesto PAIS. La supresión o disminución de los tributos vinculados a la operatoria en dólares tuvo efecto en varios subgrupos recaudadores.

Según Arca, hubo menos plata por Ganancias por "la disminución de la demanda de moneda extranjera para atesoramiento y viajes y gastos en el exterior", contra 2023. El pago de los consumos en dólares con billetes o dólares financieros fue la conducta que adoptaron los contribuyentes durante la mayor parte de 2024. Antes, se usaba más la tarjeta, a la que le aplicaban impuestos.

La seguridad social contribuyó con \$ 3.009.791 millones en diciembre y \$ 28.610.953 millones anualizado. Es una suba de 176% en relación al mismo mes de 2023, y de 208% en la comparación de año contra año.

Los derechos de exportación, conocidos como retenciones, aportaron un 4,6% de lo obtenido. En diciembre, sumaron casi \$ 600.000 millones, mientras que en el anual acumularon \$ 6.030.185 millones. La suba de diciembre fue baja (43,3%), pero la mejora frente a 2023 es de 290%, es decir que casi se cuatriplique.

A favor, los volúmenes recaudados mejoran por la suba del dólar frente al peso, pero caen porque el valor de las exportaciones agrícolas argentinas cayó en los últimos meses.

Los derechos de importación fueron de \$ 400.468 millones (un 119% más que hace un año) y sumaron \$ 3.821.341 millones en todo 2024, con una escalada del 184,4%. Arca también lo explica por el incremento del "tipo de cambio" y aumento de los bienes comprados afuera.

El impuesto a los combustibles es una de las "estrellas" de diciembre. Sumó \$ 447.099 millones, un 627% más que en 2023. En cambio, el impuesto PAIS aportó \$ 107.157 millones, con una caída del 66% con respecto a 2023. Es un tributo que se dejó de aplicar.

Bienes Personales también perdió peso. Logró \$ 91.673 millones en diciembre, con una caída del 39,3%. "Afectó el cambio del esquema de percepciones aplicado a las operaciones de moneda extranjera" y "la disminución de la demanda de moneda extranjera para atesoramiento y viajes y gastos en el exterior, en relación al año anterior", según Arca.

EL FRENTA FINANCIERO

## A la espera del FMI, el Gobierno aseguró pagos a los bonistas hasta julio

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Gobierno ya se aseguró los dólares para hacer frente a los vencimientos de deuda de este año.

El Tesoro aprovechó el superávit fiscal conseguido en 2024 para comprar alrededor

de u\$s 7.000 millones y asegurar sus obligaciones de deuda de 2025. Por esa razón, ya no necesitaría recurrir al mercado de capitales para buscar financiamiento con el fin de hacer frente a esos compromisos.

El Gobierno tiene depositados u\$s 6.009 millones en el Banco Central para pagar los ven-

cimientos de capital de enero y julio. Los fondos se suman a la transferencia de casi u\$s 1.000 millones que hizo en octubre pasado al Bank of New York Mellon (BNY), para cubrir parte de los vencimientos de intereses de Bonares y Globales de este mes.

En el mercado financiero se

refuerza la perspectiva de que el Gobierno no saldrá del cepo hasta después de las elecciones legislativas, ya que tiene los compromisos de 2025 cubiertos, más allá del posible nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) o de que consiga un REPO.

Entre Globales (títulos emitidos bajo ley extranjera) y Bonares (bajo ley argentina), la Argentina enfrenta dos vencimientos de capital este mes y en julio de US\$ 2.901 millones cada uno. Además, debe pagar cupones por alrededor de US\$ 1.800 millones en ambos meses.

La señal tuvo un impacto en

el nivel del riesgo país, que se desplomó de 1.556 puntos básicos a mediados de año, a los actuales 637. En este escenario, el ministro de Economía, Luis Caputo, busca cerrar el nuevo programa con el FMI en el primer cuatrimestre del año y el presidente Javier Milei indicó que las negociaciones incluirán un desembolso de fondos frescos que ayudarán a fortalecer reservas del BCRA.

Con el pago, en tanto las reservas volverían a caer en torno a US\$ 3.000 millones, por lo que se apuesta a poner en marcha el Repo o contar con los fondos del FMI para recomponerlas.

RECOMIENDAN EMPEZAR EL TRÁMITE

# Dólar tarjeta: ya se puede pedir en ARCA la devolución de las percepciones por 2024

Los contribuyentes pueden iniciar el trámite de devolución del pago anticipado del impuesto a las Ganancias o Bienes Personales por consumos con dólar tarjeta del año anterior

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

Desde el miércoles, 1º de enero de 2025, los contribuyentes pueden solicitar la devolución de las percepciones del dólar tarjeta por consumos durante el 2024. Cómo iniciar el trámite y las recomendaciones de los tributaristas para acelerar el reintegro.

Vencido el 2024, los contribuyentes que no las computan en la declaración anual del alguno de los dos impuestos, cuentan la posibilidad de solicitar la devolución en el sitio de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA).

Durante el año pasado, la cotización del dólar tarjeta se conformó por la de oficial más un 30% del impuesto PAIS y otro 30% de percepciones del impuesto a las Ganancias o sobre los Bienes Personales (dependiendo el contribuyente).

"Desde el 1º de enero de 2025 ya se puede iniciar la solicitud y cuanto antes mejor", destacó el CEO de SDC Asesores Tributarios, Sebastián Domínguez a causa de que a partir del momento en que se lleve a cabo empiezan a correr los intereses.

Una postura con la que coincidió el contador Marcos Felice quien remarcó la importancia de hacerlo cuanto antes, dado que los intereses se computan desde el día de la solicitud (3,11% mensual), pero también por la lógica por orden que maneja el organismo.

**CARGA MANUAL**

A su vez, Domínguez arrojó una

recomendación a los fines de que se concrete en el menor plazo. "Cuando se ingresa al sistema están percepciones que fueron informadas por el agente y puede suceder que haya algunas que no estén, que se pueden cargar de forma manual, pero hay que evaluar si es conveniente hacerlo", agregó.

Dado que la carga manual hará que se demore el trámite de devolución. Por lo que la decisión de hacerlo dependerá del monto de las percepciones que no hayan sido informadas

**Domínguez destacó que la carga manual de percepciones demora el trámite de devolución ante la ex AFIP**

**Los intereses comienzan a correr desde el día de la solicitud (3,11% mensual)**

por parte del fisco en el sistema.

Otro de los factores que se deben tener en consideración es la inflación: para quien realizó consumos en enero de 2024 con dólar tarjeta se vio afectado por el alza de precios que desde enero a noviembre acumuló un 112% según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Con la Resolución General



ARCA suma intereses por la devolución: en 2024 demoraron hasta un año para los pagos

5617/2024, en donde se definieron las percepciones para el dólar tarjeta del 2025, el director ejecutivo de ARCA, Juan Pazo estableció las condiciones y cómo se debe llevar a cabo la solicitud.

"Deberán contar con Clave Única de Identificación Tributaria (CUIT), "Clave Fiscal", Clave Bancaria Uniforme (CBU) de la cuenta bancaria, y Domi-

cilio Fiscal Electrónico. "La solicitud de devolución deberá efectuarse de acuerdo con los términos y condiciones detallados en el micrositio habilitado en el sitio web de este Organismo", destacaron.

Para ello, los contribuyentes deberán ingresar en el sitio web de ARCA con Clave Fiscal, ir la solapa de "Mis aplicaciones web" y seleccionar la opción

para completar el formulario (F1746) para la devolución de percepciones.

"En todos los casos se deberá disponer del extracto bancario, resumen, liquidación de la tarjeta, comprobante, factura y/o documento equivalente de que se trate, en el cual conste la percepción que se está informando y, en su caso, la fecha del comprobante", puntualizaron....



Las mejores herramientas, con los costos más convenientes, para acompañar tu crecimiento y desarrollo.

- Servicios de Cobro
- Servicios de Pago
- Créditos
- Comercio Exterior
- Seguros

Con el asesoramiento de **FUNDACION BANCO CREDICOOP**

Aplicable a la cartera comercial. Sujeto a evaluación crediticia y a las condiciones de otorgamiento de Banco Credicoop Coop. Ltda. Más información en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop)



Más información



La Banca Solidaria

CUMBRE CLAVE EN CASA ROSADA

# Milei se reunirá con González y crece la tensión con Maduro

El Presidente mantendrá un encuentro con el dirigente opositor a quien el Gobierno reconoce como su par venezolano aunque se ve imposibilitado de asumir por el régimen chavista

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El presidente Javier Milei y el dirigente opositor de Venezuela, Edmundo González Urrutia, a quien el Gobierno reconoce como mandatario electo de ese país se reunirán en Casa Rosada. Se trata de una reunión clave en medio de un contexto fulgurante en Venezuela: el 10 de enero está prevista la asunción de Nicolás Maduro. El régimen que comanda se autoproclamó ganador de las elecciones sin mostrar el detalle fino de los datos, lo que fue denunciado por la oposición como un fraude explícito.

González Urrutia planea viajar para el 10 de enero para

zález Urrutia, quien habría ganado en las elecciones presidenciales del año pasado aunque el régimen de Nicolás Maduro se negó a reconocer.

El candidato opositor despegó en las últimas horas desde su asilo en España y acordó con Milei mantener una audiencia en Casa Rosada. Se trata de una reunión clave en medio de un contexto fulgurante en Venezuela: el 10 de enero está prevista la asunción de Nicolás Maduro. El régimen que comanda se autoproclamó ganador de las elecciones sin mostrar el detalle fino de los datos, lo que fue denunciado por la oposición como un fraude explícito.

González Urrutia planea viajar para el 10 de enero para



El dirigente venezolano se adjudica la victoria en las presidenciales; Maduro no mostró los resultados

**El encuentro será el sábado por la mañana en la Casa de Gobierno; el 10 de enero sería la asunción de Maduro**

declararse como el nuevo jefe máximo del Estado venezolano. La líder opositora María Corina Machado -que fue prospecta como candidata electoral en 2024 y a cambio colocó como su delfín a González Urrutia- asegura tener las pruebas de que los porcentajes de la victoria que indica el chavismo son falsos.

En ese contexto, Machado llamó a realizar una manifestación en las calles de Venezuela

esa misma fecha. “Los derrotamos políticamente, electoralmente y espiritualmente, ha triunfado la verdad, ha triunfado la razón y ha triunfado el bien”, publicó, tras señalar que la “derrota final” del régimen chavista está “muy cerca”.

El régimen de Maduro ya se prepara para una eventual llegada del presidencialismo opositor. La fiscalía general de Venezuela -controlada por el chavismo- publicó este jueves una recompensa de u\$s 100.000 por la captura de González, acusándolo de ocho cargos delictivos, entre los que se encuentran las de “conspiración” y “usurpación de funciones”.

En medio de ese contexto complicado, los gobiernos de

Milei y Maduro mantienen una férrea disputa vinculada a la detención del gendarme argentino Nahuel Agustín Gallo, quien fuera apresado el 8 de diciembre pasado al haber cruzado la frontera de Venezuela desde Colombia. El ciudadano argentino permanece preso en Caracas, aunque no se conoce su paradero específico.

Desde el Ministerio de Relaciones Exteriores se presentó una denuncia ante la Corte Penal Internacional (CPI) alegando que la detención de Gallo resulta una decisión arbitraria de parte del régimen venezolano y que constituye “una violación grave y flagrante de los derechos humanos, evidenciando un patrón sistemático de crímenes de lesa humanidad”.

CONTRA VENEZUELA

## Argentina se presenta en la Corte Penal Internacional por el caso del gendarme

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Gobierno argentino denunció ante la Corte Penal Internacional (CPI) la detención y desaparición forzada del gendarme

Nahuel Gallo, ocurrida el 8 de diciembre de 2024 en la República Bolivariana de Venezuela. A través de un comunicado a la prensa, Cancillería apuntó contra el fiscal general venezolano Tarek William Saab en el marco de su participación en el caso.

“Este hecho constituye una violación grave y flagrante de los derechos humanos, evidenciando un patrón sistemático de crímenes de lesa humanidad que se están cometiendo en la República Bolivariana de Venezuela, los cuales se encuentran claramente bajo la jurisdicción de la CPI”, señaló el Ministerio de Relaciones Internacionales.

El gendarme argentino se encuentra “bien de salud” y permanece en custodia del Es-

tado venezolano, afirmó el fiscal general de ese país. “Gallo se encuentra bien de salud y su integridad ha sido respetada como obliga la ley y la Constitución”, declaró William Saab a un diario argentino citado por la televisión venezolana.

El fiscal general reiteró que Gallo relató que el gendarme argentino fue detenido “al haber intentado ingresar irregularmente desde Colombia a la República Bolivariana de Venezuela el 8 de diciembre”.

Gallo es imputado por la presunta comisión de delitos de conspiración, terrorismo y asociación, además de mostrar contradicciones al declarar.

La ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, por su parte, negó las acusaciones y aseguró que el gendarme detenido “no



Bullrich y Werthein, duros contra el régimen de Maduro

es un terrorista”.

Tras reunirse con familiares del detenido, el canciller argentino Gerardo Werthein señaló que las acusaciones son un “invento horrible”.

“Hemos recibido un parte oficial a través de Brasil en el cual ellos manifiestan que Nahuel se encuentra detenido, bajo proceso judicial, que su integridad física y psicológica está en perfecto estado y que

está en pleno respeto de sus derechos humanos. Se ha recibido otro comunicado en el cual el fiscal manifiesta una serie de hechos que son falsos”, detalló Werthein.

Respecto de las negociaciones, dijo que la comunicación “a través de distintos canales” lograron que el gendarme pase “de ser un secuestrado de manera ilícita, de paradero desconocido, a ser reconocido”.—

**EDICTO**  
El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N.º 2, Secretaría N.º 3 a mi cargo de Capital Federal, informa que **OVCHARENKO, ARTEM, PASAPORTE N.º 757082382**, solicitó la declaración de Carta de Ciudadanía Argentina. Cualquier persona que conozca algún impedimento para la concesión del beneficio, podrá hacerlo saber a través del Ministerio Público. Publíquese por dos días dentro de un plazo de quince días. Buenos Aires, en la fecha que surge de la firma electrónica al pie de la presente. Fecha 28/04/2024. Firmado: LUCIANA MONTORFANO

SEGÚN EL SINDICATO, AFECTA EL MANTENIMIENTO DE LAS RUTAS

# Vialidad presiona a Caputo por fondos adeudados y alerta por suba de siniestros



Según la titular del gremio, Graciela Aleña, hay baches y pastos de dos metros de altura en los caminos

A través de una nota administrativa dirigida al ministro de Economía, el Sindicato de Trabajadores Viales y Afines denunció una deuda más de \$300 mil millones de pesos

— Mariano Beldyk  
— mbeldyk@cronista.com

En el arranque de una temporada veraniega donde se potencia el uso de las rutas nacionales, el Sindicato de Trabajadores Viales y Afines denunció que el gobierno de Javier Milei mantiene una deuda de fondos con la dirección del sector que compromete el mantenimiento de los caminos. Su titular, Graciela Aleña, incluso alertó en diálogo con este medio por un posible correlato sobre el registro de siniestralidad como

efecto encadenado.

A través de un reclamo administrativo que se tradujo en los expedientes EX-2024-135980807 - A P N - DGDYD#JGM y EX-2024-136194879 - APN-DGDA#ME, Aleña elevó el pedido de "inmediata transferencia" desde el Ministerio de Economía a la Dirección Nacional de Vialidad de los recursos correspondientes al impuesto PAIS y el tributo a los combustibles que no se giraron el año pasado. La demanda se presentó el pasado 11 de diciembre pero acorde a la

propia Aleña todavía no tuvo respuesta.

El texto dirigido directamente al ministro del área, Luis Caputo, remarca que hasta el 5 de diciembre del año pasado solo se habían remitido el 25,1% de los recursos correspondientes al Impuesto PAIS y el 22,1% de los fondos que surgen de la tasa del 0,05% por litro de gasoil (Sisvial), que corresponde a los decretos 193/2024 y 976/2001.

"Todo ello a causa de actos voluntarios ILÍCITOS del estado nacional que se traducen en lo que se ha dado en llamar 'des-

financiación'. Esta última expresión es cierta pero poco feliz, ya que el término pretende ocultar la inconducta jurídica y hasta moral del incumplimiento de una entidad que se define como moral (estado nacional) que deliberadamente incumple con los compromisos emergentes de la ley", consigna el documento.

Según la denuncia planteada desde el gremio, la deuda asciende al 58% de los \$605 mil millones comprometidos para el área en el Presupuesto ampliado de 2024. En el curso de los doce meses -hasta el 5 de diciembre-, solo se transfirió el equivalente a \$254 mil millones. Como consecuencia, se ve afectado el funcionamiento

**Según la denuncia, la deuda asciende al 58% de los \$605 mil millones comprometidos en el Presupuesto de 2024**

**En 2023, último año en registro, hubo 3.675 siniestros fatales que significaron la pérdida de 4.403 vidas**

normal de la entidad que debe velar por el estado de las rutas nacionales. Desde el Ministerio de Economía no hubo respuesta ante la consulta de *El Cronista*.

Aleña sostiene que "indudablemente ha subido la siniestralidad". El Observatorio Vial de la Agencia Nacional de Seguridad Vial no tiene aún registros del año pasado. En cambio, los números de siniestros fatales y víctimas fatales que muestra de los últimos cuatro años marca un descenso con respecto a las etapas previas. No se saben aún qué pasó

en 2024 con el ajuste en el sector que redujo el nivel de operaciones.

En 2023, último año en registro, hubo 3.675 siniestros fatales en todo el país que significaron la pérdida de 4.403 vidas, un promedio de 12 personas por día, el más bajo de la serie histórica. A nivel de tasas según población y parque, son las provincias del norte del país aquellas que exhiben los valores más altos de siniestralidad y fatalidad.

"Una cosa es que vos conozcas la ruta y vas esquivando los baches y la otra es que pases por primera vez y te comas un bache o una banquina descalzada. O el problema que hay en las rutas que eran de Corredores Viales donde no se está cortando el pasto y hay de altura de más de 2 metros que joroba la visibilidad del conductor -indica la titular del Sindicato de Trabajadores Viales y Afines-. Estamos en una situación que no veía desde hace mucho"

En diálogo con *El Cronista*, Aleña añade que a los despedidos en el sector durante el año (157) y la falta de insumos complicarán también las tareas invernales si no se revierte la situación porque aún no se han pagado los contratos de 2024 como la compra de sal que se utilizó para el despeje de nieve.

Los registros de ComprAR muestran nueve licitaciones desde el área de Contrataciones de Vialidad Nacional o destinadas a las dependencias en las provincias. Dos de ellas terminaron en fracaso y una se dejó sin efecto. De las seis restantes, cuatro fueron adjudicadas y dos se encuentran disponibles. Corresponden a la contratación de servicio full internet para el Distrito 9° (San Juan), adquisición de baterías y pilas para el Distrito 6° (Jujuy), 4° (Mendoza) y la sede central y repuestos automotores para la flota propia.—

**BDO**

Calidad que impulsa.  
Cercanía que potencia.

► Auditoría ► Consultoría ► Impuestos y Legales ► Outsourcing & Payroll



EMPRESA CLAVE PARA LA PRODUCCIÓN DE CARBÓN

# Santa Cruz busca inversores para frenar el plan de privatización de Río Turbio

El gobernador Claudio Vidal lucha por sostener el carácter público de la firma local. Desde Nación descartaron que exista la posibilidad de implementar un esquema reactivador

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

A pesar del fuerte lobby del gobernador de Santa Cruz, Claudio Vidal, la empresa Yacimientos Carboníferos Río Turbio (YCRT) continúa en línea para ser privatizada. Esta semana, el Gobierno nacional extendió por 60 días el plazo para que la firma se transforme en Sociedad Anónima mientras que trascendió, de fuentes vinculadas, que ya hay posibles inversores extranjeros interesados.

YCRT es una de las cuatro empresas sujetas a privatización por la Ley Bases y Puntos de Partida sancionada el pasado mes de junio. Según indicaron fuentes cercanas a la gobernación a El Cronista, el mandatario local nunca estuvo de acuerdo con la privatización de YCRT.

Además, desde el Ejecutivo provincial sostiene que se debe "encontrar una salida" a la compleja situación de la empresa sin caer en la privatización.

Con respecto al plan de reactivación, la próxima semana la empresa substará 30.000 toneladas de carbón acopiadas en el puerto de Punta Loyola. Según indicó en diálogo con El Cronista el nuevo interventor Pablo Pavel Gordillo, esto tiene como objetivo acumular reservas para poder reactivar una mina que hasta ahora es deficitaria y representa pérdidas para

el Estado Nacional.

Gordillo indicó que la subasta la llevará a cabo el Banco Ciudad y que hay cinco oferentes extranjeros interesados, entre ellos estaría China.

Acorde a fuentes oficiales se enmarca en la estrategia de fortalecimiento lazos internacionales impulsada por el Vidal en su reciente viaje a aquel país. En ese sentido, los santacruceños venderían el carbón a

**A fines de 2024, Milei prorrogó por 60 días el plazo para transformar en SA a todas las empresas públicas**

**Con respecto al plan de reactivación, esta semana la empresa substará 30.000 toneladas de carbón**

cambio de que los chinos den insumos para la maquinaria.

Por otra parte, ya en octubre, Vidal junto con Gordillo habían anunciado el proyecto usina 240mW para sumar energía al interconectado. En ese momento, y en una reunión con los intendentes y sindicatos, Vidal había anunciado un plan de trabajo que proyectan implementarlo dentro de los próxi-



Una delegación china visitó la sede de Yacimientos Carboníferos Río Turbio el año pasado

mos tres meses.

El plan proponía poner en marcha la empresa deficitaria a través de "activar la CTRT de 240 Mw, principalmente el Módulo 1, que permitirá aportar energía al sistema interconectado para enero de 2025". Si bien en ese momento Gordillo había convocado a "conformar un equipo de trabajo", la iniciativa a casi tres meses no tiene

resultados claros.

"Seguimos buscando inversión privada, para poder reactivarla", indicó Gordillo a El Cronista. En esta línea, desde la dirigencia de YCRT informaron que el Estado nacional no aceptó la propuesta que le presentaron. Es decir, no aceptaron aportar capital para la reactivación de la mina.

Por estos motivos, desde la

administración de Vidal siguen trabajando para tener inversiones extranjeras y llevar adelante dicho proyecto. Más allá de dichos desencuentros, el gobernador santacruceño logró incluir a la empresa en el Presupuesto 2025, sin embargo no se sabe a ciencia cierta si Javier Milei preferirá no sancionar el Presupuesto y manejarse con discrecionalidad.---

IMPACTO SOBRE VACA MUERTA

## Figueroa reestructura el gabinete con foco en el manejo de la obra pública

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

En vísperas de fin de año, el gobernador de Neuquén decidió una reestructuración clave en su gabinete: desplazó a Rubén Echeverry como ministro de Infraestructura y lo designó como ministro de Planificación

de Neuquén. Con este cambio crece la incertidumbre sobre quién tendrá la cartera que maneja la obra pública de Vaca Muerta.

Tal como informó el propio Rolando Figueroa el viernes pasado, ayer Echeverry juró el nuevo cargo. Además se preveía la partida de Infraestructura

de varios funcionarios que le respondían. La cartera pasa a manos temporales del titular de Economía, Guillermo Koenig.

La asunción de Echeverry se llevó a cabo a las 11 de la mañana en el Salón de Acuerdos de Casa de Gobierno y allí también juraron las segundas y terceras líneas que le respondían en In-

fraestructura. Si bien entre estas tareas asignadas a Echeverry está la jerarquización de obras prioritarias, también se le sacó la potestad de asignar recursos a las mismas.

Es decir, perderá el manejo del presupuesto de un billón de pesos que está previsto volcar el año en 2025 a obra pública.

Toda la suma de dinero quedará volcada en Koenig. Desde la gobernación indicaron a El Cronista que todavía no saben si Infraestructura será absorbido por Economía o se designará con el tiempo un nuevo titular.

La justificación fue simple y

efectiva: "Rubén cuenta con la experiencia y la visión necesarias para liderar este ministerio en un momento crucial para Neuquén"

Echeverry había asegurado en octubre que "hace falta invertir u\$s 1000 millones para tener una infraestructura adecuada" en Vaca Muerta. En ese momento había dicho que la cifra que se necesita equivale al 1% de los u\$s 100.000 millones que las petroleras podrían llegar a desembolsar en la formación durante los próximos 10 años.

"Son inversiones que se recuperan con el ahorro", sostuvo Echeverry.---



Luis Petri no sólo deberá gestionar fondos para armas, sino también para los salarios militares

## GEOPOLÍTICA

# Milei redefine el rol de las FF.AA. y las prioridades de reequipamiento para 2025

Mientras avanza con la intervención militar en Seguridad Interior, el Gobierno se prepara para dar impulso a la agenda de Defensa que va desde el alineamiento global hasta el rearme

— Martín Dinatale  
— Buenos Aires

El gobierno de Javier Milei se prepara para darle en 2025 un nuevo impulso a las Fuerzas Armadas y en línea con esta estrategia de catapultar al sector militar desde el Ministerio de Defensa ya empezaron a hacer planes de proyección con un amplio abanico de temas que van de la geopolítica hasta el reequipamiento militar y el nuevo rol que se le quiere a los uniformados.

Una de las mayores apuestas del gobierno de Milei en materia de defensa será la de concretar el pedido de ingreso como "socio global" en la OTAN. Se trata de una fuerte apuesta de la Argentina para establecer una estrategia de alianzas con países desarrollados que tienen como enemigos comunes a Rusia, Irán y Corea del Norte, entre otros.

El ministro de Defensa, Luis

Petri, ya presentó la carta de intención para dar este paso y ahora todo dependerá lo que definan los países de la OTAN. En el Gobierno confían en que la llegada de Trump al poder ayudará para que Estados Unidos ofrezca su voto de confianza por Argentina en este ingreso que le dará a las Fuerzas Armadas un andamiaje de cooperación, intercambio de información y posibilidades de reequipamiento.

De hecho, para 2025 están contemplados en el plan de trabajo de los militares argentinos al menos siete operaciones de ejercicios militares con otros países muchos de los cuales forman parte de la OTAN. Se trata de una fuerte apuesta de geopolítica mundial con los aliados de Occidente.

Después de las denuncias por el supuesto robo de autopartes y la limpieza que hubo en la cúpula de la Fuerza Aérea, el mi-

**Una de las mayores apuestas de Milei será concretar el pedido de ingreso como "socio global" en la OTAN**

**Otro objetivo está en la frontera Norte: Inteligencia Militar alerta por los contactos de Bolivia con Irán**

nistro Petri quiere dar una vuelta de página para 2025. Aunque en Defensa aseguran que seguirán de cerca el tema con auditorías y no descartan más limpieza de cargos clave para el año entrante.

En cuanto a equipamiento militar, el año por delante tiene un amplio menú de opciones.

Más allá de continuar con la recepción de los 24 aviones F16, la idea de Milei es concretar la compra de fusiles para reemplazar en el Ejército los añejos FN FAL que tienen más de 30 años de uso. Quedará para otra etapa la compra de un submarino que reemplace al ARA San Juan. Hubo sondeos pero, por ahora, "no hay plata" reiteran los allegados al Presidente.

A la vez, en el Gobierno contemplan una eventual compra de drones de largo alcance a Israel y la adquisición rezagada de unos 209 vehículos de combate blindado 8x8 para el Ejército. Nada está definido en este caso aunque hay un fuerte reclamo del Ejército para que se concrete esta compra.

Desde el plano político, la intención del Gobierno para los planes de defensa es avanzar el año que viene con el proyecto de reforma a la ley de Seguridad Interior y Defensa con la idea de que las Fuerzas Armadas tengan un rol más activo en la lucha contra el narcotráfico y el terrorismo en coordinación con las fuerzas de seguridad.

De hecho, en los últimos días el Gobierno redefinió el funcionamiento del Sistema de Defensa Nacional mediante el decreto 1112/2024. La normativa reemplaza al Decreto 727/2006, que limitaba la intervención militar exclusivamente a agresiones externas perpetradas por fuerzas armadas de otros Estados. La idea es incorporar escenarios como el ciberespacio, el espectro electromagnético y el espacio exterior.

Todo esto va en línea con el otro objetivo que ya está avalado para el año que viene en Defensa y que tiene que ver con el refuerzo de militares en toda la frontera Norte. Hay informes de inteligencia militar que alertan sobre una situación para tener en cuenta en la frontera con Bolivia por dos razones: el ingreso del narcotráfico y los contactos de Bolivia con Irán.

En el plano de la situación salarial de las fuerzas, para 2025 también quedó pendiente una jerarquización para equiparar con los de la Policía Federal y Gendarmería. Petri tuvo que dar marcha atrás en el decreto de Alberto Fernández por falta de fondos. En el ámbito castrense se ilusionan en que 2025 podría llevar mejoras salariales pero todo dependerá del plan de ajuste de Milei.

En la estrategia de fortalecer el control en la Antártida el Ministerio de Defensa avanza en la ampliación de la base naval de Petrel y en el puerto de la Armada en Ushuaia para el abastecimiento y logística de buques. En el Gobierno aseguran que no habrá allí un acuerdo con Estados Unidos para inyectar fondos en esa base ni mucho menos. La idea es fortalecer y cuidar la zona antártica con vistas a la soberanía argentina de cara al debate futuro del Tratado Antártico...

## CONGRESO

# Villarruel congeló la dieta de los senadores hasta marzo

— El Cronista  
— Buenos Aires

Tras una polémica que se arrastra desde hace semanas en el Congreso, la vicepresidenta y titular de la Cámara alta, Victoria Villarruel, congeló la dieta de los senadores hasta el próximo 31 de marzo.

La normativa que congelaba la suba en las dietas de los legisladores venció el 31 de diciembre de 2024, por lo que a partir de enero los senadores pasarían a cobrar 9,5 millones de pesos brutos.

Sin embargo, y con el pedido de la mayoría de los bloques, la vice decidió extender la vigencia del decreto 27/24 hasta que el ajuste pueda ser tratado en sesiones ordinarias.

"He firmado el Decreto que ordena el congelamiento de las dietas de los senadores hasta el 31 de marzo de 2025 para que lo traten en sesiones ordinarias. Adhirieron a mi pedido los bloques Frente Renovador de la Concordia Social, LLA, PRO, UCR, Las Provincias Unidas y Libertad, Trabajo y Progreso", informó este jueves la titular de la cámara con una publicación en redes sociales. Es mi intención que el Senado acompañe al pueblo argentino en el esfuerzo que está haciendo", señaló sobre la medida.

Según pudo confirmar *El Cronista*, los dos bloques del peronismo-kirchnerista y la bancada de Por Santa Cruz también fueron invitados a acompañar la resolución impulsada por Villarruel, pero no se sumaron a la misma.

Si bien el congelamiento en el Senado rigió hasta el martes pasado, tenían tiempo hasta tercera semana de enero para expedirse, momento en el cual empieza la rendición de sueldos como es habitual en el sector público y privado.

"En atención a las políticas de esta gestión y a la crisis económica actual resulta necesario que los representantes del pueblo compartan el esfuerzo que efectúa la sociedad en su conjunto, guiados por la ética de la solidaridad y promoviendo políticas públicas acordes a la realidad", expresó Villarruel en el decreto.

Con el congelamiento hasta finales de marzo, los senadores continuarán percibiendo 4,5 millones de pesos...

# Finanzas & Mercados



EL PUNTAPIÉ INICIAL FINANCIERO DEL 2025

## Sube el dólar contra las principales monedas: en la Argentina, fuerte baja



Se fortalece el dólar contra el euro y las monedas de emergentes, pero Argentina es la excepción

El índice DXY, que replica valor del dólar contra una canasta de monedas, trepó 0,8% a 109,36. A fin de septiembre estaba a 100. En Brasil la divisa cerró casi sin cambios. Lo que se viene

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

El arranque del 2025 mostró varias sorpresas en la plaza cambiaria: el "super dólar" se mantiene firme con el índice DXY subiendo 0,8% a 109,36. Este indicador está formado por la paridad de la moneda norteamericana contra el euro, el yen, la libra, el dólar canadiense, el franco suizo y la corona sueca y está a sólo 2% de alcanzar el máximo en dos años y medio, cuando en octubre del 2022 llegó a los 112 puntos.

¿Qué está pasando? Simplemente que el mercado se está

posicionando para recibir las primeras medidas de Donald Trump como presidente, cuando asuma el 20 de enero. En paralelo se miran de reojo los datos que van surgiendo de la economía y de esa manera anticipar posibles movimientos de la Reserva Federal en el 2025. Las dudas sobre la economía europea se acentúan y el euro está en el nivel más bajo en dos años, a 1,0356.

En Brasil al menos las operaciones se mantuvieron con precios similares a los del cierre del 2024. El último año mostró una salida de divisas de u\$s 16.000 millones, la tercera más

●●  
**La salida de divisas de Brasil ascendió a u\$s 16.000 millones en el 2024. Reina la cautela en el arranque del 2025**

●●  
**Equipo que gana no se cambia, se dice en fútbol. En mercados, pasa lo mismo con el plan económico**

relevante al observar la evolución de los últimos años. El recelo de Lula a aplicar un ajuste del gasto público cuando los intereses de la deuda van en aumento y rondan en el año el 5% del PBI gatilla los temores de los inversores. Hasta noviembre el rojo de las cuentas públicas llegaban al 9%. En la gestión de Lula, en dos años, este indicador se duplicó y crecen las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda brasileña.

El "super dólar" también está afectando otro importante jugador de los emergentes como es India. La rupia cedió ayer fruto de la salida de fondos por octava rueda consecutiva. Al igual que el resto de los mercados de esta categoría, el banco central está efectuando fuertes intervenciones para contener los daños.

¿Y en la Argentina? Llamativamente el dólar operó con fuertes bajas, revirtiendo subas de fin de año por cierres de posiciones, financieras e impositivas. Esto impactó en las operaciones a futuro también en las que hubo caídas de 0,8% en todos los contratos del 2025. El dólar libre cayó a \$1.195 para la compra y \$1.215 mientras que las versiones en la Bolsa tuvieron igual tendencia con el MEP retrocediendo 4% a \$1.162 lo mismo que el "contado con liqui" que clausuró la primera jornada del 2025 a \$1.175. La brecha ahora ronda el 14%.

"Esperamos que la inflación del 2025 sea del 25%, desde el 118% de fines de 2024. Nuestro pronóstico es consistente con un repunte modesto del Índice de Precios General en diciembre, impulsado por la estacionalidad habitual de fin de año y la aceleración del Alimentos observada en la última semana de noviembre, aumentando el arrastre estadístico a diciembre. Nuestro escenario base es que la inflación mensual promedie el 2% en el primer trimestre de 2025, bajo el supuesto de que la administración desacelera el nivel de paridad móvil al 1% a partir de enero", destaca en su último informe el JP Morgan.

El gran desafío sigue siendo el levantamiento de las restricciones cambiarias. Pero la prioridad principal del gobierno pasa por hacer sucumbir a la inflación. Sólo se levantará el cepo cuando se esté seguro que no traerá saltos cambiarios que impacten en precios.

Equipo que gana no se cambia es una frase del fútbol. En mercados, es "plan que gana no se modifica".

RECUPERACIÓN

## Banco Central compró divisas en el mercado y rebotaron las reservas brutas

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El Banco Central compró u\$s 172 millones en el mercado oficial de cambios y las reservas brutas rebotaron casi u\$s 2100 millones en la primera jornada del año, con lo cual se recuperaron del desplome previo, explicado por los movimientos habituales en cada cierre e inicio de mes.

Los mencionados movimientos habituales, vinculados por los encajes bancarios, hicieron que en la jornada de ayer las reservas internacionales brutas registrarán un incremento de u\$s 2098 millones para ubicarse en u\$s 31.705 millones.

De esta manera, más que recuperó la caída de u\$s 1917 millones que se registró el lunes pasado, última jornada cambiaria de 2024, en la que las reservas internacionales brutas perforaron la barrera psicológica de los u\$s 30.000 millones.

Con la compra neta de ayer, la autoridad monetaria cortó la seguidilla de ventas netas que registró en las últimas jornadas, con las cuales redujo a u\$s 904 millones el saldo comprador que acumuló durante diciembre.

Los operadores de PR Corredores de Cambio resaltaron que durante la jornada se registró un buen volumen de operaciones, que ascendió a u\$s 413 millones de contado, y que el resultado positivo para el Central se trató de "un monto elevado para un primer día de operaciones en el mes".

"Tal como se esperaba, el escenario local volvió a recrear las condiciones para que la autoridad monetaria sostenga el proceso de recuperación de reservas internacionales, en un bimestre que seguramente estará caracterizado por un buen ingreso de divisas al mercado oficial de cambios desde el exterior", agregaron.



Tras el avance de 1,6% en los Globales en Wall Street, el riesgo país cedió hasta 610 puntos básicos

MAYORES COMPRAS EN EL EXTERIOR

## Volvió el apetito por activos locales: los ADR de bancos saltaron hasta 14%

Las acciones arrancaron 2025 con fuertes ganancias. El S&P Merval volvió a acercarse a su máximo histórico real y el riesgo país quedó a un paso de perforar la barrera de los 600 puntos

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

Los activos argentinos arrancaron el año con el pie derecho. Los repuntes de hasta 14% en las acciones argentinas en Nueva York y los avances de los bonos soberanos en dólares captaron la atención del mercado. Los operadores, en tanto, especulan con un aumento en las compras de inversores del exterior.

La demanda desde el exterior, a contramano de Wall Street, impulsó a los papeles en Buenos Aires. El arrastre se reflejó en un repunte diario de 6,4% en el S&P Merval en pesos. En dólares, la escalada del índice de acciones locales fue de 7,6%, por lo que avanzó a u\$s 2296 y nuevamente quedó a un paso del máximo histórico real.

El apetito de los inversores por los activos locales también se hizo presente en la renta fija en dólares. Los bonos Globales en Estados Unidos operaron con ganancias diarias de hasta 1,6%.

El avance habilitó una baja de 25 puntos básicos en el riesgo país, que cedió a 610 unidades.

**FUERTE REPUNTE**

El economista Federico Furiase, miembro del directorio del Banco Central, afirma que la dinámica positiva es consecuencia del programa de estabilización económica del Gobierno, el "sanearamiento de la hoja de balance" del BCRA y el proceso de recuperación económica en "V" junto a la fuerte desaceleración de la inflación.

Respecto a los repuntes de ayer, el analista Gustavo Ber afirma que los inversores aprovecharon las bajas y lateralizaciones que venían registrando en las últimas jornadas para volver a demandar activos argentinos. Es decir, después de varias jornadas de "respiros", por tomas de ganancias, el mercado reanudó la tendencia compradora.

El analista destaca que se observan mayores compras de activos argentinos desde el ex-

terior, lo que explica la mayor firmeza en las cotizaciones de los ADR en el mercado estadounidense y arrastran positivamente a los papeles en el mercado doméstico.

Además, afirma que el mercado celebró el decreto del presidente Javier Milei que desregula el cobro de dividendos. La disposición le permite a Byma disponer de \$ 120.000 millones en dividendos, derogando así una normativa que se aplicó durante 50 años, la cual restringía a sólo 10% la distribución de ganancias en efectivo del resultado neto de Caja de Valores.

"El hecho de que los principales ganadores del día sean principalmente del sector bancario muestra buenas perspectivas para la macroeconomía argentina en 2025. Recordemos que estamos en un año clave para la gestión actual, no sólo por las elecciones, sino también por los objetivos a los que se apuntan", destaca Pedro Moreyra, director de Guardian Capital.

Moreyra señala que el Gobierno apunta a desacelerar más la inflación este año para luego empezar a liberar el cepo cambiario. Esto último, resalta, será lo más importante a la hora de pensar en entrada de capitales extranjeros, ya que esto es lo que esperan los inversores, además de un resultado electoral que genere mayor certidumbre a largo plazo.

"Los economistas privados proyectan un crecimiento de 4,5% del PBI para este año, lo que beneficiaría a las empresas y, por lo tanto, a las valuaciones de sus acciones. También hay expectativas sobre un nuevo acuerdo con el FMI. Podría haber cambios importantes en la relación entre las partes y con efectos sobre las perspectivas locales, no sólo en la macroeconomía, sino también en las acciones de las empresas", agrega.

ESTRATEGIA IMPOSITIVA DE AHORRISTAS

## Prevén salida en goteo de depósitos en dólares tras Bienes Personales

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

El movimiento siempre suele ser el mismo por razones tributarias: a fin de año crecen los depósitos en dólares y desde enero empiezan a disminuir. La razón obedece a que todo lo que está en caja de ahorro no paga Bienes Personales, ya que se encuentra exento. Esa es la razón por la cual de los u\$s 22.165 millones que se blanquearon en efectivo, el 85% se quedó dentro del sistema financiero, pero los banqueros esperan un goteo desde este mes.

Desde fin de octubre, los depósitos en moneda extranjera cayeron u\$s 3052 millones, y los cálculos que hacen en el sistema es que, en el peor de los escenarios, pueden llegar a irse u\$s 2300 millones más, aunque como muchos ahorristas se adhirieron al pago anticipado de Bienes Personales la caída puede ser de sólo u\$s 450 millones en el mejor de los escenarios.

Los bancos públicos fueron los que más sufrieron la caída de depósitos, ya que el 40% de lo blanqueado fue retirado. En la mayoría de los casos se trata de montos pequeños, de alrededor de u\$s 45.000 cada uno para tener el blanco necesario para poder comprarse una camioneta.

Ahora, el ministro de Economía, Luis Caputo, buscará que los bancos amplíen su oferta de préstamos en dólares. Sería necesario un cambio en la normativa del Central para que las entidades puedan financiar en dólares a personas humanas o a empresas que no exportan. Es para aprovechar los más de u\$s 20.000 millones disponibles, que es la diferencia entre los depósitos y los préstamos.

Adeba, la Asociación de Bancos Argentinos, que agrupa a los bancos de capital nacional, apoya la idea de flexibilizar gradualmente la prohibición de prestar en dólares a empresas que no están vinculadas a comercio exterior, en la medida que su perfil de riesgo y pruebas de estrés lo permitan. Desde los bancos nacionales creen que, si una empresa quiere una financiación en dólares el banco evalúa su capacidad de repago en situaciones normales y también frente a escenarios de devaluación.

El presidente de Adeba,

Javier Bolzico, lo dijo de esta manera durante la semana: "Los préstamos en dólares a empresas es un tema que debe ser discutido en los próximos meses, a fin de aumentar la competitividad de la economía; siempre teniendo en cuenta la estabilidad del sistema. Creemos que el enfoque debe ser la correcta gestión de riesgos de acuerdo a los estándares internacionales y no la prohibición".

Los bancos evalúan si frente a un escenario de fuerte devaluación, la empresa podrá honrar su deuda en dólares. Ahí juegan muchas variables como la solidez patrimonial de la empresa, el tipo de negocio que tiene, su nivel de endeudamiento en pesos y en dólares.

"Poder tener una parte de la financiación en dólares, les

●● Desde fin de octubre, los depósitos en moneda extranjera cayeron u\$s 3052 millones, y pueden irse u\$s 2300 millones más

●● Como muchos ahorristas se adhirió al pago anticipado de BB.PP. el mejor escenario es una caída de u\$s 450 millones

permitirá a las empresas ser más eficiente y competitivas. Si se les prohíbe acceder a préstamos bancarios en dólares, se le sube el costo de fondeo", señalan los banqueros nacionales.

El presidente de la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA), Claudio Cesario, prefiere mantener la normativa como está ahora: "Tenemos que evitar que lo que aprendimos se nos olvide, para nosotros los dólares de la gente se tienen que utilizar para prestar a aquellos que producen dólares; por favor no estremos al sistema, la confianza se construye todos los días".

Alejandro Butti, presidente del Santander, se expresó en la misma línea: "El crédito en dólares hay que prestarlo exclusivamente a quienes generen dólares, por ejemplo a las empresas exportadoras. Este principio es fundamental para garantizar la sostenibilidad y confianza del sistema financiero y continuara siendo una prioridad en nuestra estrategia".

APUESTAN POR LA DEUDA CORPORATIVA

# Tras el rally, siguen viendo oportunidades en Obligaciones Negociables durante 2025



La mejora en los bonos soberanos y la baja del riesgo país permitió un rally en la deuda corporativa

Las Obligaciones Negociables evidenciaron una importante mejora en 2024, acompañando la baja del riesgo país. La deuda corporativa opera con tasas del 7% en dólares en promedio

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Tras un gran 2024 para la deuda corporativa argentina, con subas de hasta 30%, los analistas siguen viendo valor en 2025. La curva de mayor preponderancia dentro del universo de obligaciones negociables (ON) es YPF: sus bonos subieron casi 40% en 2024. Si se excluye a la petrolera,

las ON subieron casi 20% en 2024. Pese a la importante suba que se dieron en los bonos corporativos, el mercado aún ve oportunidades este año.

Gastón Ríos, director de Mercado de Capitales en Puente, sigue viendo valor en los bonos de las grandes compañías argentinas. "Con la compresión de rendimientos del Tesoro, y viendo lo que están rindiendo

los bonos de emisores grandes en Latam, la curva corporativa argentina sigue siendo sumamente atractiva por la calidad de los créditos que emitieron esos bonos", indicó.

Además, la baja en el riesgo país y una potencial mejora en el riesgo crediticio argentino también derrama positivamente sobre los bonos corporativos argentinos. "La calificación de

los corporativos está relacionada también por el rating del soberano, y eso genera que los rendimientos no reflejen acabadamente la calidad de los créditos. Consideramos que aún es una

●●  
"Consideramos que aún es una oportunidad comprar la curva extranjera corporativa", según Gastón Ríos de Puente

●●  
"Entre los activos más elegidos para canalizar los ahorros, se encuentran los bonos corporativos", dijo Di Napoli

oportunidad comprar la curva extranjera corporativa. La curva local es sumamente atractiva para inversores que quieren balancear la cartera incorporando ley local", comentó.

## OPORTUNIDADES PARA 2025

Gracias a la fuerte ganancia en las obligaciones negociables durante el 2024, se evidenció una importante compresión de tasas. Dentro del sector financiero, las obligaciones negociables cotizan con tasas de 8% y 9,6%. Las obligaciones negociables de Arcor rinden 7,1% a 2027 y Mastellone rinde 8,2% a 2026. Por su parte, Aeropuertos Argentina 2000 a 2027 rinde 9,3% y el título a 2031 rinde 7,6%. El segmento de Oil & Gas es la de mayor preponderancia dentro de la curva de obligaciones negociables, con tasas de 6% a 7,7%.

Melina Di Napoli, Analista de Productos en Wealth Management de Balanz, explicó que

dentro del menú de opciones para invertir a mediano plazo, las obligaciones negociables se encuentran dentro de la lista. "Cuando pensamos en una inversión para el largo plazo, generalmente preferimos activos denominados en moneda dura, o al menos en una proporción mayoritaria. Entre los activos más elegidos para canalizar los ahorros, se encuentran los bonos corporativos argentinos en dólares, los bonos soberanos y los Bopreal", sostuvo Di Napoli. En ese sentido, detalló que, para aquellos que prefieren bonos corporativos, ven valor en la parte larga de la curva, que ofrece rendimientos en torno al 7%. "Ejemplos de estos son la obligación negociable de Pan American Energy a 2031 con un cupón de 7,25% y una TIR de 7% anual en dólares, o Vista a 2031, con un cupón de 7,65% y TIR de 7,7%", dijo Di Napoli.

La mejora en los bonos corporativos hizo que las tasas de estos bonos compriman, es decir, que los rendimientos de las ONs se desplacen a la baja. A comienzo de 2024, estos títulos rendían con tasas de entre 9% a 12%, mientras que hoy, las mismas se ubican en el rango de entre 7% y 8% en su mayoría. Los analistas de Facimex Valores indicaron que, en los bonos corporativos priorizan compañías con buen desempeño operativo, bajo apalancamiento y altas coberturas. "Destacamos a ON de Telecom a 2031 (TLCMO), de YPF Luz a 2032 (YFCJO), de TGS a 2031 (TSC3O) y, en carteras que puedan tolerar mayor volatilidad, vemos valor en YPF a 2047 (YCANO). En cambio, Gennéa 2027 (GNXO), Pan American Energy 2027 (PNDCO), YPF 2027 (YCAMO) y AA2000 2031 (ARCIO) lucen sobrevalorados en el relativo", detallaron...

ENTRE JULIO Y OCTUBRE

## El Banco Central informó que utilizó u\$s 760 millones para frenar al dólar

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

El Balance Cambiario de noviembre de 2024, publicado por el Banco Central, mostró, en línea con lo que se desprendía de los datos del mercado de cambios, una continuidad con el informe de octubre pasado,

explicitando los efectos sobre los flujos cambiarios de la combinación del diferencial de tasa, el seguro de cambio implícito, el aumento de oferta de dólares locales de la mano del blanqueo, el fin del impuesto PAIS de diciembre de 2024 y una expectativa de salida del cepo pospuesta para 2025.

En el caso del seguro de cambio implícito, se vio que, tras la victoria de Donald Trump en las elecciones en Estados Unidos, el BCRA prácticamente dejó de intervenir, impulsado por la expectativa de un acuerdo con el FMI, que proveería los fondos frescos necesarios para liberar el cepo

según los planes de Javier Milei, y por el inicio del pico estacional de la demanda de pesos.

"Un menor nivel de ventas de divisas por intervención en paralelos por parte del BCRA. Este ítem fue prácticamente nulo en noviembre, luego del incremento hasta u\$s 202 millones de octubre. Había habido unos u\$s 109 millones de septiembre, u\$s 153 millones agosto y el pico de u\$s 256 millones de julio. Sumando en total unos u\$s 760 millones durante los últimos cinco meses", precisaron los analistas de la consultora Outlier.

Esto es desde que se anunció

el mecanismo de intervención en julio, con lo cual, ese número puede interpretarse como el costo hasta el momento del sostenimiento del seguro de cambio implícito en paralelos. El dato de noviembre obedece al triunfo de Trump y por la mayor demanda de liquidez en pesos, que por motivos estacionales comenzó a registrarse durante la segunda quincena de diciembre", revelan.

Falta conocer cuánto fue la intervención en diciembre, cuando salieron a frenar al dólar financiero cuando se escapaban el MEP, el contado con liqui y el blue....

## NUEVOS LANZAMIENTOS

# Las fintech redoblan la apuesta en la competencia para captar los ahorros de los argentinos

El año se inició con fuertes novedades por parte de las billeteras virtuales y apps diseñadas para hacer inversiones. Desde integración con Pix, hasta investech que ofrecen funcionalidades de pago

#elcronista #cvamediosadm

— Mariana Shaalo  
— mshaalo@cronista.com

Las fintech iniciaron el 2025 con fuertes lanzamientos para captar los ahorros de los argentinos y convertirse en líderes en materia de pagos.

En particular las que se dedican a las inversiones denominadas investech apuntan a un 2025 con fuertes cambios en materia de normativas y se lanzan por un mercado que creen puede crecer exponencialmente.

La fintech Banza, respaldada por Adcap Grupo Financiero, presentó una nueva app que definen como “una renovación total que marca un antes y un

después en la experiencia de invertir en Argentina”.

A partir de este año no sólo ofrecerán la posibilidad de realizar inversiones de todo tipo en un par de clicks sino que también se convertirán en proveedor de servicios de pago (PSP), lo que implica que en la práctica también operarán como billetera virtual, por lo que se podrá pagar a través de la app de Banza.

Además, esperan ofrecer dentro de los próximos meses la posibilidad de comprar y vender criptomonedas, cuando el Banco Central autorice esa operación que hoy tienen prohibidas tanto los PSP como los bancos.

“Esta es una nueva versión

que nace del feedback de los usuarios, que fue clave para crear la aplicación más ágil, intuitiva y segura del mercado. Banza no sólo redefine el concepto de inversión digital, sino que también se centra en eliminar barreras y simplificar procesos”, destacaron.

“Banza es una fintech creada con el propósito de democratizar el acceso al mercado de capitales, haciendo que invertir sea simple, rápido y seguro”, expresó Agustín Honig, cofundador de Banza y Managing Partner de Adcap.

**PIX**

Banza no es la única que tendrá

nuevas funcionalidades. En las últimas semanas muchas fintech añadieron a sus billeteras la posibilidad de pagar con Pix en Brasil mientras que Mercado Pago anunció la posibilidad de abonar en Uruguay directamente a través de la app.

Con Brasil instalado como uno de los principales destinos para este verano por un real cada vez más devaluado, más empresas se sumaron a ofrecer Pix como opción de pago a través de sus apps. Así a Belo y Prex, ayer se sumaron Lemon, la billetera cripto líder del mercado, y Cocos, la investech que dirigen Ariel Sbdar y Nicolás Mindlin.

“Lemon, la billetera virtual con más de 3 millones de usuarios en Argentina, permite pagar las caipis en la playa o las compras del supermercado en Brasil con PIX usando pesos o USDT (crypto dólar) desde la app a través de QR, CPF/CNPJ, mail o llave aleatoria. El tipo de cambio se puede consultar en

tiempo real en la app”, detallaron desde Lemon.

Cada vez que el usuario pague con PIX a través de Lemon en pesos ahorrará un 15% frente al uso de la tarjeta local, ya que no incluye impuestos ni retenciones por pagos en moneda extranjera.

Por otro lado, Cocos lanzó ahora la posibilidad de que los argentinos que viajen a Brasil puedan pagar todos sus consumos escaneando el QR de Pix a través de la app.

“La clave no está en qué moneda llevar a Brasil, sino en aprovechar la oportunidad de invertir esos pesos o dólares hasta último momento para generar rendimientos. Los usuarios pueden tener su dinero invertido en los fondos comunes de inversión y también disponer del mismo para financiar todos los consumos durante el viaje cualquier día y a cualquier hora”, comentó Nicolás Mindlin Presidente y Co-Founder de Cocos.—

## ECONOMÍA AL DÍA

### El podcast de El Cronista

Todos los días te contamos lo que pasa  
y te hacemos la economía más fácil.

Un nuevo capítulo de Lunes a Viernes



ESCUCHANOS

© El Cronista

## Negocios



### Arcos Dorados renueva contrato con McDonald's

El mayor operador de la cadena estadounidense en el mundo firmó un nuevo acuerdo por 20 años, prorrogable por otros 20

CAMBIO DE ESTRATEGIA

# NEC Argentina deja su histórica pata telco y se concentra en sus segmentos más rentables

El gigante tecnológico japonés dio de baja sus licencias vinculadas a las telecomunicaciones en la Argentina para focalizarse en sus dos prestaciones con mayor demanda en el país

Florencia Lendoiro  
flendoiro@cronista.com

El gigante tecnológico NEC decidió dejar su pata histórica en el mercado de las telecomunicaciones en la Argentina para concentrarse en sus dos negocios más rentables y demandados en el país: Biometría digital y Smart City. Acaba de dar de baja su licencia para servicios de internet, llamadas y audiotextos entre otros, y sus planes para este año son ampliar los negocios con sus actuales clientes -principalmente organismos públicos- y ganar nuevos socios en un mercado más desregulado.

NEC es una compañía japonesa, con sede en Tokio y 125 años de vida. Es un gigante global en el que trabajan 105.000 personas, en 250 subsidiarias distribuidas en todo el mundo, que facturó el año pasado u\$s 23.000 millones (3,5 billones de yenes) y proyecta llegar a los u\$s 35.000 en 2027.

En Argentina, cuenta con un staff de 150 colaboradores desde hace 46 años, un lapso en el que consolidó su presencia en numerosas áreas que hacen a la vida cotidiana. Desde la lectura biométrica digital que se usa en los aeropuertos hasta las cámaras urbanas que monitorean el tránsito y la seguridad de los argentinos; productos y servicios que NEC provee a sus clientes, mayormente gobiernos y dependencias oficiales nacionales, provinciales y municipales. Ámbitos donde prácticamente no tiene competencia.

Los últimos años de concentración en esas dos actividades y a pesar de los ajustes que aplicaron los gobiernos en sus presupuestos como consecuencia de la motosierra de Javier Milei, llevaron a NEC a tomar una decisión estratégica.

El 14 de octubre, se publicó en el Boletín Oficial la resolución del interventor del Ente Nacional de Comunicaciones (Enacom) con

la que se canceló "la licencia y registro de los Servicios de Valor Agregado de Acceso a Internet, Llamadas Masivas, Audiotexto y Alarma por Vínculo Físico, otorgados a la firma NEC Argentina". El CEO local de la compañía, Tomohiro Nomura, explicó a El Cronista el trasfondo de esa decisión y los planes de NEC para los próximos años en el país, en medio de cambios económicos y de modelo enmarcados en una revolución tecnológica a la que se anticipan.

Nomura explicó que el negocio telco siempre fue menor en la Argentina en relación a sus otros verticales, que son los que más crecieron en los últimos años. "La baja de permisos tiene que ver también con que somos muy dinámicos. Estamos siempre cambiando de área de negocio y este permiso fue algo puntual dentro de nuestras soluciones. Ya no estábamos usando esas licencias, sino que estratégicamente el negocio es más fuerte en otras áreas", detalló.

¿Qué planes tiene para este año en el país?, preguntó este diario a Nomura.

"Tenemos un enfoque integrador de tecnología y soluciones. No somos estrictamente fabricantes aunque sí fabricamos algunas productos. Hoy nuestro foco está en smart cities y biometría digital, siempre centrados en el proceso con el cliente. Queremos profundizar los negocios con nuestros clientes del Gobierno nacional, provinciales y municipales que ya tenemos y sumar otros que necesiten soluciones similares", respondió.

El ejecutivo comentó también que en el país, la compañía cuenta con "un equipo de ingenieros de desarrollo de software que suministran soluciones a otros países subsidiarios. Una exportación sofisticada".

Las soluciones de NEC van desde la identificación a distancia



El CEO local de la compañía, Tomohiro Nomura, dijo que "las perspectivas de negocio son alentadoras"

### NEC tiene en la Argentina un equipo de ingenieros de desarrollo de software que exporta soluciones a otros países

-muy usada en el sistema financiero para validación de identidad o dar de alta cuentas bancarias, por ejemplo-, el uso en aeropuertos para favorecer la experiencia del pasajero, que en el país utiliza la Dirección Nacional de Migraciones pero a nivel mundial está brindada directamente con aerolíneas.

En Smart City, la compañía da soporte para la seguridad y la protección de personas en ciudades como Tigres, San Martín, Florencio Varela, entre otros, con cámaras y domos.

"Optimizamos los activos de los municipios de una manera integral. Uno de los pilares es la seguridad pero también hay otros pilares como la movilidad el tránsito principalmente, la optimización de la energía con el caso de luminarias, optimización de la gobernanza y las comunicaciones. Todo eso se integra en una plataforma que facilita la gestión de manera centralizada y orquestada para tomar decisiones", explicó Nomura.

El nuevo modelo económico en Argentina y la apertura a importaciones generó cambios en la estrategia de NEC. "Era complejo importar y no había tantos dólares, entonces tratamos de conseguir materiales localmente y continuamos nuestro negocio. Ahora la importación se abrió así que mejoró. Hubo años donde tampoco había presupuesto sufi-

ciente en el país por cuestiones coyunturales y nos acomodamos a la realidad de los clientes. Nuestro foco es siempre la relación a largo plazo", relató Nomura. Y aclaró que las perspectivas de negocio para los próximos meses son más alentadoras. "La liberación de la economía va ser buena para nosotros y para todos. Por otra parte, nuestro cliente es el gobierno entonces hay limitación de presupuesto también ahora pero vamos compensando. Somos flexibles, lo que no se puede hacer este año lo programamos para el año que viene", dijo.

El CEO de NEC Argentina admitió también que todo el mundo espera la apertura de la economía en el país, "tanto cambiaría como el giro de utilidades".

En su balance global, NEC facturó 3,5 billones de yenes, unos de u\$s 23.000.---



Humming Airways a Venado Tuerto y Villa María con Aeroparque de forma regular a partir de febrero

VENADO TUERTO LICITÓ OBRAS EN SU AERÓDROMO

## Los cielos abiertos atraen inversiones en aeropuertos 'dormidos'

La habilitación para que las empresas con aviones de bajo porte cumplan vuelos regulares hace que terminales del interior con poco uso tengan que adaptarse y modernizarse

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

El despegue de los vuelos interprovinciales está cada vez más cerca. De hecho, Humming Airways, empresa que conectará a Venado Tuerto y Villa María con Aeroparque, confirmó que empezará a hacerlo de forma regular a partir de febrero. La reactivación de esta ruta dio inicio a un proceso de licitación entre dos compañías que se disputan la renovación de la terminal ubicada en la localidad santafesina.

Según comunicó la Municipalidad de Venado Tuerto, la pista del Aeródromo Tomás Kenny tiene, entre otras cosas, deformaciones y desprendimiento de pavimento, así como también grietas longitudinales, lo que hace aún más urgente su reconstrucción.

La autoridad local confirmó que dos empresas se presentaron a la licitación para la renovación

de la pista. Una fue Ceval, empresa santafesina dedicada al movimiento de suelos, demoliciones y excavaciones, que ofertó \$ 75 millones para la reconstrucción de la pista.

La otra compañía que participó de la licitación fue la cordobesa Horizonte Vial, cuya oferta rondó los \$ 74 millones. Es una empresa dedicada a la construcción de obras viales y de infraestructura.

Ahora, la autoridad municipal deberá evaluar ambas ofertas, conforme los requerimientos del pliego licitatorio. Sin embargo, el Municipio aclaró que su presupuesto oficial es de \$ 63,4 millones y que las primeras obras serán el fregado de la carpeta de rodamiento existente (retirarán las capas de asfalto deterioradas para reemplazarlas por otras nuevas), limpieza de superficie y reconstrucción de la carpeta asfáltica en el tramo de 1000 a 1500 metros.

El aeródromo, fundado en 1981, tiene una pista principal de asfalto de 1500 metros de largo por 30 metros de ancho y una zona de giro de 50 metros de lado. Cuenta, además, con una terminal de 230 metros cuadrados (m<sup>2</sup>), una aeroplanta YPF y un sistema de balizamiento nocturno.

Aunque la ruta entre Venado Tuerto, Villa María y Aeroparque se inauguró la semana pasada -contó con la participación del Secretario de Turismo, Daniel Scioli-, los vuelos regulares estarán disponibles a partir de febrero. Sin embargo, los primeros paquetes de tickets ya están a la venta.

Por ahora, hay tres opciones disponibles. El primer paquete, de entre 40 y 100 pasajes anuales, tiene un valor de u\$s 200 por tramo. El segundo incluye entre 100 y 150 pasajes por año, con un precio que ronda los u\$s 175 por tramo. Por último, más de 150 boletos anuales tienen un valor de u\$s 150 por tramo.

La desregulación del mercado aerocomercial que se desarrolló a lo largo de 2024 cargo de Federico Sturzenegger fue indispensable para la concreción de este servicio, así como para la posterior habilitación como operadores aerocomerciales para este tipo de empresas.

Según uno de los últimos decretos que publicó el Gobierno (disposición 12/24 de la Subsecretaría de Transporte Aéreo), las empresas que cuenten con, al menos, una aeronave pueden gestionar la autorización aerocomercial y el Certificado de Explotador de Servicios Aéreos (CESA) en una única ventanilla.

"A quienes tengan pequeños aviones en las distintas ciudades del país los invitamos a convertirse en líneas aéreas locales", indicó Sturzenegger.

ESTUDIAN ENSAMBIARLOS EN EL PAÍS

## Surtidores turcos llegan al país para competir en el "autodespacho"

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

Una marca turca de surtidores de combustible llega al país de la mano de una empresa familiar marplatense, NCM Servicios. Se trata de Mepsan, que desembarca en momentos en el que se espera la desregulación del sector, que incluye la instalación de surtidores de autodespacho. Estudian ensamblar en el país.

Luciano Martín, socio gerente de NCM Servicios, señaló que con el objetivo de consolidar la expansión de su catálogo de productos y servicios, invertirán en 2025 más de u\$s 2 millones para comercializar los surtidores de la marca turca.

También indicó que se trata de un acuerdo estratégico que vienen trabajando hace cuatro años y, finalmente, cerraron hace menos de un mes. De esta manera, adquirieron la tecnología que tienen los equipos Mepsan y competirán con las dos marcas instaladas (Wayne y Gilbarco).

Si bien no fueron traídos con el propósito exclusivo del autodespacho, los surtidores de NCM Servicios podrían adaptarse fácilmente al sistema de autodespacho asociándolos a un sistema propio de la estación de servicio en el caso del equipo más básico. Mientras que la línea Pro Smart cuenta con una pantalla, una computadora incorporada y un QR integrado que podría generar el autodespacho directamente desde el surtidor sin tener que poner un tótem aparte.

Hace un mes, Federico Sturzenegger, Ministro de

Desregulación y Transformación del Estado, adelantó que el Gobierno habilitará el autodespacho de combustible en todas las estaciones de servicio del país. Si bien aún no hay fecha exacta, es una iniciativa que los estacioneros esperan aun cuando generará una necesaria modificación de los equipos.

Los surtidores de combustible Mepsan requieren una inversión de entre u\$s 100.000 y u\$s 150.000 para proveer tres islas de despacho en una estación de servicio.

En este sentido, y con el objetivo de "poder ser proveedor directo de todas las petroleras" es que construirán una nueva planta NCM Servicios - Mepsan, con una inversión de u\$s 1,5 millones.

**NCM Servicios pretende equipar 100 nuevas estaciones de servicios con tecnología Mepsan en los próximos dos años**

Se tratará del segundo propósito, ubicado en el parque industrial de Mar del Plata, que contará con 8000 m<sup>2</sup> y funcionará como base de operaciones para la nueva línea de productos. El proyecto a futuro que tienen es ensamblar los surtidores en la Argentina para abastecer la región.

La multinacional fue elegida por NCM Servicios por el peso que tiene a nivel mundial. Por ello, en cuanto a proyecciones de ventas, en los próximos dos años, pretenden equipar 100 nuevas estaciones de servicio con tecnología Mepsan en dos años.



Los surtidores Mepsan requieren entre u\$s 100.000 y u\$s 150.000



Uno de sus primeros objetivos: asegurar el pago de sus vencimientos de obligaciones negociables

DESPUÉS DE LOS DEFAULTS DEL SECTOR

## Una empresa del campo se capitaliza y da una señal a sus inversores

La semillera Rusticana se disolvió, reorganizó su estructura societaria e inyectó \$ 2700 millones en una nueva empresa, Rusticana Seeds. Aseguró el pago sus próximos vencimientos de ON

— Brenda Funes  
— bfunes@cronista.com

En días en los que el campo está con la guardia alta por los defaults de Los Grobo Agropecuaria, Agrofina y Surcos, una semillera hizo una movida accionaria, por la cual disolvió su sociedad, se fueron dos de los seis socios y los que se quedaron hicieron una capitalización de \$ 2700 millones en una nueva empresa.

Se trata de Rusticana Seeds, firma que seguirá con el negocio de investigación de semillas de maíz que, hasta ahora, tenía la anterior firma (llamada sólo Rusticana). La nueva compañía seguirá formando parte de la empresa madre, Colorado.

“Somos cuatro hermanos (cada uno, con el 5% de las acciones) y nuestros padres con-

centran el 80%. Dos de mis hermanos (uno de ellos, ex trader con más de 28 años en el mercado) se quieren dedicar a la compra y venta de granos no transgénicos y de exportación”, explicó Peter Hyland, presidente de la firma.

Lo que motivó el cambio del 10% accionista fue que el trading les permite un recupero más rápido que el negocio I+D.

Los \$ 2700 millones capitalizados se usarán para asegurar el cumplimiento de dos vencimientos de obligaciones negociables (ON): enero y julio. Es una ON Pyme, con el banco Comafi como garante. Cada vencimiento es de u\$s 500.000. Por tal razón, Rusticana Seeds abrió una cuenta y depositó el dinero en “señal de tranquilidad al mercado”.

La primera empresa de la

familia Hyland fue Semillas Morgan, comprada en 1993 por Dow Agro. Tras esa operación, el padre de la familia, Sam, fundó Rusticana, hace más de 30 años.

“Actualmente, somos proveedores de compañías como Quilmes para hacer la cerveza con semilla no transgénica; a exportadores que tienen vinculación con Kellogg’s de Europa; y somos proveedores de más de 12 empresas argentinas que venden bolsas de semilla de maíz con nuestra genética”, afirmó.

La empresa investiga y desarrolla nuevos híbridos de maíz (semilla), que tienen más rinde, buena tolerancia a enfermedades y buena arquitectura de plantas. Se aplican en zonas templadas (Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos) y subtropicales (Salta, Tucumán, Chaco, Formosa).

Rusticana había facturado \$ 1638,41 millones en 2023 y \$ 8015,36 millones en 2024. El incremento, del 389%, fue gracias a la chicharrita, plaga que afectó a la campaña del año pasado. La empresa realiza investigación y desarrollo de genética en el Noroeste Argentino (NOA) y el Noreste Argentino (NEA) hace más de 20 años. Uno de sus productos fue el de híbridos de maíz con mucha tolerancia al spiroplasma (chicharrita).

Cuando en la campaña pasada, la enfermedad se expresó en mayor intensidad que otros años, los materiales genéticos (híbridos) de Rusticana tuvieron mejor performance (rinde y sanidad) que otros materiales que no eran para esa zona o que no habían sido desarrollados a nivel local o regional.

SUBIERON A SU MAYOR NIVEL EN 16 AÑOS

## Los desarrolladores retrasan inicio de obras por la suba de costos

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

El año pasado terminó en rojo para las desarrolladoras inmobiliarias. El costo de la construcción llegó a los valores más altos de los últimos 16 años, lo que hace repensar el lanzamiento de nuevos emprendimientos.

Hoy, el precio de la construcción, según los últimos datos de Reporte Inmobiliario, se ubica en u\$s 1615 por metro cuadrado (m<sup>2</sup>). En noviembre, subió 12% comparado a igual mes de 2023. Es decir, que se trata del mayor valor nominal en dólares desde 2008, año del inicio de la serie.

“El precio de reposición es muy alto. Los inmuebles no se venden al valor real de lo que cuestan. Por eso, los departamentos usados corren ventaja”, dijo Carlos Spina, socio y director comercial de Argencons y presidente de la Asociación Empresarios de la Vivienda (AEV).

Esto generó que, en el último trimestre del año pasado, las desarrolladoras pusieran un freno a sus nuevos emprendimientos. La situación se extenderá, por lo menos, los primeros dos meses del año, estiman en el sector.

“Lo que sucedió en el segundo semestre del año pasado fue una ralentización de los proyectos que ya estaban iniciados. No se detuvieron pero sí tomaron menos impulso. Diferente fue la situación de aquellos que estaban por lanzar un nuevo emprendimiento. Hoy, lo postergan”, explicó Damían Takman, presidente de la Cámara de Empresarios de Desarrolladores Urbanos (CEDU).

En ese sentido, aseguró que no hay “expectativa de que la situación mejore radicalmente este año”. No obstante, reconoció que los precios de los departamentos a estrenar irán subiendo y eso “mejorará la rentabilidad de los desarrollos” pero “muy lentamente”.

En ese sentido, Alejandro Ginevra, presidente de GNV Group, desarrolladora focalizada en Puerto Madero y dueña de Madero Harbour en el Dique 1, contó que, actualmente, los nuevos desarrollos se retrasan no sólo por los costos, sino también por las demoras que hay para “aprobar planos en el Gobierno porteño”.

“Queremos avanzar con el shopping a cielo abierto en Puerto Madero pero no es fácil, primero, por los costos de la construcción y, segundo, por las habilitaciones, que vienen muy demoradas. Además, se suma-

**El precio de la construcción, según Reporte Inmobiliario, se ubica en u\$s 1615 por metro cuadrado**

ron las modificaciones en el código urbanístico”, dijo.

Otro proyecto que espera un mejor contexto económico para su lanzamiento es el edificio de Catalinas Norte, de Consultatio.

En junio de 2019, la desarrolladora anunció una inversión de u\$s 400 millones para un proyecto de oficinas de más de 150.000 m<sup>2</sup> en el Paseo del Bajo. Sin embargo, con la masificación del home office y el trabajo híbrido, la iniciativa se hará pero, ahora, serán viviendas.



Los desarrolladores esperan una recuperación de precios

# Info Technology



## La PlayStation 6, más cerca

Sony confirmó que, junto a AMD, ya está trabajando en la que será su próxima consola de videojuegos. Según el directivo Hideaki Nishino, la PS6 se lanzará entre 2027 y 2028

AMENAZA PARA USUARIOS Y EMPRESAS

# Ciberdelincuencia: el secuestro de datos creció más del 80% en el último año

La práctica que consiste en robar datos y pedir rescate por ellos, conocida como "ransomware", tiene un impacto creciente, según reveló un reciente informe de ciberseguridad

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

Durante 2024 hubo un alarmante incremento en los ataques de ransomware, con un aumento del 81% respecto del año anterior. Este tipo de ciberdelito, que consiste en el secuestro de datos mediante software malicioso, se convirtió en una de las principales amenazas para empresas y usuarios, a la vez que genera pérdidas millonarias y compromete información sensible.

Según Gabriel Zurdo, CEO de BTR Consulting, "los inocultables incidentes de ransomware son cada vez más evidentes: más bandas y más eficaces". De hecho, un informe realizado por esta empresa advierte que los grupos de ransomware identificados aumentaron un 50%.

Un dato preocupante es que

las generaciones más jóvenes son particularmente vulnerables a ataques sofisticados impulsados por la Inteligencia Artificial (IA). En el ámbito empresarial y doméstico, el 33% de los incidentes se originan por acciones de los propios usuarios, facilitando el trabajo de los ciberdelincuentes.

### LA IA, DETRÁS DE LOS NUEVOS ATAQUES INFORMÁTICOS

El informe destaca que la automatización mediante IA y Machine Learning ha permitido la ejecución de campañas masivas de phishing y malware. Los keyloggers y el software espía representaron el 50% de las amenazas detectadas en Pymes durante 2024, mientras que el 34% de los ataques utilizaron phishing (estafas telefónicas) y un 36% correspondió a phishing en redes sociales.



El ransomware se expande y las generaciones más jóvenes son vulnerables

Según el informe de BTR, las bandas criminales operan de manera transnacional, aprovechando el mundo cripto para el lavado de dinero sin dejar rastros. Los atacantes utilizan principalmente plataformas como WhatsApp, Telegram, Instagram, TikTok y Facebook, empleando guiones personalizados con temáticas económicas para engañar a sus víctimas. Las estafas más comunes incluyen

solicitudes de pagos a cuentas desconocidas, ofertas de ayuda financiera, reclamos por deudas urgentes o situaciones de emergencia fabricadas.

### LA ERA DEL DEEP FAKE

En el contexto de la ciberseguridad también preocupan el crecimiento de los deep fake (con imágenes o voces apócrifas) y el hacktivismo, que involucran desde grupos sociales

hasta organizaciones con respaldo estatal. En estos casos, se utilizan técnicas de suplantación de identidad y argumentos creíbles para generar confusión en las víctimas.

A fin de cuentas, los expertos recomiendan mantener actualizados los sistemas de seguridad y verificar cuidadosamente cualquier solicitud que involucre información sensible o transferencias de dinero. —

INTELIGENCIA ARTIFICIAL

# Rival chino de ChatGPT sacude a los gigantes de Silicon Valley

— El Cronista  
— Buenos Aires

La llegada de DeepSeek V3, un chatbot de inteligencia artificial desarrollado por una startup china, provocó una fuerte sacudida en el mercado tecnológico estadounidense. Este nuevo modelo se presenta como una alternativa abierta y económica a los modelos de IA cerrados de empresas como OpenAI y Google, lo que llevó a una caída notable en el valor de las acciones de las principales tecnológicas en Wall Street.

En las últimas semanas, el índice Nasdaq 100 entró en territorio de corrección, eliminando más de 2 billones de dólares en valor. La caída se vio impulsada por la decepción de los resultados financieros de gigantes como Tesla y Alphabet, pero también por la competencia que representa DeepSeek V3. Los papeles de las llamadas "Siete magníficas" - Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta y Tesla - estuviéron entre los afectados.

Pese a las restricciones impuestas por Estados Unidos, que

limitan el acceso a tecnología avanzada a China, DeepSeek logró desarrollar su modelo utilizando GPUs Nvidia H800, menos sofisticadas que las H100 disponibles para las empresas estadounidenses. Además, lo hizo con costos significativamente bajos, dado que invirtió apenas 5,5 millones de dólares en su desarrollo, en contraposición a los aproximadamente 100 millones que OpenAI gastó en su ChatGPT GPT-4.

Además, DeepSeek V3 está disponible bajo una licencia MIT, lo que permite a los desa-



DeepSeek representa un fuerte avance de China en IA

rolladores acceder y modificar el modelo para diversos usos.

Este avance no solo representa una amenaza para las

empresas de Silicon Valley, sino que también marca un hito en la competencia entre modelos de código abierto y cerrado. —

# Financial Times



## Atentado en New Orleans

El atentado de Año Nuevo fue un "acto de terrorismo" que no estuvo relacionado con la explosión de un cybertruck Tesla en Las Vegas pocas horas después, según las evaluaciones del FBI

ESCENARIO 2025

# Del cepo y el bitcoin a Trump y Wall Street: las predicciones del FT para este año

Una guerra de aranceles, el fin de la amistad entre Donald Trump y Elon Musk y una caída de los bonos, entre otros, son algunos de los temas que podrían emerger en el corto plazo

— Varios autores

Una característica reciente de las predicciones anuales del *Financial Times* ha sido que lo que antes se consideraba un ejercicio ligero ha tenido que lidiar cada vez más con cuestiones de guerra y paz. Este año nuestros escritores ofrecen predicciones sobre conflictos en Ucrania, Medio Oriente, Sudán y otro tipo de guerra, la de los aranceles. Los lectores pueden estar en desacuerdo, pero los escenarios apuntan a ser plausibles. Nuestro comentarista económico jefe, Martin Wolf, hace un pronóstico sobre las tasas de interés en Estados Unidos, y tenemos material más liviano que incluye hacia dónde podrían ir los precios del bitcoin y los agentes de inteligencia artificial (IA). El regreso de Donald Trump a la Casa Blanca significa que el presidente de Estados Unidos cobra gran importancia.

El año pasado, nuestro rendimiento colectivo no estuvo entre los mejores, con cinco respuestas incorrectas. Tras las encuestas de ese momento, descartábamos una reelección de Trump. Las tasas de interés japonesas sí subieron por encima de cero; los inversores no volvieron a invertir en bonos como se esperaba; X no se declaró en quiebra y todavía no se había llegado a un acuerdo para devolver los mármoles del Partenón a Grecia.

### ¿EMPEZARÁ TRUMP UNA GUERRA ARANCELARIA?

Sí, en términos generales, pero no es algo seguro. Por "guerra arancelaria", digamos que se impondrán aranceles de al menos el 10% a alrededor de la mitad de las importaciones estadounidenses para fin de año. Nadie sabe realmente con Trump, pero definitivamente afectará las importaciones de China, alrededor del 15% del total estadounidense. México y

Canadá juntos representan alrededor del 30%, y sus líderes Claudia Sheinbaum y Justin Trudeau -o un sucesor- mantendrán su firmeza en materia de inmigración para evitar los aranceles del 25% con los que Trump ha amenazado.

Otros socios comerciales también harán ofertas y prometerán represalias. Con el tiempo, algunos lo lograrán, pero Trump probablemente disfrutará demasiado de su poder como para deshacerse de la mayoría de los aranceles antes de diciembre. *Alan Beattie.*

### ¿HABRÁ UN ACUERDO DE PAZ ENTRE UCRAINA Y RUSIA?

Sí, pero el presidente estadounidense tendrá que amenazar con sanciones más duras y aumentar el apoyo estadounidense a Kiev para persuadir a Moscú de que participe seriamente en las negociaciones. Los aliados de EE.UU. convencerán a Trump de que no descarte la posibilidad de que Ucrania se una a la OTAN, al menos al principio.

El ucraniano Volodimir Zelensky aceptará el control ruso de facto, pero no de iure, del territorio que ocupa actualmente, con algunos intercambios de territorios, a cambio de garantías de seguridad europeas con el apoyo de EE.UU., mientras que la adhesión de Ucrania a la OTAN queda finalmente congelada. Vladimir Putin calculará que la determinación europea acabará flaqueando. *Ben Hall.*

### ¿BAJARÁN MÁS LAS TASAS DE INTERÉS EN EE.UU.?

No. Tras las previsiones publicadas por la Reserva Federal de Jay Powell tras su reunión de diciembre, los mercados predijeron que la tasa de los fondos federales sería del 3,9% en diciembre de 2025. Eso sería un recorte de poco más de un cuarto de punto por debajo



Hasta ahora, el Presidente libertario ha estado temeroso de provocar un aumento de la inflación. BLOOMBERG

### Trump tendrá que aumentar el apoyo a Kiev para convencer a Moscú de que participe de un acuerdo

### Los mercados predijeron que la tasa de los fondos federales sería del 3,9% en diciembre de 2025

del rango objetivo de diciembre de 2024 del 4,25%-4,5%.

Incluso eso era demasiado optimista. Los recortes de impuestos, los aranceles y las deportaciones de Trump aumentarán la presión inflacionaria en una economía que muestra una inflación persistente.

La Reserva Federal tendrá que ser cautelosa, y así será, a menos que (como es posible) se derrumben las bolsas. Mientras tanto, el Banco Central Europeo de Christine Lagarde y el Banco de Inglaterra seguirán recortando, lo que creará más divergencias. *Martin Wolf.*

### ¿SEGUIRÁ MACRON COMO PRESIDENTE DE FRANCIA?

Sí, pero el hecho de que se plantee la pregunta muestra la debilitada posición de un hombre que en su día fue comparado con Júpiter por su estilo de gobierno verticalista. A unos 30 meses de terminar su segundo mandato, Macron está resentido por su decisión de convocar elecciones anticipadas en verano, que su bando perdió.

Las consecuencias de la votación han puesto una diana en la espalda del presidente: un parlamento sin mayoría que ni siquiera puede aprobar un presupuesto, cuatro primeros ministros en un

que la decepción parece inevitable. Y las altísimas valoraciones ya están impulsando a algunos inversores a buscar alternativas como empresas tecnológicas más pequeñas.

Nisiquiera la IA puede escapar a la gravedad financiera a largo plazo. *Gillian Tett.*

#### ¿CAERÁN AÚN MÁS LOS PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES CHINAS?

Sí. La corriente desinflationaria que China exporta al mundo se va a profundizar. La competitividad de las empresas chinas, en particular las de alta tecnología, significa que, en términos agregados, los precios de exportación chinos, en renminbi, probablemente caerán aún más abruptamente.

El índice de precios de exportación de China, que cayó un 5,2% interanual en octubre de 2024,

podría caer hasta un 10% en algunos meses de 2025.

Eso supondrá un gran shock competitivo para las empresas que rivalizan con grupos chinos, ayudará a Beijing a compensar cualquier aumento de los aranceles estadounidenses y aumentará el riesgo de que los productos chinos baratos desplazados de EE.UU. inunden otros mercados. *James Kyng.*

#### ¿SE PELEARÁN ELON MUSK Y TRUMP?

No. Aunque Trump es conocido por su intolerancia a los egos opuestos, el beneficio que Musk obtiene al seguir estando del lado del presidente es demasiado grande como para desperdiciarlo. Incluso antes de que Trump asumiera el cargo, el patrimonio neto de Musk se había disparado en aproximadamente dos tercios ante la

expectativa de que la desregulación impulsaría a Tesla, SpaceX, Neuralink y sus otras empresas.

Se espera que se quede en el cargo al menos hasta el 4 de julio de 2026, el día en que expira el 'Departamento de Eficiencia Gubernamental' que lidera con Vivek Ramaswamy. *Edward Luce.*

#### ¿SE DERRUMBARÁN LOS BONOS?

No. Puede que cruja, pero no se romperá. Los inversores están en alerta ante cualquier señal de que la postura relajada de Trump respecto al endeudamiento y su insistencia en recortar los impuestos, en una época en la que los niveles de deuda ya son altos, pueda conducir a un momento Liz Truss en el mercado de bonos del gobierno estadounidense.

No es imposible, dada la inflación que probablemente se derive

de. *Emiliya Mychask.*

¿Atacarán Israel y EE.UU. las plantas nucleares de Irán?

No, pero Israel se verá seriamente tentado. El primer ministro Benjamin Netanyahu ha prometido desde hace tiempo impedir que Teherán desarrolle un arma nuclear. Israel está envalentonado e Irán es vulnerable después de un año de conflicto regional. Sin embargo, Israel probablemente necesitaría el apoyo de EE.UU. -y su luz verde- para destruir las instalaciones nucleares de Irán, y el presidente estadounidense se regresa, por impredecible que sea, se mostrará cauteloso a la hora de provocar la próxima guerra en la región.

Sin embargo, ese cálculo podría cambiar si Teherán se acerca a la fabricación de una bomba nuclear. El legado de un sombrío 2024 en Medio Oriente es que no se puede descartar nada. *Andrew England.*

#### ¿ALCANZARÁ EL BITCOIN LOS US\$200.000?

Sí. El bitcoin superó los u\$s100.000 en diciembre, por lo que duplicarlo aún más podría parecer una exageración, pero ¿por qué no? La entusiasta aceptación de las criptomonedas por parte del equipo de Trump, con defensores de los activos digitales nombrados para los principales puestos de Washington, ya las ha impulsado tras las elecciones a máximos históricos.

Bajo un liderazgo más amigable, se espera que la Comisión de Bolsa y Valores (SEC, por sus siglas en inglés) ponga fin a sus demandas agresivas contra las empresas de criptomonedas y cree reglas para que los bancos de Wall Street y los administradores de activos se sientan más cómodos para comerciar y mantener criptomonedas. Una afluencia de dinero institucional, sin temor a demandas, solo hará subir el precio del bitcoin. *Nikou Asgari.*

#### ¿SUPERARÁ INDIA A JAPÓN?

No. Esto sucederá pronto (y ya es cierto en términos de paridad de poder adquisitivo), pero es más probable que ocurra en 2026 que en 2025. Japón terminará el próximo año con una economía un 4,7% más grande, según el FMI, y con la desaceleración del crecimiento de India en los últimos trimestres, se necesitarán más de 12 meses para un sorpasso.

Los tipos de cambio podrían marcar la diferencia, pero el yen ya está débil y la rupia fuerte, por lo que las probabilidades están en su contra. *Robin Harding.*

#### ¿LOS VEHÍCULOS ELÉCTRICOS SERÁN MÁS DE LA CUARTA PARTE DE LAS VENTAS DE AUTOS?

No. Si la tendencia de los últimos años continúa, es posible que así sea, pero la cifra real puede ser de poco más del 22%. 2025 será otro año difícil para la industria automotriz debido al decreciente entusiasmo de los consumidores, fuera de China, por los vehículos eléctricos. Pero para cumplir con las normas de emisiones más estrictas en Europa y los objetivos de ventas de vehículos eléctricos

en el Reino Unido, los fabricantes de automóviles lanzarán docenas de nuevos autos eléctricos y seguirán gastando miles de millones de dólares en descuentos para hacerlos más asequibles.

China seguirá impulsando el crecimiento del mercado a medida que los vehículos eléctricos alcancen la paridad de precios con los vehículos a nafta. La mayor incertidumbre es EE.UU., donde las medidas de la administración entrante podrían frenar la transición a los vehículos eléctricos. *Kana Inagaki.*

#### ¿LEVANTARÁ EL CEPO JAVIER MILEI?

Sí. Temeroso de provocar un aumento de la inflación y preocupado por las bajas reservas, el Presidente libertario hasta ahora se ha resistido a eliminar los estrictos límites a la cantidad de moneda extranjera que los individuos y las empresas argentinas pueden comprar.

Pero en 2025, Milei dará el paso. La necesidad de estimular la inversión extranjera y hacer realidad sus instintos de Estado pequeño ocuparán un lugar preponderante en su pensamiento a la hora de evaluar el momento de lo que seguirá siendo una decisión arriesgada. *Michael Stott.*

#### ¿TENDREMOS AGENTES DE IA QUE SE PUEDAN USAR?

Sí. La expresión 'agente de IA' o 'agente inteligente' se perfila como la más comentada del próximo año, tanto por las grandes empresas tecnológicas como por las empresas emergentes de IA y corporaciones. Un 'agente de IA' es un software que reside en su teléfono o navegador web y puede realizar tareas digitales en su nombre, desde completar formularios en línea hasta preparar su cesta de la compra, enviar correos electrónicos o transcribir sus llamadas.

El año que viene veremos ofertas de empresas como Google, OpenAI, Anthropic, Microsoft y otras. En última instancia, el agente que se adhiera podría convertirse en nuestro principal conducto hacia el universo digital. *Madhumita Murgia.*

#### ¿HABRÁ OTRO GRAN ACUERDO CON UN ESTUDIO DE HOLLYWOOD?

Sí. En 2024, Paramount se convirtió en el primer estudio de Hollywood en ceder ante la nueva economía del streaming, cuando la familia Redstone vendió sus derechos al multimillonario tecnológico Larry Ellison y a su hijo productor de películas, David.

El próximo es Warner Bros Discovery. Al igual que Paramount, Warner tiene que hacer frente a la decadencia de su negocio de televisión por cable. El consejero delegado David Zaslav prácticamente puso un cartel de 'se vende' a los canales por cable en diciembre, al separarlos en una unidad separada y contratar a tres bancos de inversión como asesores. Parece que está en camino una venta a un rival, posiblemente la próxima escisión del negocio de televisión por cable de Comcast, o a una firma de capital privado. *Christopher Grimes.*

### La necesidad de estimular la inversión extranjera hará que Milei levante el cepo en 2025

Bitcoin superó los u\$s100.000 y duplicarlo podría parecer una exageración, pero ¿por qué no?

En Wall Street, las altas valoraciones de las grandes tecnológicas impulsan a los inversores a buscar alternativas

de los aranceles y de la política de inmigración, pero una pérdida desordenada de confianza en los bonos del Tesoro sería tan desastrosa para los mercados estadounidenses, incluidas las acciones, que es poco probable que el presidente ponga a prueba los nervios de los inversores. *Katie Martin.*

#### ¿BAJARÁN LAS EMISIONES DE CARBONO DE CHINA?

No. Las emisiones del mayor contribuyente mundial a los gases de efecto invernadero podrían estar alcanzando su punto máximo antes de 2030, según algunos expertos, pero reducirlas será la parte difícil.

Se espera que los niveles de China en 2024 se mantengan estables o aumenten levemente con respecto a 2023, gracias a una adopción sin precedentes de la energía solar, los vehículos eléctricos y un sector de la construcción deprimido que implicó una menor producción de acero y cemento altamente contaminantes. Pero es probable que las iniciativas de estímulo económico del presidente Xi Jinping en 2025 compensen el gran impulso a la energía solar, los vehículos eléctricos y las baterías a medida que la demanda de energía se recupere,

el liderazgo de Silicon Valley en tecnología digital y el entusiasmo de los inversores en torno a la inteligencia artificial (IA). Estos factores se mantendrán firmes en 2025; la administración estadounidense entrante es, en esencia, una cuasi toma de control de un mundo político estancado por parte de un sector privado vibrante, liderado por la tecnología.

Pero hay tres grandes advertencias que limitarán una mayor expansión. El gasto de capital se ha disparado hasta un punto en el que puede socavar la rentabilidad; el entusiasmo de los inversores en torno a la IA es tan grande

año y sus logros emblemáticos en materia económica erosionándose.

Todo esto ha envalentonado tanto a su antigua antagonista de extrema derecha, Marine Le Pen, como a la extrema izquierda, que ha pedido su dimisión para desbloquear el estancamiento. Jupiter/Macron ha insistido en que nunca lo haría. *Leila Abboud.*

#### ¿CAERÁN LOS SIETE MAGNÍFICOS?

No, pero tampoco subirán mucho más. El avance de Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla refleja el dinamismo del sector privado estadounidense





HOY

MIN

19°

MÁX

29°



MAÑANA

MIN

18°

MÁX

28°



DOMINGO

MIN

18°

MÁX

27°



## B Lado B

# Jugueterías apelan a las promo para vender en Reyes lo que quedó de Navidad



Las jugueterías se preparan para el próximo seis de enero, una fecha clave para mejorar las ventas en donde el gasto promedio esperado es de casi \$ 50000

Las ventas de Navidad no lograron ni siquiera igualar los números de 2023, que ya habían tenido una caída del 6%

— Belén Fernández  
— bfernández@cronista.com

Con promociones y descuentos de hasta el 40%, las jugueterías buscan liquidar en Reyes el stock sobrante de Navidad. Aun así, los comerciantes ya anticipan pocas ventas.

“En las últimas décadas, la fecha de Reyes perdió protagonismo. Desde las jugueterías impulsamos las ventas para esta fecha con promociones, menos agresivas que en Navidad pero que buscan incrementar las ventas”, contó Matías Furió, presidente de la Cámara Argentina de la Industria del Juguete (CAIJ).

Reyes es, junto al Día del Niño y la Navidad, una de las tres fechas más importantes en

ventas para el sector. En ese sentido, la industria juguetera viene en rojo. Este año, las ventas cayeron 0,9%. Ni siquiera lograron igualar los números de 2023 que también fueron malos con una caída del 6%, según datos de la CAIJ.

“Notamos que muchos de nuestros clientes liquidaron stock en Navidad. Vendieron muchos productos que no habían logrado desprenderse en el Día del Niño. Ahora tenemos una incipiente demanda para Reyes, lo que creemos que es bueno porque marca un freno en la caída para 2025 y un inicio de una buena temporada”, contó por su parte, Daniel Dimare, dueño de la marca Rasti.

El ticket promedio para Navidad fue de \$ 27.500, pero,

●●●  
**El 25% de las familias regalará juguetes, el 16% indumentaria y el 11% artículos deportivos, entre los más elegidos según un informe de Focus Market**

sorpresivamente, para Reyes se espera un número superior de \$ 50.000 por regalo, según un informe de Focus Market.

“Las ventas de Reyes Magos están dedicadas a los chicos exclusivamente. Esta fecha mantiene vigencia en la tradición de entrega de regalos en nuestro país. El gasto promedio proyectado para el próximo seis

de enero es de \$ 47.460 por regalo”, remarcó Damían Di Pace Director de la Consultora Focus Market

En ese sentido, Di Pace aseguró que “los precios de los potenciales regalos para Reyes Magos tuvieron incrementos muy por debajo de la inflación promedio proyectada para el primer mes de 2025”.

Además agregó que; “los comerciantes requieren mover stock y convertir en flujo sus productos que en muchos casos quedaron del año pasado donde las ventas para esta fecha habían caído 13,6% de acuerdo a los datos de CAME”.

El mayor volumen de ventas para Navidad se centró en los artículos más económicos y las categorías más dinámicas fueron los productos de aire libre, aunque también tuvieron un buen desempeño los didácticos para primera infancia, las masas y juegos de mesa, según informó CAIJ. Se espera un comportamiento similar para Reyes.

Según detalló el informe de

Focus Market, la proyección de la demanda para esta fecha indica que el 25% regalará juguetes, el 16% indumentaria y el 11% artículos deportivos, entre otros.

En ese sentido los jugueteros esperan con buenas expectativas las ventas de Reyes, donde además de juguetes, se regalan mochilas y artículos escolares. “Las reposiciones de nuestras marcas Rasti, Blocky y Bimbi, en la previa de Reyes, en unidades, están un 7% arriba de las del año anterior, mientras que nuestras otras marcas cayeron un 0,9%, también en unidades. Por la situación del país, estos resultados auguran un 2025 con repunte de consumo de juguetes de primeras marcas accesibles”, explicó Dimare.

Con respecto a los canales elegidos por los Reyes Magos para realizar la compra de los regalos, sigue liderando el canal tradicional de centros comerciales a cielo abierto con el 32%, le sigue el comercio electrónico con un 26% y los shopping centers con el 24 por ciento.