

## Pelea en el oficialismo

Villarruel dijo que "gana dos chirolas" y Patricia Bullrich le contestó que "el que no se adapta, se va" — P.10



## Pese a la baja de precios

Recaudación por retenciones aportará un 50% más — P.6

# El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

6 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500  
Nº 34.788 REC.

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

Merval 2 728 911 ▲ +1,23% — Dow Jones 42 732 ▲ +0,80% — Dólar BNA 1055 ▲ +0,24% — Euro 1,03 ▫ 0% — Real 6,18 ▲ +0,49% — Riesgo país 610 ▫ 0%

ULTIMA LOS DETALLES PARA CERRAR EL ACUERDO CON EL FMI

## El Gobierno se aseguró el financiamiento de 2025 y mantendrá el dólar planchado

En el nuevo plan con el Fondo, Economía no acepta tener déficit fiscal ni devaluar la moneda. Se cancelan u\$s 4300 millones a bonistas esta semana y afirman que mejora la solvencia

El Gobierno encara 2025 muy confiado. Es consciente de que en el primer año de gestión, y contra todos los pronósticos, los números lo acompañaron. La inflación se desplomó, el déficit fiscal desapareció, el crecimiento retomó un espiral ascendente, los salarios ganaron en dólares y la pobreza terminó en diciembre mejor de lo esperado. En ese contexto y sin mayoría en el Congreso, Milei se propone varios objetivos, entre el que se destaca terminar de cerrar el acuerdo con el FMI con desembolsos de fondos frescos incluidos, tener la inflación por debajo del 1,5% mensual y salir del cepo. Con la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, las posibilidades de cerrar con el FMI son mayores. Aun así, Milei no está dispuesto a firmar cualquier plan. El Gobierno no aceptará si el Fondo pone condiciones a favor de volver a tener déficit fiscal o devaluar. En definitiva, el Gobierno tiene otras cartas: asegura que con el FMI o sin él, el financiamiento para 2025 ya lo tiene. — P. 4 y 5



### ZOOM EDITORIAL

Un fuerte impulso para acercar a la economía real las inversiones que demanda el crecimiento

Ariel Cohen  
Editor de Finanzas  
— p. 2 —

### OPINIÓN



Milei va ahora por un Presupuesto por decreto

Rosendo Fraga  
Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría  
— p. 3 —

### FINANCIAL TIMES

Por qué este 2025 podría ser el año de las inversiones peligrosas para Wall Street

Katie Martin  
— p. 22 —

EL PRIMERO FUE SALTA

## Cinco mandatarios adelantan las elecciones en sus distritos para no enfrentar a Milei

Para evitar la polarización con el oficialismo, la Ciudad de Buenos Aires, Salta, Santa Fe, Chaco y San Luis adelantan las elecciones. El calendario nacional dispone el 3 de agosto como la fecha para las PASO, mientras que las generales se desarrollarán el 26 de octubre. — P. 11

### PALABRA DE CEO

Juan Ignacio Abuchdid,  
presidente de Grupo IEB

"Hubo un 'efecto riqueza' de u\$s 260.000 millones y eso necesitará reinvertirse: la economía real será la estrella de 2025" — P. 18



## ZOOM EDITORIAL



Ariel Cohen  
acohen@cronista.com

## Un fuerte impulso para acercar a la economía real las inversiones que demanda el crecimiento

Se abren días relevantes para los mercados. El acceso al repo por u\$s 1000 millones por parte de cinco bancos internacionales puso simbólicamente a la Argentina nuevamente en los mercados internacionales. Es más simbólico que un hecho en concreto, pero no deja de ser un mojón, tal vez una palanca hacia ese objetivo. En concreto, el fortalecimiento de las reservas internacionales, que a fines de esta semana aparecerán menguadas por efecto de los pagos de vencimientos a los bonistas, apunta a remover uno de los obstáculos para las inversiones.

Cómo se ha visto hasta el momento, la caída de la tasa de riesgo país -este lunes es probable que quiebre a la baja otro piso, esta vez el de los 600 puntos básicos- desde los 2500 que llegó a alcanzar fue efecto y causa de una certeza de pago que pudo construir el Gobierno con el mantenimiento a rajatabla de la disciplina fiscal. El precio de los bonos, contrapartida de esa tasa de riesgo país, no paró de crecer. Hoy el global 2029 se negocia a 83% de paridad.

Desde el lado del precio de la deuda, empero, no cabría esperar un nuevo

empujón, pero sí otros movimientos. El estrategia de mercados emergentes de UBS, Alejandro Czerwonko, lo explicó así: "los países que reforman agresivamente en la dirección "correcta", inician su recuperación con inversiones de portafolio por parte de locales, lo cual es lo primero que ha sucedido y alimentó la recuperación de la Bolsa. Sigue con inversiones de portafolio de extranjeros, por ahí simultáneamente con inversiones en economía real de locales y el punto de mayor evolución es inversiones en economía real de extranjeros".

●●  
**El mercado financiero viene anticipando una recuperación y con el repo del Banco Central sigue alejando fantasmas de incumplimientos**

●●  
**Las inversiones en activos reales requieren, sin embargo, que se levanten más restricciones cambiarias, algo que el repo facilitará**

diagnostica.

Y graficó, en una entrevista con *El Cronista*: "Ya vimos inversiones de portafolios locales, hay mayor interés en inversiones de portafolios de extranjeros, también estamos viendo interés en economía real de locales, lo que se aprecia en la compra de empresas en gran medida del exterior. Y lo que todavía está verde, es la inversión en economía real de extranjeros. El RIGI ayuda, pero una condición necesaria para que esto alcance velocidad de escape es el cepo", señala.

La capacidad del Gobierno de exhibir el fortalecimiento de reservas, a la par de un track record de cumplimiento que lo ha colocado en el lugar actual, será definitorio de lo que viene. Se verá en los mercados de activos, y también en el mercado de cambios. En ese sentido, al Gobierno le queda pendiente la batalla cultural de moldear una economía acostumbrada a un peso apreciado, a un dólar barato, por decisión o como consecuencia de un ingreso de capitales virtuosos.

De cómo lo resuelva también dependerá el crecimiento de la economía y la dinámica de los ingresos de la población.

## LA FOTO DEL DÍA

Foto: Qilai Shen/Bloomberg

## Despega la economía china

Los compradores caminan por Nanjing East Road, una concurrida calle comercial, en Shanghai, China. La economía de China ha mostrado signos de recuperación después de que los funcionarios lanzaron un amplio paquete de estímulos desde fines de septiembre, pero las perspectivas de crecimiento siguen siendo desafiantes debido a una posible segunda guerra comercial con Estados Unidos.



## OPINIÓN

**Rosendo Fraga**  
Director del Centro de  
Estudios Unión para  
la Nueva Mayoría



# Milei va ahora por un Presupuesto por decreto

**L**a Argentina termina 2024 con la elección de medio mandato en puertas, la cual tendrá lugar hacia fines de octubre, es decir, dentro de diez meses.

Pero las PASO -las internas abiertas, simultáneas y obligatorias- se realizarán en agosto. Esto hace que la primera elección nacional, aunque sólo sea para elegir los candidatos a diputados y senadores, tenga lugar en ocho meses.

Asimismo, las candidaturas para las PASO deberán definirse en junio, cuando se inicie la campaña electoral para la elección de octubre. Es decir, pasado el primer trimestre de 2025, la Argentina comenzará a vivir un proceso electoral a pleno.

Ello hace que la elección de medio mandato se transforme en una disputa electoral que dominará el año. Esto se confirmó en los últimos días de diciembre, cuando el Jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri, adelantó las elecciones locales para el 6 de julio. De acuerdo a ello, el proceso electoral porteño comenzará antes la mayoría que el del resto de las provincias.

Cabe señalar que tener PASO a nivel provincial es una decisión privativa de cada provincia, que puede hacerlos o no de acuerdo a su legislación local. La mitad de las provincias tienen las PASO locales para elegir sus candidatos provinciales por ley local. Algunas las hacen junto con la primaria nacional; otras, como sería el caso de la Ciudad de Buenos Aires ahora, pueden decidir adelantarlas. De acuerdo a los anuncios realizados hasta ahora, CABA realizaría sus PASO locales a comienzos de mayo, la elección local el mencionado 6 de julio, la primaria nacional en agosto y la elección de diputados nacionales y senadores a fines de octubre.

La decisión de Jorge Macri ha sido el detonante de las conflictivas conversaciones que llevan



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

adelante Javier Milei y Mauricio Macri para analizar si harán o no una alianza electoral en 2025. En los últimos días de diciembre, el presidente fue claro: dijo que, si se hacía una alianza con el PRO, debía hacerse en todo el país y no en algunos distritos sí y en otros no, ya que esto llevaría a confusiones y deslealtades respecto a los votantes, que deben saber claramente por qué programa están votando.

Milei marcó claramente su posición en cuanto a la firmeza en una negociación: no está dispuesto a ceder poder ni candidaturas, salvo que el PRO se fusione y diluya dentro de La Libertad Avanza, algo a lo que el ex presidente Macri se resiste porque implicaría la desaparición de su partido. La realidad muestra que los votantes del PRO de 2023 en su mayoría hoy ya están optando por el partido de Milei.

Los sondeos muestran que los dos fuerzas principales son la que lidera el Presidente y la que tiene como eje al Kirchnerismo: las demás son hoy expresiones electorales menores. En cuanto a La

Libertad Avanza en CABA, predomina la idea de que es mejor concurrir con candidatos propios y desafiar a Macri en su propio distrito -ya que los primos están fuertemente aliados-, antes que postergar un enfrentamiento para 2027, cuando se pondrá en juego el cargo de Jefe de Gobierno porteño.

El riesgo tanto para La Libertad Avanza como para el PRO es que el electorado se divida en tercios en este distrito, poniendo en riesgo el triunfo tanto de uno como de otro. Para el ex presidente Macri, retener la Ciudad de Buenos Aires es la clave de la subsistencia nacional de su proyecto: mientras el PRO gobierne el distrito porteño, seguirá siendo una fuente de poder político alternativo a nivel nacional. Si en cambio lo perdiera, se desarticularía como fuerza nacional.

A su vez, para Milei, imponerse al PRO en su distrito fundacional implica resolver ya en 2025 una disputa que si no vendría en 2027. En la Ciudad de Buenos Aires se renueva la mitad de la Legislatura, es decir los treinta le-

gisladores que fueron electos en 2021. Una alianza del PRO con La Libertad Avanza es suficiente para tener la mayoría en ella, pero divididos podrían no tenerla.

Por su parte, el peronismo K y el sector del radicalismo que lidera Martín Lousteau analizan una alianza que les permita reunir al tercio de votantes que hoy no están acompañando ni a Milei ni a Macri en este distrito.

Mientras tanto, los "profesionales de la política" hacen propuestas como integrar una lista entre el PRO y La Libertad Avanza por mitades iguales, postergando una competencia para 2027 pero sin poner en riesgo la elección de legisladores porteños de 2025. Hasta el momento, en La Libertad Avanza predomina la idea de competir con el PRO y ese ha sido el mensaje de Milei, al decir que, si hay alianza, debe ser en todo el país.

Mientras tanto, ha terminado el primer mes de las sesiones extraordinarias del Congreso sin que se haya gestado una reunión en alguna de las dos Cámaras. Desde la Casa Rosada no se puso

en marcha ninguna gestión negociadora relevante respecto a la aprobación del Presupuesto.

Pero al mismo tiempo los legisladores opositores no lograron unificar propuestas y tampoco lo hicieron los gobernadores. Se va afianzando así la estrategia de Milei de prorrogar por tercera vez, mediante un decreto, el Presupuesto de 2023, que fuera elaborado por la administración de Alberto Fernández.

Es una alternativa que permite la Constitución y que ha sido utilizada en varias oportunidades, como ha sucedido en 2024. Tampoco el Gobierno demostró interés en avanzar en las llamadas "reformas electorales", como la eliminación de las PASO a nivel nacional o el proyecto de "ficha limpia", que le impide presentarse a un candidato si tiene una condena firme de segunda instancia (la provincia de Córdoba ha puesto en vigencia este mecanismo).

Este proyecto también podría utilizarse para impedir una candidatura de Cristina Kirchner en 2025 si fuera sancionado. Pero no parece que esa sea la intención del gobierno nacional. El Kirchnerismo, por su parte, no logró articular mayorías para aprobar el Presupuesto en la provincia de Buenos Aires. Su división ha sido la causa principal de ello. El enfrentamiento entre Cristina Kirchner y Axel Kicillof será clave para las posibilidades electorales del peronismo bonaerense. Cabe recordar que, en 2013, 2015 y 2017, el peronismo perdió tres elecciones consecutivas por su división.

En conclusión: tanto las PASO como las elecciones adelantadas en determinados distritos (como es el caso de CABA), adelantarán el proceso electoral y las disputas por las candidaturas ya están comenzando, pero mientras tanto, Milei confirma que ha optado por eludir nuevamente la discusión parlamentaria del Presupuesto y elegirá prorrogar mediante decreto el sancionado en 2023...

**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

**REDACCION, COMUNICACION**: Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos**: French 3155 Piso Sto (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal**: French 3155 Piso Sto (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

**Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión**: Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución**: En Capital Federal TRIBE SA. Teléfono: 4301-3601. En Interior: SA La Nación, Zepita 3251, CABA

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

## Economía & Política



“El que no se adapta, se va”

Patricia Bullrich  
Ministra de Seguridad

Sobre la vicepresidenta  
Victoria Villarruel

# La hoja de ruta de Milei en 2025: financiamiento asegurado y dólar planchado

Ante la preocupación industrial por el tipo de cambio, el Gobierno responde que el dólar no está atrasado. Promete más motosierra, desregulaciones, y seguir con la “batalla cultural”

— Horacio Riggi  
— hriggi@cronista.com

El Gobierno encara 2025 muy confiado. Es consciente de que en el primer año de gestión, y contra todos los pronósticos, los números lo acompañaron. Y vaya si lo acompañaron: la inflación se desplomó, el déficit fiscal desapareció, el crecimiento retomó un espiral ascendente, los salarios ganaron en dólares y la pobreza terminó en diciembre mejor de lo esperado.

En ese contexto y sin mayoría en el Congreso, el presidente Javier Milei se propone varios objetivos, entre el que se destaca terminar de cerrar el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con desembolsos de fondos frescos incluidos y que al mismo tiempo baje la deuda, tener la inflación por debajo del 1,5% mensual y salir del cepo. Por otro lado, está dispuesto a dedicarle horas a torcer un pensamiento hiper instalado en los argentinos: la presencia del Estado en la economía. A esto último Milei lo llama “la batalla cultural a favor de la libertad”, un debate que le parece fundamental.

En el FMI no le tenían fe a Milei. De alguna manera, varios en el staff del Fondo pensaron que el Gobierno iba a fracasar en su plan para controlar la inflación. Ahora, la historia cambió y con Donald Trump a días de volver a la Casa Blanca, todo parece encami-

nado. Eso sí, Milei no está dispuesto a firmar cualquier plan. A modo de ejemplo, el Gobierno no aceptará si el Fondo pone condiciones a favor de volver a tener déficit fiscal o devaluar. En definitiva, el Gobierno tiene otras cartas: asegura que con el FMI o sin él, el financiamiento para 2025 ya lo tiene.

Por otro lado, el Gobierno enfrentará un año cargado de tensión con sectores industriales que piden un mejor tipo de cambio. En este punto, el equipo económico parece inflexible. Así mismo, el Gobierno espera que la inflación de diciembre esté por debajo del 2,5% y a partir de ahí formalizar que el “crawling peg” (el ajuste controlado del tipo de cambio) se reduzca. En otras palabras, que el peso se mueva el 1% mensual en relación con el dólar.

Hay sectores de la industria, analistas y economistas que sostienen que el tipo de cambio está atrasado y que una devaluación del 1% mensual sólo provocará que la Argentina sea menos competitiva porque, más que una devaluación, es una apreciación del peso contra la inflación.

En el Gobierno sostienen que es una mirada incorrecta y que, técnicamente, el tipo de cambio no está atrasado. Es más, el propio Milei asegura con frecuencia que si era por el ingreso de dólares, el peso se hubiese apreciado más el último año, pero que lo frenó pa-

**El acuerdo con el FMI, que está a punto de cerrarse, no implicará desajustes fiscales ni devaluación**

**Más allá de estar en la etapa final del acuerdo con el FMI, Milei tiene promesas concretas de financiamiento privado**

ra evitar problemas a muchísimas empresas. Según la cuenta del Gobierno, para tener un tipo de cambio como en los '90, el peso debería rondar los \$ 700.

Por otro lado, el Gobierno enfatiza en la caída del riesgo país: desde los 3000 puntos básicos cuando asumió, a los 600 de ahora. Para el Presidente, este punto no es menor porque, al caer el riesgo país, la tasa de interés doméstica también cae y con ello se reduce el costo de capital de las empresas. Consecuencia de ello, se dispara el valor de las mismas (200% en el último año) y estimula la llegada de nuevas inversiones.

El pensamiento del Gobierno es acomodar la macro y que de la micro se ocupe cada empresa o sector. Tampoco ve con malos



ojos pasar a ser un país con más empresas de servicios y menos industrias. Fuentes de la Casa Rosada afirman que “en el fondo, la meta de Milei sigue siendo la dolarización y el sendero de consumo vía aumento de salarios (en términos de moneda dura) que pueden tener los argentinos”.

Al mismo tiempo, Milei está dispuesto a seguir con la motosierra. El Estado volverá a recortarse este año y también el ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturze-

negger, seguirá desregulando día a día la economía.

Las otras batallas que presentará el Gobierno estarán dadas en el Congreso. No se descarta un llamado a extraordinarias, aunque reconoce que para hacer las reformas laborales y previsionales le falta músculo político. En definitiva, para esto último, el Gobierno apuesta a la segunda parte de su mandato, porque si las elecciones de medio término lo acompañan, tendrá mayor peso en el Congreso. —

**Las ventas minoristas subieron 17% interanual en diciembre**



**CONTRA NOVIEMBRE MEJORARON 4%**

Las ventas minoristas pymes subieron 17,7% interanual en diciembre - a precios constantes, contra la caída del 13,7% de diciembre de 2023- y 4,2% en la comparación intermensual desestacionalizada.

Así lo detalló la Confederación de la Mediana Empresa (CAME) que remarcó que, pese a la

mejora de fin de año, 2024 acumuló un descenso de 10% frente a 2023, con 10 meses en bajas interanuales y dos en alza (octubre y diciembre).

Pese a los altos precios y apalancado en las cuotas, textil e indumentaria escapó a la tendencia negativa del año y cerró 2,9% arriba.



**Pagan u\$ 4300 millones a bonistas esta semana y aseguran que mejora la solvencia**

— El Cronista  
— Buenos Aires

El presidente Javier Milei confirmó que el país ya depositó el dinero para los primeros pagos de deuda externa correspondientes a 2025. El mandatario señaló que ya se giró el dinero para "las dos primeras cuotas" de esos vencimientos.

Esta semana, el país afrontará vencimientos de deuda soberana por alrededor de u\$ 4.300 millones, mientras que en marzo hay obligaciones por pagar de alrededor de u\$ 2.200 millones.

Milei aseguró que el dinero para esos compromisos ya fue girado. De esa forma, los acreedores tendrían asegurado que van a cobrar lo prometido. La cotización de los bonos de la deuda soberana parecen estar reflejando esa situación. "Los bonos valen en función de su capacidad de pago. Argentina tiene solvencia, porque la relación deuda-producto está bajando", aseguró.

"Con déficit cero, la deuda no sube. No hay necesidad de pedir dinero", explicó. En ese sentido, Milei explicó el REPO (una suerte de préstamo) de u\$ 1.000 millones -por parte de bancos internacionales- anunciado por el Central el viernes pasado.

"En términos netos, no estamos tomando deuda. Lo que estamos haciendo es un rollover (refinanciación) de la deuda existente. No necesitamos tomar deuda nueva", aseguró.

"Lo que viene es deuda para rollear deuda vieja. La

deuda bruta no aumenta", enfatizó el mandatario.

Milei recalcó que, por el superávit fiscal, el país no necesita recurrir a financiación. El Estado gasta menos de lo que le ingresa y no tiene que cubrir baches de gastos pidiendo plata, una práctica que Milei emparenta con el "kirchnerismo".

"Anticipo que si nosotros hacemos y cerramos un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y/o con fondos de inversión muy importantes del mundo, nosotros esos fondos que tomamos los usaremos para ordenar la situación de otro acreedor", manifestó el presidente.

"El mayor acreedor del Tesoro nacional es el Banco Central. Esos fondos no los vamos a usar para financiar gasto público, como hacía el kirchnerismo. Vamos a tomar esos fondos para que el Tesoro le cancele deuda al Banco Central", detalló.

"La variación de deuda bruta es cero. El Tesoro sigue debiendo lo mismo, pero le ahora le deben más a un acreedor y

menos al Banco Central. Esos dólares van a quedar en el Banco Central, para robustecer la hoja de balance del Central. Cuando uno mejora el patrimonio del Banco Central, la moneda vale mucho más. Quiere decir que de largo está matando la inflación", puntualizó.

"Y cuando se logra un nivel de capitalización tan grande del Banco Central, puede ser que en algún momento esa capitalización sea tan grande que pueda dolarizar", se entusiasmó el mandatario, retomando el discurso de dolarización y eventual cierre del Banco Central que fue central en su campaña electoral.

Milei le puso un plazo de dos años a una posible dolarización. "Demanda por lo menos dos años más. Este año estuvimos saneando el balance del Banco Central. Este año -que pasé hicimos un writeoff (deuda que figuraba en el Central y dejó de estarlo) por u\$ 45.000 millones. Lo que hizo el equipo económico es de una ingeniería financiera nunca visto" —



El Gobierno reservó más de u\$ 6000 millones para acreedores

**BDO** Soluciones globales. Decididos a ser los mejores.

► Auditoría ► Consultoría ► Impuestos ► Legales ► BSO & Payroll

SIN LOS INGRESOS DEL IMPUESTO PAIS

# La recaudación por retenciones aportaría un 50% más pese a los menores precios



La llegada de Trump puede debilitar los precios de los commodities; la cosecha local tracciona en ingresos fiscales

Las retenciones al agro e hidrocarburos pueden sumar a la ARCA unos \$ 9 billones. Ganancias, IVA y seguridad social, si mejoran los salarios, podrán hacer mayores aportes. La presión tributaria

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El compromiso del Gobierno con el superávit fiscal enfrentará en 2025 desafíos en el frente de los ingresos: la desaparición del impuesto PAIS, la baja de alícuotas, el recorte en Bienes Personales y la duda por las retenciones.

El impuesto PAIS fue el tributo estrella del 2024, impulsado por la suba del tipo de cambio y la mayor base imponible, que lo llevó a representar el 1,2% del PBI. El mismo aumentó un 315%, 56% en términos reales, y recaudó más de \$6 billones. Estos ingresos no existirán en 2025 por el fin del impuesto.

Además, los ingresos por el Régimen Especial de Bienes Personales (REIBP) empujaron la recaudación a cambio de adelantar 5 años de pagos por

una alícuota reducida. Esto hizo que los ingresos aumentaran un 131,6%, pero se descuenta que se verán recortados en los 4 años siguientes.

#### LA DUDA POR RETENCIONES

Con la baja de algunos ingresos, recuperan relevancia otros impuestos. Entre ellos, se destacan las retenciones, impuesto para el que el Gobierno había proyectado en el presupuesto un aumento del 100,4%.

El Gobierno explicó que la diferencia se sustenta en el aumento de los saldos exportables. Luego, el presidente Javier Milei dijo ante miembros de la Sociedad Rural que el Gobierno estaba comprometido con bajar las retenciones, pero que antes se debía "solucionar el problema de fondo" y que no importaba "cuánta presión haya ni de dónde venga", porque debía respetar el equilibrio macroeconómico.

Según el presupuesto, las retenciones pasarían de representar del 0,96% del PBI en 2024 a 1,43% en 2025, una suba de 0,47 puntos porcentuales.

Las proyecciones para la cosecha indican que crecerá un 5% interanual en volumen, según Cohen, pero la caída de los precios internacionales hace que su valor ronde el de 2024, con u\$s 32.000 millones. Una estimación similar hace la Bolsa de Comercio de Rosario.

Esta entidad espera que en 2025 la recaudación por retenciones sume u\$s 8.165 millones, un aumento del 50% contra 2024 (\$6 billones). Este valor estaría por debajo de lo recaudado en 2021 y 2022.

Según FADA, el Estado se queda con \$64,30 de cada \$100 de renta agrícola, presión que aumentó 5,4 puntos desde diciembre de 2023.

La soja en Chicago para

**El impuesto PAIS fue el tributo estrella del 2024 y alcanzó a representar ingresos por el 1,2% del PBI**

**En 2025 la recaudación por retenciones alcanzaría los u\$s 8.165 millones, un 50% más que en 2024**

enero cotiza a u\$s 360, contra los u\$s 440 a los que se ofrecía en enero pasado. Las medidas de Donald Trump en Estados Unidos pueden derivar en un fortalecimiento del dólar e implicar una baja de los precios internacionales.

Desde IERAL estimaron que las retenciones del agro ascenderán a \$7 mil millones, mientras que por hidrocarburos, sector que, según Rosario, tendría la mayor producción del siglo XXI, ingresarían \$1,3 billones, y ascenderían en total a \$9 billones, 50% más que en

2024, aunque consideraron que podría ser un "techo".

#### LOS OTROS QUE SUBEN

Para 2025, desde LCG estiman que la recaudación ascenderá a \$190 billones, un aumento del 8,8% real interanual. "La recuperación de la actividad empezaría a traccionar la recaudación vinculada al consumo, muy rezagada este año", agregaron.

Los otros tributos que ganarán peso son Ganancias, que crecerán en 0,63 puntos y representarán el 5,05% del PBI a raíz de la ampliación de la base imponible, tras la incorporación de la cuarta categoría, y la expectativa de recuperación de los salarios.

Le seguirán los aportes a la seguridad social, que aumentarán 0,5 puntos hasta alcanzar el 5,56% del PBI, y el impuesto a los combustibles, que tendrá un aumento de 0,34 puntos hasta alcanzar el 0,73% del PBI.

El crecimiento esperado para la actividad de un 5% del PBI no alcanzaría a implicar un aumento del IVA, para el que se proyecta una caída de 0,3 puntos. IARAF señaló que la presión tributaria aumentará 0,55 puntos hasta el 22,92% del PBI.

ETAPAS 2 Y 3

# El blanqueo admite exteriorizar efectivo por cuentas bancarias pero la mayoría ya entró

La Ley permite exteriorizar dinero en efectivo en moneda nacional o extranjera en la segunda y la tercera etapa por medio de cuentas bancarias. A qué contribuyentes les conviene hacerlo

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

A pesar de que la "Etapa 1" del Régimen de Regularización de Activos finalizó el 8 de noviembre de 2024, existe una vía legal para poder exteriorizar dinero en efectivo en moneda nacional o extranjera.

La letra chica de la Ley 27.743 de Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes dejó una vía para poder hacerlo durante las siguientes dos etapas: por medio de declaración de cuentas bancarias al fisco, una posibilidad que no es destacada desde el Gobierno.

"Se pueden exteriorizar saldos de cuentas bancarias en el país o en el exterior al 31 de diciembre de 2023, inclusive aunque tenga efectivo", destacó el CEO de Lisicki, Litvin & Asociados, César Litvin en conversación con El Cronista.

Y detalla: "En caso de que en la cuenta bancaria que se declare se hayan generado retiros con un destino específico no habrá inconvenientes, pero si de haberse generado depósitos no declarados donde se tendrá que ver cómo se bendicen de blancos".

Respecto al impuesto especial de regularización, de llevarse a cabo, aplica el mínimo exento: hasta u\$s 100 mil se paga una alícuota 0 y cuando se supere la cifra el 10% en caso de realizarse durante la "Etapa 2" o el 15% en la tercera.

Tras las dos prórrogas que

concedió el ministro de Economía, Luis Caputo, la segunda etapa del blanqueo de capitales rige desde el pasado 9 de noviembre de 2024 hasta el 7 de febrero de 2025, ambas inclusive. Y la última desde el 8 de

**Quienes entraron al blanqueo "lo querían hacer por el menor costo posible" y la mayoría ya ingresó**

**La última etapa de la exteriorización de activos cierra el 7 de mayo, con declaraciones juradas hasta junio**

febrero hasta el 7 de mayo de 2025, ambas inclusive.

Según el último informe de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), en diciembre el blanqueo de capitales aportó \$ 33.950 millones. "En este mes venció el plazo para el ingreso del saldo pendiente del 25% del impuesto especial de regularización (Etapa 1)", destacaron.

Así, en el 2024, por la incitativa se recaudaron \$ 349.391 millones que corresponden, según remarcaron en el informe anual, exclusivamente a la "Etapa 1". Una cifra que los tribu-



La ventana para declarar efectivo sigue abierta pero con condiciones especiales y mayor costo

taristas aseguran que aumentará, aunque no en gran magnitud durante este año.

Dado que se pusieron todos los incentivos para fomentar el ingreso durante la primera etapa con la alícuota más baja (5% sobre el excedente) y que en las siguientes solo tendrán incentivos para adherirse los contribuyentes que no superen el Mínimo No Imponible (MNI) de u\$s 100 mil.

"Los contribuyentes que querían ingresar al blanqueo lo querían hacer al menor costo posible. Por lo que la mayoría ya ingresó", destacó el socio del

Departamento de Impuestos de Lisicki, Litvin & Asociados, Martín Caranta. Y agregó que, en la segunda etapa, lo harían "muy pocos", algunos que se enteren de que el fisco tiene información suya a raíz del procesamiento de información del acuerdo FATCA con los Estados Unidos.

La misma postura tuvo el CEO de SDC Asesores Tributarios, Sebastián Domínguez quien afirmó: "Los que pueden quedar para la segunda etapa son quienes no necesitaban hacerlo si o si en la primera. Supongamos que el contribu-

yente no exteriorizó nada en la primera etapa y no supera los u\$s 100 mil, es lo mismo si blanquea en la etapa 2 o 3 a los fines del Régimen de Regularización de Activos porque no paga impuesto, aplica el MNI".

Esto se debe a que la opción de aplicar la franquicia también está disponible en la siguiente y última etapa, que registrá -en caso de no existir más cambios- desde el 8 de febrero hasta el 7 de mayo de 2025, ambas fechas inclusive. Con fecha límite para presentar la declaración jurada hasta el 6 de junio de 2025, inclusive.---

**GAS LINK S.A.**  
**INFORMA**

VIGENTES A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2025 – SEGÚN RESOL-2024-908-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

TARIFAS TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS

		TRANSPORTE INTERRUMPIBLE (TI)		TRANSPORTE FIRME (TF)		INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED) **
RECEPCION	DESPACHO	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	% gas retenido (1)	Cargo por m <sup>3</sup> / día \$ / m <sup>3</sup> (2)	% gas retenido (1)	
Conexión con TGS - BUCHANAN II	Todos los Puntos de Entrega Gasoducto Gas Link - Mercado Local	1.621,98	0,23	49,33	0,23	La tarifa del servicio de intercambio y desplazamiento (ED) será de \$ 1.004,52 por cada 1.000 m <sup>3</sup> .

(1) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. (2) Cargo mensual por cada m<sup>3</sup> diario de capacidad de transporte reservada. \*\* La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio, incluyendo toda zona intermedia atravesada.

DENUNCIAS BAJO EVALUACIÓN

# El Gobierno estudia la intervención de UATRE por presuntas irregularidades

Fuentes libertarias confirmaron que se analizan diversos documentos que podrían dar indicios de malos manejos. Meses atrás se había intervenido a su obra social, OSPRERA

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El Gobierno nacional recibió en las últimas semanas cuatro pedidos de intervención a la Unión Argentina de Trabajadores Rurales y Estibadores (UATRE) de parte de la oposición a la conducción de ese gremio -uno de los que mayor cantidad de afiliados tiene en todo el país-, que actualmente es presidido por José Voytenco. Las acusaciones son de irregularidades en

la conducción sindical y en los manejos de fondos.

Se trata de una información que fue publicada primero por el portal especializado *InfoGremiales* y que fue reconocida tanto por fuentes gubernamentales como por mismos dirigentes de la UATRE, en donde se mantienen en alerta ante cualquier pedido de intervención que pudiera prosperar de parte de la Casa Rosada.

"Somos conscientes de que esas presentaciones llegaron a



En agosto, Milei publicó un decreto interviniendo la segunda obra social más grande, la de UATRE

**tgs**

**Concurso Abierto 01/2025**

Transportadora de Gas del Sur S.A. (en adelante, "tgs") ofrece capacidad remanente de transporte firme de gas natural, en m<sup>3</sup>/día de 9.300 kcal/m<sup>3</sup>, para las cantidades, rutas y fechas de inicio que, a continuación, se indican ("Capacidad Ofrecida"):

Zona de Recepción	Zona de Entrega	Volumen de la Capacidad Ofrecida [m <sup>3</sup> /día de 9.300 kcal/m <sup>3</sup> ]	Fecha de Inicio
Neuquén	Neuquén Este (**)	2.358.000	01/05/2025 (*)
Tierra del Fuego	Gran Buenos Aires	423.800	01/05/2025
Tierra del Fuego	Buenos Aires	65.100	01/05/2025
Tierra del Fuego	Bahía Blanca (****)	24.982	01/05/2025
Tierra del Fuego	Santa Cruz Sur	550.000	01/05/2025
Santa Cruz	Buenos Aires Sur	1.250.000	01/05/2025
Santa Cruz	Chubut Sur	77.500	01/05/2025
Chubut	Buenos Aires	529.424	01/05/2025
Tierra del Fuego	Gran Buenos Aires	600.000	01/05/2026
Tierra del Fuego	Buenos Aires	40.000	01/05/2026
Tierra del Fuego	Santa Cruz Sur	825.000	01/05/2026
Santa Cruz	Santa Cruz Sur (****)	825.000	01/05/2026
Tierra del Fuego	Tierra del Fuego (*****)	1.000.000	01/05/2025 (*)

(\*) El Oferente podrá solicitar una fecha de inicio anterior al 01/05/2025.  
 (\*\*) No incluye Puntos de Entrega conectados al Gasoducto Cordillerano.  
 (\*\*\*) Entrega PM.439 - Alimentación Methanex Chile.  
 (\*\*\*\*) Los Puntos de Entrega solicitados por el Oferente en la Zona Bahía Blanca deberán estar ubicados aguas arriba de las Plantas Compressoras del Sistema de tgs instaladas en Bahía Blanca.  
 (\*\*\*\*\*) Las condiciones de presión en los puntos de entrega estipuladas se cumplirán a excepción de que ocurran alguno de los siguientes eventos:

- En caso de Fuerza Mayor y/o Condiciones Operativas del Sistema del Transportista.
- En caso de que el Sistema se encuentre fuera de la banda de tolerancia establecida por la transportista para cada día operativo en sentido positivo según lo determinado por los Reglamentos Internos de los Centros de Despacho.
- En caso de registrarse desperfectos técnicos imprevistos, o que pudiendo ser previstos no puedan ser evitados, en la inyección de Cañadón Alta.

tgs convoca a los interesados a consultar los términos y condiciones de las Bases en su página web [www.tgs.com.ar](http://www.tgs.com.ar) y a presentar sus Ofertas Irrevocables ("Ofertas"), hasta las 12 hs. del día 28 de enero de 2025 en las oficinas de tgs, ubicadas en la calle Cecilia Grierson 355 Piso 26° (C1107CPG), Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**Cualquier información adicional, comunicarse con el Ing. Javier Val ([javier\\_val@tgs.com.ar](mailto:javier_val@tgs.com.ar))**

la Secretaría de Trabajo", afirmaron desde el gremio rural. Desde la cartera laboral afirmaron que no es posible intervenir de facto un sindicato sin antes presentar una denuncia judicial. "Puede presentarlo un individuo, agrupación o la misma Secretaría", indicaron.

Esta última posibilidad está en evaluación. Trabajo está recabando actuaciones y distintos documentos que podrían mostrar irregularidades. "Y si se lo considera conveniente, el Gobierno puede avanzar en una denuncia. Pero la intervención la hace la Justicia", confirmaron a *El Cronista* fuentes libertarias.

Los documentos de Movimiento de Recuperación de la UATRE piden designar un delegado normalizador hasta que culmine la investigación en trámite ante la Justicia Federal contra Voytenco. Como antecedente clave, la Secretaría de Trabajo había dejado sin validez el último Congreso Ordinario del gremio.

La Casa Rosada y la UATRE de Voytenco ya tuvieron encononrazos. No hay que irse muy lejos para encontrar antecedentes. En agosto del 2024, Javier Milei intervino la obra social de ese gremio, OSPRERA,

**Llegaron al Gobierno pedidos para la intervención, todos de la oposición a la actual conducción de Voytenco**

**En UATRE acusan que el Gobierno buscaría hacerlo para aprovechar su estructura territorial**

la segunda más grande del país con cerca de 650.000 afiliados.

Después de varios vaivenes judiciales, con un revés que permitió la reincorporación de la anterior cúpula directiva, finalmente se publicó otro decreto en noviembre que colocó a Marcelo Petroni como el líder de proceso de normalización al que fue sometido la obra social, en la que se detectaron una serie de irregularidades.

Esta decisión se dio por varios aspectos, en particular dos: en primer lugar, acusaron que la deuda financiera que acarrea la obra social (de \$43.949 millones hasta marzo de 2024) pone

en peligro la sostenibilidad de la entidad; en segundo, indicaron que presenta enormes irregularidades administrativas y años de falta de información necesaria como para funcionar como agente del sistema de salud.

En esa oportunidad las áreas intervinientes fueron la Superintendencia de Servicios de Salud (SSS) y el Ministerio de Salud.

Además de Trabajo, habría otras áreas que siguen el caso de la posible denuncia e intervención. En la mesa chica de Javier Milei manifestaron no estar siguiendo ese tema, pero quien llevaría el caso es el subsecretario de Gestión Institucional, Eduardo "Lule" Menem, quien -en rigor- cumple el rol de armador nacional del partido nacional de La Libertad Avanza y responde a Karina Milei. Desde ese lado dijeron desconocer cualquier iniciativa.

Vinculado a este tema, por el lado de Voytenco se quejan de que son todas excusas para "agarrar la caja sindical y su capilaridad territorial" para las elecciones, siendo que tiene más de 700.000 afiliados. "Quieren tener a los delegados de todo el país", afirman.

EL DIRIGENTE VENEZOLANO INTENTARÁ ASUMIR LA PRESIDENCIA EL 10

# Milei ofreció asilo a Urrutia tras la cita en Rosada

— El Cronista  
— Buenos Aires

Luego del paso por Argentina del opositor venezolano Edmundo González Urrutia a quien el Gobierno nacional reconoce como el presidente electo de aquel país, Javier Milei celebró su visita al calificarla de "histórica" y adelantó que estaría dispuesto a asilarlo junto a

la referente María Corina Machado, en caso de ser necesario. "Es un honor enorme que haya iniciado su gira de la libertad en Argentina", aseguró Milei en declaraciones radiales.

"Si fuera necesario que sea asilado en Argentina lo vamos a recibir", señaló Milei, y extendió la propuesta también a Machado que permanece oculta en su país. Ambos deberían

asumir la presidencia de Venezuela el viernes pero se descuenta que Maduro, que se proclama ganador aunque nunca se mostraron las actas del triunfo, no resignará el poder.

Ayer, la Asamblea de Venezuela, bajo dominio del oficialismo, inició su año legislativo renovando las autoridades a cinco días de la toma de posesión prevista. El titular del le-

gislativo, el chavista Jorge Rodríguez, fue revalidado en el cargo y previno que los extranjeros que ingresen a Venezuela sin autorización del Gobierno "serán tratados como invasores".

Desde el gobierno de Milei, si bien respaldan públicamente a Urrutia, deslizan que no hay planificada ningún tipo de asistencia para el ingreso de

Urrutia a su país. La audiencia de media hora entre Urrutia y Milei se dio en medio de la tensión política con Venezuela por la detención del gendarme Nahuel Gallo. Al término del encuentro, Milei invitó a González Urrutia al mítico balcón que da a la Plaza de Mayo, donde lo esperaban cientos de venezolanos residentes en la Argentina. —



## TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. INFORMA

VIGENTES A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2025 – SEGÚN RESOL-2024-915-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

### TARIFAS DE TRANSPORTE PARA MERCADO LOCAL - SIN IMPUESTOS

### RETRIBUCIÓN MENSUAL AL TRANSPORTISTA Excluido Inversión Expansión - Concurso Abierto 02/05

		TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)		TRANSPORTE FIRME (TF)					
RECEPCIÓN	DESPACHO	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	% gas retenido (1)	Cargo por m <sup>3</sup> / día \$ / m <sup>3</sup> (2)	% gas retenido (1)	RECEPCIÓN	DESPACHO	Cargo por m <sup>3</sup> / día \$ / m <sup>3</sup> (2)	% gas retenido (1)
T. DEL FUEGO	T. del Fuego	2.531,81	0,49	75,96	0,49	T. DEL FUEGO	T. del Fuego	19,20	0,49
	Sta. Cruz Sur	5.105,63	0,98	153,18	0,98		Sta. Cruz Sur	38,71	0,98
	Chubut Sur	13.023,58	3,38	390,71	3,38		Chubut Sur	98,77	3,38
	Buenos Aires Sur	15.343,57	5,60	460,30	5,60		Buenos Aires Sur	116,38	5,60
	Bahía Blanca	23.502,72	8,40	705,08	8,40		Bahía Blanca	178,24	8,40
	La Pampa Norte	23.419,37	8,60	702,57	8,60		La Pampa Norte	177,62	8,60
	Buenos Aires	27.498,42	10,35	824,95	10,35		Buenos Aires	208,56	10,35
	GBA	30.853,23	11,27	925,61	11,27		GBA	233,99	11,27
STA. CRUZ	Sta. Cruz Sur	2.565,97	0,49	76,99	0,49	STA. CRUZ	Sta. Cruz Sur	19,45	0,49
	Chubut Sur	10.472,57	2,89	314,17	2,89		Chubut Sur	79,43	2,89
	Buenos Aires Sur	12.797,52	5,11	383,93	5,11		Buenos Aires Sur	97,07	5,11
	Bahía Blanca	20.998,99	7,91	629,98	7,91		Bahía Blanca	159,25	7,91
	La Pampa Norte	20.995,22	8,11	629,85	8,11		La Pampa Norte	159,21	8,11
	Buenos Aires	25.007,78	9,86	750,24	9,86		Buenos Aires	189,66	9,86
	GBA	28.372,94	10,78	851,18	10,78		GBA	215,18	10,78
CHUBUT	Chubut Sur	2.544,87	0,49	76,35	0,49	CHUBUT	Chubut Sur	19,29	0,49
	Buenos Aires Sur	4.771,63	2,71	143,15	2,71		Buenos Aires Sur	36,19	2,71
	Bahía Blanca	12.724,37	5,51	381,73	5,51		Bahía Blanca	96,49	5,51
	La Pampa Norte	13.360,59	5,71	400,82	5,71		La Pampa Norte	101,33	5,71
	Buenos Aires	16.541,68	7,46	496,25	7,46		Buenos Aires	125,47	7,46
	GBA	19.722,77	8,38	591,68	8,38		GBA	149,58	8,38
NEUQUÉN	Neuquén	2.325,91	0,49	67,83	0,49	NEUQUÉN	Neuquén	17,15	0,49
	Bahía Blanca	10.980,21	2,80	329,50	2,80		Bahía Blanca	83,31	2,80
	La Pampa Norte	11.827,20	3,15	354,92	3,15		La Pampa Norte	89,72	3,15
	Buenos Aires	14.871,56	3,91	446,24	3,91		Buenos Aires	112,81	3,91
		GBA	18.252,01	4,86	546,58	4,86		GBA	138,18
BAHÍA BLANCA	Bahía Blanca	2.544,87	0,49	76,35	0,49	BAHÍA BLANCA	Bahía Blanca	19,29	0,49
	La Pampa Norte	636,22	0,20	19,09	0,20		La Pampa Norte	4,82	0,20
	Buenos Aires	3.817,31	1,95	114,52	1,95		Buenos Aires	28,96	1,95
		GBA	6.998,40	2,87	209,94	2,87		GBA	53,08
SALLIQUELÓ	Buenos Aires	2.906,93	1,28	87,21	1,28	SALLIQUELÓ	Buenos Aires	22,05	1,28
		GBA	5.364,01	1,97	160,72	1,97		GBA	40,63

INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)		
Zona de Recepción		
Tierra del Fuego	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.708,97
Santa Cruz	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.717,79
Chubut	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.717,79
Neuquén	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.726,58
Bahía Blanca <sup>(*)</sup>	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.717,79
Salliqueló <sup>(*)</sup>	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.717,79

Tarifa del servicio de intercambio y desplazamiento (ED) expresada en \$ por cada 1.000 m<sup>3</sup> por cada zona atravesada. La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio, incluyendo toda zona intermedia atravesada.

(1) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. (2) Cargo Total mensual por cada m<sup>3</sup> diario de capacidad de transporte reservada. (\*) En los casos en que los cargadores nominen sobre contratos TF vigentes, la tarifa ED se facturará con valor cero.

TRAS LAS QUEJAS DE LA VICE POR SU SUELDO

# Milei tildó a Villarruel de "casta" y Bullrich le pidió que se alinee: "El que no se adapta, se va"



La vice Villarruel se expresó a través de las respuestas a sus seguidores de su cuenta de Instagram

Desde el inicio de 2025, siguen escalando los cruces entre el Presidente y su compañera. Esta vez, los posteos de la titular del Senado desataron la reacción. El pedido de la ministra de Seguridad

— El Cronista  
— Buenos Aires

Los cruces entre el Presidente Javier Milei y su Vicepresidenta, Victoria Villarruel, escribieron un nuevo capítulo en la interna del Ejecutivo libertario luego que el mandatario cuestionara a su compañera de fórmula por

quejarse en público por lo que cobra. Al mandatario se le sumaron otras voces como la de la ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, que también criticó a la titular del Senado.

En declaraciones radiales, la ministra de Seguridad no hizo oídos sordos a las declaraciones de Villarruel y aseguró que,

"como vicepresidenta, tiene que ir al Gabinete y llevar adelante las políticas del Gobierno". En ese sentido, lamentó que "Milei haya perdido la posibilidad de tener una vicepresidenta que esté ordenada y que se discipline en decisiones estratégicas de Gobierno".

Sin ir más lejos, Bullrich consideró que "esto es una pelea

política", por lo que volvió a remarcar -como gran parte de los funcionarios del Ejecutivo- la importancia de dar el ejemplo. "El que no se adapta, se va", afirmó.

La ola de críticas anunció que prorrogará el congelamiento de dietas en la Cámara alta. Aunque, en ese interin, la vicepresidenta se quejó por su remuneración. "Me pagan dos chirolas", dijo. "Si la vicepresidenta dice 'voy a congelar los sueldos a los Senadores' y a los 10 minutos dice 'gano chirolas', no lo está haciendo por convicción", señaló Bullrich.

En esa misma línea, la fun-

**"Es una frase muy desafortunada y de no entender la realidad de los argentinos. La casta vive desconectada"**

**"Mi sueldo está congelado desde hace un año. En breve me pagan dos chirolas y soy vice", posteó Villarruel**

cionaria aseguró: "Todos vivimos con el sueldo del Estado y somos los primeros que tenemos que dar el ejemplo, compartiendo el fondo de la decisión del Gobierno, que es la austeridad total de sus empleados como ejemplo total".

Un día antes, Milei había afirmado también en radio que Villarruel vive en un "micro-

mundo", luego de que su compañera de fórmula se quejara por su sueldo. "Es una frase muy desafortunada y de no entender cuál es la realidad de los argentinos y del esfuerzo que hicieron, pero bueno, la casta política vive desconectada de la realidad de los argentinos", lanzó el jefe de Estado, en medio de la interna oficial que ya sumó varios cruces entre ambos.

En declaraciones radiales, el mandatario arremetió: "En el Senado son sueldos en torno a los 10 millones de pesos. Es gente que está desconectada de la realidad y es el micromundo en el que ella vive, de la alta política".

Mediante posteos en Instagram, en respuesta a sus seguidores, la Vicepresidenta aseguró que le "pagan dos chirolas", mientras que el presidente Javier Milei, legisladores, ministros y voceros tienen honorarios mayores. "Gano menos que el Presidente, los diputados, los senadores, ministros, jueces, diplomáticos, voceros y así puedo seguir. No me dan vivienda ni nada. Esto es cualquiera en el desfasaje de los sueldos", aseguró Villarruel. "Mi sueldo está congelado desde hace un año. En breve me pagan dos chirolas y soy vice", agregó.

Villarruel se manifestó de esta manera en la misma publicación donde hace dos días hizo público el decreto por el cual se congelan las dietas de los senadores hasta el 31 de marzo. "Los senadores pagan su comida, viajan a sus provincias, desconozco si tienen otra entrada. A mí no me da el tiempo para nada y encima no me autoriza el Estado a ganar un sueldo digno a mi función", se quejó.

MUNICIPALIDAD DE VICENTE LOPEZ  
SECRETARÍA DE DEPORTES  
LICITACIÓN PÚBLICA N° 118/24  
Llácese a Licitación Pública N° 118/24 por la contratación del "MANTENIMIENTO DEL CAMPO DE DEPORTES N°3 - LAVALLE Y EL RÍO, DEPENDIENTE DE LA SECRETARÍA DE DEPORTES", en un todo de acuerdo al Pliego de Bases y Condiciones Particulares y al Pliego de Bases y Condiciones Generales.  
Presupuesto Oficial: \$ 120.000.000,00.  
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 120.000,00.  
Presentación y Apertura: 27 de enero de 2025 10:00 hs.  
La respectiva documentación podrá ser consultada y adquirida a través de la página web [www.vicentelopez.gov.ar](http://www.vicentelopez.gov.ar), hasta 72 (setenta y dos) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.  
EEMVL-5268-2024

MUNICIPALIDAD DE VICENTE LOPEZ  
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN Y EMPLEO  
LICITACIÓN PÚBLICA N° 119/24  
Llácese a Licitación Pública N° 119/24 por la "ADQUISICIÓN DE ALIMENTOS PARA LA ELABORACIÓN DE DESAYUNOS, ALMUERZOS Y MERIENDAS PARA EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2025, CON DESTINO A LOS ALUMNOS QUE ASISTEN A LOS ESTABLECIMIENTOS EDUCATIVOS, DEPENDIENTES DE LA SECRETARÍA DE EDUCACIÓN Y EMPLEO", en un todo de acuerdo al Pliego de Bases y Condiciones Particulares y al Pliego de Bases y Condiciones Generales.  
Presupuesto Oficial: \$ 413.271.925,98.  
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 413.272,00.  
Presentación y Apertura: 28 de enero de 2025, 10:00 hs.  
La respectiva documentación podrá ser consultada y adquirida a través de la página web [www.vicentelopez.gov.ar](http://www.vicentelopez.gov.ar), hasta 24 (veinticuatro) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.  
EEMVL-5889-2024

TRANSPORTADORA DE GAS DEL MERCOSUR S.A.				
RESOLUCIÓN ENARGAS N° RESOL-2024-911-APN-DIRECTORIO/ENARGA				
TARIFAS DE TRANSICIÓN DE TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS - Vigentes a partir del 01/01/2025				
Recepción	Despacho	TRANSPORTE FIRME (TF)	TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)	% gas retenido (2)
		Cargo por m3/día \$/m3 (1)	Cargo \$/1.000m3	
Aldea Brasitera	Subzona Entre Ríos	141,20	4 642,33	0,23
	Unuquayana	201,45	6 623,06	0,23
INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)				La tarifa total para el servicio ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en que terminare el servicio incluyendo toda zona intermedia atravesada.
Aldea Brasitera	Cada 1 000 m3	2.875,07		

(1) Cargo mensual por cada m3 diario de capacidad de transporte reservada. (2) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. Para más información: <https://www.ign.com.ar/tarifas-concursos/tarifas/> o <https://www.enargas.gob.ar/secciones/precios-y-tarifas/resoluciones-tarifas-vigentes.php>

## PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

# Cinco mandatarios adelantan las elecciones en sus distritos en 2025 para no enfrentar a Milei

A días de iniciar el año, ya son cinco los jefes de provincias y CABA que anunciaron que separarán los tests electorales en sus distritos de las nacionales. Otros planean un acuerdo con LLA

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

En el comienzo de un año electoral legislativo, Javier Milei quiere acelerar las reformas y apuesta a aumentar la cantidad de bancas de La Libertad Avanza en el Congreso. Mientras tanto, son varios los mandatarios que decidieron desdoblarse sus elecciones para evitar la polarización con el oficialismo.

Por el momento, cinco distritos eligieron separar las elecciones provinciales de las nacionales. Dicha decisión se puede atribuir en la necesidad de priorizar la gestión local y evitar nacionalizar comicios locales.

Estos distritos son la Ciudad de Buenos Aires, Salta, Santa Fe, Chaco y San Luis. El calendario nacional dispone el 3 de agosto del 2025 como la fecha para las PASO, mientras que las generales se desarrollarán el 26

de octubre.

El primero en adelantarse y desdoblarse las elecciones fue el gobernador de Salta, Gustavo Saénz. La decisión la tomó en octubre del 2024 y fijó la fecha para el domingo 4 de mayo.

Mientras tanto, Maximiliano Pullaro en Santa Fe desdobló las elecciones el pasado 9 de diciembre y anunció que llevaría a su población a las urnas el 13 de abril, cuando serán las PASO más la selección de integrantes de la Constituyente para la reforma de la Carta Magna provincial.

Paralelamente, el jefe de Gobierno porteño Jorge Macri anunció el desdoblamiento de CABA. La definición de los nuevos legisladores locales serán el próximo 6 de julio, mediante el sistema de Boleta Única Electrónica (BUE). Con dicho objetivo, Macri busca desentenderse de la pelea nacional entre el PRO y La Libertad Avanza.



Hasta ahora, son los gobernadores aliados de Milei los que prefieren evitar competir en la misma fecha

También la semana pasada, el gobierno del chaqueño Leandro Zdero (UCR) determinó sus legislativas para el 11 de mayo, sin primarias. Allí se redefinirá el empate técnico con el justicialismo.

La quinta provincia con comicios separados será San Luis,

liderada por el ex JxC Claudio Poggi. Allí también se acudirá a votar el 11 de mayo, en su caso por primera vez con BUP, sin PASO ni Ley de Lemas.

Por ahora, persiste el dilema para Kicillof, quien está enfrentado con Cristina Kirchner. La intención sería un desdo-

blamiento y que el Congreso suspenda o derogue las PASO, y avanzar así con un proyecto similar.

Por el momento, falta definir a Formosa, Mendoza, Jujuy, Misiones, Catamarca, La Rioja, Corrientes y Santiago del Estero. —

## AUDITORÍA

## En Olavarría apuntan contra exintendente del PRO por irregularidades

— El Cronista  
— Buenos Aires

El gobierno que conduce los destinos de Olavarría publicó en las primeras horas de 2025 una extensa auditoría que se realizó durante 12 meses y en la que se señalan diversas irregularidades por parte de la administración del PRO que condujo al distrito hasta diciembre de 2023. El actual intendente, Maximiliano Wesner, está referenciado en La Cámpora y apuntó contra su antecesor, Ezequiel Galli.

"Hay causas que debe investigar la Justicia", señalaron desde el municipio respecto de un accionar que fue "en desmedro del patrimonio, la re-



Maximiliano Wesner, el actual jefe comunal de Olavarría

caudación y la eficiencia del municipio".

El documento detalla que existía un "déficit real superior a los 3.100 millones de pesos que afectó a las cuentas municipales representando un equivalente a casi el 13% de los ingresos totales".

"Se relevaron incumplimientos en relación al cobro de tasas municipales por parte de empresas prestadoras de servicios por un total de 315 millones de pesos anuales" y en cuanto al cobro de Derecho de Construcción que se le estaba aplicando a la empresa que maneja el parque eólico, "se pudo corroborar que la alícuota aplicada por la gestión anterior no era la correcta generando una pérdida millonaria".

También se criticó la existencia de un "déficit oculto" que está puesto de manifiesto "en la ausencia de obras, un déficit de aparatología médica que ronda los 2 millones de dólares, y una extensa lista que refleja el preocupante estado de la infraestructura de las dependencias municipales". —

## COPARTICIPACIÓN

## Espinoza tendrá premio a pesar de su mala gestión

— El Cronista  
— Buenos Aires

El gobierno de Axel Kicillof dio a conocer el Coeficiente Único de Distribución (CUD) para el año 2025, es decir, el índice que se utiliza para repartir fondos entre los municipios, la coparticipación al interior de la Provincia.

Para el cálculo se tienen en cuenta las realidades demográficas y geográficas y se suman los componentes relacionados con la atención sanitaria y social. Para esta edición, 79 municipios lograron mejorar y 56 registraron una caída.

Aunque La Matanza, el distrito que conduce Fernando Espinoza, fue uno de los que más retrocedió respecto del 2024, sigue rete-



El intendente matancero Fernando Espinoza

niendo el porcentaje más alto de la coparticipación. A pesar de que la baja esta relacionada con los servicios que presta el municipio, se llevará un 6,7% del total, sostenido gracias a su población y su territorio. —

PRIMERA CITA CON LA UCR

# Desde la Provincia reinician el diálogo para aprobar su Presupuesto

El viernes pasado la gestión de Kicillof prorrogó el de 2023 una vez más, para contar con recursos. También se busca aprobar la Ley impositiva y el Endeudamiento



Para el oficialismo, la adhesión de la UCR no es suficiente para los dos tercios que precisa el roll over de deuda

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

Luego de un fin de año frustrante para los negociadores enviados por el Gobierno de la Provincia para conseguir la aprobación de tres leyes clave en la Legislatura Bonaerense, en las últimas horas se confirmó la apertura de canales de diálogo con la oposición y cerca de Axel Kicillof recobran las esperanzas a partir de esta semana.

Una semana atrás, al filo del fin de año, los bloques de la UCR, del PRO y de La Libertad

Avanza terminaron bloqueando las aspiraciones del oficialismo que pretendía conseguir los votos para aprobar el Presupuesto 2025, la Ley Fiscal Impositiva y la autorización para renegociar deuda adquirida durante la administración de María Eugenia Vidal.

Aunque cerca del gobernador se mostraban optimistas, todo quedó estancado y desde la oposición (y desde algunos intendentes peronistas que se oponen a Kicillof) hablaron de "poco diálogo" por parte del Ejecutivo provincial.

## Mientras que el PRO y LLA se muestran duros, los radicales tienen muchos intendentes urgidos de recursos

La gobernación pretendía la aprobación de las tres normas de manera simultánea, ya que consideraba que tener un presupuesto sin la posibilidad de renegociar la deuda hacía del primero una "cáscara vacía", algo impracticable. La oposi-

ción, por su parte, ponía muchos reparos en la cuestión de la deuda. Finalmente, después de horas de diálogo, la sesión se dio por caída y todo pareció naufragar.

Horas más tarde, el ministro de Gobierno bonaerense Carlos Bianco acusó a los adversarios políticos legislativos de tratar de "quebrar las arcas de la Provincia de Buenos Aires". El funcionario aseguró que la oposición directamente boicoteó el tratamiento: "Estaban dadas las condiciones técnicas y políticas para aprobarlo, pero

antes de la segunda sesión trajeron dos pedidos adicionales con reclamo de incrementos para los municipios y una renovación de cargos", denunció.

Si bien el viernes se dio a conocer el decreto que prorroga el presupuesto de 2023 otra vez, la intención del gobernador es que se siga debatiendo hasta tener la norma diseñada para este año y no la que se realizó para aquel ejercicio.

En la Legislatura, mientras tanto, se continuó el diálogo durante los feriados por el fin de año y, según pudo confirmar *El Cronista*, ya se fijó una mesa para oficializarnos a partir de hoy: "El 7 de enero a las 15 horas es el primer encuentro con el bloque de la UCR", señalaron desde la Cámara de Diputados.

Mientras que los bloques del PRO y de La Libertad Avanza se muestran más duros, los radicales tienen mucho más compromiso ya que cuentan con muchos intendentes preocupados por los recursos, en especial, para obras y seguridad.

Para el oficialismo, sin embargo, conseguir la adhesión de la UCR es un paso necesario pero no suficiente: sumados serían 45 diputados, cerca de la mitad de los 92 integrantes de la Cámara, pero lejos de los dos tercios que se necesitan para aprobar el rollover del "endeudamiento".

En el último viernes de 2024, la Provincia intentó sancionar las tres leyes pero las negociaciones con la oposición no llegaron a buen puerto. Fue una jornada esquiwa para el gobierno provincial aunque había cierta expectativa.

A las 14, cuando se debía retomar el debate, se votó un cuarto intermedio hasta las 17. Y a esa hora, los diputados retornaron al recinto y rechazaron la propuesta del oficialismo para conseguir un "cuarto intermedio sin hora". Todos los bloques de la oposición se mostraron firmes y el nuevo compás de espera es hasta las 18.30. Finalmente, la sesión se dio por caída.



### Resolución ENARGAS N° RESOL-2024-913-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

Tarifa Transitoria de Transporte de Gas Natural (Gasoducto del Noreste Argentino -GNEA-)

TARIFAS TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS a partir del 01/01/2025					
		TRANSPORTE FIRME (TF)		TRANSPORTE INTERRUMPIBLE (TI)	
		Cargo por m3/día S/m3 (1)	% gas retenido (2)	Cargo \$/1.000 m3	% gas retenido (2)
RECEPCIÓN	DESPACHO				
Santa Fe	Litoral	221,22	0,23	7.272,99	0,23
	Chaco	300,29	0,23	9.872,70	0,23
	Formosa	339,83	0,23	11.172,54	0,23

(1) Cargo mensual por cada m3 diario de capacidad de transporte reservada.

(2) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto.

INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)
La tarifa del servicio de intercambio y desplazamiento (ED) será de \$ 4.504,28 por cada 1000 m3 .
La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comencare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio, incluyendo toda zona intermedia atravesada.

# Finanzas & Mercados



SEÑALES DEL BCRA A INVERSORES

## Efecto “repo” en mercados: pagan a bonistas y luego, nueva licitación



Los bancos están preparando una segunda operación del Banco Central en dos semanas.

El BCRA optó por asegurarse liquidez. Hay salida de divisas de países emergentes. Milei anticipó que ya están fondos para pagar todos los vencimientos del año. ¿Y el Fondo?

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Fuentes de bancos que participan de la licitación aseguraron a *El Cronista* que la entidad que preside Santiago Bausili hará una nueva licitación antes de fin de mes. Un evento clave en esa línea es el pago a los bonistas este jueves 9 por los vencimientos de los servicios de amortización y renta de los papeles surgidos del canje de deuda del 2020. Son u\$s 4400 millones los que se acreditarán en las cuentas de los bonistas (alrededor del 35% es es tenencia de entidades oficiales).

¿Cómo reaccionarán los mercados hoy al anuncio del repo? La información oficial se

conoció tras el cierre de las operaciones el viernes, pero en realidad durante la jornada se fue filtrando ese anuncio por lo que la fuerte baja observada a 609 puntos ya contiene en parte el efecto “repo”.

### LOS BOPREAL

En la plaza de futuros hubo bajas el viernes también aunque hoy también la plaza del Matba Roxef será un termómetro a seguir de cerca. ¿Y la cotización de los Bopreal? Se emitieron cerca de u\$s 1900 millones de valor nominal, mayores a los u\$s 1000 millones recibidos dado que esos papeles cotizan por debajo de la par y además debe contemplarse un margen adicional. Desde el BCRA afir-

man que los Bopreal no saldrán al mercado, no aumentarán la oferta de papeles existentes, aunque en determinadas condiciones adversas del mercado, los bancos que participaron de la licitación pueden desprenderse de los mismos.

¿Que hay detrás de la decisión del BCRA de gatillar los “repo”, una alternativa que desde hace varios meses estaba abierta al equipo económico? ¿Por qué ahora? En primer lugar, el equipo económico aguardó hasta que cayeran sustancialmente los costos de financiamiento. Esta primera licitación de “repo” se hizo a una tasa equivalente fija del 8,8% anual, bien por debajo del rendimiento de la deuda argentina

hoy (claro que hay bonos en garantía y el emisor es el BCRA, menor riesgo, y no el Tesoro). También coincide con una mayor inestabilidad en la deuda de países emergentes con salidas de fondos de mercados como Brasil, India y Tailandia y sus bancos centrales interviniendo para morigerar el impacto de esa huida a activos más seguros. ¿Acaso el BCRA está viendo una complicación adicional en los emergentes?

Tras esta operación, y el descenso a otro mínimo en seis años del riesgo país, la Argentina se acerca a retornar al mercado internacional de capitales. Javier Milei sostuvo en una entrevista por radio Mitre con Gabriel Anello que “la deuda que vaya a tomar el Tesoro va a ser para cancelar deuda que tiene con el Banco Central. Los dólares van a quedar en el Banco Central para robustecer su hoja de balance”. También se refirió a las perspectivas de cotización de la deuda argentina y aseguró que ya están cubiertos todos los pagos de deuda del año. “El riesgo país cae porque ya se dieron cuenta que tenemos la plata para pagar. el mercado empieza a apreciar el riesgo país para abajo. Falta que suban las calificaciones de la Argentina pero el día que abramos el cepo, se dispara hasta las nubes la calificación de la Argentina”, agregó.

¿Y los fondos adicionales del FMI? Podría conjeturarse que ello no es inmediato a la luz del uso del “repo”. La realidad es que se aguarda que el staff del FMI avale la revisión de las metas de Argentina del último acuerdo, quizás en dos semanas, y gire u\$s 1000 millones pendientes de desembolso una vez que se logre el aval formal del directorio. En el equipo económico y el propio Milei viene sosteniendo que el entendimiento se cerrará en el primer cuatrimestre. Allí entrará a jugar el levantamiento del cepo y el ingreso de los dólares de la soja. También las elecciones legislativas. Muchas definiciones en poco tiempo...

ALERTA EMERGENTES

## Sigue la duda de la Fed acerca del ritmo de reducción de tasas de interés

— El Cronista  
— Buenos Aires

Mientras el mundo económico está esperando el proceso que se desencadenará en dos semanas cuando Donald Trump asuma la presidencia de los EE.UU. y ponga en marcha las primeras decisiones, dos autoridades de la Reserva Federal dijeron el sábado que creen que el trabajo de la institución para controlar la inflación aún no ha terminado, pero tampoco quieren arriesgarse a dañar el mercado laboral en el proceso.

Traducido, están en un dilema en cuanto a la velocidad de reducción de la tasa, que podría reavivar alguna tensión inflacionaria, y si mantenerla y enfriar por demás la actividad y afectar el empleo.

La gobernadora Adriana Kugler y la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, pusieron de relieve el delicado equilibrio que enfrenta después de reducir las tasas a corto plazo en un punto porcentual a fines del año pasado.

La Fed señaló en diciembre que espera reducir las tasas más lentamente este año para desacelerar la inflación, que registró un 2,4% anual en noviembre, hacia el objetivo del 2%. “Aún no hemos llegado allí, nadie está descorchando champán en ninguna parte”, dijo Kugler en la conferencia anual de la Asociación Económica Estadounidense en San Francisco. “Y al mismo tiempo... queremos que la tasa de desempleo se mantenga donde está” y no aumente rápidamente. En noviembre, el desempleo fue del 4,2%.

“En este momento, no quisiera ver una mayor desaceleración en el mercado laboral, tal vez un movimiento gradual en baches y trozos en un mes determinado”, dijo Daly, quien habló en el mismo panel.

SIN SOLUCIÓN AL ATRASO CAMBIARIO

# Prevén que los dólares financieros y el blue se mantendrán estables hasta las legislativas

Tanto el Gobierno como el mercado piensan que el actual nivel cambiario puede mantenerse hasta las elecciones, ya sea por el flujo comercial o por las líneas financieras que se consigan del exterior

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Para el 2025, tanto el Gobierno como el mercado piensan que el actual nivel cambiario puede sostenerse hasta las elecciones, ya sea porque el flujo comercial no sufrirá gran deterioro, porque la actividad económica no levantará demasiado la cabeza; como por las líneas de financiamiento del exterior que el equipo económico pueda conseguir, tanto los repos como del FMI. Los problemas del dólar barato sobre la economía real quedarán para un futuro postelectoral.

Otro escenario, que en este caso esbozan los analistas de la consultora LCG, es que el Gobierno no modificaría su estrategia cambiaria, pero el mercado comience a ver que los dólares financieros pueden subir, lo cual generaría compras que harían subir la brecha.

El desencadenante de este cambio de percepción podrían llegar a ser números de comercio exterior y turismo que se deterioren marcadamente entre enero y marzo, gatillando el desarme de muchas operaciones de carry trade.

La otra alternativa es que el Gobierno modifique la estrategia cambiaria con la excusa de la eliminación casi completa de las restricciones al acceso de divisas, lo que obligaría a la libre

flotación entre el peso y el dólar, más allá de alguna administración. "Este escenario podría darse frente a una negociación con el FMI como condición para lograr fondos frescos, y recién podría ser posible desde marzo o abril. La posibilidad de dejar flotar eliminando toda restric-

●●  
**Este nivel cambiario puede sostenerse hasta las elecciones porque el flujo comercial no se deteriora mucho**

●●  
**Y porque la actividad no levanta cabeza; o por las líneas del exterior que Caputo pueda conseguir, tanto repos como del FMI**

ción cambiaria parece ser menos probable antes de las elecciones de medio término, incrementando notablemente su probabilidad después de que las mismas se lleven a cabo", señalan desde LCG.

Pero todo dependerá de cómo reaccione el mercado en función de sus expectativas. Una brecha que vuelve a ampliarse y la necesidad de fondos del FMI podrían hacer más factible este escenario, dado que



Los problemas del dólar barato sobre la economía real quedarán para un futuro postelectoral

el organismo difícilmente otorgue fondos nuevos dentro de un nuevo programa en caso de que la brecha sea amplia.

Podría darse un acuerdo que implique montos de financiamiento menores para los próximos meses, antes de las elecciones, sin revisar la estrategia cambiaria, pero esta posibilidad se diluiría en el caso de que las brechas se amplíen.

"A la incertidumbre cambiaria: movimientos en el tipo de

cambio, tanto oficial como paralelo, con incidencia en precios y actividad, se agrega cómo sería la reacción *remarcadora* en caso de una actividad más pujante y con salarios reales más elevados. Tasas de inflación mensual de entre 2% y 3% redundan en inflaciones anuales de entre 27% y 43%, lo cual las hace ubicar en el rango de 'moderadas'. Durante el 2025, si esa inflación perfora consistentemente el 1% mensual será otra variable para monito-

rear", concluyen desde LCG.

Lo cierto es que el Gobierno va a usar toda la divisa necesaria para intervenir en los dólares financieros en caso de que se escapen, ya que tiene como poder de fuego todo lo que fue comprando de reservas, que se traduce en la esterilización de pesos, ya que al ministro de Economía, Luis Caputo, si algo no le gusta es que le hablen de que está interviniendo en el mercado cambiario.---

BATERÍA DE RESOLUCIONES

## CNV alerta sobre la información de mercado y regula los pagaré bursátiles

— MG  
— mgorodisch@cronista.com

La Comisión Nacional de Valores (CNV) modificó disposiciones relacionadas con la distribución y utilización de información de mercado o market data, en tiempo real.

Mediante la resolución general 1044 se adecuó la normativa vigente, con el objetivo de que los mercados proveedores de información de mer-

cado en tiempo real garanticen, en todo momento, el acceso a dicha información por parte de todos los participantes del mercado de capitales sin distinción o excepción alguna. Según informó la CNV, a tales efectos, podrán celebrar acuerdos o contratos, para la redistribución de la información de mercado en tiempo real por parte de sus agentes miembros a sus comitentes.

Por otra parte, el directorio

de la Comisión Nacional de Valores aprobó una nueva reglamentación que, entre otros temas, adecua el marco de actuación de los Mercados, Cámaras Compensadoras y del Agente Depositario Central de Valores Negociables (ADCVN), reincorporándose la categoría de Agente de Custodia, Registro y Pago (ACRYP).

Asimismo, la resolución 1046 reglamentó el decreto 1124/24 en materia de letras de cambio y

pagarés bursátiles pagables a la vista o a cierto tiempo vista y la posibilidad de pactar intereses calculados en función de parámetros financieros, cotizaciones de bienes o tasas de referencia, previéndose pautas mínimas que deberán ser reglamentadas por los mercados.

En este sentido, el presidente de la CNV, Roberto Silva afirmó que "es una satisfacción habilitar el 'pagaré producto' y ahora reglamentarlo en el mercado de capitales". Y además agregó que "con la reincorporación de las Acryp, diversas entidades van a poder competir por la custodia de los valores negociables de emisión individual, tales como los pagarés y cheques bursátiles, entre otros.

Con estas modificaciones, los

Acryp serán responsables de la conservación, custodia y pago al vencimiento de aquellos valores negociables de emisión individual susceptibles de negociación en los mercados.---

### EDICTO

El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal Nro. 2, Secretaría Nro. 3 a mi cargo de Capital Federal, informa que **OVCHARENKO, ARTEM, PASAPORTE N° 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



Los bonos argentinos dejaron ganancias de más de 100% en 2024 y subieron los dos días de 2025

EL RIESGO PAÍS CAERÍA DE 600 PUNTOS

## Pronostican nuevo escalón de baja del riesgo país tras el acuerdo del BCRA

La deuda argentina extendió el avance en los primeros días del año. Tras el anuncio del REPO, los analistas esperan que el indicador que mide JP Morgan siga cayendo en las próximas semanas

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

El riesgo país alcanzó la semana pasada nuevos mínimos desde 2018 por la suba de los bonos en dólares en los primeros días del año. Se ubica en 609 puntos, acercándose al promedio de Latinoamérica de 432 puntos. La compresión del riesgo país en el último año fue notable, desde los 2900 puntos.

Los analistas de Facimex Valores ven potencial alcista en los bonos soberanos por su gran valor respecto de los comparables, aunque también alertan que la compresión desde estas instancias será más gradual.

“El riesgo país ya está instalado debajo de 650 puntos básicos y se va consolidando nuestra expectativa de que alcance los 550 puntos durante el primer semestre del año, permitiendo que Argentina pueda volver al mercado para refinanciar los vencimientos de capital de julio”, indicaron.

El mercado espera que los

bonos sigan subiendo y que el riesgo país pueda converger al promedio de sus comparables, es decir, que las tasas de los bonos apunten a lo que rinden los emergentes de crédito similar al de Argentina.

Desde Research Mariva se mantienen optimistas con los bonos aunque también indican que el potencial alcista luce más reducido que antes, dado el reciente rally de la deuda.

“Todavía vemos potencial alcista en la deuda, ante un escenario en el que la curva soberana logre normalizarse, alcanzando niveles de calificación crediticia CCC+ o B-. Sin embargo, dado el último rally de los bonos soberanos, este les da menos margen de compresión”, indicaron. Bajo este panorama, desde Research Mariva siguen considerando que el GD35 es el bono más atractivo.

### EFFECTO REPO

Parte de las causas del rally en los bonos en los primeros días del año es que el mercado ve

buenos datos en relación con los próximos pagos de deuda.

El Gobierno tendría ya casi todos los fondos para hacer frente a sus compromisos en dólares en 2025, algo clave para los bonistas.

El Gobierno anunció el viernes por la tarde que acordó la inyección de u\$s 1000 millones en el Banco Central que permitirán fortalecer las reservas internacionales y continuar con el levantamiento gradual de las restricciones cambiarias.

En concreto, el BCRA anunció que concertó con cinco bancos internacionales una operación de pase pasivo (REPO) con títulos Bopreal Serie 1-D por el monto total licitado y a un plazo final de dos años y cuatro meses, lo que tendrá impacto en el mercado de bonos la semana que viene y, en consecuencia, sobre el riesgo país.

“El fuerte interés demostrado por los principales bancos internacionales afianza el proceso de normalización en el acceso a los mercados internacionales de crédito, en sintonía con la caída del riesgo país que acompaña el ordenamiento macroeconómico consistente y sostenible”, explicó el BCRA. Por esta operación, el Central pagará una tasa de interés equivalente a la tasa SOFR-USD más un spread de 4,75 por ciento. Esto resulta equivalente a una tasa fija del 8,8% anual.

Ahora el mercado seguirá atento a las negociaciones entre el Fondo Monetario Internacional (FMI), siendo esta otra variable clave para la deuda local.

“Un acuerdo con el FMI, de ser aprobado por el Congreso, abriría la puerta a una eliminación más rápida de las restricciones cambiarias, que el gobierno solo implementará antes de las elecciones si cuenta con recursos suficientes para evitar volatilidad en el mercado cambiario”, comentaron desde Max Valores.

REINVERSIÓN DE PAGO DE BONOS

## Los u\$s 4600 millones que alargarán la fiesta financiera de la semana

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El ministro de Economía, Luis Caputo, volcará esta semana u\$s 4600 millones en el mercado. El pago de capital e intereses de la deuda soberana en dólares, con fecha de vencimiento pautada para el jueves, le daría más oxígeno al mercado: en las manos de los inversores y bonistas estará la posibilidad de alargar la fiesta financiera, a partir de la decisión que tomen con los fondos que se les acreditarán.

Los operadores del mercado prevén que con el pago, que se hará efectivo a partir del viernes tras un feriado de actividades en los Estados Unidos, los tenedores de títulos Bonar y Global se inclinarán principalmente por reinvertir los fondos en esos mismos tipos de activos. Sin embargo, también especulan con que habrá inversores que buscarán alternativas en otros instrumentos por fuera de la renta fija.

### DEUDA

El equipo research de PPI se inclina porque el pago será reinvertido en bonos de deuda soberana, tal como ocurrió en julio. También proyecta que el tramo largo de la curva de vencimientos superará al corto, una dinámica similar a la que se observó meses atrás (ver más información en pág. 17).

Incluso, no descarta que los avances de los bonos de las últimas jornadas se expliquen por la presunción del mercado respecto a la reinversión del pago, además de otros drivers como el REPO del BCRA anunciado el viernes al cierre de los mercados y los trascendidos sobre una pronta evaluación del FMI al programa crediticio argentino, como escala a la hipotética firma de un nuevo acuerdo.

“Creemos que las tasas que ofrecen estos títulos para la reinversión de cupones continúan siendo atractivas. Por lo tanto, estimamos que parte de los inversores optará por reinvertir en los mismos títulos”, afirma Tomás Ambrosetti, director de Guardian Capital.

Sin embargo, de acuerdo con Ambrosetti, una parte de los bonistas (sobre todo, los más conservadores) optaría por invertirlos en activos de menor volatilidad, como los Bopreal y obligaciones negociables; o esperaría las licita-

ciones de deuda que lanzarán varias empresas para captar esos dólares. Habrá que ver el comportamiento de los Bopreal luego de que se informara que ese título del Banco Central fue entregado como colateral a los cinco bancos intervinientes en la operación por u\$s 1000 millones para fortalecer las reservas.

“Reinvertir es una buena alternativa. Hoy tenemos el riesgo país en 600 puntos básicos. Para 2025, se proyecta que la tasa en los Estados Unidos podría bajar 50 puntos más, lo que va a generar que aumente el riesgo argentino, dando un premio mayor por tomar activos locales”, resalta Damián Palais, analista de Cocos Capital.

De acuerdo con Palais, si se tiene en cuenta que durante la

Los analistas no descartan que los últimos avances de los bonos en parte se expliquen por la expectativa de reinversión

Prevén que buena parte de los bonistas se inclinará por reinvertir el pago de esta semana sobre el mismo segmento de activos

presidencia de Mauricio Macri el riesgo país bajó hasta 350 puntos y hoy la macroeconomía se encuentra en una mejor situación, aún hay margen para que los bonos continúen alcistas.

Melina Di Napoli, de Balanz, afirma que la reinversión dependerá del perfil de cada inversor, aunque últimamente la especialista viene observando un “creciente apetito” por los bonos corporativos locales, principalmente con vencimientos de entre siete y diez años, una alternativa moderada que reduce la exposición al riesgo soberano.

“Para los que opten por mantenerse en el crédito soberano, destacamos al Global 2038. A pesar del rally de los últimos tiempos, seguimos positivos frente a los bonos argentinos y este título es una opción con alto potencial de apreciación. Si el riesgo país sigue cayendo, este bono podría experimentar una suba notable”, resaltó Di Napoli.

MENOR TEMOR A UN DEFAULT

# Los bonos argentinos en dólares ya rinden menos de 10% y el mercado opera con renovada confianza

Los títulos más cortos ahora otorgan un rendimiento menor que los más largos, es decir, la curva se normalizó. Hay mejores señales sobre la capacidad de pago del Gobierno

#elcronista #cvamediosadm

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

El rally del 2024 dejó ganancias de entre 75% y 105% para los bonos soberanos argentinos. El avance se mantiene este año ya que, en las dos primeras ruedas del 2025, los títulos siguieron subiendo. El bono más corto de ley Nueva York, el GD29, rinde 9,75 por ciento. Los más largos brindan un rendimiento por encima de este título, con tasas que al 10,2% en 2030, al 10,45% en el GD35 y 10,63% en el GD38.

La curva vuelve a tener pendiente positiva por primera vez desde la crisis de 2018. Incluso, cuando el ex ministro de Eco-

nomía, Martín Guzmán, llevó a cabo el canje de deuda, la curva seguía siendo negativa. La pendiente positiva implica que el mercado tiene mayor confianza sobre la capacidad y/o voluntad de pago de Argentina.

Cuando la curva se torna negativa implica que el mercado espera que en el corto plazo haya un evento crediticio, haciendo que las tasas cortas rindan más que las largas. Sin embargo, ahora hay una señal de mayor confianza del mercado para con el Gobierno y su capacidad de pago.

Juan Manuel Franco, economista jefe de Grupo SBS agregó que a pocos días del pago

de cupones y amortizaciones de GD y AL, se mantiene optimistas con la curva. Y lo dijo antes de que el Banco Central anunciara el viernes al cierre de los mercados que tomó un repo por u\$s 1000 millones de un grupo de cinco bancos, con una tasa anual de 8,8% (ver pág. 14)

El hecho de que el Gobierno ya haya separado prácticamente todos los dólares para hacer frente a la deuda en 2025 deja una señal de tranquilidad a los bonistas, lo cual coincide con un riesgo país más bajo y una curva de bonos en dólares normalizada y con menores tasas de interés.

A la vez, que el riesgo país caiga debajo de los 600 puntos y

“Nos sentimos cómodos en la parte larga de la curva para beneficiarnos de la compresión de spreads”, dijeron desde Adcap

que la curva opere con menores tasas y con una curva normal, simplifica nuevas emisiones en el mercado internacional de deuda, haciendo que los bonos sigan siendo atractivos a mediano plazo.

Desde Grupo IEB también son optimistas con la deuda, a pesar de que operan con paridades promedio cercanas a los 73,5 dólares.

“Las elecciones de medio término serán uno de los factores de riesgo en el 2025 pero con la inflación a la baja y la reactivación económica un resultado favorable para el oficialismo que le permita ganar gobernabilidad luce como el

escenario más favorable. En el mismo orden resulta importante mencionar el riesgo relacionado a la acumulación de reservas que permita seguir pagando los diferentes vencimientos y que también luce acotado”, indicaron.

Desde Adcap Grupo Financiero agregaron que el optimismo sobre un nuevo acuerdo con el FMI, la imagen fuerte de Javier Milei y una inflación que continúa cediendo fueron los *drivers* de esta suba. Por esta razón es que siguen viendo valor en la deuda local.

“Dada la consolidación del proceso de desinflación - y consecuentemente una imagen de Milei fuerte -, compras en el MULC por parte del BCRA, la actividad recuperándose y la expectativa de un nuevo acuerdo con el FMI en el primer semestre de 2025, nos sentimos cómodos en la parte larga de la curva para beneficiarnos de la compresión de spread”, indicaron.

Especiales © El Cronista

## ENTENDER LO QUE PASÓ PARA INTERPRETAR LO QUE NOS PASA



El podcast que analiza a fondo los temas y períodos que nos marcaron.



## Negocios



### Galardón para Mayorista Yaguar

Ganó el Premio Mercurio 2024 dentro del segmento de Grandes Empresas, en la categoría Retail, por su campaña "Black Yaguar"



Abuchdid apunta a proyectos privados, como Puerto Nizuc (propio), y el de IRSA en la ex Ciudad Deportiva. FOTO: ANTONIO PINTA

**Juan Ignacio Abuchdid,**  
presidente de Grupo IEB

*“Hubo un ‘efecto riqueza’ de u\$s 260.000 millones y eso necesitará reinvertirse: la economía real será la estrella de 2025”*

*El titular del Grupo IEB explica por qué compró la constructora Dycasa: “En los próximos años, va a estar lleno de obra privada, por todos lados”*

#### ▸ PALABRA DE CEO

— Juan Manuel Compte  
— jcompte@cronista.com

**D**elas muchas cosas que destacan en su oficina del Rulero, dos despiertan curiosidad. Una es una botella de Macallan, marca escocesa de whisky por la

que se llegó a pagar u\$s 3 millones una edición añejada. La otra es una gorra. Tiene una inscripción: “Las Fuerzas del Cielo”.

No hace falta preguntarle a Juan Ignacio Abuchdid, presidente y CEO del grupo IEB, qué piensa del primer año de gobierno de Javier Milei. Calcula en u\$s 260.000 millones el “efecto riqueza” de la suba de los activos financieros argentinos en 2024.

“Todo eso necesita vehículos para reinvertirse”, asegura.

Por eso, el grupo financiero que fundó en 2011 cruzó el Rubicón, en octubre, compró la constructora Dycasa, un devaluado activo que el grupo Dragados - del presidente del Real Madrid, Florentino Pérez - tenía en el país. Con la adquisición, el nuevo dueño, que rebautizó a la empresa como IEB Construcciones, ambi-

ciona expandirse en el real estate. Inicialmente, en proyectos residenciales propios, como Puerto Nizuc, barrio privado que desarrolla en Hudson. Pero, a mediano plazo, también apunta a trabajar para terceros, idea que, además del proyecto que hará IRSA en la ex Ciudad Deportiva de Boca, incluye obras privadas de infraestructura, en particular, relacionadas con Vaca Muerta y

la necesidad de expansión energética.

“Soy muy optimista con la economía real”, dice Abuchdid, en su charla con *El Cronista*. “Va a ser la estrella de 2025”.

— **¿Por qué compró Dycasa?**

— Teníamos relación con ellos (N.d.R.: ACS, el grupo de Florentino Pérez). Mirando los balances, vimos que la compañía se estaba desprendiendo de bienes y pasaba por una situación financiera muy estresada, producto del recorte del gasto en obra pública y de que no estaba diversificada en obra privada. En mi opinión, también, de un endeudamiento en pesos, en un escenario de tasas altas y dólar que quedó paralizado. Ese combo generó que la empresa tenga un estrés financiero y operativo. Me enteré de que estaban buscando comprador. Los compradores naturales eran otras constructoras. Era lo obvio. Pero estaban igual o peor. El problema era sistémico. Ahí, me di cuenta de que podíamos tener un buen poder de negociación.

— **¿Por qué?**

— Tenemos un emprendimiento inmobiliario muy importante, Puerto Nizuc, con una inversión de más de u\$s 300 millones. Podía servir como cliente de Dycasa mientras durara el proceso para reconvertirla en una compañía eficiente en términos operativos, que no sólo preste obra pública, sino que esté más enfocada en obra privada.

— **¿Ese será el norte: obra privada y no pública?**

— La obra pública, como concepto, no me seduce. Es volátil. Depende del gobernante de turno. Además, va a haber un boom muy importante de obra en el sector privado a partir de 2025. Ya se empezó a ver.

— **¿En qué?**

— El real estate está saliendo de una fase de bear market y entrando en un bull market. Creo que el precio del metro cuadrado está extremadamente bajo y tiene que hacer un catch-up con el resto de los precios de la economía. Compramos la compañía en un momento de ventas bajas y situación financiera mala. Que es cuando hay que comprar: si comprás cuando todo está bien, pagás mucho más caro.

— **¿En qué buscará aprovechar ese bull market de real estate?**

— En los próximos años, va a estar lleno de obra privada: IRSA y la Ciudad Deportiva, barrios por todos lados, oficinas, centros comerciales... de todo. También, se retomará mucha obra pública. Hay que hacer mantenimiento de rutas. Las empresas de peajes volvieron a ser superavitarias. Tene-

mos el Viaducto Belgrano Sur, un proyecto importante que es de las obras públicas que se reactivarían. Vamos a tener la suerte de elegir qué trabajo hacer y cuál no.

—¿Estará en la ex Ciudad Deportiva de Boca?

—Vamos a licitar para las obras de infraestructura. Y también estamos considerando la inversión en terrenos para construir 50.000 metros cuadrados ahí. Será como inversión propia.

—¿Buscará obras privadas de infraestructura, como las que impulsa Vaca Muerta?

—Actualmente, no tenemos planes de licitar ahí. Pero estamos sumando profesionales, con la idea de meternos en ese mercado. Nos interesa muchísimo. Por lo pronto, sólo este año, IEB Construcciones tiene que hacer obras por u\$s 60 millones. Tenemos muchos metros para construir. Ahora, tenemos una constructora de primer nivel para hacerlo y una cartera bastante considerable de clientes dispuestos a invertir.

—¿Eso significa que habrá más desarrollos propios en breve?

—Vamos a hacer algunos desarrollos propios. Hace dos o cuatro años, un inversor se acercaba acá y decía: 'Quiero invertir'. Le contestábamos que comprara bonos, que rinden 40% anual en dólares, y habláramos en tres, cuatro años. O que invirtiera en Merval. Hoy, con bonos rindiendo cerca del 10% y Merval superando los u\$s 2000, hacia adelante, se viene un desafío para el sistema financiero y el mercado de capitales.

—¿Cuál es ese desafío?

—Buscar productos un poco más elaborados, más relacionados con el private equity, donde tenés que ofrecerles a tus clientes inversiones especiales a las que sólo ellos puedan acceder: un fondo que construya una torre en algún lugar de Buenos Aires; sacar a cotizar porciones de empresas que tengan buena perspectiva a futuro... Lo que hicimos con Nizuc, que es un fondo privado, donde se puede invertir en la construcción de edificios multifamiliares dentro del barrio. Para eso, hay que tener tecnología, conocimientos de real estate, de la economía real. Vamos hacia algo más sofisticado.

—¿Es porque ve el fin de la euforia financiera?

—Es algo natural en un ciclo de los mercados. Acá, hubo un efecto riqueza de u\$s 260.000 millones. Es lo que, calculamos, ganaron los inversores bursátiles en el último año. Todo eso necesita vehículos para reinvertirse. Si tenés uno para ofrecer compatible con la idiosincrasia del inversor argentino, como el ladrillo, andará bien.

—¿Ya están las condiciones para que el inversor pase de lo financiero a lo real?

—Hay un libro, "Cuando Wall Street encuentra a Main Street", que explica cómo toda la bonanza y el efecto riqueza generado por el aumento de los precios del mercado de capitales, de vehículos con oferta pública, derrama a la economía real. En el último año, se generó medio PBI de ganancias

**"El nivel de delivery del Gobierno fue sobresaliente. El mercado comenzó a decir: 'Estas personas hacen lo que dicen que van a hacer'. Al final, es eso. Si hago algo distinto a lo que dije, no soy confiable"**

**"Es la manera de generar un escenario de previsibilidad donde los empresarios podamos decidir sin preocuparnos porque cada tres meses nos cambian las condiciones"**

financieras. Eso, necesariamente, se va a derramar a la economía real. Había quienes entendían que no porque estuvo concentrado en pocas manos. Eso es un error.

—¿Por qué?

—El dinero es fungible. Ya lo estamos empezando a ver y se va a intensificar mucho este año. Soy muy optimista en la economía real: va a ser la estrella de 2025.

—¿Cuál es la causa?

—Se acabó el populismo. Tenemos que tomar conciencia de que el populismo es el cáncer de cualquier economía. No funcionará en ningún país. Lo único que hace crecer es la pobreza. Si entendemos que eso no funciona, la Argentina dio un paso importante. Es engañar a los que menos tienen; abusarse del que tiene pocos recursos, impedirles el desarrollo a las personas. Es todo lo que está mal.

—¿Cómo evalúa el primer año de Milei?

—Excepcionalmente bueno. El nivel de delivery alcanzado por el Gobierno fue sobresaliente. Eso empezó a generar muy buenas expectativas. El mercado comenzó a decir: "Estas personas hacen lo que dicen que van a hacer". Al final, es eso. Si hago algo distinto a lo que dije, no soy confiable. En cambio, es lo que cualquier persona valora, no importa la orientación política. Podés ser de derecha, de centro, de izquierda... Lo importante es que la economía funcione. Que se apliquen bien las medidas y se genere confianza. Que se cumpla con lo que se dice. Es la manera de generar un escenario de previsibilidad donde los empresarios podamos tomar decisiones sin estar preocupados porque cada tres meses nos cambian las condiciones. Eso generará que el crecimiento argentino sea exponencial. Este gobierno demostró que lo entiende. Por eso, soy optimista.

GRUPO DASS UNIFICA PRODUCCIÓN EN MISIONES

## Cierran una planta que hacía zapatillas para Adidas

— Lola Loustalot  
— lloustalot@cronista.com

Grupo Dass, fabricante de zapatillas para las marcas Adidas, Nike, Umbro, Fila y Asics en la Argentina, cerrará su planta de Coronel Suárez el próximo 20 de enero y ya empezó a desvincular una parte de sus 360 operarios. La empresa centralizará toda su operación en su fábrica de Eldorado, Misiones.

La decisión de la empresa se enmarca en la necesidad de adaptar sus operaciones a la nueva dinámica del mercado en la Argentina. Sucedió que, ante el nuevo escenario político-económico, "se generó un cambio de ciclo en el país, caracterizado por nuevas condiciones comerciales", indicó la compañía en un comunicado. La planta de Coronel Suárez sólo producía para la alemana Adidas.

El cierre de la fábrica tiene, según fuentes con conocimiento del caso, varias causas. Entre ellas, la caída del consumo interno, sumado al alza de costos para producir en el país en un contexto en el que se simplificó el ingreso de productos desde el exterior, tanto para empresas, como para particulares.

De hecho, las marcas con las que trabaja el grupo revisaron sus estrategias de abastecimiento y plantearon un cambio en sus negocios, ante una mayor apertura comercial.

La planta permanecerá cerrada y, por el momento, no se venderá. Además, la empresa no prevé contratar nuevo personal para Eldorado, en Misiones, donde cuenta con un plantel de más de 600

empleados.

Entre sus dos establecimientos, Dass tiene una capacidad de producción de 7,8 millones de pares de zapatillas al año.

Esta situación aparejó como consecuencia una reducción en los volúmenes de producción de Dass proyectados para este año. Tal es el punto que la planta de Coronel Suárez cuenta con capacidad para 6000 empleados y, durante el último tiempo, operó con menos de 400.

"Este cambio en la demanda nos insta a readecuar nuestro tamaño industrial a fin de mejorar la competitividad y buscar mayor eficiencia", explicó la empresa. La planta de Eldorado, inaugurada en 2008, será el

**La planta de Coronel Suárez, inaugurada por Gatic en los '70, sólo producía para la alemana Adidas**

**Ahora, Dass concentrará en su fábrica misionera la producción para todas las marcas a las que abastece**

centro único de las actividades industriales del grupo, incluida la logística, indicó.

"Notificamos que, como cierre del establecimiento, prescindimos de sus servicios a partir del 20/1/2025. Liquidación final e indemnizaciones serán depositadas en tiempo y forma en sus respectivas cuentas sueldo", fue el mensaje que

recibieron los trabajadores de la planta que, en una especie de parada técnica, actualmente, está de vacaciones.

Se trata de la segunda crisis fuerte de esta planta y, aunque no llegó a su cierre, en 2018, durante el gobierno de Mauricio Macri, el complejo de Coronel Suárez —que fue el más grande de Gatic, licenciario de Adidas en el país entre los '60 y los '90— pasó de tener 2000 empleados a más de 500.

A su vez, en 2023, la planta de Misiones estuvo frenada en varias oportunidades, ante la dificultad para ingresar productos importados al país. Los problemas de abastecimiento, consecuencia de la escasez de divisas, hicieron que la fábrica redujera su actividad. En 2021, activó un plan de u\$s 25 millones para duplicar sus volúmenes de producción. Pero, como para habilitar dólares, la base de cálculo que usaba el Gobierno anterior eran los niveles de importaciones de 2020 y 2021, la empresa no podía contar con los insumos necesarios para cumplir con ese proyecto de expansión. Paradójicamente, no tenía problemas para abastecer a su planta de Coronel Suárez, cuyos volúmenes caían.

Dass, de capitales argentinos y brasileños, llegó a la Argentina en 2008 y es uno de los mayores fabricantes de calzado e indumentaria de la región. Su división industrial manufactura calzado deportivo para marcas como Adidas, Nike, Fila, Umbro y Asics, mientras que la división comercial del grupo es propietaria de las licencias de Fila, Umbro y Asics para la Argentina.

En sus años de mayor producción, con Nike como principal cliente, superó los 5 millones de pares al año.



Por día, Grupo Dass produce en su planta de Misiones alrededor de 14 mil pares de zapatillas



#### MAR Y SIERRAS

### Campaña y promociones para disfrutar el verano

**Sancor Seguros** lanza descuentos exclusivos en sus diferentes líneas de productos para individuos, pensados para que sus clientes se saquen las ganas de hacer todo lo que planearon y disfruten del verano.

Como parte de la campaña, tendrá presencia en distintos puntos del país y

brindará experiencias musicales en Mar del Plata y Pinamar. En el primer balneario, estará en los paradores Arenas Blancas, Playas del Balcón y La Reina, entre otros. En el segundo, en CR, María del Mar y Paradise, sumando presencia también en otras ciudades como Necochea, San Bernardo y Carlos Paz.

Para quienes decidan irse a Uruguay, los afiliados a la aseguradora o a su empresa de medicina prepagada Prevención Salud, podrán disfrutar de beneficios exclusivos en el parador Montalk by The Grand Hotel en Punta del Este.

#### ESPUMANTE

**Bodega Familia Schroeder** invita a disfrutar en estas vacaciones de su Deseado Extra Brut, un espumante elaborado a partir de un blend (40% Chardonnay, 40% Pinot Noir y 20% Sauvignon Blanc), que logra dar cuenta de las características del terroir de San Patricio del Chañar, el más importante polo vitícola neuquino. Perfecto para beber solo -como aperitivo-, acompañando una amplia variedad de platos veraniegos o en tragos.



El espumante Deseado Extra Brut



Stellantis Summer Plan

#### ESPACIO EN MAR DEL PLATA

El grupo automotriz **Stellantis** inauguró su espacio en el Paseo Aldrey Shopping de Mar del Plata que estará abierto todos los días hasta el 16 de febrero, de 18 a 23. Allí sus marcas CitroÛn, Fiat, Jeep, Peugeot y RAM exhiben algunos de sus modelos, brindan información para poder acceder a un OKM con un Plan de Ahorro, exhiben accesorios, proponen servicios, descuentos y beneficios. También presentan su nueva boutique MOPAR con indumentaria y productos oficiales.

#### TEMPORADA DE CRUCEROS

**Costa Cruceros** informa que ya están disponibles para reservas sus itinerarios en el Caribe para la temporada 2025-2026. Las opciones de cruceros serán ofrecidas con dos barcos, el Costa Fascinosa y el Costa Pacifica, con itinerarios que partirán desde los puertos de Santo Domingo y La Romana, con salidas los lunes y domingos, respectivamente. Los cruceros tendrán una duración de 7 noches, visitando diferentes destinos.



El Costa Fascinosa

#### HERNÁN ESTRADA



Designado gerente general global

El ejecutivo es licenciado en Publicidad, recibido en la Universidad de Salvador, y también tiene una licenciatura en Marketing, de la Escuela Argentina de Negocios (EAN). Además, obtuvo un MBA en la University of Miami, de los Estados Unidos. En más de 25 años de experiencia profesional, se desempeñó en posiciones estratégicas, en empresas de publicidad, medios y entretenimiento. En su paso por The Walt Disney Company, lideró transformaciones organizacionales complejas y lideró integraciones de gran magnitud, como la fusión Disney-FOX en Europa y América latina. En sus roles, estuvo basado en países como los Estados Unidos, el Reino Unido y Brasil, con experiencia en liderazgo multicultural. Latcom - Worldcom OOH, la empresa que dirigirá Estrada, es una compañía experta en estrategia, planeamiento e implementación de campañas de publicidad fuera del hogar.



#### FINANCIAMIENTO PARA COOPERATIVAS

Durante 2024, **Provincia Fideicomisos** otorgó, a través de Fuerza Solidaria, 52 créditos por más de \$427 millones -la suma más elevada en sus 18 años de historia- para que cooperativas e instituciones vinculadas a los procesos solidarios de la economía en la provincia de Buenos Aires puedan hacer crecer sus proyectos. Entre los casos destacados se observa el de la Cooperativa de Trabajo Plaza Bebé, que gracias al crédito otorgado avanzó en la construcción e inauguración de la Escuela Coplas en el Municipio de Morón, la primera escuela primaria sustentable de gestión social de la región.



#### NUEVOS SABORES

**Havanna** presenta este verano la línea Picante en la Costa Atlántica. La caja es mixta y contiene dos alfajores con distintos niveles de picante. Por un lado, el Alfajor Peperoncino tiene un doble relleno del dulce de leche Havanna y dulce de leche con chocolate, tapas con peperoncino y está cubierto de chocolate 70% cacao. Por otro lado, el Alfajor Jalapeño tiene un doble relleno, el clásico dulce de leche y otro más intenso. Además, está cubierto de chocolate semi amargo y tapas con un toque de jalapeño. Y este mes se lanzará un alfajor de edición limitada, aún más picante, solo disponible para quienes se registren en la web.

#### NÉSTOR FARIÁS BOUVIER



Elegido presidente de la asociación

La Asociación Argentina de Ingenieros Químicos realizó la asamblea ordinaria de socios y anunció la elección del CEO de Sapin Business Consultants como su nuevo presidente. Farías Bouvier asume el cargo para el período 2025-2026. Entre su trayectoria se destaca: en el sector privado fue presidente y CEO de Petroquímica Bahía Blanca (en la actualidad, Dow) y coordinador general por el Ministerio de Defensa para la finalización de las plantas del downstream del Polo PBB y la ampliación de la capacidad de producir etileno con ingeniería y dirección del proyecto por la propia empresa. En la función pública, el nuevo titular de la asociación que representa a los ingenieros químicos fue Secretario de Industria de la Nación en 1985 y asesor del jefe de Gabinete de Ministros Rodolfo Terragno para el Plan del Bicentenario.



#### ARTE, CIENCIA Y TECNOLOGÍA

Hasta el 30 de enero se encuentra abierta la convocatoria para la novena edición del **Premio Fundación Andreani**. La postulación es 100% virtual a través de la web de la fundación y está dirigida a artistas de todo el país. El Premio Fundación Andreani cuenta con una trayectoria de más de 15 años y se ha constituido como uno de los más importantes de la escena artística local por su carácter federal y por hacer foco en aquellas expresiones que transitan las intersecciones entre arte, ciencia y tecnología. Las bases y condiciones completas del certamen pueden descargarse en la web: <https://www.fundacionandreani.org.ar>

## Info Technology



### Headset VR ultraligero

La firma Pimax lanzó su visor de realidad virtual "Dream Air", que ofrece resolución 8K y solo pesa 200 gramos. Se lanzó a un precio de u\$s 1.299 en los Estados Unidos

CRECE EL MERCADO DE LAS "HANDHELDS"

# Las consolas portátiles vuelven como el producto estrella del gaming

Microsoft y Sony ya dejaron conocer sus proyectos para lanzar equipos de gaming móvil, mientras se espera el anuncio de la nueva Nintendo Switch 2 y surgen otras opciones

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

Las consolas portátiles están experimentando un resurgimiento notable y 2025 se perfila como un año de grandes novedades. Es que, con Microsoft y Sony preparando sus propios equipos "handheld" y el inminente lanzamiento de la Switch 2 por parte de Nintendo, el futuro del gaming móvil parece más brillante que nunca.

En las últimas semanas, Microsoft se colocó en el centro de la escena, ya que Phil Spencer, director del área de gaming de la compañía, confirmó ya está en desarrollo una consola Xbox portátil. Aunque no se revelaron los detalles técnicos ni la fecha de lanzamiento, la noticia dejó en evidencia que existe una nueva carrera por este mercado. Spencer mencionó que el equipo de Xbox está aprendiendo de las estrategias exitosas de Nintendo con su Switch, lo que sugiere que Microsoft busca ofrecer algo innovador en el mercado.

Además, la plataforma Xbox Cloud Gaming ya permite a los usuarios disfrutar de juegos en dispositivos móviles y tabletas, por lo que la experiencia portátil de Xbox ya está en marcha, aunque en una forma diferente.

#### AVANZADA DESDE JAPÓN

Por otro lado, Sony también está dando pasos hacia el desarrollo de una nueva consola portátil. Según una filtración difundida por Bloomberg a fines de noviembre, la compañía trabaja en un dispositivo que permitirá jugar títulos de PlayStation 5 en cualquier lugar. Las expectativas son altas dado el legado de Sony en el ámbito del gaming. Así, la competencia entre Sony y Microsoft podría intensificarse sus

próximos lanzamientos, aunque se enfrentarían en un espacio que hoy tiene su propio rey: Nintendo.

El hecho es que Nintendo no piensa quedarse atrás. Todo indica que la Switch 2 se anunciará en este mes de enero, probablemente en la feria CES que comienza esta semana, aunque el lanzamiento real se producirá poco después. Se espera que esta nueva consola mantenga la naturaleza híbrida (tanto para uso móvil como para conectar al TV) que hizo famosa a su predecesora, pero con mejoras significativas en términos de hardware y rendimiento gráfico. Con rumores sobre un procesador Nvidia Tegra T239 y características como DLSS y ray tracing, la Switch 2 promete elevar la experiencia portátil.

#### LA PC SE SUMA A LA PELEA

Alternativas provenientes del mundo de la PC también están empujando en el mercado. La Lenovo Legion Go es un ejemplo destacado; este dispositivo portátil basado en Windows combina la potencia del gaming tradicional con la comodidad de un formato portátil. Con un procesador AMD Ryzen Z1 Extreme y una pantalla táctil de 8,8 pulgadas, la Legion Go ofrece una experiencia similar a las consolas convencionales pero en un diseño compacto. Esta consola tendrá pronto una nueva generación, llamada Legion Go S, que podría contar con el sistema SteamOS.

El crecimiento del gaming portátil es respaldado por estadísticas impresionantes. El mercado global de este tipo de consolas en 2024 fue de 11.500 millones de dólares en 2024, según Business Research Insights. Y se proyecta un fuerte crecimiento hasta los u\$s



La Lenovo Legion Go pronto tendrá una nueva versión con sistema SteamOS



La exitosa Nintendo Switch creó un mercado en el que ahora quieren ingresar Xbox y PlayStation

28.000 millones para 2032.

Las razones detrás del éxito potencial de las consolas portátiles son claras. En primer lugar, ofrecen portabilidad, permitiendo a los jugadores disfrutar de sus títulos favoritos en cualquier lugar y momento. Además, servicios como Xbox Game Pass brindan acceso a bibliotecas extensas sin nece-

sidad de comprar cada juego individualmente.

"Podés jugar videojuegos mientras viajás con una consola de juegos. Pero también podés usarla para reproducir música, películas e incluso programas de televisión", subrayaron desde la consultora.

Los grandes fabricantes reconocen esta tendencia y están

invirtiendo recursos significativos para desarrollar consolas que satisfagan las necesidades cambiantes de los consumidores. Con el aumento constante de jugadores casuales y profesionales, así como la integración continua de tecnologías avanzadas como la realidad aumentada y virtual, el futuro del gaming portátil es prometedor.

# Financial Times



## EE.UU., en alerta por más ataques

Tras el atentado en New Orleans, las fuerzas de seguridad están preocupadas por la posibilidad de que haya ataques similares, según un informe de inteligencia

VOLATILIDAD EN LAS ACCIONES Y BONOS

# Por qué este 2025 podría ser el año de las inversiones peligrosas para Wall Street

Cuando Donald Trump vuelva a la Casa Blanca este mes, su agenda económica podría ser mala para el crecimiento, alimentar la inflación estadounidense o incluso ambas cosas

— Katie Martin

Los altibajos de los mercados en los últimos días de 2024 fueron un recordatorio contundente de que los inversores se enfrentan a un año de vivir peligrosamente.

Las acciones y los bonos se tambaleaban a la baja tras la última reunión de política monetaria del año de la Reserva Federal, asustados por la idea de que el banco central podría ser incapaz de seguir recortando las tasas (como había previsto anteriormente) debido a una inflación aún latente.

La clave no está en lo que dijo el presidente de la Fed, Jay Powell. Es lo que se cuidó de no decir, pero que todo gestor de fondos sabe: cuando Donald Trump vuelva a la Casa Blanca este mes, su agenda económica podría ser mala para el crecimiento, alimentar la inflación o incluso ambas cosas.

Así que, por primera vez en muchos años, los inversores tienen lo que llaman 'riesgo bidireccional' en la política de la Fed que impulsa el mercado de bonos y apunta a los precios de los activos globales. El banco central podría seguir recortando -la corazonada es que esta sería la preferencia de Trump. Pero no es descabellado sugerir que podría empezar a subir las tasas de nuevo. Esto podría ponerse interesante.

Las acciones no son más fáciles de interpretar. El milagro que es el mercado estadounidense, después de dos años con ganancias de alrededor del 20% cada uno, puede o no estar en tiempo prestado. Por la positiva, las empresas tecnológicas, altamente valoradas, merecen sus valoraciones debido a sus beneficios. "Lo que impulsará los mercados mundiales será Estados Unidos. (...) Parece más caro pero hay una razón para

ello", afirma Niamh Brodie-Machura, codirectora de inversiones de renta variable de Fidelity International.

Algunos incluso sostienen que un nuevo paradigma impulsado por la inteligencia artificial (IA) hace que los viejos y aburridos ciclos empresariales y de mercado sean cosa del pasado, incluso sin tener en cuenta el excepcionalismo estadounidense. Los pesimistas opinan que esto se está volviendo una tontería, que la IA está sobrevolando y que algo tiene que ceder.

Mi bola de cristal está en el taller, así que no sé qué pasará. Pero recuerdo el año 2022, que no es que sea una proeza de la memoria, pero sí un periodo que los gestores de dinero preferirían olvidar. Los bonos y las acciones cayeron fuertemente al mismo tiempo, en torno a un 20% cada uno a lo largo del año, rompiendo la relación inversa que generalmente les proporciona a los inversores una red de seguridad. Las crisis de crecimiento y los recortes de las tasas de interés son buenos para los bonos. La inflación y las subas de tasas no lo son. No es difícil imaginar que este escenario de pesadilla vuelva a repetirse.

Los inversores se enfrentan a este campo de riesgos para 2025 en una situación ligeramente mejor que a principios de diciembre. Hace unas semanas, la encuesta mensual de gestores de fondos de Bank of America revelaba lo que denominaba un "sentimiento muy optimista". Señalaba que las buenas vibraciones -medidas por las asignaciones a efectivo y acciones, así como por las expectativas económicas- se habían intensificado al ritmo más rápido desde junio de 2020. Esto fue demasiado efervescente. Por suerte -aunque dolorosamente- el shock de la nueva visión del



La encuesta mensual de gestores de fondos de BofA reveló un "sentimiento muy optimista". BLOOMBERG

**Los gestores de fondos dicen que están mejor preparados para ignorar el ruido que en la primera administración Trump**

**La Fed podría seguir recortando pero no es descabellado sugerir que podría empezar a subir las tasas de nuevo**

mundo de la Reserva Federal eliminó parte de la espuma.

Al mismo tiempo, sin embargo, los mercados todavía no tienen ni idea de lo que el presidente Trump hará realmente. En el extremo, son plausibles aranceles comerciales del 60% sobre las importaciones de China y del 20% sobre las del resto del mundo. Igualmente posible es algo más suave: una serie de aranceles más simbólicos que impactantes. La presión de la inmigración ilegal también podría ir desde un pequeño número de deportaciones selectivas hasta detenciones masivas y graves trastornos en el mercado laboral.

Esto deja a los inversores con los ojos vendados y caminando de puntillas entre los rastrillos. "Meh" es la vía más improbable 2025, en mi opinión", escribió Henry Neville, gestor de carteras del grupo de hedge funds Man en un post reciente. "Puedo ver un escenario de los años '70 de presiones inflacionarias latentes, no muertas, que vuelven a despertar. Tanto los mercados de renta variable como los de renta fija se asustan como si fuera 2022. Pero, igualmente, es concebible que tengamos más un Trump bueno para el mercado (desregulación, recortes fiscales, eficiencias gubernamentales, acuerdo de paz en Ucrania) que malo (volatilidad política, aranceles, restricciones del mercado laboral) y entonces podríamos festejar como si estuviéramos en 1996". Neville se inclina por el pesimismo, pero en cualquier caso se avecinan fuegos artificiales.

Para aumentar la ansiedad, a Trump le encanta hacer declaraciones políticas -a veces con un impacto significativo en el mercado- en las redes sociales, aparentemente publicadas al azar. Esta estrategia mantiene a raya a rivales y adversarios, pero también inquieta a los gestores de fondos e inyecta

volatilidad en los precios de los activos. Los gestores de fondos generalmente dicen que saben que esto se acerca y están mejor preparados para ignorar el ruido que en la primera administración de Trump. Yo no estoy tan segura. Sus primeros meses en la Casa Blanca serán la prueba: recién en ese momento los inversores podrán intentar esbozar con qué tipo de presidente se encuentran realmente.

La buena noticia es que, mientras los bonos se enfrentan al peligro potencial de la inflación, las coberturas de renta variable son razonablemente baratas. El oro, un valor refugio en tiempos difíciles, parece estar ahora en alza en cualquier circunstancia. Su suba del 26% el año pasado superó a la del S&P 500. El think tank OMFIF considera que el oro de las reservas oficiales está en camino de alcanzar el punto más alto desde 1965. El resultado: los inversores prudentes podrían buscar protegerse. Puede que lo necesiten.

"Tenemos que ser humildes y decir: 'No sé qué va a pasar'", afirma Peter Fitzgerald, director de inversiones macro y multiactivos de Aviva Investors. "La clave es no confiarse", agrega. Buena suerte.---

ENCUESTA DEL FINANCIAL TIMES

# ‘Maganomics’: temen que las medidas de Trump afecten el crecimiento de EE.UU.

La mayoría de los economistas sondeados en Estados Unidos, Reino Unido y Europa afirman que el giro proteccionista del republicano eclipsará los beneficios de otras políticas

- Valentina Romei
- Sam Fleming
- Colby Smith
- Olaf Storbek

La visión de Donald Trump de transformar la mayor economía del mundo mediante políticas proteccionistas que pongan a ‘Estados Unidos primero’ perjudicará el crecimiento, según encuestas entre economistas realizadas por el *Financial Times* (FT). Los resultados contrastan con el optimismo de los inversores en cuanto a los planes del presidente electo estadounidense.

Las encuestas realizadas entre más de 220 economistas de EE.UU., el Reino Unido y la eurozona sobre el impacto económico del regreso de Trump a la Casa Blanca mostraron que la mayoría de los encuestados creían que su giro proteccionista eclipsaría los beneficios de otros elementos de lo que el presidente electo ha bautizado como ‘Maganomics’, (economía MAGA).

Numerosos economistas en EE.UU., encuestados conjuntamente por el FT y la Escuela de Negocios Booth de la Universidad de Chicago, también creen que un nuevo mandato de Trump avivará la inflación y conducirá a una mayor cautela por parte de la Reserva Federal a la hora de recortar las tasas de interés.

“Las políticas de Trump pueden generar cierto crecimiento a corto plazo, pero será a costa de una desaceleración global que luego regresará y perjudicará a EE.UU. más adelante”, afirmó Sebnem Kalemliçzcan, un profesor de la Universidad Brown que también forma parte del panel de asesores económicos de la Fed de Nueva York. “Sus políticas también son inflacionarias, tanto en EE.UU. como en el resto del mundo, por lo que nos estaremos moviendo hacia un mundo estancacionario”.

Sin embargo, la mayoría de los economistas -incluyendo los del FMI, los de la OCDE y los de la Comisión Europea- pronostican un crecimiento más fuerte en EE.UU. que en Europa en 2025.

La economía estadounidense consistentemente ha superado

a sus homólogos del otro lado del Atlántico desde la pandemia del coronavirus, expandiéndose a una tasa anualizada del 2,8% en el tercer trimestre del año pasado.

Trump aún no ha presentado una política económica integral, por lo que los analistas están basando sus previsiones en las promesas y amenazas realizadas durante la campaña electoral.

Entre ellas figuran planes para imponer aranceles generales de hasta el 20% a todas las importaciones estadounidenses; deportaciones masivas de trabajadores indocumentados; reducción de la burocracia; y hacer permanentes los recortes fiscales introducidos en 2017.

Trump, quien se autodescribe como ‘el hombre de los aranceles’, desde hace tiempo tiene la arraigada creencia de que EE.UU. necesita cerrar su déficit comercial e impulsar la producción nacional.

“Las políticas anunciadas incluyen aranceles sustanciales y deportaciones de trabajadores inmigrantes”, dijo Janice Eberly, una alta exfuncionaria



El nuevo gobierno podría avivar más la inflación. BLOOMBERG

del Tesoro estadounidense durante la administración Obama, ahora en la Universidad Northwestern. “Ambas tienden a ser inflacionarias y probablemente negativas para el crecimiento”.

En general, más de la mitad de los 47 economistas encuestados específicamente sobre la economía estadounidense anticipan “algún impacto negativo” de la agenda de Trump, y 10% de ellos prevén un “gran impacto negativo”. Por otra parte, 20% de los encuestados anticipan un impacto positivo.

El pesimismo entre los economistas contrasta con el optimismo de los inversores respecto a segundo mandato de Trump.

El S&P se disparó en las semanas posteriores a la victoria de Trump, aunque redujo parte de esas ganancias en diciembre después de que los responsables de la fijación de las tasas de interés en EE.UU. señalaron que este año harían menos recortes de tasas de los previstos anteriormente.

En su mejor racha de dos años de este siglo, el índice de referencia terminó 2024 con un aumento del 23,3%, tras una ganancia similar en 2023.

Benjamin Bewler, un estratega de Bank of America, dijo esta semana que “la economía del laissez-faire, los recortes de impuestos y la desregulación de Trump, junto con una posible ‘revolución de la inteligencia

artificial”, significaban que el entusiasmo probablemente continuaría en 2025.

Una encuesta separada del FT mostró que los economistas de la eurozona eran aún más pesimistas acerca del impacto de las políticas de Trump en su región que los de EE.UU., con un 13% de los analistas diciendo que anticipaban un gran efecto negativo y otro 72% pronosticando algunas repercusiones negativas.

Para la eurozona, la principal preocupación es la producción manufacturera, especialmente en Alemania, la mayor economía de la región.

Martin Wolburg, economista senior de Generali Investments, destacó la posibilidad de que la industria automovilística del país sea “especialmente un blanco” de Trump.

La amenaza de Trump de imponer un gravamen del 60% a China “podría plantear un reto adicional para las industrias europeas”, señaló Christophe Boucher, el director de inversiones de ABN Amro Investment Solutions, ya que aumentaría la posibilidad de que Beijing inunde la región con productos baratos.

Por su parte, Alpesh Paleja, economista principal de la Confederación de la Industria Británica, advirtió de que el Reino Unido estaría expuesto al “impacto secundario” en caso de que los aranceles afectaran al crecimiento de la eurozona.

“La administración Trump será una ‘máquina de imprevisibilidad’ que disuadirá a las empresas y a los hogares de tomar decisiones a largo plazo con facilidad”, dijo Barret Kupelian, el economista jefe de PwC del Reino Unido. “Esto inevitablemente tendrá un costo económico”.

TGN		TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.			
RESOLUCIÓN ENARGAS N° RESOL-2024-914-APN-DIRECTORIO#ENARGAS					
TARIFAS DE TRANSICIÓN DE TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS - Vigentes a partir del 01/01/2025					
Recepción	Despacho	TRANSPORTE FIRME (TF)	TRANSPORTE INTERRUMPIBLE (TI)	RET. MENSUAL AL TRANSPORTISTA - EXCLUIDO INVERSIÓN (1)	
		Cargo por m3/día \$/m3 (2)	Cargo \$/1.000m3	Cargo m3/día \$/m3 (2)	% gas retenido (3)
Salta	Salta	156,42	5.213,98	51,27	0,91
	Tucumán	330,64	11.016,56	108,38	1,97
	Central	614,64	20.483,08	201,48	3,37
	Litoral	801,93	26.730,85	262,87	4,60
	Aldea Brasilera	859,40	28.646,66	281,72	4,90
	GBA	950,05	31.668,40	311,44	5,20
Neuquén	Neuquén	128,06	4.482,12	41,96	0,69
	La Pampa Sur	320,14	12.165,75	104,95	2,09
	Cuyana	403,13	13.433,34	132,15	2,43
	Central (Sur)	409,82	13.664,03	134,34	2,60
	Litoral	589,08	19.631,66	193,11	3,83
	Aldea Brasilera	650,00	21.667,00	213,08	4,20
	GBA	717,14	23.947,28	235,08	4,86
Entre Ríos	851,41	28.380,66	279,09	4,86	
GBA	GBA	128,06	4.482,12	41,96	0,69
INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)					
SALTA	Cada 1.000 m3	2.293,32	La tarifa total para el servicio ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en que terminare el servicio incluyendo toda zona intermedia atravesada.		
NEUQUÉN	Cada 1.000 m3	2.305,07			
GBA	Cada 1.000 m3	2.305,07			

(1) Expansión Concurso Abierto 01/05 (2) Cargo mensual por cada m3 diario de capacidad de transporte reservada. (3) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. Para más información <https://www.tgn.com.ar/tarifas-concursos/tarifas/> o <https://www.enargas.gov.ar/secciones/precios-y-tarifas/resoluciones-tarifas-vigentes.php>



## B Lado B

# Mar del Plata se reconvierte de la mano de nuevos desarrollos de lujo



En los últimos cuatro años la ciudad balnearia renació y atrae a los más jóvenes que buscan radicarse allí en busca de una vida cerca de la naturaleza

La ciudad es elegida para segunda vivienda. Los nuevos edificios premium despiertan el interés de inversores extranjeros

— Belén Fernández  
 — bfernandez@cronista.com

**M**ar del Plata, la ciudad que tuvo su auge en los '70 con el teatro de revistas, resurge ahora de la mano de nuevos desarrollos inmobiliarios premium. El mayor impulso llegó después de la pandemia: nuevas familias se radicaron en la ciudad e hicieron crecer la demanda de viviendas. Además despierta el interés de inversores extranjeros.

"Mar del Plata viene teniendo un gran crecimiento desde 2020, movido por tres sectores: construcción gastronómica y entretenimiento. La

construcción es casi el 15% del producto bruto geográfico (PBG) de Mar del Plata, del cual el 95% es obra privada", explicó Florencia Miconi, CEO de Imasa y presidente del Centro de Constructores y Anexos.

Lo que sucedió fue que pospandemia, muchos jóvenes descubrieron a Mar del Plata como una ciudad para vivir. "Hoy, es la plaza más elegida por los 'sub 30'", remarcó la empresaria inmobiliaria.

Esta tendencia, que arrancó hace cuatro años se potenció el último año de la mano del blanqueo y los créditos hipotecarios. "Los indicios de recuperación en la economía, el crecimiento del turismo todo el año y el mayor

● ● ●  
**El valor del metro cuadrado de los departamentos a estrenar en Mar del Plata es, en promedio, de u\$s 3000, una cifra similar a la que se paga en Caballito**

interés en una segunda vivienda generaron un mayor movimiento", sostuvo Manuel Ladana, socio gerente en la inmobiliaria Robles Casas & Campos.

El sueño de la casa en la costa se potenció y en muchos casos se materializó. "Hay una fuerte tendencia en busca de una segunda vivienda. Mar del Plata

tiene muchas propuestas, por lo que es un atractivo, tanto para el verano como el invierno", dijo Martín Espatolero, dueño de la desarrolladora Espatolero & Lorenzo.

Los emprendimientos hacen resurgir la ciudad y generan el interés de inversores extranjeros. "Llegan proyectos de escala con arquitectura de avanzada que modernizan el paisaje y ponen a Mar del Plata en agenda internacional. El emprendimiento "Maral Explanada", proyecto de César Pelli, es un punto de referencia local que marcó un hito", dijo Miconi.

Además en los últimos meses surgió el Distrito de Arte y Diseño (DAD), en la cara sur del Golf de Playa Grande, "un proyecto de escala de usos mixtos con 145.000 metros cuadrados (m2) que ya comenzó a ejecutarse", describió Miconi.

Con una inversión de u\$s 100 millones en el DAD se construirán seis edificios residenciales de lujo, junto con un extenso par-

que y locales comerciales.

La ciudad balnearia está creciendo de la mano de desarrollos residenciales en altura pero también con nuevos barrios privados. "Hay nuevos emprendimientos en la costa pero también en Güemes, Chauvin, la zona sur, la zona norte, Chapadmalal y los nuevos distritos de tecnología y de arte y diseño", agregó Miconi.

En los emprendimientos en barrios privados, la zona del sur de la ciudad -Acantilados y Chapadmalal- se posiciona como el sector premium "por su relación con el mar y el campo en búsqueda de conexión con la naturaleza", dijo Ezequiel Lorenzo socio de la desarrolladora Espatolero & Lorenzo.

Los precios en Mar del Plata promedian los u\$s 3000 en los departamentos a estrenar. Un valor similar a lo que se paga, por ejemplo por Caballito. En caso de los lotes "hay propuestas que parten desde los u\$s 50.000", agregó Espatolero...