

La magia de los Reyes

Las ventas de juguetes tuvieron su primer crecimiento después de dos años de caídas — P. 8



Negocios

YPF quiere venderle petróleo a Israel y avanza con gas para India — P. 8

# El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES

7 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500

Nº 34.789 REC.

• URUGUAY: \$ 40

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 2.801.220 ▲2,65% — Dow Jones 42.706 ▼-0,06% — Dólar BNA 1052 ►0% — Euro 1,03 ▼-0,07% — Real 6,15 ►0% — Riesgo país 569 ▼-6,72%

EL MÍNIMO DESDE JULIO DE 2018

## El riesgo país perforó los 600 puntos y quedó en el nivel más bajo de los últimos seis años

El avance de los bonos soberanos en dólares hizo que la tasa local bajara 7%. Las acciones de firmas locales llegaron hasta 9,3% en pesos y 4,5% en dólares

El riesgo país quebró ayer la barrera simbólica de 600 puntos por primera vez desde 2018. El avance de los bonos soberanos en dólares hizo que la tasa de riesgo local bajara 7% hasta ubicarse en 569 puntos básicos, el nivel más bajo desde julio de 2018. Hubo celebración del mercado y del mundo vinculado a la gestión de Javier Milei. El desplome del índice que elabora el JP Morgan se produjo de la mano de otro incremento generalizado en los precios de los títulos de deuda soberana en dólares, con ganancias diarias de hasta 0,9%, liderados por los globales 2035 y 2041. La jornada también fue positiva para la renta variable. Las ganancias diarias de las acciones de las empresas argentinas llegaron hasta 9,3% en pesos y 4,5% en dólares, lideradas por los bancos. — P. 14



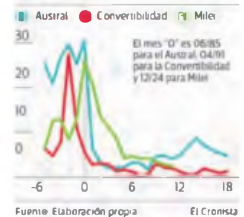
► ZOOM EDITORIAL

Del “republicanismo ñoño” a la verdadera garantía del plan económico: el riesgo país de Javier Milei

Mariano Beldyk  
Editor de Política  
— p. 2 —

► OPINIÓN

• Inflación mensual, en porcentaje



Planes de estabilización: qué dice la Historia

Daniel Artana  
Economista jefe de FIEL  
— p. 3 —

► MUNDO

Renunció Trudeau y Trump sugiere que Canadá se fusione a Estados Unidos

Cecilia Filas  
Periodista  
— p. 22 —

Marcado optimismo empresario para la economía de 2025: ven inflación a la baja y empleo al alza — Contrapunto

PAGÓ US\$ 13 MILLONES POR 140 HECTÁREAS

Costantini compra tierras para su primer proyecto inmobiliario en Montevideo — P. 18



TIENEN PROYECTOS DE INVERSIÓN POR US\$ 1700 MILLONES

Las automotrices estiman que la producción puede crecer hasta un 15% este año — P. 19

## ZOOM EDITORIAL



Mariano Beldyk  
mbeldyk@cronista.com

## Del “republicanismo ñoño” a la verdadera garantía del plan económico: el riesgo país de Javier Milei

Por primera vez en seis años, la Argentina perforó el piso de 600 puntos de Riesgo País. En el arranque de una semana en la que el Gobierno enfrenta un primer vencimiento de deuda por u\$s 4500 millones, el histórico descenso en el índice del JP Morgan fue celebrado por el propio Presidente Javier Milei y todos sus satélites libertarios como otro reconocimiento más de la confianza en la nueva Argentina.

La referencia inmediata de un número por debajo de las seis centenas hay que rastrearla hasta agosto de 2018, cuando la curva se empujaba rumbo al segundo tramo de gestión macrista, marcado por la crisis y el sueño eterno de un “segundo semestre” que nunca llegaría. Más atrás en el tiempo, el siguiente registro por debajo de los 600 puntos, alcanza a julio de 2011. La Argentina enfilaba hacia el sorpresivo 54% de Cristina en primera vuelta, cuando muchos auguraban el Fin de Ciclo. El Riesgo País se disparó luego hasta el millar, tal como sucedió en 2019 con su reinención bajo el formato del Frente de Todos.

La lógica política detrás de la montaña rusa es evidente. En el plano técnico, el índice del JP Morgan mide el riesgo que representa un país para los inversores extranjeros. Lo hace en

base a la diferencia que surge entre el interés que afronta un país con su deuda y lo que pagan los bonos de la Reserva Federal, como ancla de menor riesgo. Sin embargo, a nadie escapa que el peso de la variable política no puede desasociarse de la ecuación: de cuánta fuerza dispone el Gobierno y qué está dispuesto a hacer con ella.

En los tiempos que corren, lo político y lo institucional pocas veces van ya de la mano. Un cambio cualitativo que dispara el interrogante sobre qué se considera más riesgoso para un país: ¿el fondo o las formas?

Durante los últimos 20 años, y salvo por un interludio con Néstor Kirchner tras saldar la deuda con el FMI, cada triunfo peronista disparó el Riesgo País. A contramano, sus derrotas marcaron descensos desiguales. El balotaje de 2023 abrió una pendiente pronunciada, con alguna loma cuando se puso en dudas el control del Congreso. Saldada la incertidumbre, fue todo ganancia para el

relato de Milei, aún cuando en otros momentos el mercado hubiera penalizado la inédita prórroga por segundo año de un Presupuesto.

La respuesta es simple: si en la Argentina del pasado se le achacaba al kirchnerismo el Riesgo País por la falta de institucionalidad, hoy la garantía para los mercados dejó de orbitar en torno a ese concepto, el mismo con el que el Milei desdén a la macrista por abrazarse a “una especie de republicanismo ñoño” sin medir que, del otro lado, está Cristina. Hoy la garantía es el propio Milei y su capacidad de imponer el ajuste sin sacrificar un nivel de confianza social que sorprende hasta a los propios.

En definitiva, puede que no todos entiendan la fórmula del Riesgo País pero ven un dólar bajo y una inflación pisada y eso basta, por ahora, para que un sector de la sociedad siga aguantando: es el primer escenario distinto en 20 años, pese a las advertencias sobre la consistencia del plan. ¿Será suficiente para conquistar el voto? En Casa Rosada, están convencidos que sí, que Macri es el pasado y que la opción de Milei asoma hoy como la más competitiva, un imán para quienes deseen estar del lado ganador. Tienen claro, así y todo, que falta para la elección.

••  
**Durante los últimos 20 años, y salvo por un interludio con Néstor Kirchner cuando saldó la deuda, cada triunfo peronista disparó riesgo país**

## LA FOTO DEL DÍA

Kent Nishimura/Bloomberg

## Certificaron las elecciones de Trump

Los miembros republicanos del Congreso aplauden durante una sesión conjunta del Congreso para contar los votos del Colegio Electoral de las elecciones presidenciales de 2024 en la Cámara de Representantes del Capitolio de los Estados Unidos en Washington, DC, EE.UU. La certificación de las elecciones de ayer han sido designadas como un evento de seguridad especial nacional que fue supervisado por el Servicio Secreto de EE.UU., la primera vez que el evento de conteo de votos recibe esta clasificación.



OPINIÓN

**Daniel Artana**  
Economista jefe de FIEL



# Planes de estabilización: qué dice la Historia

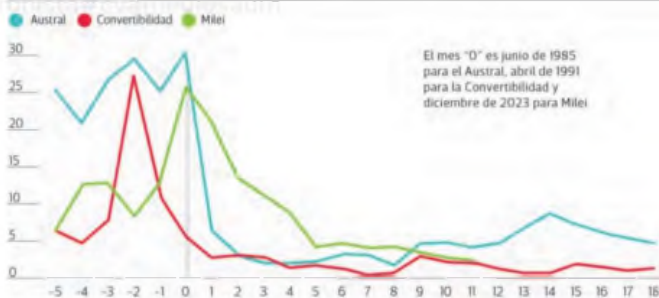
En los últimos 40 años la Argentina tuvo tres planes de estabilización que lograron reducir drásticamente la tasa de inflación. El primero es el plan Austral que tuvo un éxito efímero, el segundo es la Convertibilidad que mantuvo precios estables durante una década y el tercero es el programa en curso. El gráfico 1 muestra que la inflación se redujo más rápido en los episodios anteriores (y se ve también la reversión de fines de 1986) pero la inflación de septiembre a noviembre de 2024 ya fue similar a la alcanzada durante la Convertibilidad, entre nueve y 11 meses después de iniciado cada programa.

El gráfico 2 muestra que en todos los casos hubo un salto en el tipo de cambio real, aunque dos meses antes del lanzamiento del plan en el caso de la Convertibilidad y mucho más importante en el programa actual. En todos los casos, luego de ese salto inicial se aprecia el tipo de cambio real, pero desde niveles mucho más altos en el caso del plan Austral. Independientemente de que se observe el tipo de cambio real bilateral con el dólar o el multilateral, a once meses de iniciado el programa el nivel de esta variable estaba más apreciado durante la Convertibilidad que en el Plan del Presidente Javier Milei.

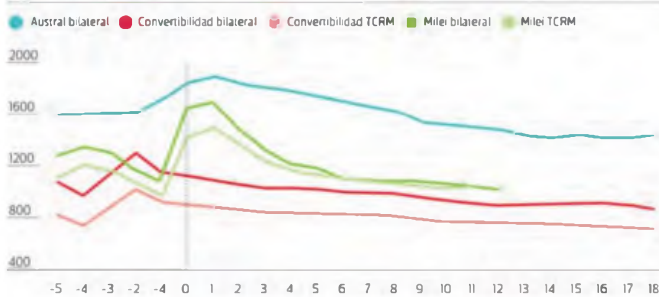
En todos los casos hubo una mejora inicial importante en el balance primario (5% del PBI en el Austral en un año, 3,5% en la Convertibilidad dos años y casi 5% en el programa actual también en un año), pero explicada por mejoras en los ingresos públicos en los casos anteriores y por baja del gasto primario nacional en el programa del Presidente Milei. Esa mejora fiscal se perdió a partir del segundo año del Plan Austral. Sólo en el caso actual se suma

## Los números de la economía

- Inflación mensual, en porcentaje



- Tipo de Cambio Real, en pesos de diciembre de 2024



Fuente: Elaboración propia



la corrección fiscal la eliminación de los pasivos remunerados del BCRA por casi 9% del PBI. En el Austral se siguió el camino opuesto y los pasivos remunerados se convirtieron en un dolor de cabeza hacia finales de los '80.

El resultado de la cuenta corriente del balance de pagos fue deficitario durante los cuatro primeros años de los programas anteriores y superavitario en el año de lanzamiento del programa actual.

El contexto externo es bastante más desfavorable hoy, al menos comparado con principios de los noventa. En los ochenta el tipo de cambio real

En los últimos 40 años la Argentina tuvo tres planes de estabilización: el plan Austral que tuvo un éxito efímero; la Convertibilidad, que mantuvo precios estables durante una década; y el actual

multilateral de Estados Unidos estaba también muy fuerte y la tasa de interés real de ese país era bastante superior a la actual, pero los precios de las commodities eran mucho mejores con la soja promediando u\$s525 de hoy en los años 1985 y 1986, comparado con un promedio de u\$s400 a fines de 2024. Durante la primera parte de la Convertibilidad las condiciones externas eran mucho más favorables: dólar débil, y soja a alrededor de u\$s500 de hoy. Eso quizás explique por qué el sector transable toleraba un peso más fuerte.

El final de la Convertibilidad estuvo acompañado de una po-

sición fiscal más débil y la rigidez nominal del 1 a 1 que requería de una deflación interna para acomodar el shock externo negativo originado por una fuerte devaluación del real brasileño y precios de exportación bajos. Hoy tenemos una posición fiscal mucho mejor y no existe una paridad fija por Ley entre el peso y el dólar. Eso da algún margen de maniobra en caso de que la economía requiera de un tipo de cambio real más depreciado si persisten las condiciones externas desfavorables y no son compensadas por los shocks positivos sobre las cantidades exportadas que se observan en energía y minería.



Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de  
El Cronista Comercial SA

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

**UBICACIÓN COMERCIAL**: 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



“Se podría reducir entre un 35% y un 40% el costo del proceso electoral si elimináramos las PASO”

Guillermo Francos  
jefe de Gabinete

# Encuesta El Cronista: prevén inflación al 2% hasta julio y dólar a \$ 1390 para fin de año

En la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de El Cronista (EMEC) pronostican que la inflación será del 2% mensual en el segundo trimestre de 2025; proyectan suba del PBI en 3,41%

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

Con el inicio del 2025, el segundo año de mandato de Javier Milei que tendrá elecciones de medio término donde el Gobierno se jugará la posibilidad de pasar las reformas en el Congreso, los analistas privados hicieron sus proyecciones sobre la inflación, el dólar, la actividad y el superávit fiscal.

El futuro de las principales variables se reflejó en la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de El Cronista (EMEC) que se realizó durante la última semana de diciembre con participación de cuatro consultoras y una fundación/universidad.

### MESETA DE INFLACIÓN

Luego de que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicará en 2,4% en noviembre (INDEC), la mediana de respuestas arrojó que en diciembre se habría mantenido en un valor similar, pero la escalera de desaceleración se cortaría.

En el último mes del año, la inflación habría sido de 2,5%, un dato que de confirmarse implicaría un aumento de 0,1 puntos porcentuales (p.p) intermensual. Pero en el corto plazo se presentaría un descenso, ya que en enero sería del 2,2%.

Un valor en que se mantendría en el segundo mes del 2025, para luego en marzo tener otro leve descenso y ubicarse en 2,1% como previa a un nuevo

repunte en los precios que se presentaría en abril (2,45%). Pero sobre el cierre del primer semestre del año, volvería a retroceder y durante tres meses consecutivos (mayo-junio-julio) sería del 2%.

En términos anuales, consideran que el primer año de gestión de La Libertad Avanza (LLA), acumularía una inflación de 117,8%. Una proyección apenas inferior (1,6 p.p.) a la que indicaron en noviembre (119,4%) y que continúa la tendencia a la baja que inicio en septiembre.

### RITMO DEL DÓLAR

Frente a la suba de las cotizaciones paralelas, en medio de la crítica sobre el atraso del tipo de cambio oficial y la postura del Gobierno de reducir el *crawling peg* (del 2% al 1% en base a la desaceleración de inflación), los privados mostraron sus números para el final de este año y del 2026.

Para diciembre, consideran que el ministro de Economía, Luis Caputo aplicaría otra devaluación y el dólar oficial cerraría el año en \$ 1.390,82. Una cifra similar a la que indicaron en la consulta anterior (\$ 1.451,10, diferencia de \$24,28).

En cuanto al dólar informal, conocido como blue, proyectan que para el cierre de este año tendría un salto y el valor por unidad se ubicaría \$ 1.525. Aunque en línea con la tendencia que marcan desde agosto pasado con oscilaciones entre \$ 1.700 y \$ 1.400.

**En diciembre, la inflación habría acelerado y sería de 2,5% (0,1 p.p. más que noviembre)**

**El 2024 habría terminado con una caída del Producto Bruto Interno (PBI) del 2,4%**

**Según los privados el ministro de Economía, Luis Caputo, se vería obligado a una nueva devaluación**

### PBI Y SUPERÁVIT

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI) para 2024, los resultados mostraron -en línea con los meses anteriores- una importante mejora: ahora, consideran que habría tenido una caída del 2,4% en lugar del 3% que marcaron en noviembre y el 3,45% de octubre.

Respecto a este año, al igual que el Gobierno y el Fondo



Monetario Internacional (FMI), la mediana de las respuestas indicó que la pérdida del 2024 se compensaría con un repunte del 3,41% de la actividad en 2025, una cifra que arroja la encuesta desde las últimas cuatro consultas.

En cuanto al resultado fiscal primario, consideraron que finalizaría con un superávit del 1,3%. Se trata de una cifra me-

nos optimista

y que rompió con la tendencia de los dos meses previos, donde se indicaba que sería del 1,6% (diferencia de 0,3 p.p.).

Para este año, pese a la promesa de empezar con la deep motosierra de la mano del ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger, el año electoral tendría peso y la dife-

## BID Invest apoya un fondo para el financiamiento de fintech y la inclusión financiera



### PARA MIPYMES DE RÁPIDO CRECIMIENTO

BID Invest aprobó una inversión de hasta u\$s 50 millones en Victory Park Capital (VPC) Investor Fund W, L.P., un fondo especializado en deuda en América Latina y el Caribe comprometido en ofrecer soluciones financieras personalizadas para fintechs.

El fondo se centrará en ampliar el acceso al

financiamiento para las fintechs de rápido crecimiento que apuntan al segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas, y en promover el crédito fintech como una clase de activo emergente dentro del mercado de crédito privado para fortalecer y acelerar el crecimiento del ecosistema fintech en la región.

## Economía disolvió otros tres fondos fiduciarios por irregularidades

— El Cronista  
— Buenos Aires

En línea con su política de desregulación y reorganización del Estado, el Gobierno nacional disolvió este lunes otros tres fondos fiduciarios tras encontrar presuntas irregularidades en el manejo de los fondos y el incumplimiento de objetivos.

Se trata del "Programa De Desarrollo Rural y Agricultura Familiar" (PRODAF), el "Fondo Fiduciario Del Servicio Universal" (FFSU) y el "Fondo Fiduciario Para La Vivienda Social".

Lo hizo a través del Decreto 6/2025 publicado hoy en el Boletín Oficial. La decisión se fundamenta en la necesidad de reestructurar la administración pública y optimizar la gestión de los recursos del Estado.

Entre los considerados se indica que la Sindicatura General de La Nación (SIGEN) realizó las auditorías correspondientes y detectó irregularidades en su funcionamiento.

"Con estos cierres, ya son 18 los fondos fiduciarios disueltos por tener deficiencias identificadas en la gestión de sus instrumentos financieros y por debilidades para velar por un uso transparente", señaló el Gobierno en un parte de prensa.

El Fondo Fiduciario para la Vivienda Social había sido creado en el año 2017 para financiar programas de vivienda social e infraestructura básica, como "Casa Propia" y "Reconstruir".

"Este instrumento fue utilizado con finalidades políticas y clientelísticas, y había evidenciado irregularidades e incumplimientos", indicó el parte oficial del Ministerio de Economía.

En esta línea, "las auditorías efectuadas por la SIGEN pusieron en relieve entre las principales deficiencias irregularidades en los proyectos financiados; falta de rendición de cuentas; obras rescindidas sin que los fondos desembolsados hayan sido reintegrados al Estado Na-

cional, entre otros".

En tanto, el FFSU había sido creado por la Ley N° 27.078 y se nutría de aportes de los licenciatarios de servicios TIC (servicios de tecnologías de la información y la comunicación), con servicios pagados por los usuarios.

"Su finalidad era favorecer un acceso más universal a las tecnologías de la información. Sin embargo, el instrumento evidenció múltiples deficiencias en su gestión corroboradas por la SIGEN", añadieron.

El Ministerio de Economía subrayó que "entre las principales falencias se encontraban la falta de un plan estratégico para direccionar inversiones

**Son el de "Agricultura Familiar" (PRODAF), el de "Servicio Universal" (FFSU) y el de "Vivienda Social"**

**18 fondos fueron disueltos por deficiencias en la gestión y transparencia financiera**

acordes a los objetivos; la ejecución de programas sin prorroga formal y proyectos aprobados sin cumplir requisitos claros; pérdidas de poder adquisitivo en las inversiones".

"Estos motivos evidenciaron que el FFSU no cumplió con su finalidad y que su disolución permitirá mejorar la administración de los recursos públicos asignados al acceso universal de tecnologías, asegurando transparencia y agregó.

En tanto, el PRODAF había sido creado por el artículo 74 de la Ley N° 26.895 para mejorar los ingresos de pequeños y medianos productores mediante el aumento de productividad y competitividad, con la incorporación de nuevas tecnologías, asistencia técnica, capacitación y facilitación del acceso al crédito.

"En este caso, la secretaría de Agricultura, como Autoridad de Aplicación del Programa, ha informado que el Fondo cumplió su propósito y que desde 2020 no se han registrado desembolsos, confirmando que su ejecución ha finalizado, motivo por el cual se propuso su disolución", precisó Economía.

El ministro de Desregulación, Federico Sturzenegger, señaló que los fondos son "cajas de plata cuyo hasto es difícil de controlar" y que no reportaron beneficios evidentes.



rencia positiva en las cuentas públicas bajaría a 1,1%.

### SOBRE LA EMEC

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de El Cronista (EMEC) se realiza una vez por mes desde junio de 2016 entre varios de los más destacados analistas del mercado, incluidos bancos, consultoras, centros de investigación y ase-

sos de inversión, a quienes se les pide que respondan un formulario con una treintena de preguntas sobre 12 variables claves de la macroeconomía y las finanzas nacionales.

En la edición de noviembre participaron Management & Fit, LCG, Instituto de Estudios para el Desarrollo Productivo y la Innovación Tecnológica UNPAZ, ABECEB y Analytica.



Para Sturzenegger, se "limpia" la generación de cajas sin control



El sector petrolero apuesta a generar este año un buen ingreso de divisas

MÁS INGRESO DE DÓLARES

# La energía busca correr a la soja como la mayor exportadora

En la industria del petróleo y gas creen que este año serán los segundos mayores generadores de divisas. El objetivo es sustituir a la soja como principal motor de exportación en 2030

— **Martin Bidegaray**  
— mbidegaray@cronista.com

La industria energética local quiere avanzar un casillero más en el ranking de los principales complejos exportadores. Aunque todavía faltan conocerse los números de diciembre, las empresas del sector estiman que el petróleo y gas local conformarán el segundo mayor sector exportador del país, solo superado por la soja.

El país despachó petróleo y gas, en menor medida - por u\$s 8.626 millones hasta diciembre. Aún faltan los números del último mes del año, pero la expectativa de la industria es haber cruzado los u\$s 10.000 millones.

De esta forma, la energía local estaría camino a convertirse en la segunda industria que más divisas le trae al país. Hasta

ahora, esa medalla la tenía el complejo maicero. Se estima que ese grano ya generó u\$s 8.000 millones, y cuando estén los datos de diciembre, podría estar con números similares a los del petróleo.

Tanto en petróleo como en gas, Argentina alcanzó récords de producción que no tenía desde 2003. Las compañías locales obtuvieron un promedio de 746.000 barriles de petróleo diarios, y ahora apuntan a llegar al millón.

Oleoductos del Valle (Oldelval) tiene muy avanzado el proyecto Duplicar, que ampliará la capacidad de transporte de petróleo. El "shale" que sale de Vaca Muerta podrá ir a tanques de almacenamiento y luego a exportarse.

Cuando esté listo, el petróleo que circulará por ese ducto tiene el potencial de seguir gene-

rando dólares que vengan de la exportación. Algunas estimaciones de las compañías - y que también circulan dentro del Gobierno - ubican los despachos del sector energético en un rango cercano a los u\$s 15.000 millones para 2025.

Como todos los commodities, los precios del petróleo son fluctuantes, algo que también afecta a los agropecuarios.

Que el petróleo y gas superen al maíz sería un envío para los petroleros. El "granero del mundo", con la soja a la cabeza, está creciendo en exportaciones por la energía y la minería, industrias que no tenían esta relevancia exportadora hace unos años.

El país ya superó los u\$s 72.642 millones en exportaciones hasta noviembre y habrá superávit comercial. Esa diferencia positiva entre exporta-

**Hay récord de producción desde 2003 y el superávit comercial superó los u\$s 5.000 millones en 2024**

**Petroleras y el Gobierno se ilusionan con despachos externos de energía por u\$s 15.000 millones en 2025**

ciones e importaciones es muy marcada en energía. En 2023, este sector importó por u\$s 7.600 millones y exportó por u\$s 7.200 millones, lo que arrojó un saldo negativo de u\$s 400 millones.

La tendencia se revirtió en 2024, ya que bajaron las necesidades de importación de gas. Hasta noviembre, había un excedente de u\$s 4.800 millones.

Tanto en el Gobierno como en el sector creen que ese superávit se agrandará en 2025. "Habrá menos necesidad de gas

extranjero, por las obras en el gasoducto. Y, a la vez, crecerá el despacho de petróleo por la ampliación de Oldelval y otras obras de infraestructura que están en marcha. Podríamos tener un superávit aún superior al de 2024", acotan.

El Gobierno busca consolidar los distintos proyectos relacionados con la exportación de gas.

PAE y sus socios tendrán un buque de licuefacción de gas natural licuado (GNL) en Río Negro hacia 2027. La idea de YPF es colaborar y aportar gas propio para esa operación.

El segundo barco de licuefacción lo aportaría YPF, mientras que el tercero llegaría de la mano de otro operador, aunque no se descarte que también sea responsabilidad de Argentina GNL, una unión de todo el sector local para dinamizar la exportación de YPF.

De esa forma, el objetivo del Gobierno es consolidar todos los proyectos en el mismo sentido, para lograr un salto en las exportaciones. YPF acordó con Shell para vender el gas de Vaca Muerta en conjunto.

Una daga pesa sobre Vaca Muerta. Río Negro impulsa una nueva Ley de Puertos que condicionará al sector privado y a los sindicatos. El gobernador Alberto Weretilneck busca incidir en Vaca Muerta para que "tenga como principales beneficiadores a los rionegrinos".

El proyecto de ley que tiene por objeto la creación de una ley que rige los aspectos de regulación y control de la autorización, construcción, habilitación, administración, explotación y operación.---

HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2027, INCLUSIVE

# Impuestos: polémica por el decreto que prorrogó un fondo para turismo



Se prorrogó el fondo de turismo que se financia con un 7% de la venta de pasajes al exterior

Por el Decreto 4/2025, se extendió por tres años el Fondo Nacional de Turismo (FNT) al que se destina el 7% de la compra de pasajes. Michel aseguró que es inconstitucional

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

A pesar del precedente que intentó marcar el Gobierno con el impuesto PAIS, que finalizó el 22 de diciembre de pasado por ley, este lunes se prorrogó la vigencia del Fondo Nacional de Turismo (FNT). La discusión sobre la retención que se aplica sobre los pasajes.

Tal como adelantó días atrás *El Cronista*, el 5 de enero pasado, tras una primera prórroga de 10 años, venció el Fondo y el Gobier-

no debía tomar una decisión sobre su continuidad, la cual se conoció este lunes en el Boletín Oficial.

Por medio del Decreto 04/10, se tomó la decisión de extender hasta el 31 de diciembre de 2027, inclusive la vigencia del mismo.

Y con ello, se abrió una discusión sobre la retención del 7% que se aplica sobre el precio de los pasajes aéreos y marítimos al exterior; y los fluviales al exterior vendidos o emitidos en el país o el exterior para residentes argentinos en viajes que se ini-

cian en el territorio nacional.

Pero el decreto, fue criticado por el ex director General de Aduanas (DGA), Guillermo Michel, quien aseguró que es inconstitucional. "Si bien el impuesto se había prorrogado anteriormente hasta diciembre de 2027 por la Ley 27.702, el DNU prorroga la vigencia del Fondo, es decir, prórroga con un destino específico el producido de un impuesto", escribió en X.

Para la mano derecha de Sergio Massa, se trata de una potestad de la cual carecería el Poder

**El Fondo Nacional de Turismo (FNT) se extendió hasta el 31 de diciembre de 2027, inclusive**

**Para Guillermo Michel, la Constitucional Nacional vedan la materia tributaria para DNU**

Ejecutivo Nacional (PEN). "Los párrafos 2º y 3º del inciso 3º del artículo 99 de la Constitución Nacional vedan la materia tributaria para los DNU", destacó ya que los mismos establecen que no puede emitir disposición con carácter legislativo.

Y solo se podría hacer bajo circunstancia excepcionales donde fuera imposible seguir los trámites ordinarios previstos para la sanción de las leyes cuando no se trate de normas que regulen materia penal, tributaria, electoral o de régimen de los partidos políticos.

Además, agregó, que en el inciso 3º del artículo 75 de la CN señala que se le "corresponde al Congreso establecer y modificar asignaciones específicas de recursos coparticipables, por tiempo determinado, por ley especial aprobada por la mayoría absoluta de la totalidad de los miembros de cada Cámara".

Así, para el ex funcionario de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), la discusión no es si por DNU se prorrogó el impuesto o no, sino si por DNU se puede prorrogar un destino de un impuesto. "La respuesta es clara, no", afirmó.

"En la práctica, el impuesto sigue vigente, pero no su destino específico, con lo cual el impuesto debe ser coparticipado con las provincias por aplicación del artículo 75 de inciso 2º de la CN", concluyó en su publicación.

Una postura diferente tuvo el CEO de SDC Asesores Tributarias, Sebastián Domínguez, quien sostuvo que este lunes se prorrogó el FNT por tres años, pero no hubo ninguna modificación respecto al impuesto del 7%.

"El impuesto no tiene una fecha de finalización porque la ley no establece un plazo para su vigencia. Lo que vencía era el FNT, que utiliza parte de lo recaudado. Por eso, el impuesto sigue vigente de fondo independiente al plazo del Fondo", afirmó.



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

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

Con el asesoramiento de **FUNDACION BANCO CREDICOOP**

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



Más información



La Banca Solidaria



Horacio Marín, presidente de YPF

LA PETROLERA BUSCA AMPLIAR MERCADOS

## YPF quiere venderle petróleo a Israel y avanza con gas para India

La compañía local también se ofreció para colaborar con el desembarco de la firma israelí XtraLit de tecnología para litio, que está incursionando en servicios petroleros

— Martín Bidegaray  
— mbidegaray@cronista.com

Petróleo para Israel y gas para India. Horacio Marín, presidente de YPF, está de gira por los países asiáticos con mayor crecimiento. Y su idea es abrochar acuerdos en cada territorio que pisa.

Ejecutivos de XtraLit, una

firma israelí especializada en la industria del litio, tuvieron una reunión con Marín y los representantes de la embajada argentina en Israel. Allí se conversó sobre un posible desembarco de XtraLit en Argentina, donde podría colaborar con YTEC, la empresa de tecnología de la petrolera argentina.

La firma viene de firmar un

**Expertos diagnostican que los países asiáticos serán los mayores consumidores de energía desde 2030**

convenio con Halliburton, una de las mayores empresas de servicios petroleros del mundo, y podría explorar algo similar en Argentina.

YPF, mientras tanto, quiere cerrar algún contrato de abastecimiento de petróleo a Israel. Enfrenta la competencia de los países árabes que ya abastecen ese territorio.

El otro hito para Marín se encuentra en India. En este caso, el interés es por vender gas. Ya hubo conversaciones preliminares con empresas de ese país.

En YPF creen que pueden firmar un contrato de abastecimiento de GNL (gas en forma líquida) en India. Ese gigante asiático consume alrededor de 80 millones de toneladas de gas. YPF cree que está en capacidad de suministrarle entre 4 millones y 10 millones de toneladas.

Hay tres compañías de India con participación estatal que están cerca de un acuerdo con la petrolera argentina. El objetivo es alcanzar un "memorandum de entendimiento" (MOU), que es un contrato en que las partes

se comprometen a dar ciertos pasos para avanzar en proyectos conjuntos.

Estos procesos llevan varias etapas. YPF ya avanzó en varias con sus contrapartes de India, pero aún falta para que se firme el MOU. En la petrolera argentina estiman que eso podría suceder a mediados de febrero.

Todo el proceso es de muy largo plazo. El gas de Vaca Muerta que exportaría YPF vendría, a su vez, de otro MOU ya firmado, pero en proceso: el acuerdo con Shell. Allí se establece que ambas firmas trabajarán en conjunto.

Pero los primeros despachos de GNL entre YPF y Shell con destino a India recién arrancarían hacia 2028-2029. Son todos escenarios de largo plazo.

Marín continuará su gira en Japón, China y Corea. Los analistas petroleros internacionales estiman que junto con India se tratan de las economías que experimentarán una mayor demanda de energía, por crecimiento económico vinculado a sectores consumidores de gas, como la industria.

El siguiente objetivo es Alemania. La mayor economía europea fue muy dependiente del gas ruso, pero ese escenario cambió a partir de la invasión rusa a Ucrania. Las potencias del viejo continente buscan disminuir sus relaciones comerciales con Rusia. —

### JUGUETES

## La magia de los Reyes: crecieron las ventas después de dos años

— El Cronista  
— Buenos Aires

Las ventas de juguetes para los Reyes Magos tuvieron su primer crecimiento después de dos años de caídas, según informó la Cámara de la Industria del Juguete. Por su parte, CAME informó que las ventas en conjunto para esta festividad treparon 11,4%.

La venta de juegos y juguetes trepó un 3,5% medido en unidades vendidas contra el mismo periodo de 2024, en una semana marcada por las promociones.

Según informó la Cámara, el ticket promedio fue de \$15.500 por unidad, mientras que en las jugueterías de cadenas, que ofrecen más juguetes importados, el ticket promedio ascendió a \$35.000, y el 95% de las operaciones se realizaron con tarjetas de crédito.

El sector cerró un 2024 con una caída del 10,4% por el mal desempeño en el día del niño, que explica el 60% de las ventas anuales. Además, advirtieron por la carga impositiva, el costo logístico y que el mercado "está saturado de productos importados de dudosa procedencia".

Por su parte, CAME señaló que las ventas de comercios minoristas crecieron un 11,4% interanual, medido a precios constantes. El ticket promedio se ubicó en \$48.081 y subyeron, en sintonía con la Cámara del juguete, que el 78% de los comercios realizaron promociones. Ambos coincidieron en que esto alentó el consumo.

Para el 60,2% de los comercios el resultado fue mejor o igual a lo esperado, aunque un 39,8% manifestó haber vendido menos de lo previsto.

De los rubros analizados por CAME, cuatro registraron incrementos, mientras que uno mostró una caída en comparación con Reyes 2024.

La baja se dio en Juguetería (-6%), una disminución atribuida principalmente al desplazamiento hacia el sector tecnológico, cuya demanda crece entre edades más jóvenes.

En contraste, el ramo de Equipos de audio y video, celulares y accesorios aumentó un 20,1%. El mayor crecimiento del año se observó en Calzado y marroquinería (+36,7%), seguido por Industrial (+27,6%). —





El mandatario en su discurso del Foro Económico Mundial (WEF) en 2024 donde vuelve este año

CONTACTOS Y ENCUENTROS CLAVE

## Milei sigue con su agenda global y prepara su viaje a EE.UU. y a Davos

El Presidente ultima el itinerario de su primer viaje del año que, por el momento, tiene dos paradas confirmadas: Estados Unidos y Suiza. La comitiva y la tercera estancia aún pendiente

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

Aunque el año 2025 estará signado por el desarrollo de las elecciones legislativas en todo el país, el presidente Javier Milei no dejará de priorizar su agenda global, con presencias en eventos con los principales líderes mundiales y con sus apariciones en medios internacionales, ocasiones en las que busca erigirse como un embajador de los valores libertarios y de Occidente hacia el mundo.

Muestra de ello son las múltiples publicaciones que hace en sus cuentas de redes sociales. La primera de esta semana era un mapa que mostraba a los líderes latinos más buscados en Google durante el 2024, siendo Milei el que aparecía en la mayor can-

tidad de veces. "Fenómeno barrrial", escribió en tono de broma en la descripción de ese posteo, *modus operandi* que usa cuando comparte tapas de revistas y diarios internacionales que hablan de su programa de gobierno y económico.

La agenda del mandatario libertario ya tiene sus dos primeras paradas relevantes: la primera será su asistencia a la asunción del presidente electo de los Estados Unidos, Donald Trump, a celebrarse el 20 de enero; y la segunda su presencia al Foro Económico Mundial (WEF) a celebrarse desde el 20 al 24 del mismo mes en la ciudad suiza de Davos. En el medio, se espera que tenga algunas paradas intermedias, aún sin confirmar en detalle.

Fue el mismo Trump quien

decidió invitar a un puñado de presidentes para que presencien la Investidura, la cual se dará en la fachada oeste del Capitolio de los Estados Unidos en Washington D.C., ciudad que por estos días está siendo azotada por una ola de frío extrema que está generando estrés en el sistema de energía y transporte aeronáutico estadounidense. Además de Milei, fueron invitados Giorgia Meloni (Italia), Nayib Bukele (El Salvador) y Xi Jinping (China). Aún no se sabía si estos tres mandatarios asistirían a la ceremonia, aunque medios internacionales dan por caída la asistencia del líder chino.

La sinergia entre Milei y Trump es fuerte. Estados Unidos reconoce a Argentina como su principal aliado geopolítico en una región con gobierno de centroizquierda y que apuestan por otras potencias globales. Esto es recíproco de parte del jefe de Estado libertario, ya que la considera como su principal socio estratégico junto a Israel.

El mismo día que Trump sea aclamado como el 47° Presidente de los Estados Unidos estará comenzando en Suiza el conocido Foro de Davos, evento clave al que asisten jefes de Estado y enviados de países del G20 y G7, así como CEO y presidentes de 1000 empresas miembro. Esta finalizará el 24 de enero.

Se trata de un lugar al que el círculo libertario le tiene una estima especial. Muchos lo recuerdan como el primer discurso de impacto global de Milei. En la edición del año pasado, el Presidente eludió los habi-

tuales discursos que suelen emitirse allí y alertó a los presentes que "Occidente está en peligro porque sus líderes fueron cooptados por una visión que conduce al socialismo y a la pobreza", justificando que ese tipo de foros, así como como los organismos multilaterales estaban "cooptados por el socialismo" y que "el capitalismo de libre empresa es la única herramienta que tenemos para terminar con el hambre, la pobreza y la indigencia en todo el planeta".

Según desprendieron fuentes presidenciales a *El Cronista*, la idea es seguir profundizando en esos conceptos, explicando

**Milei estará viajando al Día de Inauguración Presidencial de Trump junto a Karina Milei y Gerardo Werthein**

**Horas después de la asunción viajará a Davos, en donde lo esperan otros jefes de Estado y CEO globales**

que los principales números de la gestión se lograron al calor de las ideas libertarias. Además, se hará énfasis en la oposición a los organismos multilaterales como las Naciones Unidas, algo que Milei ya viene haciendo desde hace tiempo y que hizo en sus discursos en el exterior.

La delegación argentina irá variando a lo largo de la gira. Para Estados Unidos serán el mismo Milei, su hermana y secretaria general de la Presidencia, Karina Milei, y el canciller Gerardo Werthein. Se espera que se mantenga la misma formación y que en Suiza se incorporen funcionarios del gabinete económico del Gobierno: de ellos, el año pasado viajó solamente el ministro de Economía, Luis Caputo. Este será la primera ocasión en la que se use el avión presidencial que estaba en reparación en el último año.

Está dentro de las probabilidades que se sume una tercera parada al viaje si prospera la idea de hacer base un día en Alemania, presuntamente para recibir una distinción. En junio del año pasado, Milei aprovechó sus múltiples destinos programados en el continente europeo para tener una reunión con el canciller alemán, Olaf Scholz. Por el momento el Presidente no iría, aunque en la Casa Rosada no descartan que este destino se pueda reabrir, ya que la agenda de viajes no está cerrada. "Lo definitivo siempre se comunica un día antes de que parta el vuelo", dicen.

Durante su primeros doce meses, Milei realizó 18 viajes al exterior. Resta ver cómo será la dinámica en un año electoral.

RANKING POLÍTICO

## El Presidente, en el podio de los más influyentes del año

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Ranking de Influyentes, llevado a cabo por Giacobbe & Asociados, reveló quiénes son las personas más influyentes del año. En este sentido, el estudio dado a conocer por Jorge Giacobbe muestra un cambio en el 2024 que trajo al centro de la escena a personajes y temas cercanos al presidente Javier Milei.

Desde la alta política irrumpen el intrigante Santiago Caputo (15°), el futuro candidato José Luis Espert (70°), el reformador Federico Sturzenegger (91°) y la ministra inamovible Sandra Pettovello (92°).

En primer lugar, se encuentra el presidente Javier Milei. Lo siguen Donald Trump en un segundo lugar y Lionel Messi en el tercero.

"Resulta increíble la velocidad de digestión política de los argentinos. El listado de las personas que han salido del ranking de influyentes lo demuestra. Por ejemplo, Sergio Massa, Alberto Fernández y Diana Mondino", señaló Giacobbe en su descargo.

Además, el estudio remarca que van ingresando "por oleadas" personajes asociados al mundo Milei. El propio Presidente ingresó al ranking recién en 2018 y escaló sus peldaños hasta coronarse como número uno este año. A fines de 2023 ingresan Luis Caputo, Karina Milei, Guillermo Francos y Martín Menem. Este año, se suman Santiago Caputo, Gordo Dan, José Luis Espert, Federico Sturzenegger y Sandra Pettovello.

El estudio muestra un peso significativo de "comunicadores no asociados a los medios clásicos masivos de comunicación". El Gordo Dan (28°), Nicolás Occhiatto (44°), Tomás Rebord (82°), Sasha Ferro (34°) o Martu Boden (98°).

Giacobbe también señala que el ranking se ha vuelto globalista. En 2016, dos años antes que Milei, entró Donald Trump a este ranking. En 2018 apareció Jair Bolsonaro y en 2019, Marcos Galperin, personajes iconos para Milei. "Podríamos decir que la familia internacional y los héroes tecnológicos acompañaron el proceso", concluyó el encuestador.

## DECISIÓN CLAVE

# El Gobierno disuelve la AGP y centraliza todas las políticas portuarias en un ente

La disolución de la sociedad del estado y la Subsecretaría de Puertos fue oficializada ayer en el mismo DNU que crea la Agencia Nacional de Puertos y Navegación. Control sobre la Hidrovía

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El Gobierno nacional publicó ayer el decreto que avanza con las disoluciones de la Administración General de Puertos (AGP) y la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables para crear una única entidad con funciones y atribuciones centralizadas: la Agencia Nacional de Puertos y Navegación (ANPN), a cargo de la formulación de políticas públicas

vinculadas al sector portuario y de controlar la Vía Navegable Troncal (VNT, conocida coloquialmente como Hidrovía).

La decisión fue publicada este lunes en el Boletín Oficial a través del Decreto 3/2025 firmado por el presidente Javier Milei y todo su Gabinete. Este indica que la ANPN asumirá el rol de concesionario de la VNT hasta que se adjudique la licitación internacional que ya está en curso y que finalizará el próximo mes. Una vez que se



La administración de Javier Milei cerró la segunda empresa estatal durante su gestión, la AGP

**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	85.100	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 Compresoras 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 el transportista para cada día operativo en sentido positivo según lo determinado por los Reglamentos Internos de los Centros de Despacho.
- En caso de registrarse defectos técnicos imprevistos, o que pudiendo ser previstos no puedan ser evitados, en la inyección de Cañadón Allá.

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))**

entregue la concesión, estará a cargo de la fiscalización y el control, por sí mismo o por terceros.

Con el cierre definitivo de la estructura de la AGP, el Gobierno terminó disolver una nueva compañía pública, la cual era acusada por los propios libertarios de estar cooptada por dirigentes afines al Frente Renovador. Así lo dio a entender públicamente el vocero presidencial, Manuel Adorni, quien subrayó que era un "antro de corrupción y privilegios", aunque no mencionó al espacio ligado a Sergio Massa, algo que si hacen funcionarios sin micrófonos cerca.

Días antes de su liquidación, altos funcionarios libertarios revelaron la decisión de desplazar a toda la cúpula de la Administración General de Puertos. En cambio, quien fue nombrado como director ejecutivo de la nueva agencia es Iñaki Miguel Arreseyygor, quien estaba a cargo de la disuelta Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables.

Según se establece en el Decreto 5/24 que lo designa, durará cuatro años en sus funciones con la posibilidad de ser prorrogado. Arreseyygor tiene pasado como funcionario de la presidencia macrista y de la gobernación de María Eugenia Vidal. En los últimos meses

**El Gobierno describió a la vieja AGP como "un antro de corrupción y privilegios" tras dar de baja a su cúpula**

**El exsubsecretario de Puertos y Vías Navegables, Iñaki Arreseyygor, es el nuevo director de la ANPN**

terminó por erigirse como hombre clave para el ministro de Economía, Luis Caputo, y el secretario de Transporte, Franco Mogetta, para los cuales sigue respondiendo.

Según detalló oficialmente el vocero presidencial, la primera medida de la nueva conducción de la nueva agencia será la reducción de un 79% del personal de la ex-AGP. Además, según constataron a *El Cronista* fuentes oficiales, está en los planes vender varios bienes inmuebles que dependían de esa empresa pública y activos innecesarios. Algunos de las edificaciones se encuentran en zonas portuarias de alto valor. En la Agencia de Administración de Bienes del Estado (AA-BE) no respondieron las con-

sultas de este medio sobre cuán avanzado está el análisis y la salida a subasta de los diferentes terrenos comprendidos.

La Agencia Nacional de Puertos y Navegación concentrará todas las funciones de planificación, gestión y control portuario de la administración pública nacional. Pero todos los ojos se posan en la Hidrovía, vía estratégica clave por la cual pasa la gran mayoría del transporte de granos del país. La VNT volverá a ser privada, proceso que se inició a través de una licitación internacional que abre un contrato por 30 años. Las ofertas se recibirán hasta el 29 de enero y semanas después se podrían conocer los eventuales ganadores de esos procesos.

Este proyecto representa un negocio estimado en u\$s 9000 millones, lo que generó una intensa competencia entre las principales empresas dragadoras del mundo. Las condiciones de la licitación son miradas de cerca de parte de distintos sectores. Un mes atrás, el Gobierno debió tomar las sugerencias de las compañías aceiteras, cereaeras y hasta de la gobernación de Entre Ríos para extender el plazo para terminar de aplicar a la licitación, agregar mayor cantidad de vías navegables a ser mantenidas e incrementar la profundidad del dragado de todas ellas.

PERONISMO BONAERENSE

# Kicillof reafirma la construcción de un frente mientras persisten las tensiones

En la Provincia ya se pueden escuchar los ruidos de armado en las principales escuderías de cara a los comicios de 2025 y el Gobernador mantiene su idea de avanzar con su propia hoja de ruta

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

Si bien las últimas semanas del 2024 no fueron fáciles en la Provincia de Buenos Aires, el gobernador Axel Kicillof comenzó la tarea fina que supone armar electoralmente en el distrito más importante del país: pidió armar un frente político, conoce a sus aliados y a sus potenciales enemigos, aunque no quiera hablar de todos ellos.

Kicillof sufrió un traspie en los últimos días del año cuando las bancadas opositoras en la Legislatura le bloquearon un paquete de leyes entre las que se destaca un permiso para renegociar la deuda que contrajo María Eugenia Vidal en 2018.

Para aprobarla necesitaba de votos opositores que no aparecieron. Si bien el bloque oficialista se mostró cohesionado, con los diputados de La Cámpora dispuestos a votar lo pedido por el gobernador, sorprendió el silencio del referente de esa agrupación, Máximo Kirchner. Desde La Cámpora aseguraron que la buena voluntad se debe apreciar en el recinto, que es donde "se cuentan los goles".

Carlos Bianco, mano derecha del gobernador, debió improvisar ante los medios una incómoda maniobra discursiva para no referirse a Máximo Kirchner. La Cámpora no sólo tiene legisladores en La Plata, tiene a sus hombres y mujeres en el propio gabinete de Kicillof, en-

tre ellos, el ministro de Salud, Nicolás Kreplak y la titular de ambiente, Daniela Vilar. Además, cuenta con varios intendentes que se han mostrado abiertamente críticos con el gobernador.

El titular del Ejecutivo bonaerense sabe que necesita de esos votos y que debe gestionar el día a día junto a esos intendentes, pero también conoce que muchos de ellos son los que

**El gobernador sufrió un traspie cuando las bancadas opositoras le bloquearon el Presupuesto 2025**

**Carlos Bianco debió improvisar una incómoda maniobra discursiva para no referirse a Máximo**

motorizan críticas y le piden definiciones: quieren que se elimine la restricción a las reelecciones municipales y presionan para que no desdoble los comicios.

Kicillof no está en desacuerdo con dar vía libre para que se posibiliten las reelecciones, pero cree que es un proyecto que debe ser impulsado por los intendentes y tra-



La Cámpora mantiene su presencia en el gabinete de Kicillof con ministros como Nicolás Kreplak

tado en la Legislatura. En ese punto, nadie quiere pagar el costo político de anunciar una medida que puede caer de mala manera en la opinión pública.

Mientras tanto, otro grupo de jefes comunales está trabajando bajo la idea de una "conducción" kicillofista del PJ que se despegue de Cristina Kirchner. El viernes último, el gobernador de La Rioja, Ricardo

Quintela, se mostró a favor de un armado electoral que eluda "la lapicera" que tendrá Cristina.

Sin embargo, dos nombramientos de última hora parecen indicar que hay otro sector en danza. Mucho se habló del silencio de Sergio Massa desde las presidenciales, pero sus hombres ganan protagonismo en la provincia. Primero, por un

acuerdo político, Alexis Guerrero llegó a la presidencia de la Cámara baja y horas más tarde, Martín Marinucci reemplazó al desplazado Jorge D'Onofrio. Además, ese último funcionario llega acompañado por Damián Contreras, referente de esa fuerza en Moreno, tierra conducida por Mariel Fernández, una de las dirigentes más cercanas a Cristina Fernández...

EL VIDEO SE VIRALIZÓ

## Torres despidió a dos guardavidas por pelearse con un turista en Chubut

— El Cronista  
— Buenos Aires

El gobernador de Chubut, Ignacio "Nacho" Torres, anunció ayer el despido de los guardavidas que se pelearon con un turista que intentó meterse al mar en una zona prohibida en la costa de Playa Unión.

"A raíz de las imágenes que se conocieron ayer (domingo), donde observamos a dos guardavidas protagonizando un repudiable hecho de violencia en la costa de Playa Unión, me comuniqué con el intendente de Rawson, Damián Biss, quien me ratificó la inmediata desvinculación de estos individuos como

servidores públicos, quienes además deberán responder también ante la Justicia por sus acciones", publicó Torres en su cuenta de X.

En esta línea, agregó que en su provincia no tolerarán "nunca más" ese tipo de comportamiento y menos por parte de quienes "tienen la respon-

sabilidad de velar por la seguridad de los vecinos". "Tienen la obligación de mantener siempre una conducta ejemplar ante todos los ciudadanos chubutenses", sentenció el mandatario patagónico para justificar su decisión.

El escándalo se hizo público la noche del domingo, luego que se viralizara una pelea que ocurrió en una playa ubicada a las afueras de Rawson. El turista habría denunciado que se encontraba en el mar cuando los guardavidas tocaron el silbato para indicarle que se retirara, dado que era una zona exclusiva para deportes acuáticos.

En su denuncia, el turista aseguró que fue insultado y humillado frente a los demás turistas de la playa. Luego, la discusión subió de tono y comenzaron los golpes.

"El sector de deportes náuticos tiene este tipo de complicaciones. La gente no entiende justamente que es para deportes náuticos y siempre tenemos problemas", señaló el jefe del Cuerpo de Guardavidas, Luis Torres. "El señor no quiso entender que era peligroso, se hablaron de mala manera y después llegó a algo que no deseamos, se tiraron un par de piñas", sumó...



Javier Milei durante un discurso en el Colegio Militar, acompañado por el ministro Luis Petri y el nuevo titular del IOSFA, Roberto Fiochi

DESPIDIERON A MÁS DE CIEN TRABAJADORES DEL IOSFA

## Con un nuevo titular, profundizan el ajuste en la obra social de las FF.AA.

Se trata de una de las obras sociales con más afiliados del país que hoy mantiene una deuda de \$90.000 millones. La explicación de Petri sobre los cambios en marcha

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

Tras un fin de año donde el presidente Javier Milei prometió “más motosierra en el Estado”, comenzaron a llegar los despidos en sectores tales como la Secretaría de Derechos Humanos. En este contexto, se suman despidos en el Instituto de Obra Social de las Fuerzas Armadas y de Seguridad (IOSFA), que acumula una deuda millonaria, como parte de una “reestructuración” que encabeza el ministro de Defensa, Luis Petri.

Según informaron trabajadores agrupados en la Asociación de Trabajadores del Estado (ATE), los empleados públicos empezaron a anoticiarse de las desvinculaciones el 2 de enero al entrar en el portal de Gestión Documental Electrónica del Estado (GDE). ATE contabilizó 150 desvinculaciones a lo largo y ancho del país, mientras que de la cartera aseguraron que se tratan de 122 despidos.

Se trata de trabajadores contratados a los cuales no se les renovó el trabajo. “Responde a ordenar y darle un volumen más criterioso al plantel de personal con que cuenta el IOSFA”, indicaron voceros que responden al nuevo presidente de la obra social, Roberto Fiochi.

Fiochi fue elegido en noviembre del año pasado para reemplazar al también mendocino Oscar Sagas. Formó parte del espacio liberal que responde a Petri en esa provincia e incluso fue precandidato a senador provincial en la interna de Cambia Mendoza en 2023.

Sagas renunció a la obra social con denuncias de cortes en las prestaciones y una deuda que superaría los \$90.000 millones. El ministro Petri le pidió la renuncia a Sagas por los cortocircuitos en la relación con el Directorio, que “ya era insostenible”. Sectores internos atribuyen a Sagas haber quintuplicado la deuda que antes de su ingreso a la gestión era de

**Sectores atribuyen a Sagas el haber quintuplicado la deuda que antes de su ingreso era de \$18.000 millones**

**“Responde a ordenar el plantel con que cuenta el IOSFA”, dijeron desde la obra social sobre las desvinculaciones**

\$18.000 millones. Se trata de una de las obras sociales con más afiliados en todo el país.

Fiochi, hasta ese momento, se desempeñaba como presidente del IAF. Como parte de la política de Javier Milei de profundizar el ajuste, también en IOSFA —como en los Espacios para la Memoria—, los libertarios cerraron el año desvinculando a una parte de personal de la administración pública.

En este sentido, desde IOSFA indicaron que la intención es “respetar la política del Gobierno nacional de achicamiento del Estado” y de esta manera “volverlo más eficiente”. “(Queremos) mejorar en parte la situación económica-financiera del Instituto”, aseguraron en declaraciones para *El Cronista*.

Desde ATE indicaron que los despidos se dieron en la Policlínica Actis Sede Central y el Hotel Antártida Delegación Bahía Blanca, Misiones, Tucumán, Córdoba (hoteles) y Bariloche. El gremio aseguró que la reducción de personal no mejoraría las cuentas de la obra social porque se trata de salarios muy bajos. Además, denunciaron que los trabajadores despedidos en su mayoría estaban con carpeta psiquiátrica por condiciones de salud particulares.

En este sentido, también se trató de empleados que llevan más de 10 años dentro de la obra social y que aún se encontraban en situación de contratados. “No hay ninguna justificación, son totalmente arbitrarios, han tomado decisiones a la bartola. Para el Estado somos descartables”, indicó la delegada de ATE en Córdoba, Marcela Fabiana Chávez, en diálogo con *El Cronista*.

AMPARO JUDICIAL

## No se tratará el pedido de Kueider para recuperar su banca

— El Cronista  
— Buenos Aires

La Cámara en lo Contencioso Administrativo Federal rechazó habilitar la feria judicial para resolver sobre el amparo que presentó el exsenador Edgardo Kueider, quien pretende ser restituído en su banca.

Se trata de una decisión de la sala A de feria del Tribunal de Apelaciones, ante un planteo del exlegislador que está con arresto domiciliario en Paraguay por intento de contrabando.

El entrerriano quería que se tratara en el receso de verano su apelación al rechazo en primera instancia del amparo.

“A la fecha, Edgardo Kueider continúa detenido en Paraguay por disposición de un juez competente, lo que le impediría concurrir a la HCSN” en caso de convocarse a sesiones extraordinarias, como argumentó al pedir la habilitación de feria, interpetó el Tribunal.

Los jueces remarcaron que “no se configura una situación de urgencia objetiva que requiera ser resuelta en el lapso de la feria judicial y justifique sustraer la cuestión de la consideración de sus jueces naturales”.

Kueider justificó la urgencia de habilitar la feria al argumentar “que la afectación denunciada violentaba el derecho de un senador nacional que el 1 de marzo debía iniciar su labor legislativa, lo cual era esencial para el correcto funcionamiento de las instituciones de la Nación”.

Luego, mencionó “la posible existencia de sesiones extraordinarias del Congreso antes del 1 de marzo, y calificó el hecho como “potencial”, ante lo cual los jueces remarcaron el carácter hipotético de los planteos. Los camaristas Marcelo Duffy, Jorge Morán y Rogelio Vincenti advirtieron que el propio Kueider “reconoció que las circunstancias alegadas eran hipotéticas y que sus funciones recién debían reanudarse en marzo”, al rechazar habilitar la feria de enero.

Ante esta decisión, el amparo que presentó para ser reincorporado de inmediato a su banca en el Senado quedará pendiente para febrero, cuando se reanude la actividad judicial.

# Finanzas & Mercados



CELEBRA EL MERCADO

## El riesgo país se desplomó hasta 569 puntos, mínimo desde julio de 2018



El índice de acciones locales avanzó a u\$s 2360 medido al tipo de cambio CCL.

La caída de la tasa de riesgo se produjo tras otro avance de los títulos de deuda externa. Los ADR ganaron hasta 4,5% en dólares y el índice S&P Merval avanzó a un nuevo máximo histórico real

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El riesgo país quebró ayer la barrera simbólica de 600 puntos por primera vez desde 2018. El avance de los bonos soberanos en dólares hizo que la tasa de riesgo local bajara 7% hasta ubicarse en 569 puntos básicos, el nivel más bajo desde julio de 2018. Hubo celebración del mercado y del mundo vinculado a la gestión de Javier Milei.

El desplome del índice que elabora el JP Morgan se produjo de la mano de otro incremento generalizado en los precios de los títulos de deuda soberana en dólares, con ganancias diarias de hasta 0,9%, liderados por los tramos medio y largo de la cur-

va de vencimientos (los globales 2035 y 2041).

"Las barras amarillas son cuando entra el kirchnerismo y cuando se va el kirchnerismo", indicó Lucas Llach, ex vicepresidente del BCRA y asesor del ministro de Desregulación, Federico Sturzenegger, en referencia a un gráfico publicado en su red social X. "No es que el riesgo país sube cuando llega el kirchnerismo: el riesgo del país es el kirchnerismo", agregó.

Darío Epstein, director del broker de bolsa Research for Traders, cercano al Presidente, postuló en la misma red que, por la tendencia bajista del índice de riesgo soberano que lo llevó a la zona de 570 puntos básicos: "Esto se está poniendo bueno!".

"Para los que no son del sector financiero: la baja del riesgo país se interpreta como 'confianza' en que las cosas se están haciendo bien. Significa que el país vuelve a tener credibilidad y crédito. Y que muchas inversiones pendientes por costos se podrán hacer", aclaró Epstein.

El especialista agregó que la Argentina debe los mismos dólares por los títulos de deuda que fueron reestructurados por el ex ministro de Economía Martín Guzmán y sostuvo que "la baja del riesgo país se refleja en el precio de los bonos, en poder rolear a tasa bajas los vencimientos y en mejor acceso a fondos más baratos y largo plazo para las empresas".

### MERVAL, EN MÁXIMOS

La jornada también fue positiva para la renta variable. Las ganancias diarias de las acciones de las empresas argentinas llegaron hasta 9,3% en pesos y 4,5% en dólares, nuevamente lideradas por los papeles del sector bancario, acompañando la tendencia positiva que se dio en gran parte del mercado estadounidense (el Nasdaq repuntó 1,4 por ciento).

Las subas de las acciones hicieron que el S&P Merval trepara 2,6 por ciento. Medido en dólares al tipo de cambio contado con liquidación CCL, el índice de acciones locales avanzó a u\$s 2360, superando así el máximo histórico real que alcanzó a principios de 2018, bajo la presidencia de Mauricio Macri.

La mayor parte del panel líder de acciones locales operó en verde, con repuntes de entre 9,3% y 3,3% en los bancos BBVA, Supervielle, Macro y Galicia. En los EE.UU., los ADR de los bancos argentinos ganaron hasta 4,5% y 1,4%, aunque hubo caídas de hasta 2,5% en papeles de empresas energéticas y tecnológicas.

### EN ALZA

"Los bonos soberanos en dólares iniciaron la semana con la misma dinámica alcista observada durante la semana pasada, ganando unos 45 centavos promedio en el caso de los Globales, mientras que los Bonares lo hicieron aún mejor (+79 centavos promedio). Los Bopreal también se mostraron demandados y cerraron en promedio 74 centavos al alza", destacó el Grupo SBS.

En el mercado de pesos, el broker de Bolsa resaltó que "los títulos soberanos dólar linked exhibieron subas (a excepción del TV25, que anotó una baja de 1,4%), avanzando 0,8% promedio", mientras que en el segmento CER, "si bien se observó alguna caída aislada, la mayoría de la curva se movió levemente al alza, avanzando en promedio más de 0,4% y las Lecap cerraron en su mayoría en positivo a lo largo de la curva, promediando +0,1%".

TRAS EL BLANQUEO

## Continúa firme el goteo de depósitos en dólares de los bancos

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

En los últimos dos días del año pasado, los depósitos privados cayeron u\$s 212 millones, por lo que continúa el goteo de los depósitos en moneda extranjera, bajando a u\$s 12.732 millones, lo que implica una caída de u\$s 3271 millones desde el 31 de octubre.

Ramiro Tosi, director de Suramericana Visión, advierte que es rara la conducta de que los ahorristas saquen los billetes del banco para no salir en la foto de cierre de año y así evitar el pago de Bienes Personales: "Habría que ver si para esa época no hubo algún pago de deuda privada que explique esa baja o es todo de minoristas. Del total de depósitos en dólares un 66% es de personas humanas y el resto de personas jurídicas, como compañías de Seguro, FCI o fiduciarios", opinó.

Reveló Tosi que el total de depósitos del sector privado es de u\$s 31.477 millones, bajando u\$s 1148 millones respecto al nivel de diciembre: "Sin embargo, el nivel está apenas unos u\$s 1000 millones por debajo del máximo con Macri: u\$s 32.439 millones el 7 de agosto de 2019, previo a las PASO. Ahora deberían estabilizarse en torno a los u\$s 31.000 millones", previó Tosi.

Maximiliano Ramírez, titular de Lambda Consultores, hace hincapié en que a partir de ahora habrá más de un inversor que se tentará de salir de la caja de ahorro o el plazo fijo en divisas para colocarlo en alguna alternativa de inversión mucho más rentable.

Incluso, nota el caso de varios inversores que, luego de haber blanqueado moneda extranjera, desarmaron su posición en dólares para hacer *carry trade* y lograr una mayor rentabilidad con tasas en pesos, a la expectativa de una pax cambiaria que parecería que viene para quedarse.

REGALO DE REYES PARA INVERSORES

# Auge financiero: bonos en dólares rinden 10% anual; en pesos, menos de 3% mensual

El efecto "repo" acentuó posicionamientos en activos argentinos. ¿Cuánto más pueden subir los bonos? Las expectativas de bancos de los EE.UU. En una semana, dato clave sobre la inflación

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Se repite la misma pregunta ante cada escalón que trepan los papeles argentinos: ¿cuánto más pueden subir? Resulta vertiginoso ver el camino que tuvo la deuda local desde que comenzó a percibirse la llegada de un gobierno pro mercado con Javier Milei y luego con la velocidad que tuvieron las reformas lanzadas. Del cálculo del "valor de recuero" de los bonos argentinos tras un eventual default se pasó en poco más de un año al rendimiento que pueden llegar a tener en función de otros países emergentes, como El Salvador.

Al cierre de la jornada, los bonos "hard dollar" pasaron a rendir 10% anual y en algunas emisiones, menos de ese porcentaje, llegando al ansiado dígito de TIR (Tasa Interna de Retorno). Uno de los papeles emblemáticos, como el GD30 surgido tras el fallido canje de Martín Guzmán en el 2020 (el país nunca recuperó acceso al crédito, todo lo contrario), rinde 9,7% a sus tenedores tras la suba de 1,12% ayer. Cotiza a una paridad del 80%, impensable en los últimos meses de la gestión de Alberto Fernández. Otro ícono de los inversores, el GD35 ofrece una tasa de retorno de 10,3% anual con una paridad del 70,7 por ciento.

Ahora, si se mira la performance de los papeles en pesos, el clima imperante es el mismo, con diferentes condimentos. En

este rubro impactan a pleno las expectativas de inflación y por ello las miradas están centradas en el dato de diciembre que se dará a conocer en una semana, el martes 14. El mercado tiene descontado que el INDEC informará un número similar al

●●  
**Como si fuera un obsequio de los Reyes, el riesgo país cedió ayer 7% a 569 puntos. ¿El Salvador, próxima escala?**

●●  
**Los Boncap a diciembre ya rinden sólo 2,1% efectivo mensual. La lectura: la desinflación llegó para quedarse**

de noviembre (fue 2,4%).

Las Lecap y Boncap a tasa fija en pesos resultan un termómetro adecuado para ver las expectativas de los inversores. Por lo pronto la desinflación llegó para quedarse dado que los rendimientos de las Lecap más cortas son de 3% efectivo mensual y a medida que se extienden los plazos de vencimiento, esos rendimientos van en descenso hasta el 2,2% del S29G5 (Letra al 29 de agosto) o el 2,1% del T15D5 (Boncap a diciembre).

"El 2025 será el segundo año con equilibrio fiscal y el resul-



En verde: la euforia financiera se nota en los rendimientos de los bonos. BLOOMBERG

tado ya está a la vista. Se frenó la emisión monetaria, la inflación cae como un piano y se cortó en seco el endeudamiento del Estado. Los agregados monetarios se estabilizan y en breve se podrá sacar el CEPO sin correr riesgo alguno. Los temores del atraso cambiario no tendrán sentido cuando la moneda flote por primera vez desde la creación del BCRA. Los fantasmas de la apertura económica sólo existen para quienes arman el negocio en base a prebendas de la argentina ventajita", señaló ayer el economista Ramiro Castañeira de Econometría e

integrante del equipo de asesores presidencial.

El jueves el Gobierno pagará intereses y amortización de los bonos del canje. Maximiliano Donzelli, Mánager de Estrategias de Inversión en IOL Inversiones destacó que se pagarán u\$s 4360 millones de los bonos y globales. "Aproximadamente u\$s 460 millones estarán destinados al FGS (Fondo de Garantía de Sustentabilidad), junto a otros u\$s 60 millones por las tenencias del BCRA, mientras que los restantes u\$s 3860 millones los recibirán los tenedores privados de la deuda.

Cerca de u\$s 1600 millones corresponden a privados locales, el resto a privados offshore", detalló. "Entre cupón y amortización, el AL30 y el GD30 estarán pagando u\$s 2350 millones entre el total de sus tenedores, mientras que el segundo vencimiento más importante corresponde a los 35" concluyó.

El Día de Reyes también alcanzó a los tenedores de bonos. El Salvador tiene riesgo país levemente por debajo de 400 puntos. ¿Será la próxima escala de este viaje histórico de la Argentina? Los bonistas, al argentino claman: "a por ellos".

INFORME GLOBAL

## JP Morgan ve que el cepo se encamina a la apertura durante el primer trimestre

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

El banco JP Morgan anticipó una mayor recuperación de los activos financieros en la Argentina durante 2025 y pronosticó nuevas bajas en la tasa de riesgo país. También cree que serán levantados los controles de capital y

que el Gobierno tendrá un resultado favorable en las legislativas de octubre.

En el eje fiscal, plante que "la moderación es la regla" y que la consolidación fiscal tendrá que pasar de estar impulsada por el gasto a ser empujada por los ingresos en medio de un espacio más limitado para seguir ajus-

tando los gastos. "Un mayor crecimiento del PBI junto con ingresos adicionales del paquete fiscal aprobado en el Congreso a mediados de 2024 deberá compensar la eliminación del impuesto PAIS", asegura el banco.

Pronostica que la Inflación seguirá desplomándose este año, promediará 2% en el pri-

mer trimestre del año, consistente con la inflación de finales de 2025 en 25%. Y que la tasa mensual de crawling peg podría caer del 2% al uno por ciento.

Se espera una reactivación del crecimiento, respaldada por "el aumento de los salarios reales, debido a la desaceleración del IPC, mayores gastos de capital, normalización de inventarios y crecimiento firme de las exportaciones".

En materia política, anticipa que en octubre "los índices de aprobación y popularidad del presidente Milei ayuden a La Libertad Avanza para asegurar una mayor representación en el

Congreso, allanando el camino para negociar reformas estructurales". Añade JP Morgan que "dado el costo potencial de una votación fragmentada en provincia de Buenos Aires, se plantea la posibilidad de una alianza LLA-PRO.

Para JPMorgan, las medidas encaminadas a levantar los controles de capital estarán vigentes para el primer trimestre del año. Las reservas de divisas son más relevantes que el superávit en cuenta corriente. Tras la liberación de controles de capital, imaginan un régimen de flotación cambiaria controlada en lugar de libre flotación.



La posición de liquidez ronda u\$s15700 millones, pero cederá tras el vencimiento de bonos en dólares

#### MAYOR LIQUIDEZ EN DOS AÑOS

## Crece el poder de fuego del BCRA para intervenir en el dólar MEP

La posición de liquidez de dólares del Central es la más elevada desde enero de 2023. En los próximos días, mermará por el pago a los bonitos, pero seguirá en buenos niveles

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El poder de fuego del Banco Central para enfrentar eventuales presiones cambiarias se encuentra está en el nivel más alto en dos años. El stock de dólares líquidos de la entidad, que venía creciendo, subió otro escalón tras el "repo" de u\$s 1000 millones que tomó con bancos internacionales, aunque en los próximos días cederá por el pago a los bonitos.

La liquidez del BCRA es clave para el mercado y muchas veces se le asigna mayor relevancia que a la contabilidad de las reservas netas porque determina la capacidad que tiene para intervenir tanto en el mercado oficial de cambios como en la plaza en la que operan los dólares MEP y contado con liquidación (CCL).

Además, de acuerdo con Outlier, el ministro Luis Caputo apunta a acumular más liquidez para facilitar la eventual unificación cambiaria y salida del

cepo. Pero lograrlo "requiere un aporte externo estable para cubrir los pagos de deuda y flujo comercial y financiero saludable, sin los factores excepcionales que impulsaron las compras netas de 2024, que difícilmente se repitan este año".

#### MAYOR LIQUIDEZ DE DÓLARES

Los analistas de Portfolio Personal Inversiones estiman que hasta la semana pasada, previo a la concreción del "repo", la liquidez del Central ascendía a u\$s 14.716 millones, compuesto por divisas en efectivo y bonos del Tesoro de Estados Unidos, aunque la operatoria crediticia eleva la cifra a u\$s 15.716 millones, máximo desde enero de 2023.

El monto mermará a partir del próximo viernes. El pago de vencimiento a los tenedores de títulos de la deuda en dólares impactará en una caída de unos u\$s 3300 millones, por lo que la posición de liquidez quedará en torno a u\$s 12.400 millones. No obstante, el monto es superior

al que tuvo desde abril de 2023 hasta mediados del año pasado.

Outlier afirma que la necesidad del BCRA de contar con mayor liquidez de divisas quedó explícita con el "repo". De hecho, en el anuncio de la operatoria, la autoridad monetaria resaltó que la mejora permitió normalizar el comercio exterior el año pasado y el avance será condición necesaria para levantar por completo las restricciones cambiarias.

#### SUMA DEL PODER PÚBLICO

El equipo de research de Facimex Valores estima que desde mediados de julio la autoridad monetaria utilizó alrededor de u\$s 1000 millones para contener las presiones cambiarias en los mercados paralelos. La cifra representa aproximadamente la mitad de lo que calculó la entidad que iba a utilizar cuando anunció la puesta en marcha del esquema de esterilización de pesos.

La estimación surge en base a los registros oficiales hasta noviembre, que indicaron que durante el onceavo mes de 2024 no hubo intervención, tal como lo había anticipado en una presentación el vicepresidente del Banco Central, Vladimir Werning, más una estimación basada en los volúmenes operados en los bonos en dólares durante el mes pasado.

En base al repunte de los montos negociados en los títulos AL30 y GD30 para la operatoria de MEP y contado liquidación en las jornadas de diciembre en las que se incrementó la presión sobre los dólares financieros, el broker de Bolsa estima que el Banco Central utilizó aproximadamente u\$s 375 millones para contener la suba de la divisa, que se sumarían a los u\$s 661 millones de intervención que acumuló entre mediados de julio y noviembre, según lo que reflejan los registros oficiales.

#### INVERSIONES EN EL 2025

## El mercado ya prevé inflación debajo de 2% y rearma sus carteras

— Julián Vosovitch  
— jvosovitch@cronista.com

El mercado sigue especulando con una mayor desinflación. Las métricas mensuales de la evolución de los precios de alta frecuencia navegan al 2,3% mensual, casi en línea con el último dato de inflación de noviembre del año pasado, de 2,4% mensual. Además, los breakeven de inflación entre los títulos CER y tasa fija están incorporando una expectativa de mayor desinflación.

Las estimaciones del mercado apuntan a una inflación del 2% mensual para los meses del primer cuatrimestre, cayendo al 1,3% a partir de mayo en adelante. Bajo este panorama, los analistas ven valor en posiciones en pesos para ganarle a la dinámica inflacionaria de corto y mediano plazo.

Los analistas de Grupo IEB señalaron que, dada la expectativa inflacionaria, luce más conveniente pasarse a títulos CER más cortos. "Los breakeven de inflación estiman un IPC en línea con el presupuesto 2025. De esta manera, si bien puede quedar una compresión adicional del tramo largo dado que opera con una TEA en torno a 32%, la compresión es cada vez menor y necesita que los CER sigan comprimiendo", indicaron.

#### DÓNDE INVERTIR

Sugieren que en base a tales expectativas se acorte duración en la curva de tasa dado que la inflación breakeven parece baja para la primera parte del 2025. "Preferimos devengar una TEM de 2,7% que ofrecen los títulos cortos", enuncian.

Otra señal de la apuesta a una mayor desinflación esperada por parte del mercado es la notable inversión de la curva de Lecap. La curva de Lecap opera con tasas cortas de 2,9% y de 2,3% en el extremo más largo. El hecho de que la curva se muestre invertida implica que los inversores se apuran en fijar posiciones a mayor plazo ante la expectativa de que dicha tasa le gane a la inflación futura (ver más información en pág. 14). En definitiva, el inversor cree que la inflación va a caer más respecto de la tasa fija de las Lecap de largo plazo, plasmándose una expectativa de mayor desinflación.

Francisco Speroni, analista de Renta Fija de Cohen, re-

marcó que el último dato de inflación impulsa a extender los plazos y buscar mayores retornos en el tramo largo, manteniendo una posición neutral entre instrumentos CER y tasa fija.

"Hoy una Boncap y Lecap larga ofrece una rentabilidad de 32% TNA, al tiempo que una Lecap corta rinde 33% TNA. En cuanto a los bonos CER, los largos rinden CER +8,5% y los cortos CER +3,8%. A estos precios, la inflación breakeven para 2025 es del 20% interanual, en tanto que nuestra proyección es ligeramente más alta en 23% interanual", afirmó el especialista de Cohen.

A su vez, Speroni indicó que, para 2025 anticipa más recortes en la tasa de política monetaria, junto con una moderación en el

●●  
**Las curvas de los títulos en pesos marcan que la dinámica inflacionaria convergerá al 18% que proyecta el Gobierno**

●●  
**La baja de la inflación junto a una reducción en las tasas de interés tendería a beneficiar a instrumentos de más duration**

ritmo del *crawling peg*, algo que favorecería títulos de mayor plazo.

#### CASI NEUTRALES

"En un contexto de desaceleración inflacionaria, esperamos que el equipo económico mantenga su enfoque actual de buscar tasas (casi) neutras en términos reales pero positivas en relación con el tipo de cambio oficial. La expectativa de mejoras en materia inflacionaria, sumado a una perspectiva de bajas en la tasa de interés, tendería a beneficiar a los instrumentos de mayor duración", comentó.

En cuanto a los papeles puntuales, Speroni indicó en referencia a las Lecap y Boncap, su preferencia por el segmento entre agosto y octubre (S29G5, S30S5 y S30O5) y la Boncap a febrero 2026 (T13F6). Finalmente, en el segmento CER, se inclina más por el TZXD26 con un rendimiento de CER +8,7% y el TZXD6 que ofrece CER +9,2%, ambos con retornos que superan la inflación esperada.

SUBIÓ MÁS DE 4% EN UNA NOCHE

## Nueva expectativa de un superciclo Bitcoin encendió al mercado y la cotización voló arriba de u\$s 100.000

Hubo una fuerte entrada de fondos después de las retiradas récord de las últimas semanas de diciembre que produjeron una fuerte caída. Vuelve el optimismo a Wall Street

#elcronista #cvamediasadm

— El Cronista  
— Buenos Aires

Bitcoin superó ayer los u\$s 100.000 por primera vez en dos semanas debido a que un repunte en las acciones al comienzo de la primera semana completa de operaciones en 2025 impulsó la demanda de activos más riesgosos.

La criptomoneda subió hasta un 4,1% hasta los u\$s 102.504 el domingo a medianoche. Hasta entonces había registrado una ganancia semanal del 5,66%, la mayor desde el 24 de noviembre, según datos compilados por la agencia Bloomberg.

El récord histórico de Bitcoin

en 2024 se produjo a fines de diciembre, cuando los inversores buscaban obtener ganancias. El optimismo de que una Casa Blanca procriptomonedas bajo Donald Trump instigará un régimen de apoyo en los EE.UU. había ayudado anteriormente a elevar el token a un máximo histórico de 108.315 dólares.

“Se anticipa un superciclo de 2025 con reformas regulatorias por parte del gobierno de Trump”, dijo Khushboo Khullar, socio de riesgo de Lightning Ventures, que invierte en empresas vinculadas a Bitcoin.

El cambio de impulso se produce después de que los in-

versores invirtieran u\$s 908 millones netos en una serie de fondos cotizados en bolsa de Bitcoin de los EE.UU. el viernes pasado, la quinta mayor entrada para el grupo desde su lanzamiento en enero de 2024, según datos compilados por Bloomberg. Esos fondos registraron una salida neta récord de u\$s 680 millones el 19 de diciembre.

Igualmente alcista para los traders de Bitcoin es la recuperación de Bitcoin Coinbase Premium, una métrica que rastrea la diferencia entre el precio del token en Moneda Global, una bolsa de activos digitales líder en los EE.UU. y Binance, el exchange de cripto-

monedas global líder.

A principios del nuevo año, la prima había caído a su nivel más bajo desde el colapso de Sam Bankman-Fried en FTX en 2022, pero desde entonces se ha recuperado, lo que indica una mayor demanda de inversores en los EE.UU.

“Casi todos los emisores de ETF comercian y custodian con Coinbase, por lo que tienden a aumentar la prima o el descuento en función de la demanda del ETF”, dijo Joe McCann, fundador y director ejecutivo del fondo de cobertura de criptomonedas Asynchronous, con sede en Miami.

### EMPRESA PROXY

Por otra parte, Microstrategy, que ha devenido en una suerte de proxy de Bitcoin, también ha impulsado las compras de la cripto. La compañía de tesorería de Bitcoin compró u\$s 101 millones la semana pasada, lo

que marca su novena semana de compras consecutivas, según una presentación ante la Bolsa de Valores de los Estados Unidos el lunes. Pero esto marca una gran disminución con respecto a los más de u\$s 1000 millones en compras que realizó en las semanas de noviembre y diciembre.

Las perspectivas de Bitcoin en 2025 dependerán en parte de hasta qué punto, a partir del próximo 20 de enero, Trump cumpla sus promesas sobre criptomonedas, que incluyen establecer una reserva nacional de Bitcoin. Algunos dudan de que el repunte pueda sostenerse.

En una encuesta de MLIV Pulse del 6 de enero, cuando se les preguntó qué inversiones ganadoras de 2024 tenían más probabilidades de convertirse en perdedoras en 2025, el 39% de los encuestados eligió Bitcoin, la opción con mayor proporción de votos.

© Brand Strategy

## BBVA impulsa la educación financiera con el relanzamiento de EduFin

El objetivo de la entidad bancaria es llegar a todas las regiones del país y capacitar a más personas con el fin de ir hacia una población con mayor salud financiera

BBVA en Argentina renovó por completo su plataforma gratuita de educación financiera, EduFin. La herramienta, que originalmente se lanzó en 2020, regresó con una nueva imagen, contenidos actualizados y una navegabilidad intuitiva que ofrece una experiencia para usuarios de todas las edades.

EduFin se presenta como una plataforma accesible, libre y gratuita, que reúne una amplia variedad de contenidos sobre temáticas financieras. Desde conceptos básicos hasta herramientas avanzadas, la plataforma está diseñada para satisfacer las necesidades de diferentes perfiles: jóvenes que quieren aprender a ahorrar, emprendedores que buscan mejorar sus estrategias de ne-

gocio y adultos mayores interesados en herramientas bancarias específicas.

“En BBVA estamos convencidos de que la educación financiera es clave para construir sociedades más equitativas. El relanzamiento de nuestra plataforma EduFin refuerza nuestro compromiso de facilitar el acceso al conocimiento financiero para toda la sociedad. Esta herramienta ofrece contenidos actualizados, una experiencia de usuario intuitiva y se adapta a las necesidades específicas de todas las edades, incluyendo emprendedores. Nuestro objetivo es seguir ampliando su alcance en todo el país, para que más personas puedan gestionar sus recursos de manera responsable y



La plataforma es accesible, libre y gratuita

avanzar hacia una mejor salud financiera”, destacó Hernán Carboni, director de Relaciones Institucionales de BBVA en Argentina.

Una de las principales características que diferencia a EduFin es su enfoque en la adaptación de contenidos para distintos públicos. Según Car-

boni, los materiales fueron diseñados con un lenguaje claro y accesible para cada grupo.

El relanzamiento de EduFin está acompañado de objetivos ambiciosos para 2025. BBVA espera expandir su impacto geográfico y capacitar a una mayor cantidad de personas en todo el país.

Asimismo, la plataforma continuará adaptándose a las nuevas tendencias del mercado y a los intereses del público, garantizando que los usuarios tengan acceso a las herramientas y conocimientos más actuales.

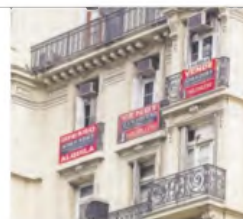
El banco planea establecer alianzas con organizaciones educativas y ONGs locales que compartan su visión de promover la educación financiera. Estas colaboraciones permitirán llevar los recursos de EduFin a comunidades más alejadas y vulnerables.

Desde su lanzamiento inicial en 2020, EduFin recibió elogios por su accesibilidad y enfoque práctico. Los usuarios destacan la posibilidad de acceder a materiales de calidad sin costo y la facilidad de uso.

Con esta renovación, BBVA busca mantener ese nivel de excelencia y superarlo al incorporar módulos interactivos, videos tutoriales y foros donde los usuarios puedan intercambiar experiencias y resolver dudas.



## Negocios



### Subió el precio de las propiedades en CABA

Según un informe de Zonaprop, el alza fue de 6,8% en 2024. El m2 cerró el año en un valor promedio de venta de u\$s 2325

CONSULTATIO PAGÓ U\$S 13 MILLONES POR 140 HECTÁREAS

# Costantini compra tierras para su primer proyecto inmobiliario en Montevideo



En el último mes, para capitalizarse, Eduardo Costantini desembolsó más de u\$s 23 millones en la compra de terrenos nuevos

Aunque en la desarrolladora aclaran que el emprendimiento todavía está en una fase muy incipiente, una opción es hacer viviendas para clase media que apliquen al sistema Promovida

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

Consultatio, la desarrolladora inmobiliaria del empresario Eduardo Costantini, informó la compra de 141 hectáreas en Montevideo, por las que pagó u\$s 13 millones. Su objetivo es hacer en un proyecto inmobiliario, el primero que construirá en la capital uruguaya.

Así lo expresó la empresa, en una nota enviada a la Comisión Nacional de Valores (CNV). “La sociedad -en sociedad con un desarrollador inmobiliario

local- ha celebrado un acuerdo con los propietarios de un conjunto de parcelas en el Departamento de Montevideo, República Oriental del Uruguay; con miras a realizar sobre dichas parcelas un proyecto inmobiliario sujeto a los permisos de rigor”, informó.

Consultatio ya tiene presencia en Uruguay. Hace más de una década, desarrolló en el departamento de Rocha un barrio privado, Las Garzas. Al estilo de Nordelta, tiene lotes de más de 2800 metros cuadrados (m2) disponibles para vivien-

**Hasta ahora, en Uruguay, Consultatio tiene Las Garzas, barrio al estilo Nordelta en el departamento de Rocha**

**Hace un mes, la desarrolladora compró 65 hectáreas linderas a su desarrollo Puertos, en Belén de Escobar**

das con dos kilómetros de playa y 120 hectáreas destinadas a espacios comunes.

Aunque Consultatio no lo especificó en la nota enviada a la CNV, fuentes de la empresa aseguraron que, en Montevideo, se desarrollará un complejo de viviendas destinadas a la clase media y que se adaptarán al sistema Promovida, régimen que incentiva ese tipo de propiedades desde hace más de 10 años en Uruguay.

“Todavía hay mucho que estudiar. El proyecto final aún no está definido. Es un paso que dimos ante una oportunidad”, explicaron en la desarrolladora. Enfatizaron que el proyecto está en una etapa muy incipiente, aún en fase de análisis de permisos y reglamentaciones para, luego, decidir cómo y hacia dónde avanzar.

Uno de los principales

atractivos de Montevideo son las Viviendas Promovida. De hecho fue un motor de desarrollo y crecimiento inmobiliario en el país vecino durante los últimos 12 años.

Su objetivo es promover la inversión privada en la construcción, refacción o ampliación de viviendas destinadas tanto a la venta como al alquiler, ofreciendo beneficios tributarios para la construcción de viviendas de interés social. “Hoy pensamos en este sistema, pero no es algo que todavía podamos afirmar”, reconocieron desde la desarrolladora.

Costantini está desde hace tiempo a la caza de nuevos terrenos. Hace un mes, anunció la adquisición de 65 hectáreas linderas a su megadesarrollo Puertos, en Belén de Escobar. Con una inversión de más de u\$s 10 millones, el empresario busca capitalizarse para, en un futuro cercano, ofrecer nuevos lotes premium

En la desarrolladora explicaron, en aquel momento, que se trató de una oportunidad para seguir consolidando a Puertos.

El valor por m2 rondó los u\$s 16,6, un precio de oportunidad si se tiene en cuenta que hoy los lotes en la zona se comercializan a un valor promedio de u\$s 250 por m2. “Se pagó a través de canje de metros. Si bien todavía no tenemos plazos para comenzar con los trabajos de inversión es un buen momento para capitalizarse”, explicaron.

El barrio más nuevo de Consultatio es el sucesor de Nordelta. Nació hace poco más de una década. En total, son 1400 hectáreas en donde se desarrollan un total de 11 barrios privados. Hoy, hay tres escuelas y, todavía, está en expansión.

La venta de lotes creció durante todo 2024 y tuvo un fuerte impulso como consecuencia de los créditos hipotecarios y el blanqueo de capitales que impulsó el Gobierno de Javier Milei. Los precios promedio oscilan entre los u\$s 200 y u\$s 300 por m2.

EL SECTOR YA SE ASEGURÓ U\$S 1700 MILLONES EN INVERSIONES

# Las automotrices recortaron su caída y tendrán un 2025 con más producción

El año pasado, la industria automotriz fabricó 506.571 vehículos, informó Adefa. La baja terminó siendo del 17,1%, contra 27% acumulado en el primer semestre. Ahora, planean crecimiento del 10% al 15%

— Juan Manuel Compte  
— jcompte@cronista.com

Los pilotos de la industria automotriz cerraron 2024 con una cara mucho mejor de la que lo habían comenzado. Mantienen el buen semblante de cara a 2025: proyectan un crecimiento mínimo de 10% a 15% en sus volúmenes de producción, impulsados por la recuperación del mercado interno pero, fundamentalmente, por la mayor demanda del exterior, con nuevos proyectos de inversión que, difundió la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa), ya suman u\$s 1700 millones.

Las terminales produjeron el año pasado un total de 506.571 vehículos de pasajeros y utilitarios, informó la entidad. El número es una caída del 17,1% desde las 610.715 unidades de 2023, el nivel más alto que la industria automotriz argentina había alcanzado en nueve años. Pero, también, una reversión del camino iniciado en enero, que hasta el 30 de junio mostró un retroceso acumulado en el primer semestre casi 10 puntos superior (26,7%).

En el último trimestre de 2023, las terminales paraban sus líneas de producción debido a la falta de insumos del exterior, impagos por el cepo. Así, arrancaron 2024 con una deuda comercial de más de u\$s 6000 millones. Si bien el actual Gobierno restableció el abastecimiento hacia adelante, hacia atrás, ese pasivo se resolvió (parcialmen-

te) con el Bopreal, bono ofrecido a los importadores. Pero, pese a que el flujo de piezas se restituyó, las plantas debieron parar en los primeros meses para ajustarse a la nueva realidad de un mercado interno en contracción.

“Concluimos un año desafiante que enfrentamos de manera favorable a partir del trabajo conjunto con la cadena de valor y el Gobierno, con medidas concretas para la mejora de competitividad como fue la eliminación del Impuesto PAIS o el decreto de no pago de retenciones sobre las exportaciones incrementales, lo que generó un nuevo escenario, más positivo que el inicialmente proyectado”, declaró Martín Zuppi, presidente de Adefa.

“Estas medidas, junto a nuevas inversiones, así como el anuncio de otras para los años venideros por más de u\$s 1700 millones, y las mejoras de productividad en las plantas, permitieron al sector cerrar el año con resultados superiores a los previstos”, agregó. Además de la eliminación del PAIS, se redujeron aranceles a insumos y, fundamentalmente, se acortaron los plazos de pago al exterior.

Adefa informó que, “con una estrategia y agenda definida”, las proyecciones iniciales para 2025 “se presentan de manera favorable”. Según Zuppi, los indicadores claves —producción, exportación y ventas— crecerán entre el 10% y el 15 por ciento.

El año pasado, las exportaciones cayeron sólo 3,4%, a



En los tres indicadores (producción, exportaciones y ventas), Adefa proyecta mejoras del 10 al 15 por ciento

## Las ventas mayoristas terminaron subiendo el 1,1%; las de vehículos nacionales cayeron un 26,9 por ciento

314.735 unidades. Brasil fue el mayor mercado: 225.231 envíos, el 71,6% del total y 17.487 vehículos más que en 2023.

Las ventas mayoristas —es decir, de fábricas a concesionarias— crecieron 1,1%, a 411.406 unidades. Esto refleja la reinyección que el crédito y la

mayor oferta de modelos hicieron al mercado interno durante la segunda mitad del año. Fue lo que provocó que la caída final de los patentamientos (ventas al público) fuera del 7,9%, a 414.041 0 km (había superado el 35% a marzo).

El sector ambiciona con recuperar las 500.000 unidades en 2025. Muestra de eso fue el volumen de entregas a las redes comerciales en diciembre de cara a enero, estacionalmente, el mes más fuerte del año: 49.462 vehículos, un 97,3% más que en diciembre de 2023, cuando el mercado estaba literalmente

paralizado tras el ajuste cambiario que hizo Javier Milei.

Otro dato descriptivo de la nueva realidad del mercado es el de ventas de vehículos nacionales. Motor del mercado interno en los años anteriores ante la escasez de importados por las restricciones del cepo, en 2024, se vendieron 200.184 unidades producidas en el país, un 26,9% menos que en 2023.

En diciembre, la producción, 38.018 unidades, fue 2,8% superior a la de igual mes de 2023. Las exportaciones (26.667) subieron 22,3% contra el último mes del año anterior.

EL MERCADO CAYÓ 7,4%, INFORMÓ ACARA

## La venta de maquinaria frenó sobre el final de 2024 y se espera otro año difícil

— Lola Loustalot  
— lloustalot@cronista.com

La venta de maquinaria agrícola cerró 2024 con 6515 unidades patentadas, una caída del 7,4% respecto al nivel del año anterior. Esto se dio en medio de la crisis del campo, que hace unas semanas tuvo como protago-

nistas a tres empresas del agro que informaron que no podrían hacer frente a sus vencimientos de deuda, a raíz de una fuerte inestabilidad financiera.

Además, contrario a otros sectores de la economía, que proyectan crecer en 2025 —como la industria energética o consumo masivo—, el sector espera

una baja en la actividad de alrededor de 10 por ciento.

Según informó la división de maquinaria agrícola de Acara, la organización que recopila datos del mercado automotor en la Argentina, durante diciembre de 2024 se vendieron 544 unidades entre cosechadoras de granos, tractores y

pulverizadoras. Esto representó una baja mensual de 5,4% respecto a noviembre.

En el acumulado anual, precisamente, se registraron 6515 unidades, frente a las 7034 de 2023, que ya había sido catalogado como un año “para el olvido” por empresarios del sector, en gran medida a raíz de la sequía que afectó la campaña 22/23. De hecho, las ventas de ese año fueron un 9,2% más bajas que las de 2022.

“Se fue 2024, un año lleno de altibajos y cambios de humor, con expectativas altas, pero con deseos incumplidos”, indicó Acara en un comunicado. Asi-

mismo, la asociación reconoció que la industria está por debajo de los promedios históricos y “lejos de lo que necesita el país en términos de renovación tecnológica en el campo”.

Para 2025, el sector se propuso recuperar la actividad en al menos un 20% y, así, volver a los valores promedio para la industria. Sin embargo, las proyecciones no son tan optimistas. “En los últimos días, las complicaciones de cumplimiento de compromisos financieros de jugadores importantes del agro le ponen una incertidumbre más a un sector que viene golpeado”, finalizó Acara.



José Zuccardi, junto a un cuadro de su padre, Alberto Victorio, cuya herencia ahora está en disputa

ESCALA LA GUERRA POR LA HERENCIA FAMILIAR

## Zuccardi rechazó la denuncia de “defraudación” que le hizo su hermana

En plena feria, ella lo acusó de “vaciar” la empresa para no cumplir el pago de u\$s 12 millones que ordenó la Justicia mendocina. El bodeguero lo rechaza y espera un fallo de la Corte Suprema

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

La batalla familiar de los Zuccardi continúa. Ahora, la Justicia de Mendoza intimó al empresario José Alberto Zuccardi a pagarle a su hermana María Cristina los u\$s 12 millones de intereses que fueron definidos en un fallo en agosto por el reparto de la herencia de su padre, Alberto. La semana pasada, el empresario bodeguero recibió una nueva denuncia penal por fraude y fue acusado de “vaciar” la empresa para no pagar la deuda.

Sin embargo, Zuccardi contraatacó. Ayer a la mañana, presentó un escrito ante la Justicia de Mendoza con el que no solo buscó desmentir la acusación de su hermana, sino que, además, pidió que el caso se retomara después de la feria judicial. Así, la denuncia sería tratada por el juez de la causa de la herencia.

En agosto, la Corte Suprema

de Mendoza condenó a Zuccardi a pagarle a su hermana u\$s 12 millones por considerar “dispar” la división de la herencia.

Ahora, a inicios de la feria judicial, María Cristina lo denunció ante la Fiscalía de Delitos Económicos e Informáticos de Mendoza por un presunto vaciamiento de la empresa que tendría como objetivo no pagar la suma estipulada. “Todavía no fuimos notificados de la denuncia emitida por María Cristina”, explicó Bernardo Saravia Frías, abogado del empresario bodeguero.

“El fallo salió en agosto. Durante cuatro meses, la demandante tuvo tiempo para ejecutarlo y que se haga efectivo. Sin embargo, no lo hizo y curiosamente hace el pedido ahora en el inicio de la feria judicial”, describió Saravia Frías. “Es contradictorio solicitar tratamiento excepcional y urgente ahora”, agregó el letrado, que fue Procurador del Tesoro durante el

gobierno de Mauricio Macri.

José Zuccardi, por medio de sus abogados, le pidió a la Justicia de Mendoza que la causa se retome después de la feria judicial. “Es clave que sea el juez de la causa el que trate esta denuncia”, explicó su abogado.

Tras la decisión de la Corte mendocina, el bodeguero presentó un recurso extraordinario a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. En ese sentido, Saravia Frías vaticinó que el máximo tribunal emitirá el fallo entre febrero y marzo. “La denuncia quedará en el olvido”, aseguró.

La denuncia de María Cristina no solo es contra José Zuccardi, sino también contra su hija María Julia y contra Pedro Giovanello, apoderado de La Agrícola SA y de Viña Santa Julia SA, y fiduciario del fideicomiso Familia Zuccardi.

La denuncia solicita una medida cautelar o embargo sobre las 112 marcas “transferidas ilegalmente” por José Alberto Zuccardi a Viña Santa Julia. Además, pide que se anote la medida y se la comuniquen “con urgencia” al Instituto Nacional de la Propiedad Intelectual (IN-PI) y a la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza “a los fines de garantizar el cobro de los montos establecidos por la sentencia”.

Asimismo, indica que la presunta acción delictiva se habría realizado antes, durante y luego de la sentencia civil de la Corte Suprema de Justicia del pasado 5 de agosto de 2024, por la que condena exclusivamente a José Alberto y su patrimonio, compuesto entre otros precisamente por las marcas que se habrían transferido.

“La empresa, desde agosto hasta ahora, funcionó con normalidad porque la demandante no había ejecutado el fallo. Por eso es totalmente falsa esta denuncia”, explicó Saravia Frías.

REACTIVÓ EL PROYECTO “GRACIAS A MILEI”

## El dueño de Rapanui quiere hacer un estadio de hockey sobre hielo

— El Cronista  
— Buenos Aires

El empresario Diego Fenoglio, fundador de la cadena de heladerías Rapanui, construirá una pista de patinaje y hockey sobre hielo con capacidad para 4000 personas en Bariloche. Si bien se trata de un viejo sueño que el chocolatero tenía en su lista de pendientes hace más de 30 años, la estabilidad macroeconómica actual lo hizo tomar la decisión de avanzar con su proyecto.

“Lo voy a hacer por Milei. No lo hubiese hecho si no estuviera él. Si yo tengo algo estable, lo puedo hacer”, dijo Fenoglio durante su participación en *La Fábrica*, un podcast realizado y conformado por empresarios industriales.

A pesar de que los Fenoglio gestionan una pista de hielo con capacidad para 120 personas en la ciudad patagónica desde 2013, el proyecto del fundador de la marca patagónica de chocolates y helados es más ambicioso.

Fenoglio adelantó que el microestadio tendrá dos pistas olímpicas -una para hockey sobre hielo y la otra, para patinaje artístico- y estará destinado, principalmente, a los turistas. “Lo hago por el negocio. Es una alternativa para los viajeros que vacacionan en Bariloche”, aseguró Fenoglio en la entrevista.

Según había consignado el emprendedor en 2010, el proyecto se llama Castillo de Hielo y sus intenciones, en ese entonces, eran comenzar a construirlo a partir del segundo semestre de 2011. El plan del microestadio es aún más antiguo que la creación de Franui, su marca de fram-

bueas bañadas en chocolate, que vio la luz en 2013.

En ese entonces, Fenoglio aseguró que requeriría una inversión de alrededor de u\$s 7 millones para crear el Castillo de Hielo, aunque, en esta oportunidad, el desembolso podría ser incluso mayor. Esto es porque el proyecto anterior estaba pensado para albergar a unas 2500 personas, mientras que el actual casi que duplica esa cantidad.

El emprendedor contó que es un proyecto que le recuerda a su juventud, cuando, junto con sus amigos, jugaba al hockey sobre hielo durante los inviernos en la ciudad patagónica.

Fundada en 1996, Rapanui se convirtió rápidamente en el símbolo chocolatero de Barilo-

**Estará en Bariloche, tendrá capacidad para 4000 personas, una pista de hockey y otra de patinaje artístico**

che alrededor del mundo. Es que, con casi 30 años en el mercado, la heladería tiene más de una docena de locales propios en la Argentina -gestionados por la misma empresa- y su producto insignia, el Franui, se consigue en más de 25 países del mundo, incluyendo destinos exóticos como Moldavia y Rumania.

Dentro del país, Rapanui tiene una producción anual estimada de casi 40 millones de pots de Franui al año, mientras que, en España, produce alrededor de 150.000 por mes, lo que arroja un total de 1,8 millones de pots anuales.



Fenoglio aseguró que tiene la idea en carpeta desde hace 30 años

# Info Technology



## Aspiradora con brazo robótico

La Roborock Saros Z70 es la primera aspiradora automática dotada de un brazo para recoger o mover objetos (hasta 300 gramos). Anunciada en CES 2025, todavía no tiene precio oficial



Los satélites en órbita baja pueden proveer conexión a Internet de banda ancha y con baja latencia

### ALTERNATIVAS A STARLINK

# Internet satelital: China y Europa desafían el liderazgo de Elon Musk

El éxito de Starlink mostró a todo el mundo el potencial de la conectividad satelital. Ahora, surgen rivales en otros continentes y aceleran los planes para establecer constelaciones propias

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

El mercado de internet satelital experimentó un rápido crecimiento en los últimos años gracias a Starlink, el servicio desarrollado por la compañía SpaceX de Elon Musk. Pero este liderazgo ahora se ve desafiado por el lanzamiento de nuevas constelaciones rivales desde China y Europa.

Starlink comenzó a operar en 2020 y desplegó más de 6.000 satélites en órbita baja (LEO). La meta de Musk es al-

canzar una constelación de aproximadamente 12.000 satélites para ofrecer velocidades que varían entre 50 y 150 Mbps con una latencia que puede oscilar entre 20 y 40 ms.

#### LA RESPUESTA DE CHINA

Pronto, Starlink deberá enfrentar a competidores serios, con mucha espalda tecnológica y financiera. Por caso, China comenzó a construir el año pasado su propia constelación de satélites de internet, llamada G60, mediante la empresa startup llamada SpaceSail.

**Starlink ya posee más de 6.000 satélites en órbita para proveer internet a cualquier parte del planeta**

**China apunta a tener 15.000 satélites de su constelación G60 en funcionamiento pleno para el año 2030**

Apunta a ser una megaconstelación con bandas de frecuencia completas y un diseño multicapa y multiórbita, con énfasis en la órbita baja. La construcción de esta red comercial se lanzó oficialmente el 6 de agosto de 2024 y hoy ya hay unos 40 satélites ya funcionando en el espacio.

El número total de satélites del proyecto será de entre 12.000 y 15.000 (cifra que se podría alcanzar en 2030), pero una primera fase para brindar servicios podrá habilitarse con unos 1.300 satélites.

De hecho, se espera que SpaceSail lance su servicio de internet satelital a nivel mundial tan pronto como en 2025. Tanto es así, que mientras siguen lanzándose satélites a órbita para completar la constelación, los chinos revelaron que ya dialogan con autoridades de más de 30

países para expandir el alcance comercial de su nueva red.

De hecho, en un hecho crucial para la región, SpaceSail ya firmó un acuerdo con Telebras de Brasil para ofrecer servicios de internet a partir de 2026.

#### EUROPA DESPIERTA

Por otro lado, Europa también busca posicionarse en el mercado satelital. La Unión Europea está desarrollando el sistema Iris (Infraestructura para la Resiliencia, Interconectividad y Seguridad), que estará disponible para finales de esta década. Iris promete ofrecer una conexión más eficaz que Starlink, aunque los detalles sobre la cantidad de satélites.

En principio, Iris consistirá en una constelación de 290 satélites enfocados a cubrir el territorio europeo y será multiórbita, con ubicaciones en órbita baja y media. Este es un esfuerzo público-privado, con fuerte aporte estatal (60%) y la participación de empresas como la aeroespacial Airbus, Hispasat y Deutsche Telekom.

Por otra parte, también en Europa Eutelsat OneWeb, una compañía que cuenta con una constelación de 600 satélites en órbita baja, la cual este año selló un acuerdo con la argentina Orbith para proveer servicios en nuestro país.

Además de Starlink y las iniciativas chinas y europeas, Amazon está trabajando en su proyecto Kuiper, que actualmente se encuentra en fase de desarrollo. Kuiper planea lanzar una constelación de 3.236 satélites para proporcionar internet globalmente. Aunque aún no comenzó sus operaciones comerciales, Amazon ya realizó pruebas exitosas y espera competir directamente con Starlink.

#### IMPACTO REGIONAL

En América Latina, la situación es diversa. En Argentina, Starlink comenzó a operar en marzo de 2024 y ya ofrece conectividad para empresas y usuarios hogareños, alcanzando áreas rurales donde la conectividad es limitada. Además, proporciona su infraestructura para jugadores locales, como la mencionada compañía Orbith.

Sin embargo, la llegada y expansión de competidores como SpaceSail podría alterar el panorama rápidamente. La alianza entre SpaceSail y Telebras en Brasil es un indicativo del interés creciente por parte de empresas chinas en el mercado latinoamericano.

# Mundo & Financial Times



## Maduro contra Paraguay

El gobierno venezolano dijo que romperá relaciones diplomáticas con Paraguay, un día después de que el presidente Santiago Peña expresara su apoyo a la oposición venezolana



El primer ministro canadiense, Justin Trudeau, asumió el cargo en noviembre de 2015 y fue reelecto dos veces. BLOOMBERG

CRISIS POLÍTICA Y DESAFÍO COMERCIAL

## Renunció Trudeau y Trump sugiere que Canadá se fusione a EE.UU.

Tras nueve años en el poder, el primer ministro canadiense anunció que dejará el Gobierno en el contexto de un escenario pesimista para su partido en las próximas elecciones parlamentarias

— Cecilia Filas  
— cfilas@cronista.com

El primer ministro canadiense, Justin Trudeau, anunció ayer su renuncia como líder liberal tras nueve años en el cargo, pero destacó que se quedará hasta que el partido haya elegido a su reemplazo.

“No soy alguien que se retire de una pelea —dijo Trudeau frente a su residencia en una helada mañana en Ottawa. Pero siempre me ha movido mi amor por Canadá, mi deseo de servir a los canadienses y lo que más conviene a los canadienses—. Además, anunció que el Parlamento quedará suspendido hasta el próximo 24 de marzo.

El dólar canadiense se fortale-

ció cuando empezaron a circular los rumores de renuncia.

El primer ministro estaba sometido a una fuerte presión dentro de su partido, en el contexto de una serie de encuestas que proyectaban una fuerte derrota de los liberales en las elecciones del 20 de octubre, cuando se debería renovar la totalidad de la Cámara de los Comunes, la encargada de formar gobierno. Las elecciones podrían anticiparse tras la salida de Trudeau.

“Tengo la intención de renunciar como líder del partido como primer ministro después de que el partido elija a su próximo líder”, anunció Trudeau y agregó: “este país merece una opción real en las próximas elecciones, y me ha quedado claro que si tengo que librar

batallas internas, no puedo ser la mejor opción en esas elecciones”.

Trudeau asumió el cargo en noviembre de 2015 y ganó fue reelecto dos veces, convirtiéndose en uno de los primeros ministros con un mandato más largo de Canadá. Pero su poder comenzó a debilitarse desde las últimas elecciones de 2021, en medio de las crecientes críticas de los canadienses por la situación económica (especialmente el aumento del costo de vida y de la vivienda) y la inmigración.

El deterioro de la situación política de Trudeau se precipitó en diciembre de 2024 con la salida de una de sus aliadas más cercanas, Chrystia Freeland, ex viceprimera ministra y ministra de Economía. Freeland se oponía a un costoso paquete de

medidas económicas impulsado por Trudeau —que incluía, por ejemplo enviar cheques por u\$s 174 millones a familias—, que implicaba aumentar el déficit del Gobierno.

El enfrentamiento entre ambos expuso la fuerte interna en el Gobierno, y Freeland finalmente renunció acusándolo de hacer “costosos trucos políticos”. Además, de la ex viceprimera ministra fueron siete los ministros del gobierno de Trudeau que habían dado el portazo o anunciaron que no se presentarían a reelección.

Este último incidente complicó aún más al mandatario canadiense, que en el frente externo también estaba jaqueado por las amenazas del presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump —que asumirá el próximo 20 de enero— de subir a 25% los aranceles a las importaciones de productos canadienses.

Luego de que se conociera la noticia, Trump escribió en su red Truth Social: “A mucha gente en Canadá le ENCANTA ser el 51º Estado. EE.UU. ya no puede sufrir

los enormes déficits comerciales y subsidios que Canadá necesita para mantenerse a flote. Justin Trudeau lo sabía y renunció”. “Si Canadá se fusionara con los EE.UU., no habría tarifas, los impuestos bajarían y ellos estarían totalmente a salvo de la amenaza de los barcos rusos y chinos que constantemente los rodean. Qué gran nación seríamos juntos!!!”, agregó.

El corrimiento de Trudeau deja vía libre a su partido para que pueda elegir un nuevo líder de cara a las elecciones parlamentarias. No obstante, por ahora es el opositor Pierre Poilievre, líder del Partido Conservador, quien se perfila como el candidato favorito de los próximos comicios. Antes de su renuncia, Poilievre tenía una ventaja de 24 puntos porcentuales respecto a Trudeau (44,2% a 20%), según un promedio de encuestas realizado por CBC news.

Tras el anuncio de Trudeau, Poilievre acusó al Partido Liberal de intentar “engañar a los votantes cambiando otra cara liberal para seguir estafando a los canadienses por cuatro años más” e instó a celebrar elecciones anticipadas. “La única objeción [de los liberales a Trudeau] es que ya no es lo suficientemente popular como para ganar unas elecciones y mantenerlos en el poder, agregó en un post en X.

El Parlamento debía reanudar sus sesiones el próximo 27 de enero, mientras pesaba la amenaza de los tres principales partidos de la oposición (mayoritaria en el Parlamento) de presentar una moción de censura contra el Gobierno que se esperaba para finales de marzo. La decisión de Trudeau de prorrogar el receso parlamentario hasta el próximo 24 de marzo busca atrasar la medida que ahora recién podría presentarse recién en mayo.

Aunque Trudeau ya no pudo contener más a sus correligionarios y finalmente cedió a la presión de su partido, su salida deja a los liberales sin un líder claro, y de cara a un horizonte electoral bastante pesimista. El partido anunció que se reunirá esta semana para comenzar la elección de un sucesor, pero el proceso podría demorar meses. Trudeau seguirá siendo primer ministro hasta tanto no nombren a su reemplazo.

Algunos de los posibles candidatos a sucederlo son la propia Freeland, la ministra de Relaciones Exteriores, Melanie Joly, el ministro de Innovación, François-Philippe Champagne, y el exgobernador del Banco Central, Mark Carney.—

## AUGE DEL CAPITAL PRIVADO

# De dónde va a surgir la próxima crisis financiera

El auge del crédito privado —que ha crecido a un ritmo del 20% anual desde 2018, especialmente en el contexto de tasas ultrabajas— conlleva riesgos sistémicos, advierte el FMI

— John Plender

El reciente crecimiento de los mercados privados ha sido todo un fenómeno. De hecho, los fondos privados, que incluyen capital riesgo, capital inversión, deuda privada, infraestructuras, materias primas y bienes inmuebles, dominan ahora la actividad financiera. Según la consultora McKinsey, los activos gestionados de los mercados privados alcanzaron los u\$s13,1 billones a mediados de 2023 y han crecido a un ritmo cercano al 20% anual desde 2018.

Durante muchos años, los mercados privados han recaudado más en acciones que los mercados públicos, donde la contracción como resultado de la recompra de acciones y la actividad de adquisición no se ha compensado con un volumen cada vez menor de nuevas emisiones. La vitalidad de los mercados privados significa que las empresas pueden seguir siendo privadas indefinidamente, sin preocuparse por el acceso al capital.

Uno de los resultados es un aumento significativo de la proporción del mercado de valores y de la economía que no es transparente para los inversores, los dirigentes políticos y el público. Los requisitos de divulgación son en gran medida una cuestión de contrato más que de regulación.

Gran parte de este crecimiento se ha producido en un contexto de tasas de interés ultrabajas desde la crisis financiera de 2007-2008. McKinsey señala que aproximadamente dos tercios de la rentabilidad total de las operaciones de adquisición iniciadas en 2010 o después y concluidas en 2021 o antes pueden atribuirse a movimientos más amplios en los múltiplos de valoración del mercado y al apalancamiento, más que a la mejora de la eficiencia operativa.

Hoy en día, estas ganancias

inesperadas ya no están disponibles. Los costos de endeudamiento han aumentado gracias a una política monetaria más restrictiva, y los gestores de capital inversión han tenido dificultades para vender las empresas en cartera en un entorno de mercado menos boyante. Sin embargo, los inversores institucionales tienen un apetito cada vez mayor por las inversiones alternativas ilíquidas. Y los grandes gestores de activos tratan de atraer a este sector a los inversores minoristas.

Con la renta variable pública cerca de máximos históricos, se considera que la renta variable privada ofrece una mejor exposición a la innovación dentro de una estructura de propiedad que garantiza una mayor supervisión y responsabilidad que en el sector cotizado. Mientras tanto, la mitad de los fondos encuestados por el Foro Oficial de Instituciones Monetarias y Financieras, un think tank británico, afirmaron que esperaban aumentar su exposición al crédito privado en los próximos 12 meses, frente a aproximadamente una cuarta parte el año pasado.

Al mismo tiempo, los políticos, sobre todo en el Reino Unido, están dando un nuevo impulso a esta carrera desenfrenada, con vistas a animar a los fondos de pensiones a invertir en activos de mayor riesgo, incluidas infraestructuras. En toda Europa, los reguladores están relajando las normas de liquidez y los límites de precios en los planes de contribución definidos.

Es discutible si los inversores obtendrán una prima de iliquidez sustancial en estos mercados en ebullición. Un informe conjunto de la gestora de activos Amundi y Create Research pone de relieve las elevadas comisiones y gastos de los mercados privados. También destaca la opacidad del proceso de inver-



Los fondos privados dominan la actividad financiera. SHUTTERSTOCK

sión y la evaluación de los resultados, los elevados costos de fricción provocados por la salida prematura de las empresas en cartera, la gran dispersión de los rendimientos finales de las inversiones y un nivel sin precedentes de *dry powder* [polvo seco], es decir, sumas asignadas pero no invertidas a la espera de que surjan oportunidades. El informe advierte de que la enorme afluencia a los activos alternativos podría diluir los rendimientos.

**Hay una parte cada vez más grande del mercado de valores que no es transparente para los inversores**

**Según McKinsey, los activos gestionados de los mercados privados alcanzaron los u\$s13,1 billones en 2023**

El auge de los mercados privados plantea cuestiones económicas más amplias. Como ha señalado Allison Herren Lee, ex comisaria de la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos, los mercados privados dependen en gran medida de la capacidad de aprovecharse de la transparencia de la información y los precios en los mercados públicos. Y a medida que los mercados públicos siguen reduciéndose, también lo hace el valor de esa subvención. La opacidad de los mercados privados también podría dar lugar a una mala asignación del capital, según Herren Lee.

El modelo de capital privado tampoco es ideal para algunos tipos de inversión en infraestructuras, como demuestra la experiencia del sector británico

reglamentaria. El endurecimiento de los requisitos de adecuación del capital de los bancos tras la crisis financiera impulsó la concesión de préstamos a instituciones financieras no bancarias menos reguladas. Esto no fue malo en el sentido de que hubo nuevas y útiles fuentes de crédito para las pequeñas y medianas empresas. Pero los riesgos relacionados son más difíciles de rastrear.

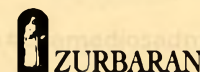
Según Palladino y Karlewicz, los fondos de crédito privados plantean un conjunto único de riesgos sistémicos potenciales para el sistema financiero en general debido a su interrelación con el sector bancario regulado, la opacidad de las condiciones de los préstamos, la naturaleza ilíquida de los préstamos y los posibles desajustes de vencimiento con las necesidades de los socios comanditarios (inversores) de retirar fondos.

Por su parte, el FMI ha argumentado que el rápido crecimiento del crédito privado, unido a la creciente competencia de los bancos en las grandes operaciones y a la presión para desplegar capital, puede conducir a un deterioro de las condiciones de fijación y no fijación de precios, incluida la reducción de las normas de suscripción y el debilitamiento de los pactos, lo que eleva el riesgo de pérdidas crediticias en el futuro. No hay premios por adivinar de dónde surgirá la próxima crisis financiera.



Ricardo Ceima

**EL MEJOR ARTE DE LOS ARGENTINOS**  
te espera en



*Durante Enero nuestras puertas permanecerán cerradas. En Febrero nos volvemos a encontrar.*

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





HOY

MIN

21°

MÁX

30°

MAÑANA



MIN

22°

MÁX

32°

JUEVES



MIN

23°

MÁX

34°



## B Lado B

# Los empresarios ven un 2025 con inflación a la baja y empleo al alza



El 62% que la situación económica mejorará en 2025 pero todavía hay dudas sobre cómo la volatilidad política afectará la sostenibilidad de los avances que logró Milei. FOTO: REUTERS

Así lo espera la mayoría de las 264 empresas, de distintos sectores, que participaron en un relevamiento de Adecco Argentina

— El Cronista  
— Buenos Aires

Los empresarios muestran un marcado optimismo respecto a las perspectivas económicas para 2025. Esperan que la situación del país siga mejorando y, como efecto dominó, esto impacte positivamente en la inflación, el empleo y los salarios. Así lo reveló un informe de Adecco Argentina, que incluyó la participación de 264 empresas de diversos sectores.

El 62% de los empresarios considera que la situación económica mejorará durante 2025, mientras que un 28% prevé estabilidad en relación con los

últimos meses de 2024. Solo un 10% augura un empeoramiento en el panorama económico.

En relación con la inflación, el 64% de las empresas participantes proyecta que continuará bajando, lo que contribuiría a generar un entorno más favorable para las inversiones y el consumo. Por otro lado, un 31% cree que los niveles inflacionarios se mantendrán sin cambios significativos y un reducido 5% teme un incremento respecto a 2024.

La generación de empleo es otro de los puntos donde el optimismo empresarial se refleja con fuerza. Un 56% de las empresas planea aumentar sus niveles de contratación, un 30%



**El 73% de las firmas proyecta un incremento en la generación de empleo. Sin embargo, persiste cierto escepticismo, ya que el 33% de los empresarios siente incertidumbre**

espera estabilidad y un 14% estima una reducción. Además, el 62% sostiene que la mejora económica tendrá un impacto positivo en el empleo, mientras que solo un 20% cree que será negativo.

En términos generales, el 73% de los encuestados proyecta un incremento en la ge-

neración de empleo para 2025. Sin embargo, persiste cierto escepticismo, ya que el 33% de los empresarios menciona que el panorama sigue siendo incierto. La volatilidad de factores políticos y económicos sigue siendo una preocupación para una parte del empresariado, lo que genera dudas sobre la sostenibilidad de los avances esperados.

De esta manera, el panorama mixto deja entrever que, aunque la mejora económica parece probable, la situación no está completamente exenta de desafíos que podrían afectar tanto a la generación de empleo como a las condiciones salariales.

El 64% de los empresarios prevé aumentos salariales moderados para el próximo año, en línea con una inflación que tendería a la baja. En contraste, un 30% cree que los salarios no tendrán variaciones significativas y un 6% proyecta aumentos sustanciales.

La rotación laboral sigue

siendo un desafío. Mientras el 60% de las empresas no anticipa mayores complicaciones, el 40% restante considera que podría enfrentar dificultades en este aspecto.

Para mitigar este riesgo, el 63% resalta la importancia de implementar estrategias de fidelización de los equipos, frente a un 37% que minimiza esta necesidad.

El relevamiento también analizó el impacto de la economía en las búsquedas laborales durante 2024. Un 35% de las empresas reconoció haber sido muy afectado, un 34% reportó impactos leves y un 31% indicó no haber enfrentado problemas en este aspecto.

En cuanto a innovación en recursos humanos, los resultados muestran una asignatura pendiente: solo el 2% de las empresas declara estar en un nivel muy avanzado, mientras que el 42% se encuentra en proceso de innovación y un 27% admite estar poco desarrollado.