

Los precios muestran una brecha del 280%
Pasar el día en una pileta puede costar
hasta \$ 80.000 por familia — Contratapa



Alquileres
La oferta se triplicó y
los precios bajaron 40%
en 2024 — P.20

El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MIÉRCOLES
8 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500
Nº 34.790 REC.

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

Merval 2.822.174 ▲ +0,75% — Dow Jones 42.529 ▼ -0,42% — Dólar BNA 1055 ▲ +0,05% — Euro 1,03 ▯ 0% — Real 6,11 ▼ -0,25% — Riesgo país 561 ▼ -1,41%



EN LO QUE VA DE ENERO ACUMULÓ U\$S 300 MILLONES

Se desacelera la demanda importadora y da margen al BCRA para comprar divisas y sumar reservas

El 26 de diciembre pasado se registró el mayor requerimiento de dólares en la presidencia de Javier Milei: u\$s 758 millones

El pico de demanda de dólares, tras la eliminación del impuesto PAIS, parece haber quedado atrás. La dinámica en el mercado oficial de cambios empieza a normalizarse y le da margen al Banco Central para que siga comprando divisas para las reservas a través de esa vía. De hecho, en lo que va de enero ya suma más de u\$s 300 millones.

El BCRA acumula cinco jornadas consecutivas con compras netas de divisas en el mercado oficial. El saldo positivo de ayer fue de u\$s 33 millones, por lo que ya lleva u\$s 338 millones en las cuatro sesiones que van de enero. Las reservas brutas, en tanto, saltaron u\$s 100 millones y quedaron en u\$s 32.904 millones. — P. 15

► ZOOM EDITORIAL

El efecto 'riesgo país' en la economía real y las definiciones que faltan sobre el modelo productivo

Patricia Valli
Editora de Economía
— p. 2 —

► OPINIÓN

Un Estado inteligente para evitar el abandono escolar

Mauro Solano
Dir. de Estado y Gob. de CIPPEC
Esteban Torre
Dir. de Educ. de CIPPEC
— p. 3 —

PLAN PARA ELIMINAR SUBSIDIOS

Gobierno estudia cómo aplicar una suba de \$ 200 en boletos de colectivos sin afectar inflación — P. 10

TIENE UN COSTO DE \$ 305.000 MILLONES

Macri reduce o elimina impuestos a 530.000 personas que viven o trabajan en la Ciudad

La medida beneficia a los comercios, monotributistas y a los jubilados

Devuelve saldos de IIBB, y la exención, en algunos casos, del 100% del ABL

El jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri, anunció la eliminación y reducción de impuestos a comercios, monotributistas y jubilados. Las medidas beneficiarán directamente a más de 530.000 personas que viven o trabajan en la Ciudad. El plan de alivio tiene un costo fiscal de \$ 305.000 millones para la administración porte-

ña. El programa abarca la devolución exprés de saldos a favor (SAF) de Ingresos Brutos, y la exención del 100% del ABL a jubilados, pensionados y personas con discapacidad. El nuevo trámite se realiza a través del portal del contribuyente (auto-gestión), con aprobación en línea y acreditación en 96 horas hábiles. — P. 6



El jefe de Gobierno porteño durante el anuncio del paquete impositivo

MOVIMIENTO ESTRATÉGICO

Un gigante sudafricano paga u\$s 14 millones para explorar una mina de oro en Santa Cruz — P. 18

ZOOM EDITORIAL



Patricia Valli
pvalli@cronista.com

El efecto 'riesgo país' en la economía real y las definiciones que faltan sobre el modelo productivo

El JP Morgan sobreestimó la baja del riesgo país ayer y el mismo Gobierno salió a ponerle paños fríos a la cifra de 454 puntos, corregido luego a 561. Si bien mantienen la expectativa de que el índice pueda llegar a niveles "normales" de la región -en torno a los 200 puntos- reconocen que aún falta.

Hay definiciones importantes para la deuda por delante, más allá de garantizar los pagos de esta semana a los bonistas y alejar los fantasmas de una reestructuración forzada. La negociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) será crucial para definir el horizonte más claro del índice del JP Morgan. El debate veraniego sigue atento al valor del dólar, presionado por la devaluación del real en Brasil y el efecto Trump para la divisa norteamericana y los commodities.

En las próximas semanas, Javier Milei y el equipo económico buscarán dar más señales, en encuentros con inversores en Davos y la propia Kristalina Georgieva, con vista a los Alpes suizos, aunque las perspectivas de un nuevo acuerdo le pongan fecha recién para marzo o abril. El Gobierno deberá atravesar los meses más desafiantes hasta la cosecha sin que haya saltos en la brecha cambiaria.

La baja del riesgo país, en ese marco, es un indicador que puede hacer más atractivo el financiamiento no sólo soberano sino de las

provincias - que tuvieron que recurrir más a la deuda el año pasado por el ímpetu de la motosierra - y también de las empresas.

La segunda etapa de la normalización, esperan en el Gobierno, debería traer nuevos flujos, ya no sólo pensando en la apertura del cepo, sino para consolidar el crecimiento. El desarme de las estructuras de empleo estatal a las que apunta al Gobierno necesita que el sector privado esté en condiciones de absorber la mano de obra si no quiere que se dispare el desempleo.

El efecto en la economía real del menor riesgo debería traducirse en la mejora de la inversión. Uno de los puntos a discutir es en qué sectores y si todos tienen la misma

capacidad de generar el empleo que pueda necesitarse. El debate sobre cuál debe ser el modelo productivo argentino, en ese marco, está lejos de resolverse.

"La fabricación o armadura de autos en Argentina, es un robo a mano armada. Habría que importar todos los autos y en las fábricas de autos fabricar cosechadoras, tractores, sembradoras", dejó como frase esta semana el diputado de La Libertad Avanza José Luis Espert. Una evidencia de que el horizonte productivo de la Argentina no está claro más allá de los aportes de Vaca Muerta, el agro y el potencial minero.

La apertura de importaciones aparece como una amenaza real para los sectores industriales, aunque hasta ahora, con una recuperación económica todavía incipiente e irregular, está en gateras. Las operaciones para ingreso de productos desde el exterior de bienes de consumo en diciembre estuvieron en línea con las de noviembre, sin boom a la vista, aunque todavía con efecto impuesto PAIS y falta de dólares.

Con un índice de riesgo país alineado con la región, la Argentina puede competir por esas inversiones y revertir el estancamiento de décadas, que la llevan a niveles promedio de 18% inversión/PBI cuando se necesitan al menos un ratio de 25/30%/PBI para impulsar la productividad.

● ●
El propio equipo económico salió a ponerle paños fríos a la cifra de 454 de riesgo país que marcó el índice del JP Morgan para la Argentina

● ●
Espert, diputado por LLA, aseguró que "habría que importar todos los autos" y en su lugar "fabricar cosechadoras, tractores y sembradoras"

LA FOTO DEL DÍA

Ghana festejó la vuelta de un presidente

Manifestantes reunidos durante la ceremonia de toma de posesión presidencial de John Mahama en la Plaza de la Independencia en Accra, Ghana. Ghana votó para que el ex presidente Mahama volviera al cargo que desempeñó hace ocho años, lo que le otorgó un fuerte mandato para arreglar la agobiante carga de la deuda de la nación de África Occidental y el alto costo de la vida.



OPINIÓN

Mauro Solano

Director de Estado y Gobierno de CIPPEC

Esteban Torre

Director de Educación de CIPPEC



Un Estado inteligente para evitar el abandono escolar

elcronista#cvamediosadm

La introducción de nuevas tecnologías en el Estado aparece como un vector clave para avanzar hacia una transformación pública que haga más eficiente su capacidad de respuesta frente a las múltiples demandas de la población.

Los datos muestran que la calidad de la Administración Pública y el crecimiento económico van de la mano: los países con PBI per cápita más alto obtienen los mejores resultados en índices de efectividad del Gobierno, como el elaborado por el Banco Mundial. El promedio para los países de altos ingresos, dentro de la OCDE y fuera de ella, los ubica alrededor de los 80 puntos, en una escala de 0 (el peor ubicado) a 100 (el de mejores resultados).

En comparación, Argentina obtiene la mitad: 41,98 puntos. Esto visibiliza los importantes desafíos que tenemos para construir un Estado más eficaz no solo para brindar mejores servicios públicos, sino también para fortalecer la confianza de la ciudadanía en las instituciones.

En el último tiempo, la inteligencia artificial (IA) ha tomado fuerza en la discusión pública como una herramienta innovadora y con potencial hacia el interior de las administraciones públicas. Desde la optimización de los procesos burocráticos hasta la personalización de servicios clave como la educación y la salud, la IA transforma la relación entre el Estado y la ciudadanía, aporta a un funcionamiento más ágil y puede contribuir a tener una mayor capacidad de respuesta.

A pesar de lo mucho por hacer, en Argentina se ha comen-

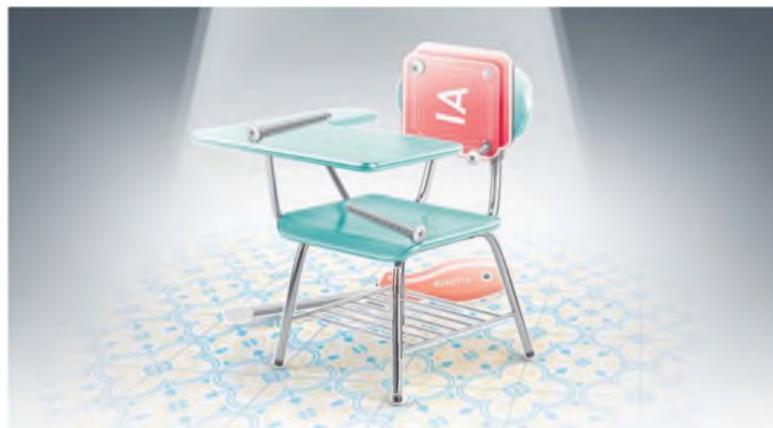


ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

En Argentina se ha comenzado a utilizar la inteligencia artificial en políticas públicas con aplicaciones e impactos concretos a partir de la tecnología disponible

zado a utilizar la IA en políticas públicas con aplicaciones e impactos concretos a partir de la información y tecnología disponible, tanto a nivel nacional como en las provincias. Un ejemplo claro de esto son los Sistemas de Alerta Temprana (SAT) que funcionan en múltiples provincias argentinas para abordar uno de los problemas acuciantes del sistema educativo: el abandono escolar.

El abandono escolar no es un evento aislado y único. Es resultado de un proceso en donde intervienen e interactúan

múltiples factores contextuales, escolares y familiares del estudiante. Las escuelas y los sistemas de información educativa van registrando datos de los estudiantes y de su escolaridad que encierran un gran valor para detectar quienes presentan una exclusión latente. De esa manera, se puede intervenir de forma oportuna y preventiva antes que se concrete el abandono escolar.

Los SAT son una herramienta que permite identificar a los estudiantes con mayor riesgo de abandono para promover acciones que fortalezcan sus trayectorias educativas y así evitar que dejen la escuela. Se apoya en los sistemas nominales de información y en el seguimiento de variables como las inasistencias, calificaciones y otros datos de contexto para generar alertas tempranas que activen intervenciones que atiendan la problemática específica de cada estudiante. Así, los SAT tienen un componente

de detección y uno de intervención.

Para la detección de los estudiantes en riesgo de abandono, la IA puede ser una gran aliada. Los modelos predictivos del abandono escolar basados en IA utilizan distintos algoritmos para anticipar el comportamiento de estudiantes en función del análisis de grandes volúmenes de información. Aquí tenemos una primera condición para que la IA pueda desplegar su potencial: la existencia de una alta cantidad y calidad de datos nominalizados. La pandemia ha dado un impulso importante al registro de datos nominalizados de los estudiantes argentinos, pero existe todavía una deuda en la cobertura de variables clave y en la frecuencia de su carga.

Mendoza es una de las provincias pioneras en la utilización de la IA para política educativa a través de su SAT. Desde 2017, la provincia cuenta con un

sistema de gestión escolar digital denominado GEM (Gestión Educativa Mendoza) que se consolidó como la única plataforma que registra información administrativa y pedagógica de las más de 3400 escuelas mendocinas. Esta memoria acumulada en términos de datos permitió el desarrollo de un modelo predictivo del abandono escolar basado en aprendizaje automático con capacidad de recibir datos y aprender por sí mismos.

Gracias a la riqueza de datos del GEM, el modelo, desarrollado por el Laboratorio de Inteligencia Artificial de la UBA con apoyo de la CAF, contiene variables de orden individual de los estudiantes, familiares escolares y comunitarias que resultan clave para el entrenamiento del algoritmo y la precisión de las predicciones. En su primer año de implementación, durante 2023, mostró resultados auspiciosos en Mendoza: 4500 estudiantes con riesgo alto de abandono continuaron sus estudios, mientras que la tasa de abandono interanual cayó del 7,1 al 6,4. Hoy distintas provincias, como Salta, Jujuy, Misiones, Entre Ríos, Santa Fe y Córdoba, entre otras, están desarrollando o implementando los SAT y se espera en 2025 un impulso del Estado Nacional en esa dirección.

Los SAT son un claro ejemplo de las oportunidades que las nuevas tecnologías, y en particular la IA, presentan para fortalecer las capacidades estatales en pos de mejorar la calidad de vida de la ciudadanía. Para ello, es indispensable avanzar en la construcción de un Estado inteligente, que utilice la información disponible para el diseño e implementación de políticas públicas. —

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

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

ISSN 03255212

STAFF Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goñi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores: Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

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

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



“Los que tenemos cargos electivos no debemos salir de la realidad; estamos solo por la tracción de Milei”
Alberto Benegas Lynch
Diputado nacional

Balanza comercial: la devaluación de Brasil inquieta a la industria argentina

La constante pérdida de valor del Real ya hace ruido en empresas locales y para este año el ojo está puesto en el ritmo de la actividad en el país vecino y el efecto que podrá generar

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

La devaluación del real sigue en agenda y aparecen las dudas sobre cómo puede impactar en la actividad y, sobre todo, en Argentina.

El ministro de Hacienda de Brasil, Fernando Haddad, reconoció que el anuncio de la ampliación de la exención del Impuesto sobre la Renta y el paquete de contención del gasto “fue uno de los problemas” que desataron la apreciación “exagerada” del dólar en el país vecino, pero considera que la misma se corregirá.

El dólar trepó un 25% el año pasado, en especial desde noviembre, hasta alcanzar su máximo de R\$6,20, para luego retroceder a R\$6,10.

En diálogo con Globo News, Haddad dijo que para 2025 proyectan un crecimiento de entre 3,4% y 3,6% del PBI y soltó críticas contra el presidente argentino Javier Milei: “Escucho cosas que me asustan un poco. El que tiene celos de Argentina dice: podríamos estar en Argentina. Haga un viaje a Argentina. Apoyo a Argentina. Pero no es sencillo. Se hacen ajustes fiscales, poniendo al 60% de la población por debajo del umbral de pobreza, con una recesión del 3,5%, una inflación anualizada que todavía supera

el 30%, el 40%”.

BALANZA COMERCIAL 2025

Para el año que comienza, ABCEB espera que aumente el déficit comercial de Argentina con Brasil y supere los u\$s 3.000 millones, ya que la suba de las importaciones superaría el 30% y estiman que alcance, como piso, los u\$s 18.500 millones. Para las exportaciones, esperan que alcancen los u\$s 15.500 millones, un aumento del 12% interanual.

La recuperación de actividad económica, del consumo y de la inversión explicarían el déficit, en especial en un contexto de quita del impuesto PAIS y de apreciación del peso frente al real.

“Las tensiones de origen fiscal en Brasil que están llevando a un fuerte debilitamiento de la moneda brasileña podría exacerbar aún más el aumento del déficit comercial bilateral”, explicaron desde la consultora que dirige Dante Sica.

Además, agregaron que si la demanda interna de Brasil se debilita más, es esperable que intenten colocar los excedentes en el exterior, y Argentina, con sus proyecciones de crecimiento, sería uno de los principales destinos.

“Sin dudas que el nivel de actividad en Brasil no sufra más de la cuenta es la variable que

El ministro de Economía de Brasil dijo que proyectan un crecimiento de hasta 3,6%

Para 2025 se espera que aumente el déficit comercial de Argentina con Brasil y supere los u\$s 3.000 millones

El nivel de actividad es lo que más influye en la balanza comercial, más que el tipo de cambio real bilateral

más nos preocupa por cuanto la actividad económica termina siendo siempre la variable más determinante (más que el tipo de cambio y los precios en el corto plazo) al momento de explicar los flujos de comercio intra-Mercosur”, concluyeron.



Los vaivenes de la economía en Brasil ya son vistos de reojo por la industria local

Sobre el desempeño del real, señalaron que la competitividad está más presionada, pero que los mayores impactos en el comercio se dan por movimientos del PBI de ambos países, y en menor medida por cambios en precios.

“Los movimientos en el PBI de Brasil tienen una relación relevante con nuestras exportaciones (elasticidad cercana a 3), mientras que la relación del tipo de cambio real bilateral con las ventas externas son más ambiguas, evidenciando una

La CIDH desconoció la reelección de Maduro y denunció ejecuciones



ADÍAS DE SU ASUNCIÓN

La Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) aseguró que la reelección del presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, "no goza de legitimidad democrática", al tiempo que denunció "ejecuciones y desapariciones forzadas" durante los últimos meses. "La represión del Estado incluyó prácticas de

terrorismo de Estado dirigidas especialmente a infundir terror en la ciudadanía y silenciar voces disidentes", subrayó el organismo en un documento. Además, el organismo consideró que el gobierno de Maduro "ejecutó una estrategia planificada dirigida a impedir la participación política de la oposición".



elasticidad promedio positiva pero menor a 1. Por tanto es clave el impacto indirecto que los movimientos del tipo de cambio puedan tener en la tasa de interés y en la actividad", señalaron desde ABECEB.

Para este año, estiman que el

crecimiento será del 2% y seguiría empujando las exportaciones (+6%). "No obstante, el crecimiento de más de 4% en Argentina para 2025 mostraría un fuerte rebote de las importaciones (+25% 2025)".

La balanza comercial con

Brasil cerró el año con un déficit de u\$s 308 millones, luego de anotar la sexta baja consecutiva de la balanza en diciembre. Esto marcó una disminución contra el resultado de diciembre de 2023, cuando fue deficitario por u\$s 4.714 millones. —

La relación entre superávit y dólar que ve el Gobierno

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

"El superávit fiscal aprecia el tipo de cambio", dijo el asesor del Ministerio de Economía, Felipe Núñez, y abrió un debate sobre los motivos y sostenibilidad del valor del dólar.

Núñez dijo que, dado que el Tesoro absorbe pesos por el superávit fiscal, hay menor circulación de pesos, lo que deriva en una apreciación del tipo de cambio y agregó que cuando el Gobierno habla de tres anclas (fiscal, monetaria y cambiaria), destaca que la cambiaria es consecuencia de las otras dos: "Si el ancla fiscal o monetaria se hubiesen 'desajustado', la cambiaria hubiese dejado de ser consistente y el BCRA no hubiese comprado las reservas que compró".

La duda sobre esta explicación la planteó el economista de Outlier, Gabriel Caamaño, quien dijo que la baja del gasto público genera deprecia, pero que el crawling peg puso los transables como ancla para acelerar la desinflación.

"El orden se invierte y en todo caso la baja del gasto ayuda a que la apreciación real sea menor de lo que hubiera sido sin eso. La principal razón de la apreciación real es que estabilizaste, en parte, con ancla cambiaria. Es decir, lejos de buscar minimizar la ineludible apreciación real, la usaste de punta de lanza para acelerar el proceso", agregó.

Tomás Canosa, coordinador de Economía de Fundar, agregó que no se hace hincapié en las regulaciones cambiarias que contienen el tipo de cambio. "El cepo es una variable central que explica que la brecha siga baja, producto de políticas fiscales, baja de inflación, pero manteniendo una parte importante de restricciones cambiarias".

Martín Kalos, director de Epyca Consultores, explicó que la apreciación del tipo de cambio se dio por la estabilización, pero que también

hubo intervención en los mercados "en niveles nunca vistos en la historia reciente".

"Se sostiene una devaluación del 2%, no porque sea una tasa que el mercado dispone", agregó Kalos, quien sumó: "El Gobierno dijo que iba a usar u\$s 3.000 millones para intervenir en los paralelos y con el blend vuelca el 20% de las exportaciones de bienes, eso suma más de u\$s 15 mil millones en el año".

La duda que subyace es la de la sostenibilidad del tipo de cambio. Caamaño señaló: "El desafío es meter las reformas y ajustes a una velocidad consistente con la apreciación real. Si el contexto externo juega en contra, la velocidad necesaria es mayor. Si las reformas y ajustes no van a velocidad consistente y lo externo no ayuda, lo que no ajuste por precio, ajustará por cantidad y si ese ajuste es muy grande, va a terminar ajustando por precio. Eso ya lo vivimos".

"Está claro que este no es un tipo de cambio real sostenible", señaló Kalos, quien agregó que hoy está en su nivel más apreciado desde la salida de la convertibilidad.

Canosa consideró que el Gobierno intenta justificar que el tipo de cambio es sostenible y que esta vez va a tener otro desenlace. "La película es lo preocupante: con este tipo de cambio y Brasil devaluando, va a ser un punto crítico". —



El Gobierno planea bajar el ritmo de devaluación

IMPUESTOS Y ACTIVIDAD

Macri anunció un paquete de alivio fiscal por \$ 305.000 millones para la Ciudad



Macri durante el anuncio del paquete impositivo para fomentar actividad

El jefe de Gobierno porteño anunció la eliminación y reducción de impuestos a comercios, monotributistas y jubilados. Llegan a 530.000 contribuyentes. Apoyo a blanqueo y RIGI

— El Cronista
— Buenos Aires

El jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri, anunció la eliminación y reducción de impuestos a comercios, monotributistas y jubilados. Las medidas beneficiarán directamente a más de 530.000 personas que viven o trabajan en la Ciudad. El plan de alivio tiene un costo fiscal de \$ 305 mil millones para la administración porteña.

El programa abarca la devolución exprés de saldos a fa-

vor (SAF) de Ingresos Brutos, y la exención del 100% del ABL a jubilados, pensionados y personas con discapacidad.

Las medidas incluyen la devolución exprés de los saldos a favor (SAF) por el Impuesto sobre los Ingresos Brutos. El nuevo trámite se realiza a través del portal del contribuyente (autogestión), con aprobación en línea y acreditación en 96 horas hábiles. El trámite exprés es online para contribuyentes con SAF menor o igual a \$ 2 millones de pesos. Alcanza al

95% de los contribuyentes que tienen SAF, lo que beneficiará a aproximadamente 221.000 personas.

Por otra parte, habrá exención del ABL a jubilados y pensionados, sobre un padrón potencial de 600.000 beneficiarios. Es una propuesta ya aprobada por la Legislatura, a partir de este año se actualizan los requisitos solicitados para que más personas puedan acceder.

Desde el sector privado porteño agradecieron las medidas que, en algunos casos co-

mo la devolución de IIBB, eran una demanda constante de las mesas de negociación con el Gobierno porteño.

“Este anuncio es un pedido que venimos haciendo como entidad referente, y que demuestra que nuestro trabajo debe seguir este rumbo, potenciando la sinergia público pri-

La devolución rápida de saldos de ingresos brutos es un reclamo de largo aliento de los comercios

La Ciudad se suma al blanqueo y al RIGI, dos medidas del Gobierno Nacional. Llevarán moratoria propia

vada a favor de las pequeñas y medianas empresas, de un sector que es motor productivo del país”, dijo el titular de la Federación de Comercio e Industria de la Ciudad de Buenos Aires (FECOBA), Xavier Castillo.

Entre las propuestas que deberán analizar en la legislatura está la exención total o la reducción gradual de la carga tributaria para prestadores de servicios no profesionales inscriptos en el Régimen Simplificado, beneficiando a casi 138.000 contribuyentes. Allí figuran plomería, electricidad y gas, peluquería, centros de estética, administración de consorcios, fotografía y limpieza.

En algunos contratos comerciales habrá alicuota del 0% para operaciones como locación de vivienda con fines turísticos, operaciones de leasing de ve-

hículos, promoviendo el crecimiento de este tipo de transacciones, lo que beneficia a la industria automotriz.

El Gobierno porteño además propuso adherir al Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) y al Régimen de Regularización de Activos, el blanqueo de capitales.

En el segundo caso, exime del pago del Impuesto sobre los Ingresos Brutos a los ingresos provenientes de los bienes declarados bajo este régimen. Además, esta adhesión permitirá la no aplicación de sanciones, infracciones ni denuncias penales, si corresponde, con respecto a los ingresos declarados.

La Ciudad también se pliega al monotributo nacional para los 207.000 contribuyentes de la Ciudad que tributan Régimen Simplificado de IIB y busca agrupar las obligaciones nacionales y locales en un único pago mensual. Se trata de un esquema busca reducir trámites y costos asociados al cumplimiento tributario, al que ya se sumó, por ejemplo, la provincia de Buenos Aires.

Macri fijó como otro compromiso el desarrollo de la zona sur de la Ciudad, con alicuota diferencial del Impuesto de Sellos para el barrio de Barracas. La tasa se reducirá de 3,5% a 0,5% en el polígono delimitado por las calles Montes de Oca, California, Río Cuarto y Regimiento de Patricios.

Asimismo, se enviará a la Legislatura una nueva moratoria porteña. Se trata de un proyecto de ley que contempla un Plan de regularización de deudas administrativas y judiciales de todos los tributos que recauda la Ciudad (ABL, patentes, Ingresos Brutos, sellos) con condonación de intereses resarcitorios y punitorios.---

ÍNDICE CONSTRUYA

Venta de insumos para la construcción cerró el año pasado con baja de 6,6%

— El Cronista
— Buenos Aires

La venta de insumos para la construcción cerró 2024 con una caída en diciembre de 6,6% en forma interanual y 1,2% con relación a noviembre en forma desestacionalizada, según el índice Construya (IC).

Este indicador mide la evolución de los volúmenes vendidos al sector privado de los productos para la construcción que fabrican las empresas que lo conforman

“Durante 2024 se vio una reducción de las ventas de materiales para la construcción con algunos meses de repunte.

Creemos que el proceso de recuperación será lento y estará asociado a la reactivación de las obras privadas, traccionado principalmente por la expansión del crédito hipotecario y la búsqueda de inversión en ladrillos”, señalaron desde Construya

De esta forma, el acumulado

de enero-diciembre de 2024 cerró 27,2% por debajo del mismo periodo del año anterior.

La merma está impactada por la eliminación de la obra pública y por un aumento de los costos en dólares que ralentiza los nuevos proyectos.

LAS CIFRAS DEL INDEC

Mientras tanto, según el último relevamiento del Indec, la construcción en septiembre bajó 24,8% respecto a igual mes de 2023, y una subió de 2,4% respecto a agosto.

El acumulado de los nueve meses de 2024 del índice serie original presenta una dismi-

nución de 29,5% respecto a igual periodo de 2023. Los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en septiembre de 2024 muestran, con relación a igual mes del año anterior, bajas en todos los rubros:

Las caídas registradas fueron del 47,4% en artículos sanitarios de cerámica; 44,2% en mosaicos graníticos y calcáreos; 36,5% en hierro redondo y aceros para la construcción; 34,0% en hormigón elaborado; 28,7% en el resto de los insumos (incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio para construcción)---

EL AJUSTE EN LAS GOBERNACIONES

Buenos Aires concentró el 67% del total de la deuda emitida por las provincias en 2024

El primer año de gestión libertaria dejó a los gobernadores en la cuerda floja. Siete provincias encabezaron la emisión de títulos y bonos durante el último año de ajuste a las transferencias

— El Cronista
— Buenos Aires

Un análisis realizado por la consultora Politikón Chaco determinó cuál es la provincia que más vencimientos de deuda en moneda nacional y extranjera enfrentó durante el período 2024. En paralelo, solo fueron siete las provincias que emitieron títulos públicos durante el primer año de gestión de Javier Milei.

Según el estudio, visto por jurisdicciones subnacionales el 60% de los vencimientos se concentran en la provincia de Buenos Aires con \$ 2.672.858 millones. En segundo lugar se ubica Chaco con el 9% por \$386.019 millones y el podio se completa con Córdoba con el 8% por \$364.333 millones.

Asimismo, la provincia que menos vencimientos tuvo a lo largo de laño fue Río Negro, conducida por Alberto Weretilneck, con \$117.811.

Por otro lado, en el acumulado de 2024 los vencimientos fueron por \$ 4.460.539 millones, cifra que representa una suba del 16,3% en términos reales respecto a 2023. Mientras que el 50% de ese total correspondieron a vencimientos de Bonos y el otro 50% a Letras.

Además, el 40% corresponde a instrumentos denominados y pagados en moneda extranjera; mientras que el 60% a instrumentos pagados en pesos. Analizado por tipo de servicios, el 72% fueron de amortización

de capital y el 28% a intereses.

Por otro lado el análisis del mes de diciembre muestra que el 41% de los vencimientos correspondieron a Bonos al tiempo que el 59% correspondieron a Letras. Además, al desagregar los vencimientos según moneda de pago, el 64% fueron en pesos (por \$ 347.058 millones - incluye vencimientos liquidados en dólares pero que se cancelan en pesos) mientras que el 36% de los vencimientos fueron en moneda extranjera (por USD 190 millones).

En cuanto al acumulado de 2024 las emisiones de Títulos Públicos provinciales fueron por \$ 2.559.878 millones, mostrando una baja de 0,8% real contra el 2023.

El 76% de ese total fueron emisiones de Letras del Tesoro y el 24% fueron Bonos. En relación con su moneda de origen, el 96% fue emitido en pesos y el 4% en dólares. Por distritos, fueron solo siete provincias las que emitieron títulos públicos durante el año 2024.

La provincia de Buenos Aires concentró el 67% del total por \$ 1.723.405 millones. Mientras que Chaco se ubicó en segundo lugar con un total de \$ 362.028 millones, representaría un 14% del total anual y más atrás quedan Córdoba con \$ 240.000 millones con un 9%.

Ya en cuarto lugar se ubicó la provincia de Chubut, dirigida por Ignacio "Nacho" Torres, con \$ 93.213 millones es decir un 4%. Le sigue, Mendoza con \$



Buenos Aires, dirigida por Axel Kicillof, uno de los opositores más férreos, aparece como la más perjudicada

En diciembre 2024, provincias y CABA enfrentaron vencimientos por \$ 540.138 millones

En el acumulado de 2024 representa una suba del 16,3% en términos reales respecto a 2023

80.323 millones que es un 3%, Santa Fe con \$ 50.000 millones y Río Negro con \$ 11.000 millones.

Por otro lado, en diciembre de 2024 cuatro provincias realizaron colocaciones en el mer-

cado por un total de \$ 447.046 millones (+8,4% real respecto al mes previo y +88,2% real interanual).

La provincia de Buenos Aires fue el distrito que realizó la mayor colocación con un total de \$ 259.251 millones (58% del total de mes) en Letras del Tesoro; la provincia de Córdoba colocó un bono por \$ 120.000 millones (27% del total del mes); Chaco colocó Letras por \$ 56.795 millones (13% del total) y Río Negro otros \$ 11.000 millones también en Letras (2% del total).

En el acumulado del año 2024 las emisiones de Títulos Públicos provinciales fueron por \$ 2.559.878 millones, mostrando una baja de 0,8% real contra el 2023. El 76% de ese total fueron emisiones de Letras del Tesoro y el 24% fueron Bo-

nos. En relación con su moneda de origen, el 96% fue emitido en pesos y el 4% en dólares.

Esto ocurre al mismo tiempo que las transferencias no automáticas a las provincias por parte del gobierno de Milei cerraron el año con caídas del 76% real interanual en su conjunto. Según analizó Politikón Chaco, se trata del menor nivel de transferencias en los últimos 20 años.

Según un análisis, entre 2004 y 2023, las transferencias no automáticas equivalían al 1,4% del PBI. En 2024 representaron el 0,2% del PBI. La mayoría de los distritos sufrieron bajas. La excepción la dio CABA a raíz de la medida cautelar de la Corte que le restituyó los fondos que reclamaba por coparticipación. Así, concentró el 45,1% de los envíos.---

GAS LINK S.A.
INFORMA

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

TARIFAS TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS

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

(1) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. (2) Cargo mensual por cada m³ diario de capacidad de transporte reservada. ** La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio, incluyendo toda zona intermedia atravesada.

SIGUE LA REDUCCIÓN EN LA EX AFIP

Imposibilitado de despedir trabajadores, ARCA lanza ahora un retiro anticipado



La exAFIP volverá a ver reducido su personal

El Gobierno presentó el nuevo organigrama de la ARCA junto con un Sistema de Retiro Anticipado ante la imposibilidad de avanzar con los despidos. La letra chica de la propuesta

— **Lucrecia Eterovich**
— leterovich@cronista.com

A más de dos meses desde el anuncio de disolución de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y luego de que trascendiera que un alto funcionario designó a un fami-

liar, el Gobierno dio a conocer la estructura del nuevo fisco y el "plan de retiro".

"Se procederá a la desvinculación de 3.155 agentes que ingresaron de manera irregular a la AFIP durante el último gobierno kirchnerista, lo que equivale al 15% de la dotación

actual", afirmaron en el comunicado de la Oficina del presidente de la República Argentina (OPRA) a mediados de octubre pasado.

Un anuncio que despertó acciones de fuerza por parte de la Asociación de Empleados Fiscales e Ingresos Públicos

El anuncio oficial se dio luego de que se conociera que Andrés Vázquez ascendió a su pareja

(AEFIP) y del Sindicato de Personal Aduanero de la República Argentina (SUPARA) que incluyeron "apagones informativos".

Pero con la presentación del organigrama de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), el propio Gobierno reconoció que no pudo avanzar con los despidos. "Si bien entre 2019 y 2023 había ingreso 3.155 empleados con la nueva estructura ya se ejecutaron 1.572 bajas que no serán reemplazadas", afirmaron.

Y agregaron: "Se está trabajando en un proceso de reestructuración que reducirá la planta total en 3.200 empleados". Según pudo saber *El Cronista*, con fuentes internas, se pretende alcanzar la cifra mediante el plan de retiro anticipado.

Por medio de la Disposición 3/2024, que se publicó en la madrugada de ayer en el Boletín Oficial, se creó un Sistema de Retiro Anticipado para el personal de la planta permanente de ARCA con un tope máximo de 1500 vacantes.

A esta propuesta que elevó

ahora el organismo oficial solo podrán acceder quienes tengan una edad igual o mayor a 58 años al 31 de diciembre de 2024 o lo cumplan durante la vigencia del Sistema y acrediten la prestación de servicios mínima en ARCA (15 años de servicio en el estado).

Para quienes adhieran se le anticipará la indemnización cuyo cálculo se hará en base la remuneración del diciembre de 2024 y en tres cuotas, mensuales, iguales y consecutivas, a abonarse la primera dentro de los 30 días corridos desde el dictado del acto.

Lo que, puertas adentro, reconocen, resulta atractivo ante el mes que se seleccionó para calcularlo. "Te hacen la indemnización sin aplicar la baja del 0,65% al 0,60% de la Cuenta de Jerarquización (porcentaje de la recaudación)", destacaron.

A su vez, aquellos agentes que no les alcance para jubilarse, percibirán -en concepto de cobertura médica- un único pago de hasta 12 veces la suba de los últimos aportes personales y contribuciones patronales realizadas a la obra social. Que será proporcional en caso de que se alcancen las condiciones en un plazo inferior a 12 meses.

CÚPULA: SUELDOS Y ASCENSOS

En cuanto a los sueldos se dio a conocer que recién a partir de este martes, más de dos meses después del anuncio del vocero presidencial, Manuel Adorni, el director ejecutivo de ARCA, Juan Pazo pasará a cobrar un sueldo equiparable al de un ministro. Mientras que el de la Dirección General de Aduanas (DGA), Andrés Velis y de la Impositiva, Andrés Vázquez tendrán el de un secretario.

Vázquez pasó a estar sobre la mirada pública luego de que se conociera la compra de tres inmuebles en Miami no declarados y el ascenso de su pareja, María Eugenia Fanelli al frente de la Dirección Regional Centro II.

Pese a eso, fuentes oficiales dejan entrever que tiene el respaldo de Casa Rosada. "Fue nombrado por el presidente mediante un decreto", afirmaron a *El Cronista* ante la consulta sobre si puede haber un pedido de renuncia frente a lo que podría ser una conducta que habitualmente muestra "tolerancia cero" desde Presidencia, aunque particularmente para funcionarios que venían asociados a otras gestiones.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL MERCOSUR S.A.				
RESOLUCIÓN ENARGAS N° RESOL-2024-911-APN-DIRECTORIO#ENARGA				
TARIFAS DE TRANSICIÓN DE TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS - Vigentes a partir del 01/01/2025				
Recepción	Despacho	TRANSPORTE FIRME (TF)	TRANSPORTE INTERRUMPIBLE (TI)	% gas retenido (2)
		Cargo por m ³ /día \$/m ³ (1)	Cargo \$/1.000m ³	
Aldea Brasilera	Subzona Entre Ríos	141,20	4.642,33	0,23
	Uniguayana	201,45	6.623,06	0,23
INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)		La tarifa total para el servicio ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en que terminare el servicio incluyendo toda zona intermedia atravesada.		
Aldea Brasilera	Cada 1.000 m ³	2.875,07		

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

ACORDARON UN 3,3% BIMESTRAL, EN DOS TRAMOS

Encargados cierran primera paritaria con “techo 2025”

— El Cronista
— Buenos Aires

Una buena noticia para el gobierno de Javier Milei que logró su primer triunfo paritario de 2025 con un gremio de peso, los encargados de edificios. Luego de conseguir bajar las expectativas -y el porcentaje- de incremento de los Camioneros, la novedad en la Secretaría de

Trabajo llegó ayer de la mano de una nueva negociación con un sector sindical que suele empujar hacia arriba los números.

El comunicado lo difundió ayer la Federación de Trabajadores de Edificios de Renta y Horizontal (FATERyH), el gremio que lidera Victor Santa María. En unos breves párrafos, comunicaron el cierre de la nueva negociación salarial con

alcance bimestral, para trazar un horizonte que lleve los salarios con certidumbre hasta fin del verano.

Lo más importante aún, en línea con la voluntad del Gobierno, el entendimiento consigue limitar el impacto sobre las expensas, en la carrera por bajar aún más la expectativa inflacionaria en los próximos meses. Para ello, la Secretaría

de Trabajo busca limitar los porcentajes en las paritarias, ya no tomando de referencia los índices pasados sino las proyecciones

Así, el comunicado de FATERyH estipula un acuerdo salarial en dos tramos para el período enero-febrero que redondeará la suba en un 3,3%. El porcentaje se desdoblará en un primer aumento de 1,8% y otro

de 1,5%, en línea con el pedido de Luis Caputo. Y añade un 20% en el pago del aguinaldo.

“Con este nuevo incremento, la FATERyH procura recuperar el salario de los trabajadores y trabajadoras de edificio en un complejo momento del país, mientras se acompaña la baja de la inflación y la estabilidad de los ingresos”, señalan desde el gremio.—



TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. INFORMA

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

TARIFAS DE TRANSPORTE PARA MERCADO LOCAL - SIN IMPUESTOS

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

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

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

Tarifa del servicio de intercambio y desplazamiento (ED) expresada en \$ por cada 1.000 m³ por cada zona atravesada. La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio, incluyendo toda zona intermedia atravesada.

(1) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. (2) Cargo Total mensual por cada m³ diario de capacidad de transporte reservada. (*) En los casos en que los cargadores nominen sobre contratos TF vigentes, la tarifa ED se facturará con valor cero.

¿GOLPE AL BOLSILLO?

El Gobierno estudia cómo aplicar una suba de \$ 200 en colectivos sin afectar inflación

Para lograr una disminución de los subsidios, tiene que aplicar esa corrección inicial durante este año. La idea sería hacerlo en varios aumentos chicos, para evitar caída de pasajeros

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

La secretaria de Transporte está estudiando la recomposición de los importes en los viajes de colectivos y trenes. El objetivo es disminuir los subsidios económicos en ese renglón, una caída que también se espera para Energía, donde también subvenciones millonarias.

Los importes de los viajes en colectivos no se modifican desde agosto de 2024. En el

Gobierno y las empresas circula la idea de un ajuste cercano a \$ 200 en el primer cuatrimestre, aunque en fracciones para que el impacto sea menor.

La secretaria de Transporte recibió un crédito del Banco Mundial de u\$s 500 millones para poder mantener y ampliar la tarifa social en la tarjeta SUBE. Para lograrlo, sugiere varias recomendaciones. Entre ellas, que el precio promedio pagado por los usuarios pase de u\$s 0,38 (en 2024) a u\$s 0,59 en 2025.



La tarifa de colectivo volvería a pegar un salto

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 m³/día de 9.300 kcal/m³, 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 ³ día de 9.300 kcal/m ³)	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 la transportista para cada día operativo en sentido positivo según lo determinado por los Reglamentos Internos de los Centros de Despacho.
- En caso de registrarse desperfectos técnicos imprevistos, o que pudiendo ser previstos no puedan ser evitados, en la inyección de Cañadón Allá.

tgs convoca a los interesados a consultar los términos y condiciones de las Bases en su página web 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)

Una corrección de esas características, con la actual cotización del peso frente al dólar, implica una recomposición de \$ 220. Pero en el Gobierno no están pensando en subir el valor de los viajes en colectivos de inmediato, sino en tramos.

El viaje mínimo en colectivo está a \$ 371, mientras que el más largo -conecta la ciudad de Buenos Aires con el conurbano- llega a \$ 508. El denominado "tres secciones" -una suerte de intermedio, de los más usados- implica el pago de \$ 445 con la tarjeta SUBE.

Todos los pasajeros disponen de descuentos adicionales, del 50% en el segundo viaje y 75% en el tercero, siempre que sean parte del mismo viaje, de desplazamiento en un sentido. Los beneficiarios de tarifa social poseen rebajas adicionales.

El Gobierno quiere cuidar a los usuarios de SUBE con tarifa social. Durante la primera mitad del año, la cantidad de viajes en colectivos cayó por la suba en el valor de los viajes. Entre los grupos más "vulnerables" afectados por los aumentos en los colectivos se encuentran mujeres que trabajan mayormente en la economía informal.

Transporte es lo que se denomina "precio regulado". Son aquellos determinados por el Estado. También se encuentran la distribución eléctrica, el gas y agua, transporte. En cada una de esas actividades, el Poder Ejecutivo tiene injerencia.

El despacho de combustible no está técnicamente "regulado", pero YPF -que es de ma-

El Gobierno trabaja con el Banco Mundial para mantener y ampliar la tarifa social aplicada en la tarjeta SUBE

Evalúan cambios en los subsidios, con más énfasis en los pasajeros transportados que en costos del sector

partida estatal- suele coordinar los incrementos con el ministerio de Economía.

Para alinear los precios del transporte en Buenos Aires con los de otras ciudades de América latina, el Banco Mundial le recomendó a la secretaria de Transporte que aplique incrementos "reales" (es decir por arriba de la inflación) de alrededor del 3,7% por cada trimestre.

Pero el Gobierno choca con su necesidad de bajar la inflación. Quiere alcanzar menos de un 2% mensual desde el segundo trimestre. Cada aumento, por más mínimo, afecta ese objetivo.

El Gobierno destinó \$ 7.786.541 millones a subsidios al transporte hasta noviembre, duplicando los \$ 3.557.831 del mismo periodo del año pasado. Aunque hay una suba nominal, hay una caída real. Es decir, descontado la inflación, las

partidas destinadas a subvencionar los viajes cayeron un 38%.

La mayoría de los subsidios están volcados sobre Buenos Aires, donde el viaje mínimo en colectivo está en \$ 371. Pero el promedio de las ciudades del interior es de \$ 1047, con picos como Bariloche, donde se paga \$ 1.613 por desplazamiento o Corrientes (\$ 1.290), según el Observatorio de Tarifas y Subsidios.

A largo plazo, la secretaria de Transporte afronta el desafío de cambiar los subsidios. Hoy, son otorgados según números presentados por las empresas, que calculan determinados costos para los kilómetros recorridos. Hacia adelante, serán hacia la demanda: es decir que se subvencionarán a las líneas que logren tener mayor cantidad de pasajeros.

Mientras tanto, está el riesgo de excluir sectores vulnerables de viajar en colectivo cada vez que se hace una corrección. "Las mujeres tienen diferentes parámetros de movilidad que los hombres, con una mayor dependencia del transporte público", describe el Banco Mundial. "Tienen a viajar más allá del horario pico, y hacen más cambios de colectivos o medios de transporte en su camino al hogar, ya sea porque llevan los chicos al colegio o hacen las compras, agregan. "Cualquier incremento en el transporte suele afectar desproporcionadamente a las mujeres, especialmente a las de menores ingresos", retratan.

LOS CAPÍTULOS PREVISIONAL Y LABORAL QUEDARÍAN PARA DESPUÉS

El Gobierno busca avanzar con sus reformas impositiva y financiera antes de las elecciones

En privado, el Presidente asegura que ya están en marcha y que hay tiempo antes del comienzo de la campaña para que se puedan impulsar. Las otras reformas en carpeta

— Julián Alvez
— jalvez@cronista.com

En la Casa Rosada son conscientes de que los años con elecciones la actividad legislativa es significativamente menor que en los años pares. Ese escenario está planteado en la mesa política libertaria, la cual integra el círculo de dirigentes de estrechísima confianza de Javier Milei. Pero consideran que, aun así, hay un tiempo para impulsar un paquete de medidas clave antes de que comience la dinámica electoral.

En reuniones privadas, el Presidente se convenció de que hay "una ventanita" de tiempo en la que pueden presentar proyectos antes de que se bajen las persianas del Congreso Nacional con el comienzo de la campaña.

El Presidente estudia enviar la reforma tributaria que anunció en el discurso por su año de gestión. Busca hacerlo en el período de sesiones ordinarias y antes de que comience la campaña. "Tenemos un tiempo para poder hacerlo y lo vamos a intentar", les aseguró a sus interlocutores. También tiene en mente una reforma laboral, una política electoral y una previsional.

El 10 de diciembre pasado, Milei aseguró en conferencia de prensa que estaba terminándose en las usinas del Ministerio de Economía una reforma impositiva estructural que reducirá en un 90% la cantidad de impuestos nacionales y les devolverá a las provincias "la autonomía impositiva que nunca debieron haber perdido". En la Presidencia dicen que no sería de más de seis impuestos.

Un informe del Instituto Argentino para el Análisis Fiscal (Iaraf) identificó 155 diferentes tipos de tributos entre impuestos, tasas y contribuciones: 46 a nivel nacional, 25 a nivel provincial y 84 a nivel municipal. Según IDESA, IVA y Ganancias explican el 54% de la presión tributaria total, mientras que Ingresos Brutos, Cheque y Derechos a la Exportación son las otras tres que le siguen en recaudación. Las tres primeras financian a las provincias, lo que las configura como

cajas clave a las que los gobernadores miran atentos, al igual que Ingresos Brutos.

La cuestión tributaria es una sobre la que Milei no puede regular ni siquiera con facultades extraordinarias. Lo indica el art. 99, inc. 3 de la Constitución Nacional, la misma que lo obliga a pasar por allí los asuntos penales, electorales y de partidos políticos. Hoy apuntan a eliminar las PASO. Menos expectativas hay sobre el sistema de partidos y su financiamiento.

Amparado por las facultades que tiene por la Ley Bases, en la Casa Rosada avisan que está al caer una reforma financiera, la cual tendría varios componentes pero que está orientada a evitar autocorridos y para que



En el círculo presidencial están convencidos que hay una ventana de oportunidad en la primera mitad del año

se puedan utilizar reservas ante ese tipo de circunstancias. "Ya está en marcha", avisa Milei.

En otro orden están las reformas laboral y previsional, aún cerrándose. La primera está orientada a flexibilizar la ex-

tensión de la jornada de trabajo a 12 horas a través de un banco de horas y habilita las negociaciones a la baja en los convenios colectivos. La segunda busca "premiar" a quienes se jubilaron sin la moratoria, con un

instrumento financiero atado al crecimiento del PBI. Esto vendría aparejado con una suba de la edad jubilatoria, la baja de las cargas sociales y la simplificación del sistema regímenes jubilatorios especiales.



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

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

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

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

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

INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)

La tarifa del servicio de intercambio y desplazamiento (ED) será de \$ 4.504,28 por cada 1000 m3 .

La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio, incluyendo toda zona intermedia atravesada.



Después de una revelación sobre Andrés Vázquez (DGI), el Gobierno hizo un contraataque contra el PRO

ESCANDALO Y ACUSACIONES CRUZADAS

Nuevo quiebre entre LLA y PRO, que pide el despido de un alfil de Caputo de ARCA

La ex-AFIP es terreno de un nuevo conflicto entre ambos espacios. El Gobierno dio a entender que el macrismo usó bases de ese organismo para extorsionar opositores K. Bronca en el macrismo

— Julián Alvez
— jalvez@cronista.com

El conflicto entre libertarios y el PRO sigue por carriles que poco tienen que ver con la estrategia electoral o con el lugar en las listas. La ex-AFIP, ahora Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), se configuró en estos meses como una arena de disputa clave, más aún cuando Andrés Vázquez fue designado como titular de la Dirección General Impositiva (DGI), todo bajo el paraguas del asesor presidencial Santiago Caputo.

Vázquez no ha recibido otra cosa que impugnaciones de parte del macrismo. Entre las razones, indilgan que fue funcionario clave de la AFIP de Ricardo Echegaray, que lideró un operativo clave con 200 inspectores en la sede matriz del Grupo Clarín y que, además, tiene fuertes terminales en la

inteligencia fiscal del organismo recaudador. "Nosotros lo vemos como todo lo que no queremos ser", dicen desde el macrismo puro.

El titular de la DGI le atribuyen tener un poder determinante dentro de la actual ARCA. Tuvo más influencia que la entonces directora general Florencia Misrahi y, dentro del organismo, dejan entrever que hay fricciones con el nuevo titular Juan Pazo, hombre estrechísimo de Luis Caputo. Ese poder ha venido de su extrema ductilidad política y su banca absoluta de parte del Triángulo de Hierro, desde donde afirman que el PRO busca orarlo con diferentes artículos periodísticos.

El lunes por la mañana no fue la excepción. *La Nación* publicó que Vázquez firmó el ascenso de puesto dentro del ARCA para su esposa a siete días de asumir. "Tiene décadas de

Los libertarios dejaron trascender que había empresarios K en listas especiales de la AFIP durante el macrismo

En el macrismo lo interpretan como un pase de facturas de la Casa Rosada por los ataques a Vázquez

trayectoria ahí. No tenemos problema", respondieron fuera de los micrófonos desde la Casa Rosada. Semanas atrás, el periodista Hugo Alconada Mon había revelado que el responsable de la DGI no había declarado bienes en el exterior. Cerca del caputismo respondieron que es inexacto y que se trata de

una avanzada del macrismo.

Horas más tarde, *Clarín* publicó que la actual conducción del ARCA se había percatado de la existencia de un mecanismo interno para presuntamente proteger o extorsionar a empresarios ligados al kirchnerismo como Lázaro Báez, Cristóbal López y Alejandro Vandembroele, entre otros. Acusando al PRO, el Gobierno difundió un listado con 51 personas y empresas que fueron incluidas en 2016 en un sistema de contribuyentes especiales, que tiene un monitoreo especial para acceder a esa información por considerarse de "interés público".

"O los tenían para protegerlos o para extorsionarlos. Ambas configuran un delito", dijeron a *El Cronista* altísimas fuentes al tanto de la revelación. Esa misma noche, la cuenta de X atribuida a Santiago Caputo mantuvo un fogoso intercambio con la vice de la AFIP y la UIF macrista, Jimena de la Torre y María Eugenia Talerico. "La defensa es que las personas que integraban la lista secreta que armó la AFIP durante su gestión terminaron todos presos. No sé si son pelotudos o se hacen", tuiteó esa cuenta. Fuentes oficiales explican que se abriría un sumario administrativo para investigar internamente.

Las acusaciones a los organismos y los funcionarios del entonces macrismo cayeron como una bomba en esos sectores. "Es una estupidez lo que salieron a decir", dijeron a este medio muy cerca de Mauricio Macri.

El primer titular de esa AFIP, Alberto Abad, afirmó a *La Nación* que "las bases de información estaban totalmente infiltradas. Se vendía y se filtraba información, que después se usaba para operaciones". "Ordenamos proteger la información sensible para que quedara registrado si algún funcionario o agente de la AFIP accedía y para que automáticamente se verificara si su acceso a esos datos estaba justificado o no", agregó. En la denominada "Base Memento" habría más de 51 figuras jurídicas, contemplando a altos funcionarios (nacionales y provinciales), empresarios, famosos de diversos rubros, entre otros.

"Fue un golpe abajo del cinturón", interpretaron en el macrismo, en donde aluden que el vínculo con LLA retrocedió con esta jugada. "Coincidimos en la batalla cultural y económica, pero tienen una bandera judicial y anticorrupción muy diferente a la nuestra, que nosotros no la vamos a abandonar", indicó una persona que conversó con Macri este martes, en donde piden que Pazo eche a Vázquez. Aunque Milei mantiene una relación cordial con el expresidente, el asesor presidencial no se ve incómodo en una relación tensa con el PRO. Tampoco le molestaría que se rompa.

"FALSA E INFUNDADA"

Argentina repudió la acusación de Maduro contra el gendarme

— El Cronista
— Buenos Aires

En medio de una tensión creciente entre Argentina y Venezuela, el Gobierno de Javier Milei salió a rechazar las "falsas e infundadas" acusaciones de Nicolás Maduro contra Nahuel Gallo, el gendarme detenido desde hace casi un mes.

A través de un extenso comunicado, Cancillería argentina cargó contra los dichos del mandatario venezolano del mandatario venezolano, quien acusó el lunes al efectivo preso de querer matar a la vicepresidenta Delcy Rodríguez.

"No existe evidencia que respalde las acusaciones en su contra. Las declaraciones de Maduro no solo son falsas, sino también irresponsables y buscan desviar la atención de la grave crisis política, económica y social que atraviesa el régimen venezolano", señalaron desde el Ministerio de Relaciones Exteriores.

En el escrito oficial, destacaron que Gallo ingresó a Venezuela de manera legal, cumpliendo con los requisitos migratorios, "presentando su documentación, notificando su domicilio y siguiendo todos los protocolos correspondientes antes de su viaje".

En ese contexto, las autoridades argentinas exigieron una vez más "la inmediata e incondicional liberación" de Gallo "garantizando su integridad física y psíquica, así como el pleno respeto a sus derechos humanos, conforme al derecho internacional y los tratados bilaterales vigentes entre ambos países".

Asimismo, Cancillería recordó que el último informe de la Comisión Interamericana de Derechos Humanos (CIDH) expuso "las graves irregularidades cometidas por el régimen de Nicolás Maduro".

Y agregaron: "(Maduro) Utiliza el aparato estatal como herramienta de control político y social para perpetuarse en el poder y obstaculizar los esfuerzos legítimos de la oposición democrática, encabezada por el presidente electo Edmundo González Urrutia y María Corina Machado".

Por último, hubo un exhorto internacional "a condenar enérgicamente estos actos criminales y violatorios del derecho internacional".

Finanzas & Mercados

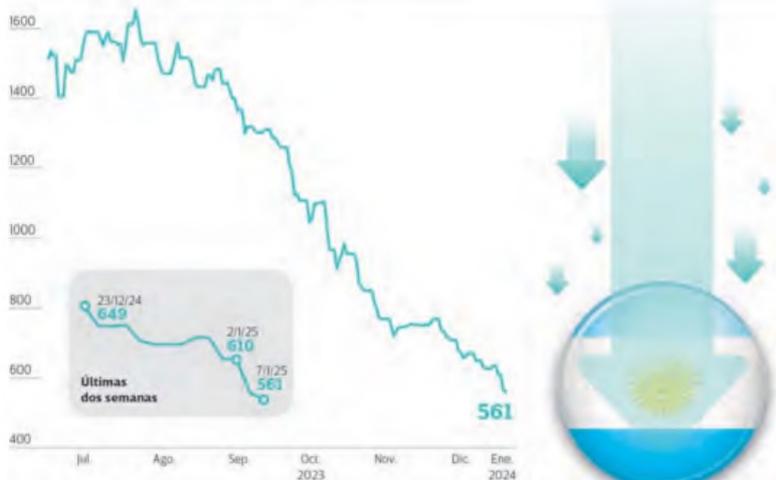


ARGENTINA, MÁS CREÍBLE PARA INVERSORES

Antes del “Día P”, vuelve a caer el riesgo país en rueda de ficción del JP Morgan

El riesgo país toca mínimos desde 2018

• Evolución del EMBI+ argentino, en puntos básicos



Fuente: Datos del mercado

El Cronista

Cedió 1,4% a 561 puntos. Pero el indicador del JP Morgan marcó erróneamente una baja de 27%. Aclaraciones e ironías de funcionarios. Mañana, crucial día de pago a bonistas

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

En la Argentina de hoy todo es posible. Ayer hubo una prueba de ello: una caída ficticia de 27% en el riesgo país fue tomada como verídica por varios actores pertenecientes o no al mercado financiero. El cierre de la jornada mostró al indicador del JP Morgan con una baja de 1,4% a 561 puntos, continuando con la tendencia imperante en el inicio del 2025.

¿Qué sucedió? Un error del JP Morgan en el cálculo del riesgo argentino mostró durante buena parte de la jornada un

derrumbe que llegó hasta los 448 puntos, 27% de caída. “Esto no es así, evidentemente hay un error en el índice y muestra un descalce en el precio por el pago de cupones y amortización de los bonos. Paciencia, con el orden macro ya vamos a llegar a esos niveles!” postuló irónicamente Felipe Nuñez, asesor de Luis Caputo, en la red social X. Para entonces el derrumbe del riesgo país argentino ya se había viralizado. Al fin y al cabo no era algo muy surrealista teniendo en cuenta que hace un año y dos meses, se encontraba por encima de los 2000 puntos.

Bastaba con mirar el precio

••
Entre el “efecto Repo” y el “Día P” la demanda por activos argentinos, bonos y acciones, se mantiene en alza

••
Que haya sido vista como posible una caída del 27% en el riesgo país muestra como la Argentina sorprende hoy

de los bonos argentinos, los globales dado que son los que toma en cuenta el JP Morgan al tener legislación extranjera, para concluir que había un error técnico en el cálculo del riesgo país. Al fin y al cabo, este indicador mide la diferencia entre el rendimiento de los globales de la Argentina contra los del Tesoro de EE.UU. Si los rendimientos domésticos se habían mantenido, casi como en EE.UU., era imposible un derrumbe en el riesgo país. Fórmula mata ficción.

“Existe un problema técnico que hace que el spread de la Argentina reflejado en las páginas del índice en tiempo real sea incorrecto. Actualmente estamos trabajando para identificar la causa raíz y actualizar los niveles según corresponda. Todos los niveles oficiales del índice J.P. Morgan se publicarán al cierre del día en Nueva York”, informó el JP Morgan en un momento de la rueda.

¿Puede ir el riesgo país de Argentina al valor ficticio visto ayer? En la medida en que no haya shocks externos, el Gobierno avance con el superávit fiscal, se cierre un acuerdo con el FMI, se levante el cepo puede incluso ubicarse por bien debajo del espejismo de ayer a 448 puntos. Seguramente en las próximas jornadas el BCRA repita la licitación del “repo”, con mayor financiamiento y a menor tasa dando más certeza sobre la capacidad de pago del país de los próximos vencimientos de la deuda.

Precisamente mañana es el “Día P”, del pago a los bonistas por los títulos surgidos del canje de la deuda en el 2020. El corte de cupón seguramente fue la causa del error del JP Morgan. El diseño de los papeles hecho por el entonces ministro Guzmán fue erróneo dado que nunca atrajeron a inversores por el bajo cupón de intereses (al margen de que empeoró la situación fiscal del país). Mañana pagan servicio de intereses, bajos, y amortización, alto. Seguramente la mayoría de los bonistas optará por reinvertir los dólares en activos argentinos.

El riesgo país así se está moviendo a la baja de la mano del “efecto repo” y el “Día P”. Y puede seguir. Javier Milei repostó la opinión de Felipe Nuñez avalando el “ya vamos a llegar a esos niveles”, en referencia a los 448 ficticios de ayer. Son 113 puntos de diferencia frente al cierre. En la Argentina es posible—

REM DEL CENTRAL

Estiman menor inflación y un tipo de cambio que no repunta en 2025

— El Cronista
— Buenos Aires

Las consultoras y bancos que participan del Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) del Banco Central proyectaron que el 2024 cerrará con una inflación de 117,8%, menor al nivel proyectado en la encuesta previa. Además, que en 2025 el IPC se desacelerará muy fuerte hasta el 25,9%.

El sondeo, que se realizó entre los días 23 y 27 de diciembre de 2024, marca que para el mes pasado el índice de precios que el INDEC dará a conocer de manera oficial el próximo martes, pasará de una estimación previa de 2,9% hasta el 2,7 por ciento.

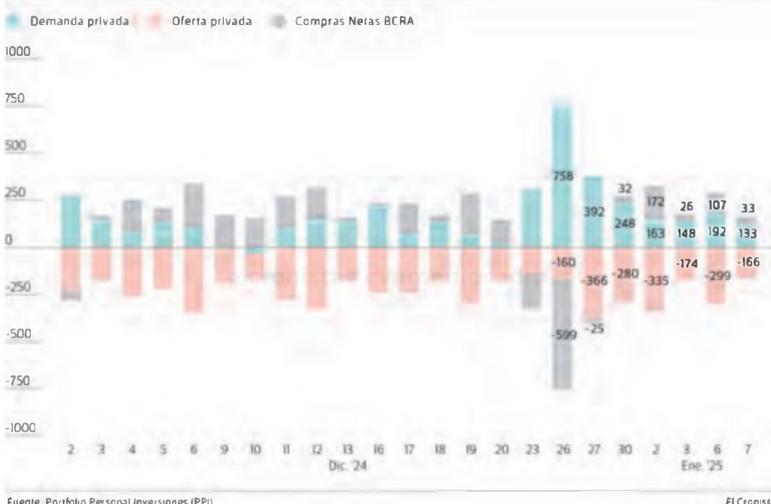
En la misma línea, para los primeros cinco meses de 2025 el mercado también ajustó a la baja sus proyecciones; según las mismas, el IPC perforaría el 2% mensual recién en mayo. Asimismo, el aumento de precios esperado para este año se contrajo en 3,5 puntos porcentuales en comparación con la publicación previa.

En lo que refiere al tipo de cambio, la mediana de las proyecciones se ubicó en \$ 1042 por dólar para el promedio de enero de 2025 lo que implicaría una suba mensual promedio de 2,1% de la paridad cambiaria, dando a entender implícitamente que el Banco Central no reducirá el ritmo de crawling peg al 1% mensual desde el actual dos por ciento. Para el Top 10 de los pronosticadores, el tipo de cambio nominal promedio esperado para enero es \$ 1043 por dólar.

La variación interanual esperada se ubicó en 18,1% a diciembre 2025 (-4,3 puntos respecto del REM previo), una variación promedio mensual de 1,4%; para diciembre 2026, el conjunto de participantes espera una variación de 14,7% interanual, una variación promedio mensual de 1,1 por ciento...

Se normaliza la demanda privada en el MULC

• Dnvers del Mercado Único y Libre de Cambios, en millones de dólares



Fuente: Portfolio Personal Inversiones (PPI)

El Cronista

SIN IMPUESTO PAIS

Afloja la demanda importadora y da margen al Central para sumar divisas

La dinámica en el mercado oficial empieza a normalizarse tras el pico de finales de diciembre. En las últimas ruedas volvió a niveles habituales y ahora dependerá de la actividad económica

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El pico de demanda de dólares tras la eliminación del impuesto PAIS parece haber quedado atrás. La dinámica en el mercado oficial de cambios empieza a normalizarse y le da margen al Banco Central para que siga comprando divisas para las reservas a través de esa vía. De hecho, en lo que va de enero ya suma más de u\$s 300 millones.

El BCRA acumula cinco jornadas consecutivas con compras netas de divisas en el mercado oficial. El saldo positivo de ayer fue de u\$s 33 millones, por lo que ya lleva u\$s 338 millones en las cuatro sesiones que van de enero. Las reservas brutas, en tanto, saltaron u\$s 100 millones y quedaron en u\$s 32.904 millones.

La escalada en la demanda de dólares se registró en la semana del 26 de diciembre, fecha en la que se cumplió el plazo de 30 días para que los importadores que habían esperado el

cese del pago a cuenta del impuesto PAIS pudieran acceder al mercado oficial de cambios, lo que captó la atención y preocupó al mercado.

La demanda privada de divisas se disparó ese día a u\$s 758 millones, récord en la presidencia de Javier Milei, a lo que se sumó una merma en la oferta, de apenas u\$s 160 millones. La combinación dejó un resultado negativo para la autoridad monetaria de casi u\$s 600 millones, la pérdida diaria más importante desde octubre de 2019, momento de extrema tensión en el mercado local por el resultado de las PASO de ese año.

Desde entonces, la demanda privada de dólares en el mercado oficial se fue moderando y en las últimas jornadas volvió a los niveles previos a la concreción de la quita del impuesto PAIS para los importadores, rondando entre u\$s 150 millones y u\$s 190 millones diarios, lo que le dio la oportunidad al Central de volver a comprar.

Incluso, de acuerdo con el equipo de research de Portfolio Personal Inversiones, ayer la demanda privada cedió a u\$s 133 millones, aunque también cayó la oferta, a u\$s 166 millones, combinación que explicó el resultado positivo de u\$s 33 millones para el Central.

Nicolás Merino, operador de ABC Mercado de Cambios, coincide en destacar una normalización en la demanda de divisas en el mercado oficial de cambios tras el pico que se observó en la semana del 26 de diciembre, lo que justifica las compras netas del Central, que considera altas en relación al volumen operado.

“Con las sucesivas eliminaciones de las restricciones, los pagos se han ido normalizando. El Central tuvo que vender bastante a finales de diciembre, como consecuencia de pagos demorados y empresas que aprovecharon la eliminación del impuesto PAIS. Eso alimentó exponencialmente la demanda en esos días”, afirma el operador de cambios Gustavo Quintana.

Quintana señala que desde el inicio del año la demanda importadora, ya depurada de los pagos demorados, empezó a ajustarse al nivel de actividad. A la vez, afirma que el período vacacional en el que se encuentra el país en este momento genera menor actividad en las empresas, lo que colabora con una merma en la demanda de divisas.

Además, de acuerdo con el operador de cambios, si no hay un crecimiento significativo en la actividad económica del país no habría razones para esperar una importante activación en la demanda de dólares en el mercado oficial por parte de los importadores. No obstante, resalta, el año recién está arrancando y en gran medida dependerá de cómo seguirá la actividad.

BALANCE CAMBIARIO

Después del blanqueo, se suavizó el ingreso de fondos del exterior

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero registró un resultado superavitario de u\$s 115 millones en noviembre, de acuerdo con el Balance Cambiario del Banco Central. Fue conformado por ventas netas de billetes por u\$s 124 millones, parcialmente compensadas por egresos netos en concepto de divisas por u\$s 9 millones, fundamentalmente egresos de fondos locales a cuentas del exterior en moneda extranjera, lo que en la jerga se denomina “canjes”.

El tema en cuestión fue el blanqueo de capitales, que en septiembre fue el boom, cuando muchos ahorristas sacaron sus divisas del colchón y de las cajas de seguridad para llevarlas al circuito financiero formal.

Los analistas de la consultora Outlier ahora ponen el acento en que el flujo positivo en materia de formación de activos externos del sector privado no financiero se sostuvo, “pero se redujo significativamente respecto de los meses previos, algo que nuevamente asociamos al fin del blanqueo”.

El flujo neto en dicho concepto alcanzó los u\$s 115 millones en noviembre, frente a los u\$s 223 millones en octubre. Y eso que octubre ya había bajado a menos de la mitad respecto de lo que se había visto en septiembre, de u\$s 584 millones.

Septiembre había marcado el mayor nivel de 2024 y el valor mensual más alto desde los u\$s 2000 millones de diciembre de 2016 asociados al blanqueo de Macri. “De hecho, tenemos un flujo positivo constante y creciente en los últimos meses, algo que no se daba desde el 2012-2013, aunque en aquella oportunidad fue bastante menor la magnitud. También había cepo y diferencial de tasa en pesos positivo en dólares con expectativa de continuidad de cepo y seguro de cambio implícito en paralelos. La brecha también acotada”, revelan en Outlier.

El total de bienes declarados alcanzó los u\$s 32.151 millones, de los cuales u\$s 22.165 millones corresponden a dinero en efectivo depositado en cuentas bancarias especiales (CERA) o cuentas comitentes especiales de

Agentes de Liquidación y Compensación (ALyC).

Los restantes u\$s 9986 millones exteriorizados hasta la fecha corresponden a otros bienes, como inmuebles, vehículos o participaciones societarias.

La pregunta es lo que sucederá en los próximos meses, una vez que el blanqueo vaya llegando a su fin. De hecho, en diciembre, los depósitos en moneda extranjera registraron una caída de u\$s 1267 millones, por segundo mes consecutivo. Esto se explica por los rescates de los depósitos del blanqueo, luego del fin de la etapa 1. A fin de año totalizaron u\$s 31.415 millones, de acuerdo a un informe de la consultora ICG.

“Esperamos otro mes donde ocurra el reajuste de los depó-

●●
La formación neta de activos externos de residentes del sector privado no financiero tuvo superávit de u\$s 115 millones

●●
Fue conformado por ventas netas de billetes por u\$s 124 millones, parcialmente compensadas por egresos de u\$s 9 millones

sitos en dólares. Esto se motiva por rescates destinados en su mayoría a la suscripción de otros activos financieros”, vaticinan.

Seguramente prevén que los créditos en dólares sigan creciendo, incentivados por la oferta del blanqueo y por las expectativas de depreciación limitadas en el corto plazo. Además, se ha mencionado la intención del BCRA para flexibilizar las restricciones a la oferta crediticia en esa moneda.

EDICTO

Ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 10, Secretaría N° 20, sito en Libertad 731 9° Piso de esta ciudad, tramita el pedido de ciudadanía argentina de la Sra. **OLGA KOVALEVA** de nacionalidad **RUSA** con **PAS 765374578** según el expediente **“KOVALEVA OLGA s/ Solicitud de Carta de Ciudadanía” Exp. N° 13952/2023**. Por ello cualquier persona que tuviera conocimiento de algún acontecimiento que estimara podría obstaculizar dicha concesión, deberá hacerlo saber a este Juzgado Público por dos días, Buenos Aires, 4 de diciembre de 2023. **FDO: MATIAS M. ABRAHAM. SECRETARIO**

DÓLARES EXTRA

Cuestión de dividendos: la oportunidad de los Cedear después del rally de Wall Street



Las acciones en Wall Street operaron en zona de máximos históricos. BLOOMBERG

Con el inicio del año, un conjunto de grandes compañías de Wall Street comenzaron a pagar. Se trata de Resulta una manera adicional de obtener dólares con las carteras de inversión

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

Como todos los meses, un conjunto de grandes compañías en Wall Street distribuyen dividendos. En los primeros días de 2025 ya pagaron JPMorgan, State Street, American Express, Bristol Myers y Cisco, entre otras.

En lo que queda de la pri-

mera quincena, compañías como Dollar General, Comcast, AT&T, General Mills, Mastercard, Oracle, Verizon, Marvell, Abbott Labs, Sbbve y Freeport McMoran distribuirán dividendos. En la segunda quincena de enero pagarán Accenture, General Dynamics, EOG Resources, Caterpillar, Colgate Palmolive, Dell, Lowes y Pfizer, entre las más conocidas.

Estas compañías pagan un *dividend yield* de entre 0,5% y hasta cinco por ciento. Casos como JP Morgan paga un *dividend yield* de 2,06%, State Street, 3,1%; AT&T, 4,9%; Mastercard, 0,59%; y Oracle, 0,9 por ciento.

El pago de dividendos es la forma más común con la que una empresa reparte los beneficios a sus accionistas, pero se

trata de una política individual de cada compañía. No todas las firmas distribuyen dividendos ya que algunas de ellas pueden optar por reinvertir los beneficios que obtienen dentro del propio negocio. Otras deciden entregárselos a sus accionistas. Las compañías que distribuyen ganancias en general son las que cuentan ya con un negocio sólido y estable.

Paulino Seoane, Head Investment Ideas en Balanz, ex-

“Las empresas que distribuyen dividendos son aquellas con negocios maduros, ganancias estables”, indicó Seoane

“El dividendo es flujo de caja generado por la compañía que decide repartirse en manos de los accionistas”, dijo Castro

plicó que, por lo general, estas firmas tienen negocios maduros, ganancias estables y un historial de distribución de las ganancias entre los accionistas. “Estas compañías suelen ser las de las industrias financiera, energética, las de servicios públicos, productos básicos de consumo, telecomunicaciones y también de bienes raíces.

“Las acciones que pagan dividendos tienden a ser menos volátiles que aquellas que no lo hacen. Además, un flujo de dividendos estable y confiable puede marcar la diferencia en los rendimientos de las carteras, proporcionando ingresos incluso en mercados inestables”, detalló Seoane.

Lo interesante para los inversores en la Bolsa local es que los dividendos de los Cedear se abonan en dólares. Por ello, el inversor que apuesta al Cedear de compañías que pagan dividendos, además de ganar por la apreciación de la acción, también apuesta al cobro de dólares mediante la distribución de ganancias.

Flavio Castro, analista de Wealth Management de Critería explicó que el dividendo de las compañías no es independiente del precio de las acciones. “El dividendo es flujo de caja generado por la compañía que decide repartirse en manos de los accionistas. Dentro de la estructura de flujo de caja libre de la empresa, el dividendo es efectivo que, de otro modo, se habría acumulado en el balance general en lugar de distribuirse entre los accionistas”, comentó Castro.

Además, el precio de la acción, al pagarse el dividendo, se reduce en la fecha a partir de la cual los que compran la acción no tienen derecho al cobro del dividendo. En ese sentido, Castro agregó que “las empresas que pagan un dividendo respaldado por flujo de caja libre pueden ser excelentes inversiones a largo plazo”.

El Portafolio recomendado de Cedear de Critería mantiene una participación del 10% en Microsoft, 10% en Pepsi, 5% en McDonalds, 10% en Apple y en distintas empresas cuyo pago de dividendos se ve respaldado por una fuerte posición de efectivo neto y por sus flujos de cajas esperados. “Algunos ejemplos son Visa (V), Apple (AAPL) y Microsoft (MSFT), como algunos de nuestros favoritos para pagar dividendos y que están dentro de nuestro portafolio recomendado de Cedear”, dijo Castro.

ARRASTRADO POR MALHUMOR DE WALL STREET

Bitcoin perdió 5% y retrocedió varios casilleros por debajo de u\$s 100.000

— El Cronista
— Buenos Aires

El regreso del Bitcoin a u\$s 100.000 no duró mucho. Ayer, la moneda registró su mayor caída en más de dos semanas, sumándose a un retroceso en las acciones estadounidenses, ya que nuevos datos económicos

hicieron subir los rendimientos de los bonos del Tesoro. La cripto perdió 5% a u\$s 96.400 al cierre después de superar los u\$s 100.000 el lunes por primera vez desde el 19 de diciembre.

Bitcoin extendió sus pérdidas ayer por la mañana, ya que las acciones cayeron después de un avance de dos días. Un in-

forme del Institute for Supply Management mejor de lo esperado sobre los proveedores de servicios de los EE.UU. incluyó una medida de precios pagados que alcanzó el nivel más alto desde principios de 2023, mientras que otros datos mostraron que las vacantes de empleo en los EE.UU. aumentaron

más de lo esperado.

Los bonos del Tesoro cayeron a lo largo de la curva, lo que envió el rendimiento a 10 años al nivel más alto desde mayo, después de una oferta por u\$s 39.000 millones de los bonos obtuvieron el rendimiento más alto desde 2007.

Los datos del ISM provocaron una ola de ventas en acciones “que se extendió a las criptomonedas debido a la correlación creciente entre los activos digitales y el Nasdaq”, dijo Bob Wallden, director de Abra. La caída se “combinó con tomas de ganancias y activadores de *stop loss* en nuevas posiciones largas

en criptomonedas por encima de los u\$s 100.000”, dijo.

Las noticias que rodean la postura cambiante del presidente electo Donald Trump sobre las negociaciones arancelarias han “agregado otra capa de volatilidad al mercado”, agregó Wallden, mientras que la acción del precio en el mercado del Tesoro está ayudando a alimentar un sentimiento cauteloso en torno a Bitcoin.

El lunes hubo una inversión récord desde noviembre en ETF de Bitcoin en el mercado por u\$s 987 millones netos luego de una salida también récord la rueda previa de u\$s 908 millones....

INVERSIONES EN EL MERCADO LOCAL

Los fondos de money market fueron los que más flujos de pesos reciben en la industria de FCI

La industria de fondos de inversión reportó un patrimonio bajo administración de \$ 57.727,08 millones, mostrando un crecimiento del 217% en comparación con el 2023

#elcronista #cvamediosadm

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

Los pesos siguieron fluyendo a la industria de fondos comunes de inversión (FCI) en 2024, siendo los de *money market* (T+0) los grandes ganadores. Según Alphacast, en el año pasado, los flujos a los T+0 clásicos alcanzaron los \$ 4,45 billones, seguidos por los fondos de renta fija en pesos T+1, sumando los \$ 1,97 billones. En tercer lugar se encuentran los fondos de *money market dinámicos*, con \$ 1,23 billones y los de renta variable, con \$ 318.090 millones.

Los analistas de Adcap Grupo Financiero afirmaron que, al

cierra del año, la industria de fondos reportó un patrimonio bajo administración de \$ 57.727,076 millones, lo cual representa un crecimiento del 217% en comparación con el año anterior. Dentro de la composición, en Adcap Grupo Financiero detallaron que se observó una disminución de participaciones en fondos dólar linked y en CER, compensada por un aumento en la participación de Lecap, fondos de renta fija a corto plazo e instrumentos en dólares.

“Los FCI T+0 continúan siendo los más relevantes, representando más del 50% del total de la industria. En función de la caída del riesgo país, se re-

gistró un aumento en la participación en el sector de acciones, que pasó del 2,5% al 3,78 por ciento. La disminución de las expectativas de inflación y devaluación también impactó la participación en estas clases de activos, con una caída del 11% al 3% para los fondos dólar linked y del 5,5% a menos del 3% para los CER entre finales de 2023 y 2024”, indicaron.

BAJA DE TASAS DEL BCRA

A pesar de la baja de tasas impulsada por el BCRA a lo largo del año pasado, que pasó de 130% a 32% (TNA) durante 2024, continuó la suscripción de los FCI T+0. Estos fondos in-

••
“Los inversores usan los *money market* por cuestiones transaccionales”, detalló Matías Rossi de IEB Fondos

vierten en activos a plazo, tales como plazos fijos, cuentas remuneradas y cauciones. Por lo tanto, los retornos de estos fondos se ven fuertemente influidos por la tasa de interés del BCRA, de modo que si la entidad monetaria decide bajarla, la rentabilidad en los *money market* tiende a caer, como ocurrió durante el último año. A pesar de la baja de tasas y del menor retorno, los inversores siguieron priorizando la liquidez inmediata de los T+0, siendo el segmento que mayor cantidad de pesos recibió en los últimos meses.

Matías Rossi, portfolio manager de IEB Fondos, coincide

que, en cuanto a los flujos dentro de la gestora, los *money market* fueron los que lideraron las suscripciones en 2024. “Como todos los años, el segmento que tiene el mayor flujo fueron los *money market*. Esto se da por un tema de transaccionalidad de las empresas, las cuales buscan dejar alocado el dinero que usan para compromisos de muy corto plazo”, explicó. Además, indicó que la baja en la inflación y en el dólar, permitió que los inversores se posicionen en estos tipos de fondos.

“Los inversores usan los *money market* por cuestiones transaccionales. A eso hay que sumarle que el mercado tomó mayor confianza a partir de la baja del dólar y las medidas del Gobierno para controlar la inflación, lo que hizo que haya más tranquilidad en dejar los fondos o la liquidez alocada en fondos conservadores, haciendo tasas e incluso ganándole a lo que es el tipo de cambio”, concluyó.

© El Cronista

LA VISIÓN DE LOS LÍDERES 2025

Conocé la visión de más de 300 ceos y directores de las empresas más importantes del país.



Negocios



Dánica cerró su planta de Llavallol

La empresa concretó el fin de la operación, anunciada a fines de 2024. Cesantó a 150 personas y pagará el 50% de la indemnización

ANGLOGOLD ASHANTI HIZO LA ADQUISICIÓN A TRAVÉS DE UNA FILIAL

Gigante sudafricano paga u\$s 14 millones para explorar oro en Santa Cruz



Según las empresas la transacción abre la oportunidad de extender la vida útil de Cerro Vanguardia más allá de 2028

Cerro Vanguardia firmó un acuerdo con Minera Don Nicolás, de la canadiense Cerrado Gold, para adquirir los derechos mineros del proyecto Michelle. Definirá su plan de inversiones este año

— El Cronista
— Buenos Aires

En un movimiento estratégico para consolidar su presencia en el sector minero argentino, Cerro Vanguardia (CVSA), subsidiaria de AngloGold Ashanti Holdings, firmó un acuerdo con Minera Don Nicolás (MDN) para la adquisición de los derechos mineros del proyecto de exploración Michelle, situado en la provincia de Santa Cruz.

El acuerdo, que tiene un valor total de u\$s 14 millones, establece un pago inicial de u\$s 4

millones realizado el 27 de diciembre de 2024. El saldo restante de u\$s 10 millones deberá abonarse en un plazo de tres años.

Cerro Vanguardia asumirá el control operativo del proyecto Michelle, que abarcan un total de 14.328 hectáreas localizadas a 100 km al sureste de la planta de Minera Don Nicolás. La zona, con un considerable potencial minero, fortalece la posición de la empresa en una región clave para la minería de oro y plata en la Argentina.

El acuerdo se establece bajo

Michelle, abarca un total de 14.328 hectáreas y está en una etapa temprana e intermedia de exploración

Hace cuatro años, Cerrado Gold le compró Minera Don Nicolás a Newsan y Mirgor, entre otros socios

un contrato de opción, que otorga a Cerro Vanguardia la posibilidad de ejercer la compra del proyecto dentro de los próximos tres años. Si la empresa decide ejercer la opción, deberá abonar los u\$s 10 millones restantes.

Mientras que CVSA refuerza su presencia en la Argentina, MDN -filial de la canadiense Cerrado Gold- se beneficia de una inyección de capital que fortalecerá su balance y permitirá continuar con sus proyectos de crecimiento.

Mark Brennan, CEO de Cerrado Gold y presidente de MDN, destacó que la operación no solo mejora el balance financiero de la compañía, sino que también le permitirá concentrarse en sus proyectos clave, incluida su mina de oro en operación y el proyecto de mineral de hierro Mont Sorcier en

Quebec, Canadá.

La mina, que ahora están bajo la opción de compra de CVSA, fue inicialmente adquirida en 2014 por un consorcio de empresas argentinas a través de la Compañía Inversora en Minas (Ciminas). Este grupo, compuesto por fabricantes de artículos electrónicos de Tierra del Fuego, era liderado por Newsan, que tenía el 26,87%, y Mirgor -de la familia Caputo-, que era dueña del 21,38%, a través de sus controladas latec (20,96%) e Interclima (0,42%). El objetivo inicial era generar dólares para importar piezas, diversificando su inversión hacia la minería.

Sin embargo, hace casi cinco años, el consorcio decidió vender MDN a Cerrado Gold por u\$s 45 millones. La transacción incluyó el yacimiento de oro homónimo, que comenzó a operar a finales de 2017 tras una inversión total de u\$s 250 millones. La venta se concretó tras extensas negociaciones, y los antiguos propietarios recibieron pagos adicionales basados en el incremento de las reservas futuras del yacimiento.

El proyecto Michelle está ubicado en el macizo del Deseado, a solo 10 km al noroeste de la mina Cerro Vanguardia, uno de los yacimientos de oro más importantes de Argentina.

Actualmente, el proyecto se encuentra en una etapa intermedia de exploración. Según Francisco López, gerente general de MDN, "esta transacción abre una nueva oportunidad para extender la vida útil de Cerro Vanguardia más allá del año 2028, siempre y cuando los resultados de las exploraciones sean positivos, lo que fortalecería a la compañía".

CVSA adelantó que, durante 2025, implementará un plan de exploración e inversión en el proyecto Michelle con el objetivo de cuantificar los recursos existentes y descubrir nuevas oportunidades en esta área estratégica. Aunque no se han revelado cifras exactas, esta fase de exploración podría ser clave para el futuro desarrollo de la mina. —



El edificio de la Administración General de Puertos de Huelgo y Belgrano se construyó entre 1894 y 1903

EL INMUEBLE ATRAE A DESARROLLADORES

La 'inmobiliaria de Milei' suma una nueva joya en Puerto Madero

Es la sede de la Administración General de Puertos, en Huelgo y Belgrano. El edificio está rodeado de varios proyectos y, en el mercado, ya se calcula que sólo el terreno vale u\$s 20 millones

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

El gobierno de Javier Milei oficializó el lunes la disolución de la Administración General de Puertos (AGP). La decisión puso en alerta a los principales desarrolladores, que están a la espera de la venta de su sede, situada en una de las zonas más pujantes de la Capital.

La dependencia está ubicada en Huelgo 431, entre la avenida Belgrano y Venezuela, en el Paseo del Bajo y a pocos metros de Puerto Madero. Hoy, el edificio está rodeado de importantes desarrollos, que en los últimos años revalorizaron la zona.

Con vistas panorámicas a Puerto Madero, accesos privilegiados y cerca de la movida cultural de San Telmo, la avenida Huelgo pasó de ser un área de camiones a convertirse en uno de los rincones más codiciados de la ciudad.

A metros de la AGP, Eduardo

Constantini construyó uno de sus proyectos más ambiciosos: Huelgo 475; una torre de 38 pisos que tiene más de 1500 metros cuadrados (m2) de amenities

El megadificio, hoy en su etapa final de obra, fue comprado a la Agencia de Administración de Bienes del Estado (ABE) por Consultatio en octubre de 2017 a cambio de una cifra de aproximada de u\$s 20 millones. Su construcción le demandó otros u\$s 100 millones.

A pocas cuadras del lugar se edificó Quartier del Bajo. Dos torres residenciales con 36 pisos y vistas al río. Una de ellas ya está finalizada y la segunda, que empezó su etapa de construcción en 2022, está en su etapa final.

“Es una zona con un potencial enorme. Hay mucho para seguir creciendo en este corredor. Pero hay que tener en cuenta que el edificio de la AGP cuenta con protección histórica. No se puede demoler”, explicó Carlos Spina, director de Ar-

gencons, que lleva adelante la construcción de Quartier.

“Es un palacio hermoso, se lo puede resignificar. Por ejemplo puede servir como espacio de amenities para el emprendimiento de Consultatio”, agregó.

Otro plus de la zona es el valor del m2. Emplazadas entre Huelgo y Azopardo, con vistas a la Ciudad y al río, los precios de las propiedades bajan a casi a la mitad: los valores de venta rondan los u\$s 3000 por m2 contra los casi u\$s 6000 que defiende Puerto Madero, el barrio más caro de Buenos Aires.

Hace seis años el metro cuadrado estaba cerca de los u\$s 1900 y hoy fluctúa entre los u\$s 3000 y los u\$s 4500 para los pisos más altos. Los nuevos desarrollos de lujo ayudaron a que la zona tuviera una revalorización muy importante.

“Es probable que el inmueble se venda a través de la AABE. Es una ubicación muy demandada. Hay que ver sus limitaciones pero sin lugar a dudas despertará el interés de los desarrolladores”, dijo Damián Tabakman, presidente de la Cámara de Desarrolladores y Emprendedores Urbanos (CEDU).

El edificio de la Administración General de Puertos de Huelgo se construyó entre 1894 y 1903. Según cuentas de los desarrolladores de la zona, solo el terreno donde se erige tiene un precio promedio de u\$s 20 millones.

El edificio es una de las construcciones más antiguas de todo Puerto Madero. Actualmente no está catalogada como patrimonio histórico nacional. Tampoco es identificado como tal dentro del Casco Histórico de la ciudad y no se encuentra dentro del Catálogo de Inmuebles Protegidos de Buenos Aires. Pero, está catalogado por el Gobierno de la Ciudad como “Singular” con Protección cautelar.

MENZIES YA INSCRIBIÓ SU SOCIEDAD LOCAL

Gigante internacional quiere dar servicio de rampa en la Argentina

— El Cronista
— Buenos Aires

La firma británica Menzies Aviation finalmente aterrizará en la Argentina en poco menos de dos meses. La compañía que ofrece servicios terrestres, de carga, de abastecimiento de combustible, servicios ejecutivos y servicios fuera de línea para la industria aeronáutica, se conformó como empresa en el país el pasado viernes y buscará iniciar su operación en los aeropuertos locales en no más de seis semanas.

Apta para gestionar, tanto vuelos locales, como internacionales, Menzies tiene presencia en más de 300 terminales aeroportuarias distribuidas en 65 países del mundo. En América del Sur, opera únicamente en Colombia, Perú y Chile. En el país limítrofe, es, además, uno de los mayores aliados de la aérea low cost JetSmart, ya que le presta servicio de aerohandling en más de 16 aeropuertos chilenos.

Según información del diario *La Nación*, Menzies realizará la prestación del servicio en todos los aeródromos y aeropuertos de la Argentina, de manera que ya inició los procesos de obtención de licencias y permisos ante la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC).

Antes de eso deberá seguir el trámite normal para la conformación de una sociedad y lograr la habilitación por parte de la Inspección General de Justicia (IGJ) de la ciudad de Buenos Aires.

De esta manera, la firma, actualmente presidida por Diego Ferrari, uno de los dos

abogados locales que ayudaron al desembarco de la empresa en el país, buscará aliarse con la mayor operadora aeroportuaria local, propiedad del empresario Eduardo Eurnekian, Aeropuertos Argentina.

Ferrari es uno de los letrados que figura como accionista de la empresa británica -posee el 98% del capital social- en el documento que comunica la conformación de la compañía en el país que se publicó el viernes pasado en el *Boletín Oficial*. Sebastián Villa es el otro abogado que hoy oficia como accionista, con el 2% del capital restante, lo que equivale a unas 600.000 acciones. Ambos profesionales pertenecen al estudio Cambios & Ferrari.

Aunque todavía no está de-

La empresa, que tiene presencia en más de 65 países, iniciará su operación local en no más de seis semanas

finido el plan de negocios de la británica para la Argentina, la empresa es muy fuerte en el transporte de carga de alto valor y urgente, además del servicio de rampa. De hecho, cada año, manipula alrededor de 2,5 millones de toneladas de carga.

La semana pasada, además de la conformación de Menzies, el Gobierno habilitó a una empresa uruguaya para empezar a brindar servicios de asistencia en tierra para las aeronaves locales. Air Class Cargo iniciará sus operaciones en el aeropuerto internacional de Ezeiza y su habilitación tendrá una vigencia de 15 años.



Menzies opera en el aeropuerto de Londres. FOTO BLOOMBERG

DATOS OFICIALES DE LAS INMOBILIARIAS DE CABA

La oferta de alquileres se triplicó y los precios bajaron 40% en 2024



Para las inmobiliarias, la derogación de la Ley de Alquileres fue todo beneficio

El Colegio Único de Corredores Inmobiliarios (Cucicba) hizo un informe con los efectos de la derogación de la ley anterior. Otro efecto: el 90% de los contratos ahora se pacta en pesos

— **Belén Fernández**
— bfernandez@cronista.com

A un año de que Javier Milei derogó por decreto la Ley de Alquileres, la oferta de propiedades en renta se triplicó, los precios bajaron en términos reales -es decir, subieron por debajo de inflación- y los contratos -en más del 90%- volvieron a pactarse en pesos. Así lo refleja un informe que elaboró el Colegio Único de Corredores Inmobiliarios de la Ciudad de Buenos Aires (Cucicba).

Los datos recopilados por el Observatorio Estadístico del Sector Inmobiliario de la entidad muestran que, durante 2024, la oferta de inmuebles para alquilar en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) se incrementó un 197,44% contra la existente cuando se derogó la ley a fines de 2023.

En tanto, los precios en términos reales -es decir, tomando en cuenta la inflación de todo el año- tuvieron una baja promedio del 36,8 por ciento.

Otro cambio sustancial que

dejó el fin de la Ley de Alquileres es que los contratos vuelven a realizarse en pesos. "Actualmente, el 90% de los contratos se pactan en moneda local, con períodos de ajuste de tres o cuatro meses, generalmente indexados a la inflación. Ya no hay, prácticamente, negociaciones en dólares", resalta el informe de Cucicba.

Cabe recordar que la derogada Ley de Alquileres, que rigió desde junio de 2020 hasta diciembre de 2023, establecía ajustes semestrales tomando

como referencia un índice que estaba compuesto por un promedio entre la suba de los salarios y la inflación.

Además, los contratos eran a tres años. Esto había generado un incremento de acuerdos ilegales, por fuera de las inmobiliarias y con precios pactados en dólares, con pagos en pesos a

El documento describió la oferta por barrio: Palermo, Belgrano y Recoleta lideran el ranking

Con Barrio Norte, Caballito y Puerto Madero, explican el 59% de la oferta total de alquileres

tipo de cambio blue y, a medida que aceleró la inflación, directamente en dólar billete.

"Los períodos que establecía la Ley de Alquileres resultaban excesivos tanto para inquilinos como propietarios", remarca el informe Cucicba "Era una lucha que mantuvimos durante años el hecho de bajar de tres a dos años el período de alquiler", agrega. En ese sentido, el informe ponderó que la derogación llevó a que el plazo acordado de duración de los contratos vuelva a ser de 24 meses.

El documento de la entidad describió, además, la oferta por barrio. Palermo, Belgrano y Recoleta conforman el top-3, seguidos por Barrio Norte, Caballito y Puerto Madero. En conjunto, explican el 59% de la oferta total de los alquileres.

Otro dato importante para

los inversores es que la rentabilidad bruta promedio de los contratos de locación subió en el último año. Hoy, es del 6,35%, "un valor que se inscribe en los estándares mundiales, y que triplica a lo que se obtenía de renta anual en tiempos de la Ley de Alquileres cuando apenas era del 2,5%", destacó el Cucicba.

También el mercado de compra-venta mejoró notablemente durante 2024, resaltó. Contribuyeron para esto otros dos fuertes incentivos: el blanqueo de capitales y los nuevos créditos hipotecarios que se lanzaron en mayo pasado al mercado y que en los últimos meses tomaron protagonismo.

De hecho, de las casi 6000 escrituras que se firmaron en noviembre en la Ciudad de Buenos Aires, 950 se hicieron con hipotecas, algo que no ocurría desde el primer boom de créditos UVA, en 2017, según los datos del Colegio de Escribanos porteño.

"El acceso a la vivienda se canaliza principalmente por ayuda familiar y a través del mercado locativo", contextualiza el informe de Cucicba.

Por su parte, las escrituras formalizadas en noviembre se incrementaron un 41,5% comparado contra igual mes de 2023 (5755 versus 4068 escrituras).

En ese sentido, el informe destaca que en noviembre se escribió el 5,52% de la oferta. Para vender todo el stock de propiedades en oferta en CABA, se necesitan 18 meses (si no ingresaran nuevas propiedades al mercado).

Con respecto a las nuevas obras: en noviembre se otorgaron 74 permisos para obras nuevas. "La superficie registrada para obras es de 139150 m² lo que representa un 20,20% menos respecto del mes anterior", concluye.

ABRIÓ HACE UN AÑO UNA PLANTA EN ESE PAÍS

La marca de colchones Calm busca acuerdos para vender más en Brasil

— **Ricardo Quesada**
— rquesada@cronista.com

Calm, la marca argentina conocida por vender sus colchones dentro de una caja, quiere comenzar a pisar más fuerte en el mercado brasileño. La firma desembarcó en el país vecino a principios de 2024 con su pro-

prio e-commerce y producción en una planta situada en las afueras de San Pablo. Y, ahora, está en plena negociación con retailers que le permitan cuadruplicar sus ventas.

"Ahora, estamos cumpliendo nuestro primer año de operaciones. Desde que desembarcamos, pudimos crecer 30%

mes sobre mes, lo que nos dejó muy bien posicionados para llegar al Black Friday", explicó Matías Burstein, cofundador y CEO de Calm.

Para acelerar las ventas en ese mercado, la firma está en conversaciones con una tienda departamental. Aunque no dio a conocer el nombre, el em-

prendedor destacó que se trata de una cadena con gran capilaridad en el país vecino. El objetivo es tener todo listo para el segundo semestre del año.

Burstein explicó que, de la experiencia en la Argentina, aprendieron que, aunque muchos consumidores prefieren la experiencia de compra online, hay otros que quieren conocer y probar el producto en una tienda física.

"Ya pasamos la barrera de los 1000 colchones vendidos por mes. Ese es el piso que nos fijamos, pero creemos que estamos en condiciones de cuadruplicar esa cifra", señaló.

En la Argentina, en tanto, Calm acaba de inaugurar su cuarta sucursal en el barrio de Belgrano, con una inversión de \$ 133 millones. Para fines de este año, la marca apunta a tener otros cinco locales y desarrollar 10 nuevos productos.

Burstein indicó que a pesar del contexto de caída del consumo, la empresa cerró un "muy buen" 2024 en la Argentina. Tras un primer cuatrimestre flojo, se logró un repunte en el segundo semestre, que le permitió cerrar el año con un crecimiento de ventas del 100%, que esperan reiterar en 2025.

Info Technology



Atari vuelve

La clásica marca tendrá este año una consola portátil con salida HDMI, que también se podrá conectar al televisor. Llamada Gamestation Go, incluirá un control trackball, además de palanca y botones convencionales

CHIPS PARA INTELIGENCIA ARTIFICIAL

La feria CES 2025, escenario de una nueva batalla entre los gigantes tecnológicos

Los grandes fabricantes de procesadores comenzaron el año con fuertes anuncios de tecnologías que les permitirán disputar el nuevo y preciado mercado de la IA

— Adrián Mansilla
— amansilla@cronista.com

CES 2025, que se desarrolla esta semana en Las Vegas, se consolidó como un escenario crucial para la competencia entre gigantes tecnológicos en el ámbito de los chips, especialmente en relación con la inteligencia artificial (IA) y las unidades de procesamiento gráfico (GPU)

Este año, el evento se vio marcado por anuncios significativos de NVIDIA, AMD, Intel y Qualcomm, quienes aceleran sus desarrollos en respuesta a la creciente demanda de soluciones de IA. Además, la intención de Microsoft de invertir 80.000 millones de dólares en centros de datos a lo largo de este año subraya la urgencia y el potencial del mercado, incentivando aún más la competencia entre los fabricantes de chips.

NVIDIA ACELERA CON NUEVOS CHIPS

El CEO de NVIDIA, Jensen Huang, presentó una serie de innovaciones que refuerzan su posición como líder en tecnología de IA y gráficos. La compañía lanzó su nueva línea de GPU GeForce RTX 50, que promete un rendimiento sin precedentes gracias a su arquitectura Blackwell. Según NVIDIA, estas nuevas GPUs duplican la performance de la generación anterior y están diseñadas no solo para ofrecer experiencias gráficas más realistas en juegos, sino también para integrar capacidades avanzadas de IA.

Además, NVIDIA anunció nuevos microchips destinados a robots y vehículos autónomos, buscando posicionar sus productos como el núcleo tecnológico en un futuro donde se prevé la existencia de mil millones de robots humanoides y 1.500 millones de automóviles autó-

nomos. En este sentido, confirmó un acuerdo para proveer tecnología a Toyota. Esta visión ambiciosa refleja la creciente importancia que la IA tiene en diversas industrias.

AMD, CON FOCO EN IA Y GAMING

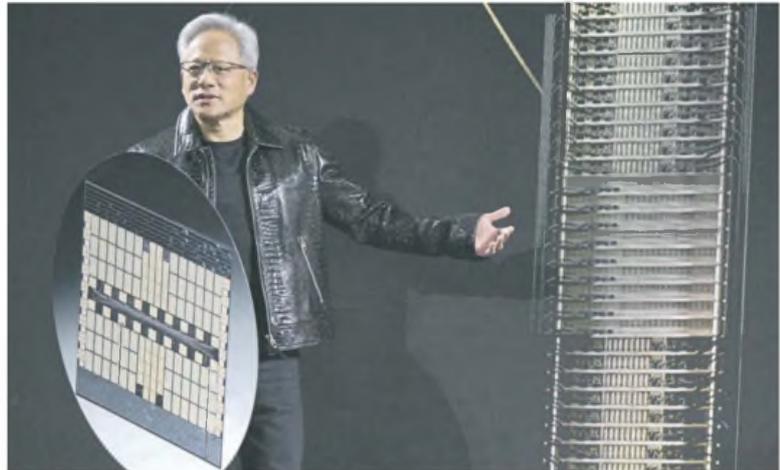
Por su parte, AMD hizo un fuerte anuncio con sus nuevos procesadores Ryzen 9000 y Ryzen AI Max, diseñados para satisfacer las demandas del gaming y la computación con inteligencia artificial. El buque insignia, Ryzen 9 9950X3D, incorpora 16 núcleos y una tecnología mejorada de caché 3D, lo que lo coloca como el chip gamer más rápido del mercado.

En tanto, la serie Ryzen AI Max incluye unidades de procesamiento neural (NPU) que permiten alcanzar hasta 50 TOPS en rendimiento de IA, posicionándose como una opción robusta para usuarios que buscan capacidades avanzadas en sus dispositivos.

AMD también presentó su línea de microprocesadores Ryzen 200, diseñada para hacer accesibles las capacidades de IA a un público más amplio. Esta estrategia busca no solo mantener su competitividad, sino también posicionarse de una manera amplia en el naciente mercado de PCs con IA. La integración de estas tecnologías refleja, sin dudas, una clara respuesta a las tendencias del mercado que priorizan soluciones inteligentes.

INTEL Y QUALCOMM, EN BUSCA DE UNA MAJOR EFICIENCIA

Intel presentó su nueva familia de procesadores Core Ultra 200, que incorpora cambios enfocados en mejorar tanto el rendimiento como la eficiencia energética. Estos nuevos chips están diseñados para abordar las necesidades tanto del mer-



Jensen Huang, líder de NVIDIA, mostró los nuevos chips de la marca



Jack Huynh, ejecutivo de AMD, muestra un chip Fire Range HX3D para notebooks

cado empresarial como del consumidor general. Con un enfoque especial en la inteligencia artificial, Intel busca recuperar terreno frente a sus competidores en el ámbito de la PC con IA.

La compañía también destacó mejoras significativas en duración de batería y rendimiento en dispositivos portá-

tiles, lo cual es crucial dado el creciente interés por soluciones móviles eficientes.

Por su parte, Qualcomm también hizo sentir su presencia en CES 2025 al presentar sus nuevos procesadores Snapdragon X Elite, también enfocados en ofrecer capacidades de IA para PC y bajo consumo energético. Estos chips no solo me-

joran el rendimiento gráfico respecto de la generación anterior, sino que también integran conectividad 5G, lo cual será esencial para los dispositivos modernos durante 2025. De esta forma, Qualcomm busca posicionarse como un actor clave tanto en el mercado móvil como en el sector de computadoras personales.---

Financial Times

Jean-Marie Le Pen (1928-2025)

El fundador del Frente Nacional (ahora liderado por su hija, Marine Le Pen) que llevó a la extrema derecha a la política mainstream de Francia, murió a los 96 años.



COMPRAS INTERNACIONALES

La próxima misión económica de Milei: freidoras de aire accesibles

Con el objetivo de acelerar la caída de la inflación, el líder libertario ha eliminado aranceles para romper con la economía proteccionista de Argentina al tiempo que desconcierta a la industria nacional

— Ciara Nugent

Javier Milei ha comenzado a abrir la economía proteccionista de Argentina, recortando aranceles en un intento por reducir los altos precios en todo, desde freidoras hasta productos electrónicos.

Los argentinos están haciendo pedidos a Amazon por primera vez y los supermercados están comenzando a abastecer sus estantes con detergente para ropa Tide y atún enlatado ecuatoriano, mientras el presidente libertario desmantela una red de aranceles y regulaciones que han hecho que muchos productos importados sean casi inasequibles.

Una freidora de aire Black & Decker que se vende por u\$s100 en Estados Unidos se vende por u\$s289 en Argentina, según listados de minoristas en línea. Un vestido lencero de Zara que cuesta u\$s25 en EE.UU. se vende a u\$s67 en el país, mientras que un iPhone 15 de Apple a la venta por u\$s799 en EE.UU. cuesta u\$s2800.

El salario promedio argentino es menos de una cuarta parte del nivel estadounidense.

Los argentinos se quejan de que los productos electrónicos, ropa y otros bienes producidos en el país, cuyos fabricantes están protegidos de la competencia y enfrentan una gran carga fiscal, también tienen precios excesivos.

“Todo es caro... y la diferencia de calidad se nota mucho”, dijo Matías, trabajador del gobierno municipal de Buenos Aires. “Soy amigo de la indus-

tria argentina, pero no a cualquier precio”.

Con el objetivo de reducir los precios al consumidor y acelerar la caída de la inflación anual de tres dígitos de Argentina, el gobierno de Milei ha recortado los aranceles sobre docenas de productos, desde cremas para el acné hasta urnas funerarias.

El Gobierno ha eliminado la burocracia en la agencia de aduanas de Argentina, incluida una regla que requería que los representantes de los fabricantes locales aprobaran algunas importaciones de sus rivales extranjeros.

La administración de Milei también ha triplicado la cantidad anual que los argentinos pueden pedir desde el exterior para uso personal a u\$s3000, eximiendo de aranceles los primeros u\$s400. Amazon comenzó a ofrecer envío gratuito de algunos productos desde su tienda de EE.UU. a Argentina en noviembre.

“Estamos reduciendo los aranceles que sustentan el desastroso plan para reemplazar las importaciones [con producción nacional]”, dijo Milei en un evento empresarial en octubre.

“Ha castigado a toda la sociedad con bienes y servicios de peor calidad a un precio más alto, en beneficio de unos pocos privilegiados”. El 22 de diciembre, el Gobierno dejó de cobrar un impuesto general del 7,5% a todos los bienes importados y un impuesto del 30% a las compras con tarjeta de los argentinos en el extranjero.

Los cambios pusieron a Ar-



El Gobierno ha recortado aranceles sobre docenas de productos importados. BLOOMBERG

El Gobierno triplicó la cantidad anual que los argentinos pueden pedir desde el exterior para uso personal a u\$s3000

gentina en el rumbo opuesto al de gran parte del resto del mundo. En los últimos años, los países europeos y EE.UU. han erigido nuevas barreras comerciales para proteger a las industrias nacionales de las importaciones baratas de China y otros lugares.

Las empresas manufactureras argentinas advierten que un aumento de las importaciones podría devastar un sector que emplea a casi una quinta parte de los trabajadores y que ya ha sido duramente golpeado por la crisis económica del país. La actividad manufacturera disminuyó un 12,7% en los primeros nueve meses de 2024 en comparación con el mismo período de 2023.

“Las importaciones han aumentado, la demanda ha disminuido y nuestros costos han aumentado”, dijo Pablo Yeramian, director del grupo textil Norfabril, que ya ha recortado el 15% de sus 280 empleados. “Estamos tratando de resistir, pero esperamos recortar más”.

Las empresas dijeron que el gobierno de Milei aún tenía que resolver los altos impuestos y el rígido mercado laboral que han convertido a Argentina en uno de los países de América latina más caros para hacer negocios.

“Queremos eliminar todos los obstáculos para las empresas extranjeras, pero no me han eliminado los obstáculos a mí”, dijo Yeramian. “No estamos en igualdad de condiciones”.

Las reformas de Milei son el último movimiento del péndulo para la economía argentina. Los gobiernos del movimiento peronista, que está aliado con los sindicatos, han implementado aranceles y subsidios para promover la industria nacional, mientras que los gobiernos de derecha en las décadas de 1970 y 1990 eliminaron las restricciones, lo que provocó oleadas de cierres industriales.

Milei ha dicho que quiere desatar las fuerzas del mercado para reorientar la economía argentina hacia sectores en los que tiene una ventaja competitiva: agricultura, minería, energía y tecnología, que en conjunto emplean sólo al 12% de los argentinos.

Cristina Fernández de Kirchner, ex presidenta y líder del principal partido peronista, dijo en noviembre que Milei “quiere reducirnos nuevamente

a una simple colonia que explota materias primas y al diablo con todo lo demás”.

La economía se volvió más cerrada de lo que había estado en décadas bajo el predecesor peronista de Milei, Alberto Fernández, quien buscó proteger las escasas reservas de divisas limitando la capacidad de las empresas para pagar a los proveedores.

Las restricciones perturbaron gravemente a los fabricantes y minoristas, lo que provocó escasez de productos, incluidos neumáticos. “La única forma de importar algo era conocer a alguien en el Gobierno a quien pudiera pagarle debajo de la mesa para saltarse la cola”, dijo Ricardo Martinoglio, director ejecutivo de la cadena de ferretería Lüschtloff, que importa y renombra sus productos.

El gobierno de Milei resolvió esos problemas a principios de 2024, eliminando los largos tiempos de espera para los pagos y creando un bono en para ayudar a las empresas a pagar las deudas que habían acumulado con los proveedores.

Ahora, Martinoglio dijo que los recortes arancelarios del Gobierno le permitirán dejar de aumentar los precios a pesar de la tasa de inflación mensual aún alta de Argentina del 2,4%. “Mi taladro costará lo mismo en

dos meses, pero su salario habrá aumentado", dijo, ya que los empleadores actualizan periódicamente los salarios según la inflación.

Manuel Sánchez Gómez, director de Frávega, el minorista de productos electrónicos más grande de Argentina, dijo que la reapertura de la economía y la estabilización macroeconómica de Milei habían "mejorado mucho" las perspectivas comerciales.

"Nuestro horizonte de planificación ha pasado de unos dos meses a tres años". Pero Miguel Guerendiain, que administra el pequeño negocio de ropa de su esposa Josefina, dijo que temía que los cambios fueran demasiado rápidos: "Hace un año, no podíamos encontrar cremalleras debido a todos los problemas. Pasar de eso a una economía completamente abierta sería un error".

Dijo que los impuestos representaban el 40% de sus precios y argumentó que el actual arancel del 35% sobre la ropa era necesario para nivelar el campo de juego. El Ministerio de Economía se negó a comentar si se reduciría.

Julio Rodríguez Rabellini, economista de la Cámara de Comercio de Argentina, dijo que el peso de la manufactura en la economía "probablemente se reduciría" bajo el gobierno de Milei.

Pero dijo que el Gobierno estaba actuando "con bastante cuidado", señalando que había reducido los aranceles, en lugar de eliminarlos. Milei está limitado por la membresía de Argentina en Mercosur, el bloque comercial sudamericano, que impone un arancel común de hasta el 20% a los bienes externos y sólo permite a los países un número limitado de exenciones. Milei calificó al Mercosur de "prisión" en su cumbre de noviembre.

Un funcionario de la Secretaría de Industria y Comercio de Argentina dijo que el Gobierno sólo recortaría los impuestos internos cuando pudiera hacerlo "sin romper el equilibrio fiscal", que es la columna vertebral del programa económico de Milei.

Varios de los impuestos que enfrentaban los fabricantes fueron fijados por las provincias, agregaron. Marcelo Figuerias, presidente del fabricante argentino de medicamentos Richmond Laboratories, que exporta y vende localmente, dijo que Milei había "hecho bien" para estabilizar la economía este año, pero aún tenía que diseñar una "estrategia clara" sobre la industria.

"No espero subsidios ni otras ventajas, pero existe el dumping", afirmó. "Hay muchas empresas competitivas [que] han sobrevivido al péndulo de Argentina, y el Gobierno ahora debería establecer reglas claras y razonables que dejen de oscilar y nos permitan a todos crecer".

ALERTA INVERSORES

Cómo distinguir una burbuja y qué pasa con las acciones de Estados Unidos

Es extremadamente raro que el S&P 500 devuelva 20% o más durante dos años seguidos. Ya pasó en 2023 y 2024, y ahora la expectativa es qué va a pasar este año

— Howard Marks

En la actualidad, muchos inversores están muy atentos a las burbujas de precios de los activos, preocupados por la posibilidad de que se repitan los ciclos de auge y caídas.

Así, a menudo me preguntan si existe una burbuja en torno al grupo de acciones que han liderado el S&P 500, las llamadas 'Siete Magníficas' empresas tecnológicas que han dominado el índice en los últimos años.

Se pueden observar los parámetros de valoración para discernir una burbuja, pero hace tiempo que creo que un diagnóstico psicológico es más eficaz. Busco una exuberancia altamente irracional: la adoración absoluta de un grupo de empresas o activos que da lugar a un miedo masivo a quedarse atrás si uno no participa en la burbuja con la convicción de que, para estas acciones, 'no hay precio demasiado alto'. Las burbujas están marcadas por el pensamiento burbuja.

Otra frase de inversión

consagrada es: 'esta vez es diferente'. Las burbujas se asocian invariablemente a nuevos acontecimientos, desde la moda de los tulipanes en Países Bajos en la década de 1630 hasta Internet y las telecomunicaciones a finales de la década de 1990.

Todas las burbujas que he vivido han tenido que ver con innovaciones, muchas de las cuales se sobrevaloraron o no se comprendieron del todo. Los atractivos de un nuevo producto o forma de hacer negocios suelen ser obvios, pero los baches y escollos suelen estar ocultos. Una nueva empresa puede superar completamente a sus predecesoras, pero los inversores no suelen comprender que incluso un recién llegado brillante puede ser suplantedo.

En la década de 1990, los inversores estaban seguros de que 'Internet cambiaría el mundo'. Así parecía, y esa suposición provocó una tremenda demanda de todo lo relacionado con Internet. Las acciones de e-commerce salieron a Bolsa a precios aparentemente elevados y se triplicaron el primer día. En toda manía y burbuja

suele haber algo de verdad. Sólo que se lleva demasiado lejos. Internet cambió absolutamente el mundo, pero la inmensa mayoría de las empresas puntocom que se dispararon en la burbuja de finales de los '90 terminaron sin tener valor.

Demasiado optimismo en lo nuevo conduce a errores de valoración. Como los participantes en la burbuja no pueden imaginar que haya ningún inconveniente, a menudo otorgan valoraciones que dan por supuesto el éxito.

Las acciones se venden a múltiplos de los beneficios del año siguiente, lo que refleja la expectativa de que seguirán generando dinero durante muchos años. Al comprar una acción, se compra una parte de los beneficios de la empresa cada año en el futuro. Al comprar una acción a un múltiplo precio/beneficio superior al promedio, los inversores están pagando por los beneficios de las empresas -incluso después de reconocerles un crecimiento significativo- durante muchas décadas en el futuro.

Las empresas líderes del S&P

500 de hoy son, en muchos aspectos, mucho mejores que las mejores empresas del pasado. Disfrutan de enormes ventajas tecnológicas y de una vasta escala. Pero la persistencia no es fácil de conseguir, especialmente en campos de alta tecnología que son vulnerables a la disrupción. En las burbujas, los inversores tratan a las empresas líderes como si fueran a mantener su liderazgo durante décadas. Algunas lo consiguen y otras no, pero el cambio, más que la persistencia, parece ser la norma.

¿Está demasiado alta la Bolsa estadounidense? Es extremadamente raro que el S&P 500 devuelva 20% o más durante dos años seguidos. Ocurrió en los dos últimos años, con una suba del S&P 500 del 24,2% en 2023 y del 23,3% en 2024, lo que nos lleva a 2025. ¿Qué nos espera?

Las señales de cautela actuales incluyen el optimismo que ha prevalecido en los mercados desde finales de 2022, el entusiasmo que se está aplicando a lo nuevo de la inteligencia artificial y la presunción generalizada de que las siete principales empresas seguirán teniendo éxito. Por otra parte, el ratio precio/beneficio a plazo del S&P 500 es alto pero no descabellado: de 23,6 veces. Tampoco oigo a la gente decir 'no hay precio demasiado alto' y los mercados, aunque con precios altos y quizás espumosos, no me parecen una locura...

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

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

B Lado B

Pasar el día en una pileta puede costar hasta \$ 80.000 por familia



En la Ciudad de Buenos Aires, hay diversas opciones para que una familia vaya a pasar el día a una pileta: los precios van de \$13 mil a más de \$49 mil por persona

Ayer 'empezó' el verano en la Ciudad con la primera ola de calor. La brecha de precios para refrescarse es cercana al 300 por ciento

— Brenda Funes
— bfunes@elcronista.com

Pasar las vacaciones con chicos en la ciudad supone, en muchos casos, hacer planes para entretenerlos y que puedan aprovechar el verano. Ir a la pileta es uno de los planes preferidos de las familias para disfrutar el día. Sin embargo, se trata de una propuesta no apta para todos los bolsillos. Los precios de entradas y acceso a la pileta muestran una brecha del 280%. Así, la opción más económica se sitúa en \$ 13.000 y mientras que la más cara llega a \$ 49.600 por persona.

Una de las alternativas dis-

ponibles es pasar el día en un club de campo. Es el caso de Rancho Taxco. Se ubica en Tristán Suárez, a 30 kilómetros de Capital Federal y cuenta con más de 120 hectáreas. La entrada incluye el acceso libre a todas las instalaciones, excepto la pileta. En el caso de los menores de hasta 12 años, el valor de ingreso es de \$ 5200 y el pase a la pileta es de \$ 6300; mientras que, los adultos pagan \$ 6200 y \$ 6500, respectivamente.

Además, a aquellas familias que tengan ganas de acampar un finde se les ofrece la opción de estar dos días y una noche que incluye entrada, acceso a pileta, paseo por la granja, desayuno campestre y estaciona-

•••
Las alternativas para que los chicos puedan jugar y refrescarse en las vacaciones, van desde piletas públicas hasta clubes de campo con opción a acampar un fin de semana

miento a \$ 25.000 por persona.

Otra opción es pasar la jornada en Interacua, un centro de actividades acuáticas en pleno centro porteño, a dos cuadras del Obelisco. Su plan especial para el verano es "pileta en familia" durante todos los sábados de enero.

El paquete es hasta cuatro

integrantes y los precios por pase diario son: \$ 18.000 para una persona; \$ 30.000 para dos personas; y \$ 40.000 para cuatro personas.

Las piletas de Parque Norte son ya un clásico de los veranos porteños. Situado a metros de Ciudad Universitaria, el predio pertenece al Sindicato de Empleados de Comercio, pero permite la visita de no afiliados.

La tarifa para tener acceso al parque y a la pileta, en el caso de los particulares, es en menores de hasta 12 años \$ 6000 los días de semana, y \$ 8000 los sábados, domingos y feriados. Para resto, el precio es de \$ 13.000 los días de semana, y \$ 15.000 los sábados, domingos y feriados.

También, hay alternativas más accesibles: las piletas públicas, que se encuentran distribuidas en 12 de los parques o polideportivos porteños.

La tarifa para cualquiera de las piletas es de \$ 4500 para los mayores, \$ 2000 para los menores de entre 5 y 12 años, y \$

1500 para los jubilados. En el caso de los parques Sarmiento y Manuel Belgrano, además, se paga una entrada general para ingresar al predio, que es de \$ 1500.

Para graficar, una familia que tiene dos adultos y dos menores de 12 años necesita \$ 13.000 para ir a una pileta pública que no requiera un desembolso extra para ingresar al parque. Este monto se eleva a \$ 15.500 si uno de los chicos tiene más de 12 años. Esta misma familia gastará, en el servicio más costoso, \$ 48.400 en el primer caso, y \$ 49.600 en el segundo.

Con el objetivo de ahorrar, se necesitarán \$ 30.000 si se lleva mate, dos paquetes de galletas surtidas, un agua saborizada, dos gaseosas y sándwiches de milanesa.

En cuentas finales, esta familia de cuatro integrantes gastará como máximo \$ 80.000 para pasar un día de pileta, si se inclina por la opción más cara y lleva la comida desde su casa.