

Sus sponsors también se van a la escudería francesa
Franco Colapinto pasa de Williams a Alpine y
aumentan las posibilidades de correr en F1 — Contratapa



Costará u\$s 20 millones
El estadio 'mileista' de
Rapanui estará listo en
cuatro años — P.18

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

VIERNES

10 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500

Nº 34.792 REC.

• URUGUAY: \$ 40

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 2.829.730 ▲ +1,70% — Dow Jones 42.635 ▾ 0% — Dólar BNA 1057 ▲ +0,09% — Euro 1,03 ▼ -0,17% — Real 6,04 ▼ -1,13% — Riesgo país 560 ▼ -2,10%



LA ACREDITACIÓN SE HARÁ HOY TRAS EL FERIADO EN LOS EE.UU.

La Argentina le pagó a los bonistas u\$s 3800 millones, el riesgo país volvió a caer y quedó en 560 puntos

Los inversores locales recibirán cerca de u\$s 1600 millones

El Gobierno de Javier Milei concretó ayer el pago de los servicios de renta y amortización de los bonos surgidos del canje del 2020 y la acreditación se hará hoy tras el feriado en los EE.UU. (duelo por el fallecimiento de

presidente Jimmy Carter). Ingresarán en cuentas de inversores privados u\$s 3800 millones. Además se girarán u\$s 460 millones al Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) y u\$s 60 millones al BCRA por sus te-

nencias, entre otros tenedores oficiales. Un dato relevante es que los inversores locales recibirán cerca de u\$s 1600 millones mientras que u\$s 2200 millones se girarán a cuentas en el exterior. — P.14

DESPUÉS DE QUE LA LÍDER OPOSITORA REALIZARA UN ACTO MASIVO

Tensión en Venezuela: retuvieron y luego liberaron a Corina Machado

Nicolás Maduro comienza hoy su tercer mandato con un país convulsionado — P.22

CREEN QUE FOMENTARÁ EL CONSUMO

Buenos Aires cobrará el anticipo de Ingresos Brutos en febrero y posterga el pago de patrimoniales

La decisión provincial se da luego de los anuncios de rebaja impositiva en la Ciudad

Luego de que la Legislatura bonaerense no aprobará la Ley Impositiva 2025, ante la falta de consenso con la oposición, la Agencia de Recaudación de la provincia de Buenos Aires (ARBA) definió la fecha de los anticipos del impuesto sobre los Ingresos Brutos (II.BB.) y la postergación de patrimoniales. Las novedades para los contri-

buyentes de la provincia gobernada por Axel Kicillof se dan luego de los anuncios del jefe de Gobierno de la Ciudad, Jorge Macri, que redujo el pago de impuestos. En ambos casos, las nuevas medidas podrían fomentar el consumo en la temporada de verano ya que la carga impositiva será menor para los ciudadanos de ambos distritos. — P.7



► ZOOM EDITORIAL

El Gobierno pagó y recibió del mercado la respuesta que esperaba: subieron bonos, el Merval y cayó el riesgo país

Horacio Riggi
Subdirector periodístico
— p. 2 —

► OPINIÓN

¿Qué nos está pasando a los argentinos?

Mariana Camino
Presidente y CEO de ABECEB
— p. 3 —

ZOOM EDITORIAL



Horacio Riggi
hriggi@cronista.com

El Gobierno pagó y recibió del mercado la respuesta que esperaba: subieron bonos, el Merval y cayó el riesgo país

El Gobierno le dio una clara señal al mercado. Le pagó a los bonistas el primer vencimiento fuerte del año que superó los u\$s 4300 millones.

Pero lejos de conformarse con estar al día con los acreedores, el presidente Javier Milei, tiene entre ceja y ceja salir del cepo lo antes posible.

En el Banco Central sostienen que para hacerlo necesitan un desembolso de alrededor de u\$s 12.000 millones para enfrentar cualquier corrida. Esa plata, en principio, puede llegar vía un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que está a punto de cerrarse. Es más, fue una alta fuente del Fondo la que sostuvo que el monto podía ser muy superior, cercano a los u\$s 20.000 millones.

De todas formas, en el Gobierno tratan de ser cautos. El ministro de Economía, Luis "Toto" Caputo, sabe que el acuerdo con el FMI no puede ser a cualquier precio. Si las exigencias del organismo financiero incluyen que la Argentina vuelva a tener déficit fiscal o se pide una devaluación del peso, el acuerdo no se firma.

¿Milei quiere jugar una carta tan dura como es firmar con las pretensiones de Argentina o se cae la negociación? ¿No

quiere salir del cepo?

Las respuestas son simples. Milei tiene como prioridad sostener el superávit fiscal y además sabe que si devalúa la inflación volverá a ser un tema. Es decir, está dispuesto a no firmar si las condiciones del FMI 'ponen en peligro' el plan del Gobierno.

Pero Caputo se guarda una carta importante, que todavía no quiere jugar pero que está dispuesto a hacerlo si lo obligan. Si la plata no llega vía FMI, llegará de fondos privados.



El presidente, Javier Milei, tiene como prioridad sostener el superávit fiscal y además sabe que si devalúa la inflación volverá a ser un tema



En la jornada de ayer, el mercado mostró algunas cartas. El S&P Merval subió casi 2% luego de caer en la rueda previa por toma de ganancias de los inversores

En la jornada de ayer, el mercado mostró algunas cartas. El S&P Merval subió casi 2% luego de caer en la rueda previa por toma de ganancias por parte de los inversores. Esto se combinó con leves cambios en los bonos en dólares, principalmente los bonares, tras el pago de cupones de intereses y capital que realizó el Tesoro. Así, el riesgo país bajó y tocó un nuevo mínimo desde 2018, según publicó la agencia de noticias NA.

Al mismo tiempo, el mercado transitó una jornada de poca actividad ya que no operó Wall Street debido al feriado que decretó el gobierno de EE. UU. por la muerte del expresidente Jimmy Carter.

El panel líder de BYMA repuntó 1,7% a 2.829.730,44 puntos. Medido en dólares, aumentó también 1,7% hasta los 2.388,90 puntos, nuevo récord al cierre.

De esta forma, las acciones líderes que más avanzaron en el selectivo local fueron las de Aluar (+3,9%); Grupo Supervielle (+3,8%), y Banco Macro (+3,5%).

Con el pago a los bonistas en tiempo y forma, la señal al mercado fue contundente, la respuesta del mercado también.

LA FOTO DEL DÍA

Colapinto ya es piloto reserva de Alpine

Franco Colapinto pasó a la escudería Alpine. El piloto argentino, en principio, no será de la partida entre los 20 que integrarán la grilla de la Fórmula Uno. Colapinto, que el año pasado debutó en la máxima categoría del automovilismo mundial de la mano de Williams, se convirtió ayer en piloto de reserva de la escudería francesa. A pesar de ser un piloto de reserva, podría debutar en Alpine durante el año ya que el australiano Jack Doohan, proveniente de la Fórmula 2, debutará en la categoría reina como compañero del francés Pierre Gasly, pero tiene un contrato donde solo le aseguran 5 carreras en 2025.



OPINIÓN

Mariana Camino
Presidente y CEO de ABECEB



¿Qué nos está pasando a los argentinos?

El nobel de economía, Paul Krugman, nos sorprendió en su última columna publicada en The New York Times, al dejar números y proyecciones de lado para poner el foco en las emociones. En sus líneas advierte cómo el "resentimiento" y la "ira" han avanzado en nuestra sociedad y sostiene que esos sentimientos son percibidos tanto por los que poseen poder, los exitosos y así también, los sectores pobres y medios de la población. Este síntoma se ve reflejado por ejemplo en la pérdida de los oficialismos en las elecciones de los países desarrollados, en la desconfianza en las instituciones y en el surgimiento de liderazgos transitorios que dan respuesta a lo inmediato y luego tal vez, se descartan.

Esa apatía puede ser la respuesta a una globalización llena de contradicciones que por un lado nos presenta una deslumbrante revolución científica y tecnológica, pero al mismo tiempo, nos vuelve testigos de guerras arcaicas. Esta paradoja impide celebrar los avances y oportunidades porque simplemente, es mayor el temor y la desconfianza.

¿Un final de época? ¿Una nueva era? La reciente dimisión del primer ministro Justin Trudeau en Canadá luego de casi una década se enmarca en esta dinámica de cambios y disgustos. Paul Wells, periodista político canadiense cree que Trudeau es alguien "que se percibía cada vez más desconectado de la opinión pública y cada vez más incapaz de adaptarse a los nuevos tiempos".

Hoy, el reconocimiento y la información pasan por las redes sociales y se erosionan a los canales de representación tradicionales. Los partidos políticos son desplazados y caen sin ser destituidos. Andrés Malamud



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

●● **Para la Argentina, confiar en que los niveles de optimismo sobre la marcha actual de la economía podrán conservarse sin conseguir nuevos logros, sería un error**

señala que, en los últimos años, las elecciones en LATAM fueron ganadas mayoritariamente por partidos que hasta hace poco no existían y lo mismo está comenzando a suceder en Europa.

Es la biblia y el calefón. Hoy China lidera el comercio global y Estados Unidos con Donald Trump a la cabeza, se anticipa proteccionista y apunta a transformar las guerras tradicionales en guerras comerciales. En este marco, el fin de año nos sorprendió con el acuerdo UE-Mercosur, luego de más de 25 años de negociaciones infinitas, un hito que se vislumbra como una oportunidad en un contexto de búsqueda de bienestar para 700 millones de personas.

ENTENDER LO QUE NOS ESTÁ PASANDO
En nuestro caso, para la Argentina que viene, confiar en

que los niveles de aceptación y optimismo sobre la marcha actual de la economía podrán conservarse sin conseguir nuevos y trascendentes logros, sería un error. Ese es el desafío que Javier Milei debe enfrentar. Bajar la inflación fue un gran éxito, pero la demanda va a mutar y su habilidad radicarán en interpretar a tiempo la expectativa y, sobre todo, satisfacerla. Antes de las legislativas.

Es cierto también que este proceso de impaciencia colectiva y volatilidad en las aprobaciones en nuestro país es complejo. Por un lado, la duración y la profundidad del estancamiento que experimentamos los últimos doce años juegan a favor de una elevada paciencia, es decir, una mayor perspectiva histórica que hace contrapeso sobre la vara de la inmediatez.

Por otro lado, el punto de partida permitió obtener resultados muy visibles por contraste. Sin quitar ningún mérito a la gestión oficial, el recorrido inicial en cuanto a "normalización", "rebote", y "corrección" resultó muy valorado. Esta contundencia de los primeros resultados desactiva, por el momento, la tendencia a una desaprobación impulsiva.

Presumiblemente esta etapa de transición entre un modelo y otro también implique un liderazgo de transición que no necesariamente será el liderazgo que mejor se ajuste a lo que viene. Esa misma sociedad emocionalmente volátil, a medida que el contexto se modifica, tendrá necesidades diferentes en cuanto al modo de conducción, a narrativas de la realidad y argumentación política. Podríamos pensar que estamos frente a una audiencia contradictoria que no muestra una coherencia en el tiempo, y estaremos en lo cierto.

Lo que sí ocurre es un vínculo estrecho entre la agenda pública y la gestualidad de la conducción más idónea. Dicho de otro modo, la agenda del fundamentalismo fiscal tiene implicancias políticas distintas a la agenda del cambio estructural y la sostenibilidad de un nuevo modelo en ciernes.

Es por eso que este año habrá grandes desafíos. No sólo por lo visible, cómo será el timing en el desarme del cepo, el impacto de nivel cambiario y la apertura en el balance de divisas y las capacidades para obtener nuevas opciones a través del contexto internacional y el acceso a los

mercados.

Cuando se trata de formar expectativas sobre el entorno económico de los negocios hay tres elementos que no podemos dejar de considerar: los shocks externos probables, la política económica y las demandas de una clase política que, ni bien pasaron las fiestas, puso su norte en octubre.

Es imposible pensar escenarios sin que vengan a la mente las incertidumbres que muestra la economía global; desde los eventos fiscales y cambiarios en Brasil, el deprimido precio de la soja y las modificaciones que Trump prometió que introduciría en aranceles y políticas migratorias y fiscales.

La política económica también está en la minuta. La necesidad de crecimiento, de nuevas inversiones, de crédito y de avance en materia desregulatoria están en la mesa de los directorios, que también contemplan los riesgos que subsisten debido a la escasez de reservas y de instrumentos para gestionar la política fiscal, monetaria y cambiaria.

Por otra parte, este año se vota y el gobierno busca ampliar la base que necesita en el Congreso para seguir con el programa de ajuste y reformas. Pero no se pueden descartar tensiones entre las demandas de la política y las de la economía, sobre todo si la recuperación del empleo y los ingresos reales muestra poca dinámica o se observan disparidades marcadas entre los sectores.

La intersección de estas dimensiones empezará a materializarse inmediatamente y es ahí donde veremos si el margen de maniobra que parece haber conseguido el gobierno tiene fundamentos para consolidarse. Entender lo que nos está pasando es esencial. Lo que está por verse es la capacidad política de conducir la agenda de lo que viene y, sobre todo, de dar respuesta a las nuevas expectativas.

El Cronista

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

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

ISSN 03255212

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

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

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

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

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

Economía & Política

“Estoy condenado, hermano. Hasta acá llegué. No me cabe ni un tratamiento; mi cuerpo no aguanta. Me estoy muriendo”
 Pepe Mujica
 Expresidente de Uruguay



Efecto motosierra

El gasto público tocó el 15,7% del PBI, 4 p.p. por debajo de 2023

El dato se desprende de un informe que contempla datos oficiales y parciales del Ministerio de Economía. Para este año se espera que se mantenga la misma tendencia a la baja

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

El primer año de Gobierno de Javier Milei combinó la licuación de las partidas -vía la alta inflación- y la “motosierra” que prometió en campaña electoral, pero no todos los sectores lo sufrieron por igual.

Un informe reciente del consultor económico Nadin Argañaraz, con base en datos oficiales, expuso lo que sucedió en 2024 con el gasto público en relación con el Producto Bruto Interno (PBI), se pasó a uno del 15,7% del PBI en 2024, resultando una caída del peso relativo del gasto total devengado de 4,2 puntos porcentuales del PBI entre ambos años”, afirma el trabajo.

Aunque con una aclaración, a la fecha, el Ministerio de Economía que conduce Luis Caputo solo brinda información sobre el gasto devengado de la administración general, que es la principal parte del sector público, pero no el 100%.

Esto implica que el número cambiará cuando se conozca qué fue lo que sucedió con en las empresas y sociedades del Estado, en los entes interestatales; universidades nacionales y los fondos fiduciarios, muchos de los cuales el Gobierno disolvió.

AJUSTE EN PLANES Y SUBSIDIOS
 A nivel de finalidad, la mayor

reducción del gasto público devengado, la sufrió “Servicios sociales” que pasó de 13% en 2023 a 10,7% en 2024 (diferencia de 2,3 p.p.).

El discurso oficial, en cambio, se centra en lo que sucedió en determinados planes y destaca los aumentos del 340% en la Asignación Universal por Hijo (AUH) desde diciembre a noviembre de 2024 y del 137,5% en la Prestación Alimentar con la extensión de cobertura a adolescentes entre 14 y 17 años.

Por debajo, “Servicios económicos” (del 3% a 1,8%); “Administración gubernamental” (1,2% a 0,7%); “Deuda pública” (1,8% a 1,6%). Por último, con una diferencia mínima respecto al año anterior, “Servicios de defensa y seguridad” que se movió de 0,9% a 0,8%.

GASTO POR FUNCIÓN

“Del análisis por finalidad del gasto, surge que, de las 29 finalidades identificadas, solamente tres tuvieron un aumento de su peso relativo entre los años 2023 y 2024 y otras cuatro mantuvieron el peso relativo de 2023”, destacó Argañaraz.

Entre las tres que tuvieron un aumento el año pasado se encontraron “Trabajo” con una diferencia de 0,08 p.p. respecto al 2023; “Salud” del 0,05 p.p. y “Seguros y finanzas” con 0,01 p.p.. Mientras que “Control de la gestión pública”, “Información y estadística básica”, “Inteligencia” y “Administración fiscal” se mantuvieron en el

Solo tres segmentos aumentaron el gasto, en tanto que en cuatro se dieron bajas respecto de 2023

La mayor reducción la sufrió “Servicios sociales” que pasó de 13% en 2023 a 10,7% en 2024

mismo nivel.

“Las 22 finalidades restantes registraron descensos, siendo los más grandes los de “Promoción y asistencia social”, “Seguridad social”, “Educación y cultura”, “Energía, combus-

tibles y minería”, “Transporte y relaciones interiores”, remarcó. Y agregó: “Entre estas seis finalidades aportaron un 80% de la reducción del peso relativo del gasto de la Administración general en términos del PBI”.

Medido en pesos, “Promoción y asistencia social” pasó de \$ 2.477.261 millones en 2023 a 2.921.382 millones en 2024; “Seguridad social” de \$ 16.792.801 millones a \$ 46.445.297 millones; “Educación y cultura” de \$ 2.757.050 millones a \$ 4.935.339; “Energía, combustibles y minería” de \$ 3.204.959 millones a \$ 6.629.474 millones; y “Transporte y relaciones interiores” de \$ 947.480 millones a \$ 810.242 millones.

Para este 2025, y desde mediados de octubre pasado, el ministro de Desregularización y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger anunció el inicio de una nueva etapa. “Ahora viene lo que llamamos la “deep” motosierra, lo que implica ponerse en cada lugar y decir qué estás haciendo en esta área del Gobierno”, aseguró...

A Caputo y Milei se les escapó la medalla de plata, pero se quedan con el bronce en un ranking fiscal

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

El oro luce lejano e inalcanzable. Es una cucarda que gana Noruega casi todos los años. El presidente Javier Milei y el ministro de Economía -Luis Caputo- creyeron que iban por la medalla de plata. La competencia por ser el país con mayor superávit fiscal del mundo los dejaba en

esa posición hasta noviembre: acumulaban un saldo positivo del 0,6% del PBI en las cuentas finales, es decir descontando los gastos.

Con ese número, Argentina estaba teniendo un superávit fiscal que igualaba al de Suiza.

Pero llegó diciembre. Es un mes en que se gasta más de lo que ingresa, ya que se pagan aguinaldos y extras para jubilados, personal que trabaja para

el Estados y planes sociales. Por primera vez durante 2024, el Gobierno tuvo que admitir que no iba a tener superávit ni primario (antes de los gastos de deuda) ni financiero (una vez cumplidos esos compromisos).

“Aún con el resultado estacionalmente negativo de diciembre, (el número final) arrojará un superávit financiero en torno a 0,3% del PBI para el total del año 2024, consistente



UxP exige que se conformen la comisiones bicamerales para monitorear privatizaciones



RECLAMO OPOSITOR

El bloque de diputados de Unión por la Patria (UxP) acusó al Gobierno de no querer que el Congreso funcione y volvió a reclamar que se conformen las comisiones bicamerales para "poder controlar" la renegociación de la deuda y de las privatizaciones. El presidente de la bancada de UxP, Germán Martínez dijo que "Milei

no quiere la ley de Presupuesto ni que se legisle en un tema muy sensible como es la renegociación de la deuda pública". Además, afirmó: "Queremos que la comisión que sigue la deuda externa funcione. Queremos controlar los fondos de la seguridad social y seguir lo que pasa con las privatizaciones en la Argentina".



con un resultado primario de 1,9% del PBI", anunció Economía. Pronto se corroborará si esa proyección resultó exacta.

Con un 0,3% de superávit final, Argentina se queda con la medalla de bronce en el ranking de los países con mejor resultado fiscal, según un trabajo de Econometría, en base a datos del Fondo Monetario Internacional (FMI). La consultora estima el superávit financiero -el resultante después de pagar deudas- apenas por arriba del 0%. En Economía manejan una proyección más elevada.

De todas formas, aún con un superávit apenas por arriba del

Hasta noviembre, el país registraba un superávit fiscal de 0,6% sobre el PBI, casi como el de Suiza

El saldo anual daría 0,3% positivo sobre el PBI, según estimó Economía. Lideran Dinamarca y Suiza

0%, Argentina estaría teniendo un resultado fiscal mejor que el de otros países de la región, como Brasil, Chile y Uruguay. Y también supera a España, Alemania, Canadá o Estados Unidos.

Hasta noviembre, el superávit fiscal primario (antes de pagar deudas) era del 2,1%, según Economía, mientras que el financiero (tras el pago de compromisos) se ubicó en 0,6%. Diciembre aminoró esos números.

Hasta noviembre, la "motosierra" en la política económica del presidente Javier Milei había recortado casi un 30% del

gasto estatal. La caída de las erogaciones estatales fue del 28,8%, según un informe de la consultora Analytica.

El gasto público fue de \$ 83,2 billones hasta noviembre, lo que representó casi un tercio menos que los \$ 116,9 billones de la misma administración en ese período. La contracción es en términos reales, es decir descontada la inflación acumulada.

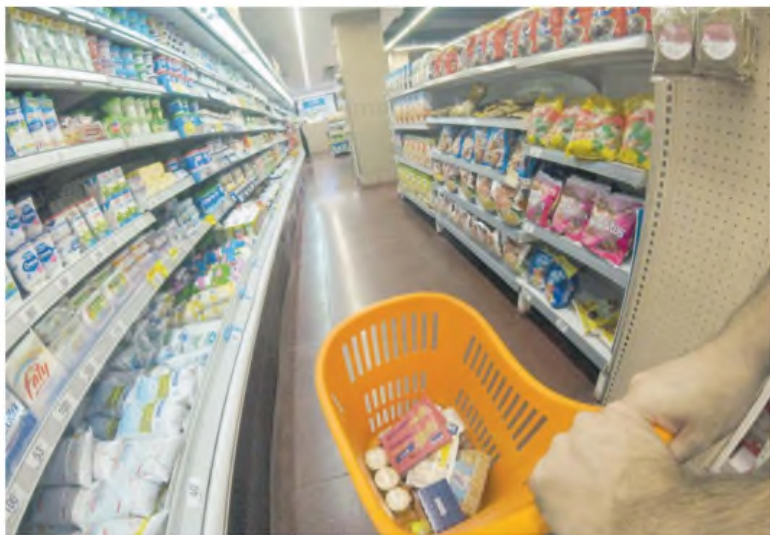
Falta el dato de diciembre. Allí se espera el primer déficit fiscal del año. El número de recaudación muestra que creció un 1% interanual real frente al mismo mes de 2023. Ese nú-

mero no sería suficiente para eclipsar el crecimiento en el gasto de jubilaciones, empleados estatales y planes sociales, donde hay medio aguinaldos y refuerzos durante el último mes del año.

Noruega es casi un eterno campeón del superávit fiscal. Con exportaciones que suelen superar los u\$s 200.000 millones anuales, su excedente fiscal (la relación entre lo que ingresa y lo que gasta) representa un 12% del PBI. Posee fondos de riqueza soberana abultado, a tal punto que tiene asegurados el pago de las jubilaciones por las próximas décadas.---

EMPUJAN LOS SERVICIOS

La inflación porteña alcanzó 3,3% en diciembre y cerró el año con suba de 136,7%



Los alimentos subieron pero siguen un punto por debajo de la inflación general

Los gastos de vivienda por las expensas, servicios financieros y hoteles y restaurantes tuvieron las mayores subas del mes. Alimentos, 2,3%. Los regulados pesaron más que los estacionales

— El Cronista
— Buenos Aires

Con la estacionalidad de fin de año, la inflación en CABA se ubicó en 3,3% en diciembre, una cifra ligeramente mayor al 3,2% que había arrojado en noviembre, según informó el Instituto de Estadística y Censos porteño (IPCBA).

De esta forma, el índice en la Ciudad cerró 2024 con una variación anual del 136,7%. Esto es una reducción de 40,7 puntos porcentuales en relación al año

previo. El martes de la próxima semana se conocerán los datos nacionales de la mano del IPC del INDEC, donde se espera una inflación en torno al 3%.

Las estimaciones privadas para la inflación de diciembre a nivel nacional la ubican desde 2,5% (Libertad y progreso), 2,7% (LCG), 2,8% (CyT asesores) y 2,9% (EcoGo). En el Ejecutivo esperan que esté alrededor del 2,5%.

El Gobierno porteño detalló que las subas en vivienda, agua, electricidad, gas y otros com-

bustibles, restaurantes y hoteles, alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, salud junto con comunicación, que en conjunto explicaron el 81,7% del alza del Nivel General.

MAYORES SUBAS

Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles aumentó 3,9%. Eso se dio por las subas en los valores de los gastos comunes por la vivienda, es decir, las expensas -con el efecto aguinaldo de los encargados- y de los alquileres. En ese marco,

se destacaron las actualizaciones en los precios de los servicios para la reparación de la vivienda.

Restaurantes y hoteles registró un alza de 5,2%, por los aumentos en los precios de los alimentos preparados en restaurantes, bares y casas de comidas. Le siguieron en impor-

En salud pegaron los aumentos de la medicina prepaga y el rubro mostró un alza de 3,7% en diciembre

El proxy de inflación núcleo de la Ciudad dio 3,7% en el último mes de 2024 y desaceleró 40 puntos en el año

tancia, las subas en las tarifas del servicio de alojamiento en hoteles por motivos turísticos.

Por otra parte, alimentos y bebidas no alcohólicas tuvo un aumento un punto menor que la inflación general. Marcó 2,3% en diciembre.

Al interior de la división, los principales impulsos provinieron de Carnes y derivados (7,6%), Leche, productos lácteos y huevos (2,1%) y Pan y cereales (1,6%). En sentido contrario, las caídas en Verduras, tubérculos y legumbres (-8,1%) contribuyeron a quitar presión sobre esta división.

Transporte registró una suba de 3,5% e incidió 0,38 p.p., al impactar principalmente los incrementos en los precios de los pasajes aéreos y de los combustibles y lubricantes para vehículos de uso del hogar.

Salud se elevó 3,7%, con una incidencia de 0,33 p.p., debido a los ajustes en las cuotas de la medicina prepaga. Información y comunicación aumentó 4,3% e incidió 0,27 p.p., por los incrementos en las tarifas de los servicios de comunicación agrupados y de telefonía móvil.

El ítem "Resto IPCBA" -que es un proxy de la inflación núcleo- promedió un incremento de 3,7%. En términos interanuales, se desaceleró hasta 124,9% i.a., -40,3 p.p. respecto del mes previo, en línea con la inflación general.

DESREGULADOS

Los servicios siguieron la tendencia del año y aumentaron 4,2%, más que los bienes, que subieron 1,9%, en un marco de caída de consumo que contribuyó a disciplinar precios, mientras que los servicios están más atados a la desregulación de tarifas.

En ese marco, los precios regulados aumentaron 2,8% en diciembre, como resultado de las alzas en las cuotas de la medicina prepaga y de los establecimientos educativos (de nivel inicial, primario y secundario). Le siguieron en importancia, los ajustes en los precios de los combustibles y en las tarifas residenciales del servicio de suministro de agua, de gas por red y de electricidad. Este agregado desaceleró su ritmo de suba hasta 236,1% i.a. (-46,8 p.p.).

Por último, los bienes y servicios estacionales promediaron un incremento de 1,9%, por subas en tarifas del alojamiento en hoteles por motivos turísticos y en los valores de los pasajes aéreos. En sentido contrario, se registraron caídas en los precios de las verduras, se desaceleró hasta 78,3% i.a. (-30,6 p.p.)

POR CESIÓN DE ACCIONES

Expropiación de YPF: se espera nuevo comentario del Gobierno de EE.UU.

— El Cronista
— Buenos Aires

El departamento de Estado de los Estados Unidos volverá a expresarse este viernes sobre la entrega de acciones de la petrolera estatal argentina YPF.

Será la segunda intervención del organismo en el marco del

juicio por la expropiación de YPF, realizada en 2012.

Según explicó Sebastián Maril, de Latam Advisors, "el Departamento de Justicia de los EE.UU., aun bajo el liderazgo del Presidente Joe Biden, volverá a presentar una opinión sobre la entrega de las acciones de YPF a los beneficiarios del

fallo por la expropiación".

En su exposición anterior, la representación del Gobierno estadounidense había pedido a la jueza del distrito sur de Nueva York, Loretta Preska, que no entregara las acciones de la petrolera a los beneficiarios del fallo, en este caso los fondos Burford Capital y Eton Park

Capital Management.

Los fondos solicitaron a la jueza que le sea entregado el paquete accionario que el Estado nacional tiene de YPF. En este caso, se trata del 51% de la participación de la empresa.

El Gobierno de Estados Unidos había pedido que no conceda esta solicitud de los beneficiarios del juicio. La justificación se centraba en que viola las normas de inmunidad soberana del país.

El comentario se dará en la misma semana en la que Argentina se negó a dar información sobre el paradero de las reservas de oro. Los beneficia-

rios del fallo, que les dio la razón para el cobro de más de u\$s 16 mil millones por la expropiación, habían reclamado a la jueza que Argentina bloqueaba el procedimiento de discovery, en el contexto de detectar qué activos podía pedir.

En este marco, Argentina manifestó a la jueza que no podía entregar información sobre las reservas de oro que habían sido retiradas del Banco Central. La explicación fue que esa información que pertenece al Banco Central, una "entidad independiente", y que está en manos de las autoridades de la entidad monetaria.---

VERANITO DE IMPUESTOS EN PBA

ARBA: el primer anticipo de II.BB. será en febrero y se postergan los patrimoniales

El organismo estableció el calendario que regirá para este año y se produjeron algunas novedades que afectarán a los contribuyentes. Se busca un impacto positivo sobre el consumo de verano

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

Luego de que la Legislatura bonaerense no aprobará la Ley Impositiva 2025, ante la falta de consenso con la oposición, la Agencia de Recaudación de la provincia de Buenos Aires (ARBA) definió la fecha de los anticipos del impuesto sobre los Ingresos Brutos (II.BB.) y la postergación de patrimoniales.

Novedades que se dan luego de los anuncios impositivos del jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), Jorge Macri, y que podrían de fomentar el consumo de la temporada de verano 2025.

Por medio de la Resolución Normativa 1, que se publicó ayer en el Boletín Oficial, el organismo que lidera Cristian Girard dio a conocer el cronograma de vencimiento de II.BB. que incluye a contribuyentes locales como del convenio multilateral.

Así, para los contribuyentes locales cuya Clave Única de Identificación Tributaria (CUIT) finalice en 0-1 el primer anticipo lo deberán ingresar el 18 de febrero; en 2-3, el 19 de febrero; 4-5, el 20 de febrero; 6-7, el 21 de febrero; y 8-9, el 24 de febrero.

Mientras que para los del convenio multilateral, para quienes finalice entre 0-2 deberán ingresar el primer pago del impuesto, el 17 de febrero próximo; entre 3-5, el 18 de febrero; entre 6-7, el 19 de febrero; y entre 8-9, el 20 de febrero.

Respecto al segundo ingreso,

para los locales, la fecha se corrió un día respecto a la anterior. En 0-1, deberá pagar el anticipo el 18 de marzo; en 2-3, el 19 de marzo; en 4-5, el 20 de marzo; en 6-7, el 21 de marzo; y en 8-9, el 22 de marzo.

A diferencia de los del convenio multilateral que se mantuvo la misma fecha del primer anticipo: entre 0-2, el 17 de marzo próximo; 2-4, el 18 de marzo; 4-6, el 19 de marzo; y 6-8, el 20 de marzo.

En la Normativa también se estableció cuando se deberá

El primer anticipo del impuesto sobre los Ingresos Brutos se llevará a cabo en febrero

Por la no aprobación de la Ley Impositiva 2025 no se cobrarán los patrimoniales en enero-febrero

llevar a cabo la presentación de la Declaración Jurada (DJJJ) del 2024; para quienes tengan CUIT que finalice en 0-1 la fecha de vencimiento será el 21 de abril; en 2-3 será al día siguiente (22 de abril); en 4-5, el 23 de abril; en 6-7, el 24 de abril; y en 8-9, el 25 de abril.

POSTERGACIÓN Y DESCUENTOS

En cuanto a los impuestos pa-



El gobernador Kicillof quiere equilibrar ingresos y consumo

trimoniales, no habrá pago durante el verano. "Si bien habitualmente la primera cuota del Inmobiliario vence en febrero, este año ARBA no emitirá boletas hasta que se defina el nuevo esquema tributario. El organismo informó que no habrá vencimientos durante enero y febrero", destacaron en el comunicado.

Y la causa de ello se debe a

que la legislatura provincial no sancionó en diciembre la Ley Impositiva 2025, lo que derivó en la prórroga tanto de esa norma como del presupuesto provincial por parte del gobernador Axel Kicillof.

A su vez, en el organismo remarcaron que para este año fiscal se reestablecieron los descuentos por buen cumplimiento. Así, aquellos que no

registren deuda y opten por el pago anual anticipado obtendrán hasta un 15% de descuento en el Inmobiliario (urbano y rural) como en Automotores y Embarcaciones deportivas.

Para consultar el calendario completo de vencimiento y las posibles actualizaciones, los contribuyentes podrán ingresar al sitio web de ARBA (www.arba.gob.ar).—



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

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

Con el asesoramiento de **FUNDACION BANCO CREDICOOP**

Aplicable a la cartera comercial. Sujeto a evaluación crediticia y a las condiciones de otorgamiento de Banco Credicoop Coop. Ltda. Más información en www.bancocredicoop.coop



Más información



La Banca Solidaria

RESPUESTA AL PRESIDENTE

Macri propuso una “mesa de trabajo” pero en el mileísmo aún lo resisten



El líder del PRO se expresó en redes tras la entrevista de Milei donde reeditó la idea de la alianza

El Presidente aceleró en su estrategia de una alianza con el partido macrista, en donde pidieron armar una mesa para pactar las condiciones. Los puntos en duda y el análisis libertario

— Julián Alvez
— jalvez@cronista.com

Un día después de que el presidente Javier Milei le propusiera al PRO la conformación de una alianza antikirchnerista, Mauricio Macri replicó con una contrapropuesta similar y una vía para llegar a un acuerdo: una mesa de trabajo con dirigentes de confianza de cada es-

pacio que pueda establecer las condiciones de un pacto político.

“Estamos dispuestos a conformar un equipo de trabajo”, le respondió Macri a Milei. A través de su cuenta de X, el exmandatario afirmó que pretende representar junto a La Libertad Avanza las banderas “del cambio, la libertad y las instituciones”.

Si el oficialismo acepta, las rispideces que existen entre sectores de La Libertad Avanza y el PRO deberían dirimirse en la mesa de trabajo que propuso Macri, integrada por Cristian Ritondo, uno de sus principales operadores políticos del PRO; Ana Clara Romero, la referencia macrista en el Senado; Silvia Lospennato, su espada legislativa en Diputados; Hernán La-

cunza, como su representante económico; y Soledad Martínez, vice del PRO Argentina y figura de su extrema confianza en la política bonaerense.

Milei vio con buenos ojos el acercamiento de Macri, con quien tiene una relación de idas y vueltas, pero que está revestida de un respeto mutuo, que para el libertario es inquebrantable. “Va más allá de lo político. Javier tiene una historia común con Mauricio por la relación con sus padres. Además, lo ve como quien impidió que Argentina se convirtiera en Venezuela”, afirma una persona que conoce muy bien al Presidente.

El vínculo con el PRO es más resistido desde los sectores de

dencial considera que a Macri no le quedaba otra. “Mauricio sabe bien que si no va alineado a la agenda del Presidente, hoy estarían peleando muy abajo con la izquierda”, habría tuiteado en una de sus tantas cuentas de X que se le atribuyen.

Para Caputo, “el PRO tiene que aceptar la agenda de La Libertad Avanza”. “Mi variable de análisis no es la agenda de Macri. Nos importa muy poco lo que tengan para decir”, les dice a los suyos. En los despachos del primer piso de la Casa Rosada consideran que si hay una alianza solamente van a pasar los “halcones” y que las “palomas” podrían buscar opciones alternativas, como una de las que arma el jefe de Gobierno porteño Horacio Rodríguez Larreta.

A pesar de que eran re-nuentes, en el karinismo terminaron por convencerse de que el pacto con el PRO podría hacer más fácil el “parricidio” de Milei a Macri. “En la Provincia juntamos fuerzas y evitamos perder con Kicillof. En la Ciudad competimos juntos y le ganamos el bastión al macrismo. Javier tiene que meterle la estocada final”, dijo a *El Cronista* una persona de confianza de la secretaria general de la Presidencia.

Son asuntos sensibles para parte de la dirigencia del PRO. Particularmente en la Ciudad, donde Jorge Macri desdobló las elecciones. “Para la nacional Mauricio plantea un armado de equipos que no se va a dar a nivel local”, avisan en Uspallata.

¿La mesa de trabajo que instaló Macri tiene chances de supervivencia? En el Triángulo de Hierro dicen que por ahora no hablaron sobre el tema y que no estaba sobre la mesa. No hay nombres por el momento.---

Macri afirmó que pretende representar con LLA las banderas “del cambio, la libertad y las instituciones”

“Mi variable de análisis no es la agenda de Macri”, dicen desde el círculo del asesor Santiago Caputo

Karina Milei y Santiago Caputo. El jefe de Estado pone su vínculo por encima de cualquier alianza política, pero cree que ambos espacios tienen más puntos de coincidencia (como la económica y parte de la batalla cultural) que de disidencia. Y que estas últimas son conversables.

Con los nuevos movimientos de estos días, el asesor presi-

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

(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.

A 24 HORAS DEL DÍA DE ASUNCIÓN PRESIDENCIAL

El Gobierno repudió el ataque a Machado tras la jornada de protesta en Venezuela



El gobierno de La Libertad Avanza demandó al resto de la región que salgan a repudiar el accionar del oficialismo venezolano

La oposición que impulsa la toma de poder por parte de González Urrutia denunció que la líder opositora había sido retenida y obligada a grabar videos. Reacción de Casa Rosada y el PRO

— El Cronista
— Buenos Aires

Luego que el entorno de la líder opositora venezolana María Corina Machado asegurara que la dirigente fue interceptada por fuerzas del gobierno de Venezuela, informaron que fue obligada a grabar varios videos y que luego fue liberada. La dirigencia argentina se alineó para reclamar la liberación de la referente.

“María Corina fue violentamente interceptada a su salida de la concentración en Chacao. Esperamos confirmar en minutos su situación. Efectivos del régimen dispararon contra las motos que la trasladaban”, señalaron desde la cuenta oficial de Comando Con Venezuela.

Luego del incidente, desde el partido de Machado, aclararon: “Hoy, 9 de enero, saliendo de la concentración en Chacao, Caracas, María Corina Machado

fue interceptada y tumbada de la moto en la que se trasladaba. En el suceso detonaron armas de fuego. Se la llevaron retenida por la fuerza. Durante el periodo de su secuestro fue forzada a grabar varios videos y luego fue liberada. En las próximas horas ella se dirigirá al país para explicar los hechos”.

Al cierre de esta edición, la dirigente no se había manifestado.

El episodio se desarrolló un

“Hay una reacción muy fuerte del pueblo de Venezuela para que se clarifique la situación”, dijo Francos

día antes de la toma de posesión en Venezuela. Después de las elecciones, en las que el presidente Nicolás Maduro fue decretado como reelecto por el Consejo Supremo Electoral. Sin embargo, el candidato opositor, Edmundo González Urrutia, presentó actas de las mesas en las que se lo mostraba ganador. Además, desde su partido reclamaron que el gobierno chavista nunca presentó las actas que le daban presuntamente la

victoria. El pedido fue replicado por varios países pruebas del triunfo.

González manifestó: “Como presidente electo, exijo la liberación inmediata de María Corina Machado. A los cuerpos de seguridad que la secuestraron les digo: no jueguen con fuego”. Minutos más tarde, en Argentina fue el diputado Damián Arabia quien compartió un video en el que se vía a la dirigente a salvo: “Estoy bien, estoy segura, hoy es 9 de enero, salimos a una concentración maravillosa, me persiguieron, se me cayó la cartera que tenía mis pertenencias, y ya estoy bien, a salvo y Venezuela será libre”

EL PEDIDO ARGENTINO

Cuando aún se desconocía la situación de Machado, la Oficina del Presidente publicó un comunicado en el que expresó su “extrema preocupación por el ataque criminal” contra la dirigente. Y agregaron: “En un operativo digno de las peores dictaduras de la historia, agentes del régimen de (Nicolás) Maduro dispararon contra su escolta y la habrían secuestrado violentamente”.

“El presidente Javier Milei convoca a los demás gobiernos de la región a repudiar el ataque contra María Corina Machado y a exigir el fin del régimen socialista”, agregaron. Por su parte, el jefe de Gabinete, Guillermo Francos, aseguró que Milei está “siguiendo el tema” y sobre todo “para saber cuál es el destino de María Corina”.

Además, señaló que “lo peligroso” es lo que pueda ocurrir esta noche: “Hay una reacción muy fuerte del pueblo de Venezuela para que se clarifique la situación”. Y pidió por “una reacción de sectores de las Fuerzas Armadas en favor de su pueblo en Venezuela”.

El expresidente Mauricio Macri comentó en sus redes sociales: “María Corina, no vamos a abandonarte. Venezuela será Libre!”.—

BDO

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

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



DATOS DEL SIPA

El empleo asalariado privado creció 0,2% en octubre

— Julián Alvez
— jalvez@cronista.com

Traccionado por las modificaciones del régimen laboral sancionadas en la Ley Bases y en el DNU 70/23, el Gobierno Nacional afirma que las cifras de empleo registrado continúan en un sendero positivo.

Según los últimos datos del Sistema Integrado Previsional

Argentino (SIPA) a los que tuvo acceso *El Cronista*, el empleo asalariado registrado en el sector privado creció un 0,1% durante octubre, alcanzando un crecimiento acumulado del 0,3%, lo que equivale a la incorporación de 17 mil trabajadores. El dato de ese mes es menor al que se registró en septiembre (0,2%).

En tanto, la Encuesta de In-

dicadores Laborales (EIL, por sus siglas), que mide en empresas de 10 ocupados o más en aglomerados específicos marcó un crecimiento mensual del empleo de 0,2% en noviembre (lo mide con un mes adelantado respecto al SIPA). En octubre, esa cifra había sido de 0,3%.

La suba en este indicador se produce por la creación de em-

pleo en los sectores de Comercio, Restaurantes, Hoteles e Industria, con subas del 0,4% y 0,3%, respectivamente. En particular, desde las usinas de la Secretaría de Trabajo, a cargo de Julio Cordero, afirman que los trabajadores de comercio han representado una quinta parte del total de trabajos asalariados registrados en el sector privado.

Por otro lado, las expectativas de los empleadores del sector privado para el período diciembre de 2024 a febrero de 2025 son positivas. Del total de empresas que prevén cambios en sus dotaciones de personal, el 3,9% espera aumentarlas, mientras que el 1,3% anticipa reducir las, lo que resulta en una expectativa neta de crecimiento del 2,6%.



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
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
NEUQUÉN	Neuquén	2.325,91	0,49	67,83	0,49	NEUQUÉN	Neuquén	17,15	0,49
	Bahía Blanca	10.980,21	2,80	329,50	2,80		Bahía Blanca	83,31	2,80
	La Pampa Norte	11.827,20	3,15	354,92	3,15		La Pampa Norte	89,72	3,15
	Buenos Aires	14.871,56	3,91	446,24	3,91		Buenos Aires	112,81	3,91
		GBA	18.252,01	4,86	546,58	4,86		GBA	138,18
BAHÍA BLANCA	Bahía Blanca	2.544,87	0,49	76,35	0,49	BAHÍA BLANCA	Bahía Blanca	19,29	0,49
	La Pampa Norte	636,22	0,20	19,09	0,20		La Pampa Norte	4,82	0,20
	Buenos Aires	3.817,31	1,95	114,52	1,95		Buenos Aires	28,96	1,95
		GBA	6.998,40	2,87	209,94	2,87		GBA	53,08
SALLIQUELÓ	Buenos Aires	2.906,93	1,28	87,21	1,28	SALLIQUELÓ	Buenos Aires	22,05	1,28
		GBA	5.364,01	1,97	160,72	1,97		GBA	40,63

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

AUDITORÍA A LA EMPRESA PÚBLICA

La SIGEN halló irregularidades en los movimientos financieros de Río Turbio

El último informe del estado de la firma carbonífera en Santa Cruz expone puntos oscuros, deudas y movimientos sin justificación. Qué dijeron desde la firma

— Amparo Beraza
— aberaza@cronista.com

Javier Milei mantiene como objetivo la privatización de las empresas públicas incluidas en la Ley Bases. En este sentido, un informe especial de la Sindicatura General de la Nación (SIGEN) sobre Yacimientos Carboníferos Río Turbio (YCRT) confirmó que se encontraron incumplimientos, movimientos sin justificación, deudas millonarias con AFIP e irregularidades. La respuesta de la empresa de Santa Cruz.

La auditoría de 56 páginas ofrece un panorama sobre las finanzas de la empresa. En el mismo, muestra irregularidades en el funcionamiento de los Servicios Ferroportuarios con Terminales en Punta Loyola y Río Gallegos.

“Persisten la falta de planificación presupuestaria e inconsistencias en el registro de la ejecución contable-presupuestaria”, reza el informe.

Por su parte, el organismo advirtió que la empresa no en-

vió la totalidad de la documentación sobre los últimos documentos emitidos hasta el 23 de septiembre de los distintos puntos de venta -facturas, recibos, notas de débito y crédito.

Además, resultó incompleta la documentación sobre algunas cuentas bancarias, donde se omitió información sobre los últimos cheques emitidos. “Las situaciones descriptas no permitieron reconocer fehacientemente las últimas operaciones registradas en el ejercicio”, afirmaron.

En cuanto a la operación y mantenimiento de la empresa, la SIGEN indicó que existe una “carencia” de un sistema de información necesario para la toma de decisiones y el control de la misma.

“Es el corte de la gestión anterior, que terminó el 23 de septiembre. Hemos iniciado un saneamiento fiscal y tributario de la empresa en primer término”, indicó en diálogo con *El Cronista* el actual presidente de la empresa Pablo Pavel Gordillo. Es una clara referencia al



El gobernador Claudio Vidal espera poder conseguir capitales chinos que inviertan en la empresa

escándalo que ocurrió en octubre tras que el gobierno anunciara la salida de Thierry Decoud, quien había sido apuntado por Javier Milei. El funcionario había quedado envuelto en un caso de corrupción luego de que una investigación periodística revelara que dos “intermediarios” habían soli-

citado un retorno en su nombre para concretar una operación de venta de carbón con la empresa israelí TEGI.

Las dos personas involucradas son Andrés Gross y Alejandro Saleme, quienes quedaron registrados en conversaciones donde realizan los presuntos pedidos de coimas a

los ejecutivos de la compañía israelí.

La operación se dio a mediados de junio e iba a ser una compra de 30 mil toneladas de carbón por alrededor de u\$s 2.100.000. Cuando el acuerdo estaba por cerrarse, apareció Gross para solicitar un pago adicional al representante de TEGI en la Argentina, Juan Agustín Yarke Ariet.

En este sentido, Gordillo espetó que su gestión, a partir del 23 de septiembre, canceló una deuda de casi \$ 8.000 millones con el ARCA.

Gordillo indicó que se encuentran armando las presentaciones de la nueva gestión para la SIGEN y que desconoce porque la gestión no contestó los pedidos: “La salida fue bastante compleja porque hubo denuncia”, remarcó.

La minera está en la mira del gobierno libertario desde su asunción por sus números en rojos para y el flujo de recursos que demanda para funcionar. Al cierre del tercer trimestre del 2024, tuvo un resultado económico negativo de \$8.728 millones, tras haber recibido giros del Tesoro nacional, en los primeros nueve meses del año pasado, por \$53.837 millones. Sin estos recursos, su rojo operativo fue de \$62.565 millones.

Esta situación fue advertida por la SIGEN, que señala en su informe que “la inmensa mayoría de los Ingresos corresponden a Transferencias del Tesoro Nacional”.

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 INTERRUPTIBLE (TI)	RET. MENSUAL AL TRANSPORTISTA - EXCLUIDO INVERSIÓN (1)	% gas retenido (3)
		Cargo por m3/día \$/m3 (2)	Cargo \$/1.000m3	Cargo m3/día \$/m3 (2)	
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 Brasileira	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 Brasileira	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 comencare 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 dieno 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 cabeceira de gasoducto Para más información <https://www.tgn.com.ar/tarifas-concursos/tarifas> o <https://www.enargas.gob.ar/secciones/precios-y-tarifas/resoluciones-tarifas-vigentes.php>

Finanzas & Mercados



ACREDITAN U\$S 3800 MILLONES A INVERSORES

Llegó el “Día P” y el mercado ya descontó gran parte del impacto



El team de Economía festejó otro premio ayer, con el pago de los vencimientos

Riesgo país cedió otro 2% a 560 puntos. Luz verde para otra licitación del “repo” del BCRA. Las escalas financieras del viaje hacia la normalización de la economía

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

Llegó el “Día P”: se concretó ayer el pago de los servicios de renta y amortización de los bonos surgidos del canje del 2020 y la acreditación se hará hoy tras el feriado en los EE.UU. (duelo por el fallecimiento del ex presidente Jimmy Carter). Ingresarán en cuentas de inversores privados u\$s 3800 millones. Además se girarán u\$s 460 millones al FGS (Fondo de Garantía de Sustentabilidad) y u\$s 60 millones al BCRA por sus tenencias, entre otros tenedores oficiales.

Un dato relevante es que los inversores locales recibirán cerca de u\$s 1600 millones

mientras que u\$s 2200 millones se girarán a cuentas en el exterior. Por la suba acumulada en lo que va del 2025 de los papeles argentinos, puede derivarse que gran parte de la suba de precios por efecto de la reinversión de estos pagos ya fue descontada por el mercado. Grandes tenedores de bonos reinvertieron por anticipado antes de la acreditación de los dólares. Que el BCRA haya hecho un “repo” por u\$s 1000 millones hace una semana también otorgó seguridad a los inversores en Argentina.

“El objetivo de rendimiento del 10% para 2025 se alcanzó más temprano que tarde, con la curva ahora casi completamente normalizada. Ha habido

otros 200 puntos básicos de compresión de los diferenciales desde que se reafirmó a la Argentina como una de las principales operaciones para 2025 a mediados de noviembre de 2024”, destacó un informe del Santander en la previa del “Día P”. La mayor parte de las ganancias esperadas para todo el 2025 se alcanzó en dos semanas.

Los analistas de la entidad española destacan que “la segunda fase de rendimientos más bajos ahora parece más dependiente de los fundamentos y de un proceso más lento para mejorar los indicadores de liquidez externa. Sin embargo, el potencial de acceso al mercado en sí mismo podría permitir un círculo virtuoso de menores

riesgos de liquidez que refuerza los rendimientos normalizados y un *carry trade* aún favorable”.

La estrategia de Luis Caputo hasta ahora fue la de impulsar una fuerte caída del riesgo país pagando los vencimientos de la deuda a costa de las reservas del BCRA. El acceso a los mercados de puede ayudar a reducir el temor a impagos de Argentina, aumentar las reservas del BCRA pero esa oferta de papeles puede poner un freno a la caída del riesgo país.

Una visión más de largo plazo la dio el JPMorgan en otro informe. “A pesar de los desafíos de corto plazo, las perspectivas de crecimiento de mediano plazo de Argentina están mejorando. Se espera que los cambios transformadores en los sectores de energía y minería den un impulso sustancial a las exportaciones. Las reformas estratégicas podrían mejorar las exportaciones agrícolas y liberar el potencial en el sector de servicios. Estas podrían conducir a un gran aumento del superávit comercial, reforzar las reservas extranjeras e impulsar un repunte sostenido impulsado por la inversión”, destacó el mayor banco de los EE.UU.

El equipo económico tiene la chance de repetir la licitación de un “repo” a través del BCRA en la segunda quincena. Sería otra señal para fortalecer reservas. El próximo vencimiento de deuda significativo que tiene la Argentina será en julio. No hay riesgo de que se lo incumpla. La emisión de un bono por parte del Tesoro puede quedar para después de la elecciones de medio término que tendrán lugar en octubre. Un triunfo de La Libertad Avanza en esos comicios puede gatillar las compras de fondos en los EE.UU. que hasta ahora se mostraron cautos con el país y la llegada de inversores para la economía real. En el medio, se dará el acuerdo con el FMI y el levantamiento gradual del cepo. Son las escalas financieras de este viaje de la Argentina hacia su normalización económica.

Ojalá sea viaje de ida.

TRAS EL PAGO

BCRA compró u\$s 234 millones, pero cayeron las reservas

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El Banco Central compró ayer u\$s 234 millones en el mercado, la cifra más alta en un mes, pero las reservas brutas cayeron otros u\$s 272 millones tras el pago del Tesoro a los tenedores de bonos soberanos en dólares en concepto de capital e intereses (ver aparte).

Tras el saldo comprador, el acumulado en lo que va de enero ascendió a u\$s 709 millones y las reservas internacionales brutas finalizaron la jornada en u\$s 30.904 millones. Las tenencias del Central acumularon así una caída de u\$s 2000 millones en las últimas dos jornadas, explicado por los pagos de los cupones a los bonistas.

“Los pedidos de compra existentes en el mercado oficial de cambios fueron abastecidos con fluidez por los ingresos desde el exterior, que además dejaron un margen de excedente que quedó disponible para la intervención oficial”, señalaron los operadores de PR Corredores de Cambio.

En ese sentido, destacaron que la autoridad monetaria “consiguió el saldo más importante de compras para un día de operaciones desde el 6 de diciembre del año pasado y suma en lo que va de enero u\$s 709 millones de compras netas, acercándose al resultado total del mes previo cuando aún no transcurrió la primera quincena del mes”.

Por otro lado, los dólares alternativos operaron estables. Las cotizaciones del dólar MEP a través del bono GD30 y contado con liquidación (CCL) mediante Cedear finalizaron la jornada sin variación, alrededor de \$ 1164 y \$ 1184, respectivamente. Asimismo, el blue operó sin cambios respecto al cierre previo, en \$ 1200 en la punta de compra y \$ 1220 en la de venta.

EXPECTATIVA DE LA CITY

Pronostican que bajarán las tasas de interés que acompañe la reducción del crawling al 1%

Cuando bajen el crawl, en el mercado creen que también bajarán la tasa, aunque en una proporción considerablemente menor. El martes será el día clave al conocerse la inflación

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

El martes se publica el IPC y si se confirma un diciembre en la zona de 2,5% el Gobierno adelantó que bajará el crawl a 1% mensual. Podría ser a fin de mes, pero una posibilidad es que sea tan pronto como el miércoles, día en que el Tesoro buscará renovar vencimientos por \$ 1,7 billones. Los analistas de la consultora 1816 asumen que cuando bajen el crawl también bajarán la tasa, aunque en una proporción considerablemente menor: "La tasa del crawl bajará a la mitad y la tasa quizás baje 10% o 15%, es decir, entre 300 y 500 puntos básicos desde el 32% de tasa nominal anual".

"Si replicamos los casos anteriores y tomando el dato del IPC de enero del 2025, que lo calculan en 2%, el Central podría reducir su tasa a entre el 26% y el 28% y las tasas de plazo fijo caer al 22%. Es un juego de simulación estática pero podría ser el camino de corrección monetaria", vaticina el CEO de una importante entidad.

Para Gustavo Neffa, director de Research for Traders, es muy probable que el mismo martes después de que se conozca el índice de inflación minorista de diciembre, el BCRA decida bajar el *crawling peg* del 2 al 1% mensual. Pero eso sería, para él, remar contra la corriente a nivel regional y un mayor atraso del tipo de cambio oficial, al bajar el *crawling peg* en un marco donde todos los emergentes

están devaluando: "La inflación está dando una sorpresa grata, aunque diciembre y enero el consenso de mercado ve una aceleración, la misma se daría por la mayor estacionalidad de esos dos meses". Observa que, fuera de productos estacionales

●●
La tasa del crawl bajará a la mitad y la tasa quizás baje 10% o 15%, es decir, entre 300 y 500 puntos básicos desde el 32%

●●
En función de la dimensión que quieras bajar el crawl será la baja de tasas, pero pueden bajar 300 puntos, de 32% a 29%

o regulados, hay bienes corriendo debajo del 2% y eso le da consistencia a que el Gobierno decida bajar la tasa de devaluación.

Maximiliano Ramírez, director de Lambda Consultores, hizo el ejercicio de extrapolar el dato de inflación de la ciudad de Buenos Aires del 3,3% al IPC nacional y le dio 2,6%. Incluso, la primera semana de enero les dio un índice de precios al consumidor a la baja, pero con respecto a noviembre. "Si quieren reducir la dinámica de la inflación van a tener sí o sí que bajar el *crawling peg*, que



El Central podría reducir su tasa de política monetaria entre el 26% al 28%

debe estar muy en línea con la tasa de interés, que necesitás bajarla para que el crawl también se reduzca", advierte.

A su juicio, el problema es que hoy ya no hay margen en los bonos, por cuanto hacer *carry* no queda muy apetecible, entonces es clave buscar bajar la tasa: "No creo que haya una dinámica tan brusca como dice Javier Milei de bajar la devaluación del 2 al 1% mensual, sino una escala intermedia del 1,5%, para bajar luego al 1%, pero eso recién lo vas a poder hacer para mediados de año".

En el corto plazo no ve

facilitado que lo puedan hacer, pero sí que a fines de enero o principios de febrero ya empiecen con una baja al 1,5% en el crawl: "En función de la dimensión que quieras bajar el crawl será la baja de tasas, pero tenes margen para bajarla 300 puntos básicos, de 32% al 29%", apuesta Ramírez.

Ramiro Tosi, director de Suramericana Visión, es más cauteloso: "Veremos qué trae el dato del IPC el martes próximo. El de CABA de 3,3% me hace prever que el dato va a ser ligeramente superior al de noviembre y estar entre 2,5 y

2,6%". De ser así, le parece que deberían esperar para dar ese paso, "sobre todo porque además el mundo está un poco complicado hoy en lo financiero y las monedas de la región no paran de devaluarse contra el dólar".

Guillermo Barbero, socio de First, entiende que la baja de tasas nominal seguramente impulsará el crédito de mayor monto, como puede ser el prendario y hasta permita pensar en un crédito hipotecario a tasa fija para saldos de precio con un plazo limitado todavía.

SE AMPLÍA LA OFERTA

Lanzarán 13 nuevos Cedear de fondos sectoriales que cotizan en Wall Street

— El Cronista
— Buenos Aires

Con los pagos de cupones de la deuda que se concretó ayer (ver pág. 14), al igual que con el blanqueo de capitales, se abren oportunidades, por el lado de la demanda, de pensar en las colocaciones de inversiones o

ahorros. Por otro, desde el lado de la industria financiera, de generar instrumentos para satisfacer una demanda.

En algo de eso están pensando en el Banco Comafi, que como se sabe es el emisor autorizado por la CNV de los Cedear (Certificados de Depósitos Argentinos) que reproducen par-

ticipaciones en activos cotizantes en mercados del exterior.

Gracias a los cambios regulatorios de fines del año pasado, ahora hay opciones de Cedear sobre ETF -fondos representativos de activos o carteras de inversión en los EE.UU.- que permiten invertir en, por

ejemplo, Bitcoin o algunos commodities, o índices representativos de todos ellos, entre los desarrollos más novedosos del mercado local.

Ahora, en el arranque del año, coincidiendo con el pago de cupones de los bonos soberanos en dólares que se realizó ayer por aproximadamente u\$s 4800 millones, Comafi anunció que suma 13 nuevos Cedear de ETF.

Los nuevos activos son, esencialmente, ETF de índices de sectores, como real estate, telecomunicaciones, salud, el índice de FTSE de mercados desarrollados, otro de tecnolo-

gía, biotecnología en el Nasdaq, el MSCI Europa, consumidores de herramientas, varias replicas de sectores del S&P 500, entre otros.

El atractivo de los Cedear, que se invierte en pesos y la rentabilidad o los pagos se concretan en dólares.

Comafi tiene ya más de 290 programas vigentes para diversos perfiles de inversionistas, por lo que celebró que los que accedan "podrán diversificar sus inversiones con activos globales que representan importantes índices mundiales", con la posibilidad de hacerlo en el mercado local y en pesos.



La emisión récord de 2024 ascendió a u\$s 9500 millones, equivalente al acumulado entre 2020 y 2023

EMISIONES MENORES

Facilitan mayor financiamiento de empresas en el mercado de ON

La oferta pública con autorización automática aplica para colocaciones de deuda de consideradas de bajo y mediano impacto, equivalentes hasta 7 millones de UVA

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El Gobierno desreguló las emisiones chicas de deuda corporativa. En los casos categorizados como de bajo y mediano impacto, con montos equivalentes hasta siete millones de UVA, las empresas podrán realizar la emisión de títulos de deuda sin autorización previa de la Comisión Nacional de Valores.

La desregulación apunta a estimular así el mercado de deuda corporativa tras el récord de 2024. De acuerdo con Cohen Aliados Financieros, el año pasado las empresas emitieron más de u\$s 9500 millones, equivalente al acumulado entre los años 2020 y 2023.

“Con el objetivo de dinamizar las colocaciones de valores negociables, la norma incorpora dos (2) regímenes especiales aplicables al ofrecimiento de valores negociables, en el marco de programas globales y/o mediante la emisión de series o clases individuales, que por su

bajo o mediano impacto pueden ser eximidos total o parcialmente de obligaciones y requerimientos bajo el régimen de oferta pública y ser consideradas; ofertas públicas con autorización automática de la CNV”, indicó la entidad.

El titular de la CNV, Roberto Silva, afirmó: “Luego de escuchar los aportes provenientes de la consulta pública y en el marco de la desregulación impulsada por el Gobierno Nacional, hemos emitido esta norma definitiva que simplifica dos regímenes y abre nuevas oportunidades para las compañías que dan sus primeros pasos en el mercado de capitales facilitando la emisión cuando se trata de montos moderados”.

La entidad señaló que estos regímenes de bajo y mediano impacto quedarán limitados inicialmente a las Obligaciones Negociables (ON) emitidas bajo la Ley 23.576, incluyendo los valores de corto plazo que se emitan bajo la forma de ON, exceptuando aquellos que sean

convertibles en acciones.

A la vez, la normativa regula un Régimen Especial de Ofertas Públicas con Autorización Automática para el Remate de Valores Negociables. “Los emisores podrán acceder al Régimen de Oferta Pública con Autorización Automática ya sea por su bajo o su mediano impacto, cuando las emisiones reúnan ciertos requisitos en cuanto al monto máximo de la oferta, los cuales inicialmente se establecen con límites reducidos en cuanto a los montos ofrecidos”, detalló.

MONTOS MÁXIMOS

La normativa establece un monto de hasta 1 millón de UVA para el Régimen de Oferta Pública con Autorización Automática por su Bajo Impacto, sin la necesidad de presentar prospectos y otros documentos ni obtener autorización previa de la CNV, a la que sólo se le deberá enviar una notificación, en base al modelo especificado.

Para el Régimen de Oferta Pública con Autorización Automática por Mediano Impacto, el límite será de hasta siete millones de UVA y requerirá un trámite de ingreso al régimen con menores exigencias, cumpliendo con obligaciones informativas específicas para proteger adecuadamente a los inversores.

“Los emisores que utilicen estos regímenes especiales descriptos deberán cumplir con las obligaciones de transparencia. Los emisores deberán difundir información relativa a la colocación, incluyendo las debidas advertencias, y deberán tener disponible la documentación que justifique los esfuerzos de colocación para gozar de los beneficios impositivos. Además, el régimen informativo posterior será simplificado, quedando exceptuadas del control societario las emisoras de ON Pyme Garantizadas”, agregó.

POCOS PAPELES EXPLICAN EL ÍNDICE

La concentración en firmas del S&P500 en un valor récord de 1930

— Julián Vosovitch
— jyosovitch@cronista.com

Luego de un impresionante 2024 en el que el S&P500 subió más del 26% y el Nasdaq más de 28%, los analistas comienzan a ver con preocupación una dinámica en el mercado norteamericano. Las ganancias del S&P500 el año pasado cada vez reflejan menos la actualidad general del mercado ya que muy pocas acciones explican un creciente porcentaje del rendimiento del índice.

En concreto, solamente 10 acciones del S&P500 explican el 37% del índice, el nivel más alto desde la gran depresión de 1930. En épocas de la pandemia, las 10 acciones con mayor representación dentro del índice explicaban el 32% del total, similar a los niveles de la burbuja de las punto com del año 2000. Cuando se analiza el share que tienen las acciones dentro del S&P500, Apple explica el 7,58% del S&P500, seguido por Nvidia, que explica en 6,59% y Microsoft que representa el 6,27%. Es decir, solamente tres acciones explican el 20,44% del índice, lo cual es un nivel de concentración elevadísimo.

El top 10 de acciones con mayor representación del S&P500 son Amazon (4,11%), Meta (2,55%), Tesla (2,26%), Google (4,02%), Broadcom (2,17%) y Berkshire Hathaway (1,66%), alcanzando entre todas el 37,22% del índice accionario americano. Dentro de este grupo selecto de acciones, si se incluye solamente a las siete tecnológicas más grandes del planeta, estas explican el 34% del total del índice.

Es decir, entre Apple, Amazon, Tesla, Google, Microsoft, Nvidia y Meta representan el 34% del market cap del S&P500, lo que refleja su dominio dentro del índice y el riesgo concentrado en el mercado. El creciente predominio de las 10 principales empresas del índice S&P 500 ha suscitado importantes preocupaciones respecto de la capacidad del índice para ofrecer una diversificación adecuada para los inversores.

Desde Cohen advierten que el crecimiento de las grandes tecnológicas ha llevado al S&P 500 a un nivel de concentración excesivo, donde el 36% del índice está representado por ocho empresas de base tecnológica. Según detallaron, todas estas compañías están valoradas en más de un billón

de dólares y cotizan, en promedio, a 36,7 veces su ganancia esperada para 2025. “Estos niveles de concentración son inéditos y representan un riesgo para los tenedores de instrumentos que replican el mercado norteamericano. Los altos múltiplos de valuación de estas empresas dificultan que el S&P 500 reproduzca en el futuro los excepcionales retornos obtenidos en años recientes”, dijeron desde Cohen.

Debido a que el S&P500 está altamente concentrado, decir que el mercado americano tuvo un muy buen año en 2024 podría ser un error. Mientras que el año pasado el S&P500 subió 28%, las 7 magnificas subieron un 50% y las demás 493 acciones dentro del índice mostraron ganancias de 20% en 2024. Además, el hecho de que las 7 magnificas ha-

●●
“El 2024 cerró con las Magnificent Seven representando un total del 39% del market cap del S&P500”, resaltó Álvarez

●●
El año pasado el S&P500 subió 28%, las 7 magnificas subieron un 50%. Las demás 493 acciones subieron 20% en 2024

yan subido tanto y que expliquen un porcentaje elevado del índice genera una preocupación ya que, si estas acciones empiezan a caer, podrían arrastrar a la baja al resto del mercado.

Joaquín Álvarez, CEO de IM-SA Alyc, indicó que la concentración de pocas acciones dentro del S&P500 es un tema de preocupación. “El 2024 cerró con las Magnificent Seven representando un total del 39% del market cap del S&P500. Si a esto se le suma que el mercado opera con altos niveles de valuación, creemos que hay un punto a tener en cuenta al momento de hacer las inversiones”, sostuvo. Mirando hacia adelante, Álvarez afirmó que está poniendo mucho ojo es en el crecimiento de las ganancias por acción. “Creemos que podría haber cierta convergencia entre las 7 magnificas (desacelerando su nivel de crecimiento de ganancias por acción) y el resto de las acciones acelerando ese crecimiento. Bajo este escenario creemos que el índice S&P500 igualmente ponderado tiene valor”.

INVERSIONES EN PESOS

Ante la expectativa de menor inflación, las Lecap son las estrellas del mercado

El mercado sigue incorporando mayor desinflación y opta por instrumentos en esa línea. El mercado espera una inflación de 19%, en línea con lo que estaba previsto en el Proyecto de Presupuesto

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

La curva de rendimientos de Lecap no solo se muestra invertida, sino que además se está empinando. Esto significa que el diferencial entre las tasas de interés en pesos de las Lecap más largas se amplía respecto a las más cortas.

El tramo corto de la curva de Lecap hoy opera en niveles de 2,7% (TEM); cayendo al 2,4% en el tramo medio y bajando al 2,1% en el más largo. Esto son niveles de menores tasas respecto de lo que operaba la curva a finales de 2024.

En las últimas jornadas de

diciembre, el tramo corto operaba en 3% y el más largo en 2,3%. De esta manera, se dio un desplazamiento para abajo en la curva, a la vez que se expandió el diferencial entre los distintos tramos.

Este movimiento a la baja en la curva y la permanente negatividad en la curva de Lecap, indican que el mercado se mantiene optimista sobre la baja de la inflación.

Los inversores siguen demandando bonos a tasa fija a largo plazo con una intensidad mayor respecto a los más cortos. El mercado piensa que la tasa a mayor plazo que fijan hoy le va a ganar a la inflación en



La inflación implícita en los bonos que espera el mercado es 19%

términos reales: hay una apuesta de mayor desinflación a mediano plazo.

EXPECTATIVAS

Para Adrián Yarde Buller, economista jefe de Facimex Valores, la forma invertida de la curva de Lecap responde a una

merma en las expectativas inflacionarias y una mayor demanda de dinero de corto plazo. “El empinamiento de la curva (invertida) de Lecap probablemente se explique por la escasez de pesos en semanas en las que la demanda de dinero continúa en niveles muy ele-

vados lo que generó presiones al alza en las tasas cortas.”, dijo.

Por otro lado, agregó Yarde Buller que “menores expectativas de inflación (que a nuestro entender quedaron un poco optimistas) y una eventual baja de tasas inducida por la inminente desaceleración del crawling peg probablemente haya traccionado la fuerte compresión en el tramo largo de Lecap y Boncap”

Juan Manuel Franco, economista jefe de Grupo SBS, agregó que “si bien hoy la curva de Lecap esta invertida, se está dando un empinamiento de la misma, producto de la expectativa de baja de tasas y de la inflación”.

Sobre el posicionamiento en pesos, Franco considera que hay que ser selectivos en los títulos en pesos.

“En este contexto, los inversores podrían preferir letras largas para asegurar rendimientos más altos que los que puedan conseguir más adelante. Sin embargo, considero que hay que ser cauto con esto, ya que los rendimientos actuales incluyen un supuesto muy agresivo de desinflación. Los inversores más escépticos, en este escenario, preferirán letras más cortas, mientras que los más optimistas optarán por instrumentos más largos”, detalló...

TENEMOS NEWSLETTERS PARA VOS CADA DÍA DE LA SEMANA

MANTENETE INFORMADO CON NOTAS EXCLUSIVAS DE NUESTROS EDITORES Y REDACTORES

En obra	Lunes de por medio por Belén Fernández
Pueblo Chico	Martes por Matías Bonelli y Mariano Beldyk
Early Adopters	Miércoles por Adrián Mansilla
La City	Jueves por Ariel Cohen y equipo
Finde ATR	Viernes por Luz de Sousa
El semáforo de la economía	Sábados por Hernán de Goñi
De dónde venimos y hacia dónde vamos	Domingos por Walter Brown y editores
El Cronista Daily	Lunes a Viernes
Clave Fiscal	Lunes de por medio por Lucrecia Eterovich

EXCLUSIVO PARA SUSCRIPTORES

La tapa del día Lunes a Viernes	Members Daily Lunes a Viernes
Financial Times Domingos	



SUSCRIBITE

Negocios



Jumbo abrió su tienda 34

Con una inversión de u\$s 5 millones, la cadena cortó cintas en el barrio privado Puertos del Lago, de Escobar. El nuevo supermercado empleará a 86 personas

SU DUEÑO YA COMPRÓ EL TERRENO, DE 8000 METROS CUADRADOS

El estadio de Rapanui costará u\$s 20 millones y estará listo en cuatro años



"Es un proyecto ambicioso", dice Fenoglio sobre el estadio, de 4000 personas, con que buscará darle un atractivo turístico más a Bariloche

Diego Fenoglio dijo que, "gracias a Milei", avanzó con un sueño de 30 años. Cuando el proyecto esté terminado, planea mudar allí a la empresa y buscará crear una liga de hockey sobre hielo

— Lola Loustalot
— lloustalot@cronista.com

Pocos días después de confirmar que, finalmente y luego de 30 años, construirá un microestadio de patinaje y hockey sobre hielo, Diego Fenoglio, dueño de Rapanui, ya compró el terreno en el que emplazará la estructura de sus sueños. Cuando esté terminado, en cuatro años, el chocolatero proyecta mudar las oficinas de su empresa a ese edificio, en el que habrá departamentos. El proyecto demandará una in-

versión cercana a los u\$s 20 millones y será clave para concretar otro deseo personal: la creación de una liga de hockey sobre hielo en Bariloche.

"Es un proyecto ambicioso", dijo Fenoglio a *El Cronista*. Reiteró, como lo había hecho en el podcast *La Fábrica* durante el fin de semana, que, si bien era un viejo sueño, la estabilidad macroeconómica que se logró en el primer año de mandato de Javier Milei lo hizo tomar la decisión de avanzar con su proyecto.

El terreno comprado tiene una extensión de alrededor de

El estadio albergará dos pistas de hielo olímpicas: una para hockey y la otra, para patin artístico

Su plan es promover ambos deportes y crear una liga de hockey sobre hielo y un equipo de patinaje artístico

casi una hectárea, 8000 metros cuadrados (m²). El proyecto del microestadio tendrá 140 metros de largo por 60 de ancho, ya que albergará dos pistas de hielo olímpicas (una para hockey y la otra, para patin artístico).

Fenoglio proyecta finalizarlo en cuatro años. Los planos, dijo, ya están en una etapa avanzada pero aún restan habilitaciones y aprobaciones gubernamentales.

"En los últimos 20 años, la Argentina fue de mal en peor. Después del primer año del gobierno de Milei, vemos las condiciones necesarias para que el país vuelva a crecer, así como los empresarios a invertir. Es el momento adecuado", indicó.

Su idea es, en un principio, promover ambos deportes en la ciudad patagónica para, luego, crear una liga de hockey sobre hielo y un equipo de patinaje artístico. "Armamos un estadio

con capacidad para 4000 personas para darles una alternativa a los turistas que visitan Bariloche. Queremos que vayan a ver los partidos", aseguró.

Para eso, el chocolatero ya planea contratar entrenadores de Canadá e Italia. De hecho, el estadio contará con ocho departamentos, que serán utilizados para albergar tanto a coaches, como a jugadores internacionales que deseen practicar el deporte en el estadio patagónico. El complejo también albergará a las nuevas oficinas de Rapanui en Bariloche.

Fenoglio ya tuvo un intento de construir un proyecto similar al actual. Se llamó Castillo de Hielo. Aquel estaba pensado para albergar a unas 2500 personas y solo contemplaba la construcción de una pista, de dimensiones más pequeñas.

Sin embargo, el proyecto no prosperó por falta de habilitación municipal. "Hace 30 años, le presenté un proyecto a la Municipalidad de Bariloche para armar un proyecto similar. Pero, para que el negocio fuera rentable, necesitaba que tuviera 1800 butacas, cuando el límite era 1600. Pedí una excepción y no la conseguí. Entonces, lo suspendí, a la espera de una nueva oportunidad", contó.

El plan del microestadio es más antiguo que la creación de Franui, su afamada marca de frambuesas bañadas en chocolate, que nació en 2013.

Rapanui nació a partir de la historia de una familia italiana. Durante gran parte de su vida, Aldo Fenoglio, padre de Diego, tuvo un negocio dedicado a la producción de trufas y bombones, una costumbre de sus ancestros que se transmitió de generación en generación.

En 1996, Diego dio lugar a Rapanui, un negocio que continúa el legado familiar. Hoy, con casi 30 años en el mercado, la marca tiene más de una docena de locales propios en la Argentina y su producto insignia, el Franui, se consigue en más de 25 países del mundo, incluyendo destinos exóticos como Moldavia y Rumania...



El plan de la marplatense es llegar a entre 1500 y 1600 puntos de venta en supermercados brasileños

LA CADENA EXPANDE SU PORTAFOLIO

Havanna testea sus helados en Brasil antes de lanzarlos en la Argentina

La marca de alfajores eligió el país vecino para incursionar en una nueva categoría y empezó a venderlos en grandes supermercados. Si funciona, analizará su llegada al país

— Brenda Funes
— bfunes@cronista.com

Havanna desembarcó en un nuevo segmento, el de los helados. Con el objetivo de diversificar su portafolio y evaluar la recepción de los consumidores, la marca marplatense eligió el mercado brasileño como campo de pruebas. En la empresa, dicen que es un primer paso: si los productos funcionan en el país vecino, analizarán seriamente su lanzamiento en la Argentina.

"Brasil es un mercado clave, no sólo por nuestra fuerte presencia, sino porque nos permite lanzar y ajustar productos antes de evaluar su llegada a la Argentina", comentó Martín Zalazar, gerente de Marketing de Havanna.

"Nuestro objetivo es analizar el desempeño de los helados en detalle antes de decidir si los traemos al país, donde el mercado de helados es muy competitivo", añadió.

No es la primera vez que Havanna utiliza Brasil como un laboratorio para probar nuevos productos antes de lanzarlos en Argentina. El año pasado, la marca probó con éxito su pan dulce de dulce de leche en ese mercado antes de sumarlo a su oferta en los dos países.

La nueva línea de helados se presenta en pots de 400 gramos y está compuesta por siete sabores: chocolate belga, dulce de leche con relleno de dulce de leche, dulce de leche con chips de chocolate, napolitano, pistacho, coco y caramelo salado.

Actualmente, la producción de helados de Havanna está tercerizada. La empresa solo audita la planta y desarrolla las recetas. La inversión se concentra principalmente en los costos de empaque, distribución y freezers.

"No tenemos inversión hecha en maquinaria ni en la planta. Nos enfocamos en evaluar cómo responde el mercado

a la nueva línea y decidiremos a largo plazo si nos adentramos en la producción propia", explicó Zalazar.

En cuanto a la distribución, el plan de Havanna es llegar a entre 1500 y 1600 puntos de venta en cadenas de supermercados clave como Póo de Açúcar. Este modelo de distribución difiere de la estrategia en Argentina, donde la marca se apoya, principalmente, en sus propias tiendas para su presencia en el retail.

Como parte de su plan de expansión internacional, Havanna invertirá 4 millones de euros en su primera planta fuera de Argentina, ubicada en Picassent, Valencia, España. A través de Productos Havanna España SL, la empresa firmó un contrato de alquiler por 10 años y prevé iniciar la producción a mediados de 2025. La inversión busca aumentar su distribución en Europa y facilitar el acceso al mercado asiático.

Según el último balance disponible, con fecha al 30 de septiembre de 2024, Havanna reportó un aumento del 50% interanual en el volumen de sus exportaciones.

Hasta el tercer trimestre de 2024, los ingresos por ventas alcanzaron \$22.894 millones, lo que representó un incremento del 5,7% en comparación con el mismo periodo de 2023.

En 2023, Havanna facturó \$44.434,5 millones, con una ganancia neta de \$7180,9 millones. Terminó el año con 254 locales en la Argentina (52 propios y 202 franquicias) y 244 en el exterior: Brasil (206), Perú (14), Paraguay (10), Chile (7), España (4) y Bolivia (3).

La reconocida marca de alfajores, fundada en Mar del Plata, es actualmente propiedad de Inverlat, una sociedad integrada por Carlos Giovanelli, Guillermo Stanley, Damián Pozzoli y Federico Salvai.

REGISTRÓ EL MEJOR DICIEMBRE DE LA HISTORIA

La venta de autos usados subió 5,5% el año pasado

— Lola Loustalot
— lloustalot@cronista.com

La venta de autos usados cerró el año pasado por encima de 2023 y el último mes de 2024 marcó un récord absoluto en los registros del sector. De esta manera, el mercado automotor logró recuperarse luego de un primer semestre complicado, incierto y marcado por sobrepuestos, faltante de stock y escasas oportunidades de financiamiento.

En 2024 se transfirieron en total unos 1,7 millones de vehículos usados, lo que significó un 5,5% más que el acumulado de 2023, según informó la Cámara del Comercio Automotor (CCA).

Además, en diciembre último se vendieron 160.539 vehículos usados, un 31,5% más respecto al mismo mes del 2023, cuando se comercializaron 122.024 unidades. Con este volumen, el último mes del año pasado se convirtió en el mejor diciembre de los últimos 30 años, con la mejor marca para ese mes desde 1995, año en que comienzan los registros históricos.

"El año comenzó de una manera sumamente preocupante para el sector, con indicios dudosos de cómo seguiría y terminaría. No había certeza de cómo reaccionaría el mercado y que pasaría con él", recordó Alberto Principe, presidente de la CCA, al mismo tiempo que aseguró que, en ese entonces, muchos empresarios del sector empezaron a pensar "si realmente tenía sentido seguir en el negocio".

Es que el sector automotor empezó enero de 2024 con una caída interanual del 12,7% en sus ventas. En el acumula-

do anual, los números del mercado fueron negativos desde aquel mes hasta mitad de año, cuando se revirtió la tendencia y la venta de autos usados empezó a repuntar -y a superar las ventas del año anterior-, a causa de la vuelta del financiamiento y la baja de tasas.

"La incertidumbre cundió en los primeros meses del año. Los volúmenes de venta no eran alentadores y los precios de los autos estaban fuera de control debido a la situación económica. Por ende, la financiación prácticamente no existía. Pero julio nos sorprendió", sumó Principe.

Durante el séptimo mes del año pasado se vendieron 183.668 unidades en el país. Se trató de un récord histórico, ya que ese nivel de ventas no se

El mercado de segunda mano, que sumó 1,7 millones de autos, había empezado 2024 con una caída del 12,7% en enero

veía desde 1995.

Las causantes de este repunte tuvieron que ver con una mayor oferta de modelos disponibles, tasas de financiación más acordes con los niveles de inflación proyectados a la baja, así como también una brecha cambiaria que favoreció el abaratamiento en dólares blue del precio de los vehículos.

De cara a los próximos años y teniendo en cuenta una recuperación de la economía local, sector tiene la meta de vender alrededor de 200.000 autos por mes y, así, llegar a un mercado de, aproximadamente 2 millones de unidades anuales.



Sin sobrepuestos, la financiación reactivó el mercado

CAYERON 40% LAS VENTAS

Agroquímicos, la mezcla volátil que detonó los defaults en el agro

#elcronista #cvamediosadm

Los años de acumulación de stocks por el cepo y la inflación pasan factura en 2025. En paralelo, se produjo una baja de precios que resultó nociva combinada con menores volúmenes



En el sector, esperan un negocio más "sano" hacia adelante

— Lola Loustalot
— lloustalot@cronista.com

Varias causas llevaron a que el mercado de agroquímicos, de alrededor de u\$s 4400 millones en la campaña 23/24, caiga a una proyección de u\$s 2900 millones para la de 24/25. Entre las razones que explican ese desplome del 40%, se destacan los efectos colaterales de la pandemia que todavía persiguen al sector, una demanda dormida y bajos precios para la industria de los defensivos agrícolas.

La crisis del campo se destacó hace algunas semanas, cuando

tres empresas del agro informaron que no podrían hacer frente a sus vencimientos de deuda, a raíz de una fuerte inestabilidad financiera en sus flujos de fondo. Hay, entre otros, un denominador común entre ellas: dos son productoras de agroquímicos, Surcos y Agrofina, y la tercera, Los Grobo Agropecuaria, controlante de la segunda.

El inicio del problema se remonta cuatro años atrás, a la pandemia. En ese momento, los costos, tanto de producción, como de importación y transporte -a nivel mundial y local-, subieron considerablemente.

"Los fletes que, normalmente, valdrían u\$s 1000, en ese momento, costaban u\$s 10.000. Por esa razón, las empresas compraron muchísimo stock porque no sabían cuando se normalizaría el abastecimiento. Este stock se terminó recién el año pasado y se vendió a pérdida", aseguró Alberto Esteban, director comercial de Sumitomo Chemical.

Tras la pandemia, llegó la sequía. La baja demanda de agroinsumos que generó la fuerte seca que afectó a las campañas 21/22 y 22/23 fue otra de las grandes dificultades

que afectó a la rentabilidad de las compañías agroindustriales.

"Para ese entonces, las empresas ya cargaban con un año y medio de una baja considerable en los precios, impulsada principalmente por una oferta del exterior proveniente, sobre todo, de China", aclaró Esteban.

Además, como consecuencia de los altos niveles de inflación e incertidumbre que hubo en la Argentina durante los últimos meses del mandato de Alberto Fernández y el comienzo del de Javier Milei, la mayoría de las empresas -independientemente del sector- buscó resguardarse

mediante la compra de activos, como, en el caso del campo, insumos, fertilizantes, agroquímicos o maquinaria.

Este cúmulo de situaciones hizo que, en promedio, la rentabilidad de las empresas proveedoras de insumos agrícolas bajara 10 puntos, según indicaron fuentes del mercado.

"Todas las compañías del segmento rindieron bien en los últimos años. Esto se explica por la rentabilidad que pudieron generar por el lado del negocio financiero, ya que se usaban ese tipo de herramientas para especular con tasas e inflación. Ese era el negocio que hacía sustentables a las empresas", aseguró Esteban.

En paralelo, los productores agrícolas se enfrentan a una caída histórica en el precio de las commodities. El valor proyectado para la producción 2024/25 cayó a un valor de referencia de u\$s 260 por tonelada, un 7% por detrás del valor promedio en la actual campaña (2023/24) y en el nivel más bajo desde el ciclo 2018/19.

"Esta situación sirvió para blanquear el mercado, que venía muy sobrevaluado. Hasta hace poco, las empresas apuntaban a tener un market share elevado, sin pensar en la calidad del negocio. Eso, hoy, no es sustentable porque los costos fijos de las compañías generado por las grandes estructuras que tienen y la baja oferta de valor tecnológico, lleva a que se replanteen el negocio", resumió Esteban.

HABLAN DE "COMPETENCIA DESLEAL"

Empresarios hoteleros se oponen al beneficio fiscal que la Ciudad dio para los alquileres turísticos

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

El Gobierno de la Ciudad arrancó el año con anuncios que preocupan a los hoteleros por-

teños. El Ejecutivo porteño les otorgará beneficios impositivos a los contratos de alquiler con destino turístico. En pocas líneas, les da facilidades a los alquileres temporarios.

"Se ofrecerá alícuota cero en el impuesto de sellos de los contratos de alquiler con destino comercial y turístico. Es decir que quedan eximidos todos los alquileres y no solo los

destinados a vivienda", resaltó Jorge Macri durante el anuncio del anuncio de las medidas.

La noticia cayó como un baldaño de agua fría entre los hoteleros, que terminaron en 2024 en rojo. Según la última encuesta de ocupación hotelera elaborada por el Indec, en octubre -últimos datos relevados- la Ciudad de Buenos Aires recibió 768.000 turistas que pernoctaron en la Ciudad. Se trató de un 14% menos que en igual período de 2023.

"La mayor caída la vemos en el Capital Federal. Esto responde netamente a los alquileres temporarios ilegales que crecieron mucho en el último tiempo. En ocho años, la oferta tuvo un alza del 232% en el Capital Federal", dijo Roberto Amengual presidente de la cadena Amériam con presencia en 20 provincias.

En la Asociación Hotelera de Turismo (AHT), se mostraron preocupados por la noticia. "Solo el 7% está registrado, por lo que la medida del Gobierno porteño solo beneficia a unos pocos. En la asociación, veni-



Ferrucci, de la AHT

mos pidiendo hace años que se formalice la actividad. Porque, en definitiva, ofrecemos los mismos servicios y no tenemos las mismas condiciones", sostuvo, por su parte, Gabriela Ferrucci, presidente de la AHT.

La empresaria aseguró que la Ciudad tiene tasas e impuestos muy altos: "El principal problema es Ingresos Brutos, que se actualiza todos los años y pasa de escala muy rápidamente porque no se contempla la inflación", explicó. Y sumó: "El ABL tiene una incidencia muy alta".

En tanto, para Arturo Navarro Ithuralde, CEO y cofundador de Aadesa, la noticia es negativa y se suma a un reclamo que hace años tienen los hoteleros. "Siempre molesta que haya exención de impuestos en algunos sectores y en otros no", dijo.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL MERCOSUR S.A.				
RESOLUCIÓN ENARGAS N° RESOL-2024-911-APN-DIRECTORIO#ENARGA				
TARIFAS DE TRANSICIÓN DE TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS - Vigentes a partir del 01/01/2025				
Recepción	Despacho	TRANSPORTE FIRME (TF)	TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)	% gas retenido (2)
		Cargo por m ³ /día \$/m ³ (1)	Cargo \$/1.000m ³	
Aldea Brasilera	Subzona Entre Ríos	141,20	4.642,33	0,23
	Uruguayana	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 las compresiones y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cámara 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>

Info Technology



Gaming en cualquier clima

La firma Razer anunció su silla gamer climatizada Arielle. Posee ventilación para el verano, mientras un sistema de calefacción similar al de los autos la hace ideal para las estaciones frías

mas. Los usuarios pueden jugar en dispositivos móviles, tanto iOS como Android, mediante la aplicación Xbox.

También pueden acceder al servicio a través de PCs utilizando el navegador web o la aplicación Xbox para Windows. Las consolas Xbox Series X|S y Xbox One permiten a los jugadores acceder directamente al servicio y, recientemente, Microsoft expandió su oferta a dispositivos Amazon Fire TV.

PULSEADA CON SONY

Xbox Game Pass ya ha alcanzado aproximadamente 30 millones de suscriptores, según reveló un ejecutivo de Microsoft. En tanto, PlayStation ofrece su servicio llamado PlayStation Plus, que cuenta con 50 millones de suscriptores.

El enfoque multiplataforma puede permitir a Microsoft alcanzar una audiencia más amplia y diversificada, facilitando que más jugadores disfruten de sus títulos favoritos sin las limitaciones tradicionales impuestas por las consolas.

A fin de cuentas, el crecimiento del gaming en la nube supone un cambio radical en cómo se consumen los videojuegos y, con la colaboración entre Xbox y LG, se espera que esta tendencia continúe reforzando su expansión.

ACUERDO PARA EL CLOUD GAMING

Xbox sella una alianza clave con LG para expandir su servicio de videojuegos

La plataforma de juegos de Microsoft ahora apunta a ofrecer Game Pass y la posibilidad de jugar en la nube desde los televisores inteligentes de la empresa surcoreana

— Adrián Mansilla
— amansilla@cronista.com

Microsoft dio un paso fundamental para su estrategia de expansión del gaming en la nube, al anunciar un acuerdo con LG durante el CES 2025. Gracias a esto, los nuevos modelos de Smart TVs de la compañía surcoreana serán compatibles con la aplicación de Xbox, lo que facilitará el acceso a Xbox Cloud Gaming y Xbox Game Pass Ultimate sin necesidad de una consola física.

Gracias a esa integración, los usuarios podrán disfrutar de una vasta biblioteca de juegos directamente desde su televi-

sor, lo que representa un avance importante en la accesibilidad.

LG ocupa actualmente el cuarto puesto en el ranking de fabricantes de Smart TV a nivel global, con un 16% de participación en el mercado, según recientes informes. Este acuerdo no solo amplía las opciones para los jugadores que buscan disfrutar de Xbox Cloud Gaming, sino que también reposiciona a LG como una opción con mucho valor agregado a los ojos de los gamers. De hecho, la compatibilidad con Xbox se suma a otros servicios de juegos en la nube que LG ya ofrece, como Nvidia GeForce Now y Amazon Luna.



Xbox Game Pass se integrará en los nuevos Smart TVs de LG

La aplicación se integrará en un nuevo "Gaming Portal" dentro de los televisores, diseñado para ofrecer una experiencia fluida y personalizada. Los propietarios de Smart TVs LG podrán acceder a títulos populares como *Call of Duty: Black Ops 6* y *Avowed*, que se

lanzará el 18 de febrero de 2025. Además, podrán acceder a juegos que ya posean, lo que amplía las opciones disponibles.

EXPANSIÓN MULTIPLATAFORMA

Aparte de los Smart TVs LG, Xbox Cloud Gaming está disponible en diversas platafor-

Vitalik Buterin pide "pausar" el desarrollo de la IA

— El Cronista
— Buenos Aires

El gurú tecnológico Vitalik Buterin, reconocido por ser uno de los fundadores de Ethereum, propuso una solución drástica para abordar los riesgos potencialmente catastróficos de la inteligencia artificial (IA) superinteligente.

En un contexto donde la tecnología avanza a pasos agigantados, Buterin sugiere, en un nuevo artículo de su autoría, que la implementación de una "pausa suave" en el uso de recursos computacionales a gran escala. Esta pausa implicaría una reducción del 90% al 99% en la potencia de cálculo global durante uno o dos años, con el objetivo de "ganar tiempo" para que la humanidad pueda entender y gestionar mejor las implicaciones de esta tecnología.

La preocupación por la superinteligencia artificial no es



nueva. A inicios de 2023, en pleno boom de ChatGPT, Elon Musk también había abogado por una pausa de seis meses en el desarrollo de la inteligencia artificial para reevaluar los riesgos asociados.

Musk argumentó que el desarrollo sin restricciones podría llevar a resultados desastrosos. La propuesta de Buterin se ali-

nea con esta visión, pero va más allá al plantear medidas concretas para limitar el hardware utilizado en el desarrollo de IA.

Buterin propone varias estrategias para implementar esta pausa suave. Una de ellas incluye la localización y registro de los chips utilizados en IA, así como la creación de un sistema donde el hardware solo pueda operar si recibe una firma triple de organismos internacionales cada semana. Este enfoque busca asegurar que las decisiones sobre el uso de IA sean revisadas y controladas por entidades independientes, lo que podría ayudar a prevenir eventuales abusos y malentendidos sobre su funcionamiento.

Además, Buterin enfatiza que esta pausa no es solo una cuestión técnica, sino también ética. Propone que aquellos que desarrollen o implementen sistemas de IA sean responsables por los daños que puedan causar. Esta idea resuena con las preocupaciones actuales sobre la falta de regulación en el ámbito tecnológico y la necesidad de establecer límites claros para proteger a la sociedad.

Espejo inteligente: innovación para la salud en CES 2025

— El Cronista
— Buenos Aires

En la feria CES 2025, la compañía Withings mostró su concepto Omnia, un espejo inteligente diseñado para revolucionar el monitoreo de la salud personal. Este dispositivo innovador ofrece una evaluación integral, dado que tiene la capacidad de analizar hasta 60 parámetros vitales, desde la salud cardíaca hasta la calidad del sueño.

Omnia no solo se conecta con otros dispositivos de salud de Withings, sino que también incluye un asistente virtual que brinda consejos personalizados y facilita consultas médicas a distancia. Con un diseño futurista que combina estética y tecnología, este espejo promete transformar la forma en que los usuarios consideran el bienestar diario.



A pesar del entusiasmo generado, todavía no se revelaron detalles sobre la fecha de lanzamiento o el precio del espejo. Sin duda, Omnia marca un hito en la búsqueda de un estilo de vida más saludable y conectado, al ofrecer una herramienta única para quienes desean cuidar su salud desde la comodidad del hogar. De hecho, la integración de tecnología avanzada en un objeto cotidiano podría cambiar las rutinas de autocuidado para siempre.

Mundo & Financial Times



Gesto de Trump a Ucrania

El presidente electo postergó su promesa de poner fin a la guerra en Ucrania en "24 horas" y ahora habla de varios meses. Kíev lo interpretó como una señal de que mantendrá el apoyo de EE.UU.

CRUCES Y PROTESTAS

Máxima tensión en Venezuela: atacaron a Machado tras masivo acto opositor



Machado en la concentración en Chacao, Caracas. REUTERS

Denunciaron que la líder opositora fue secuestrada y luego liberada tras una manifestación en Caracas, en la previa de la toma de posesión de Maduro. El chavismo habló de "distracción mediática"

— El Cronista
— Buenos Aires

La oposición venezolana denunció ayer que su líder, María Corina Machado, fue atacada por las fuerzas de seguridad tras reaparecer por primera vez en público durante una manifestación en Caracas, el día previo a que el presidente Nicolás Maduro jure un nuevo mandato en Venezuela.

"Saliendo de la concentración en Chacao, Caracas, @MaríaCorinaYA fue interceptada y tumbada de la moto en la que se trasladaba. En el suceso detonaron armas de fuego. Se la llevaron retenida por la fuerza. Durante el periodo de su secuestro fue forzada a grabar varios videos luego fue liberada", relató Magalli Meda, principal colaboradora de Machado y una de las asiladas en la Embajada de Argentina en Caracas. "En las próximas horas ella misma será quien se dirigirá al país para explicar lo que pasó", agregó.

En redes sociales circuló un video de una mujer a la que se le atribuía ser Machado, con campera negra y capucha, diciendo: "Me persiguieron, se cayó una cartera azul donde tenía mis pertenencias, y ya estoy bien, a salvo. Y Venezuela será libre".

Poco antes, el movimiento Vente Venezuela denunció en la red social X que Machado había sido "violentamente interceptada" y que agentes del Gobierno dispararon en contra de los motorizados que la trasladaban, aunque no aclararon de inmediato si hubo heridos por el episodio.

El equipo de Machado dijo a CNN que al menos ocho agentes de seguridad estuvieron involucrados en el incidente.

El ministro de Información de Venezuela, Freddy Nández, dijo que las informaciones sobre la detención de la líder opositora María Corina Machado son una "distracción mediática". Más tarde, el poderoso

"Saliendo de la concentración María Corina fue tumbada de la moto en la que se trasladaba", dijo Meda

ministro del Interior, Diosdado Cabello, dijo: "Al final terminan con la ridiculez de las ridiculeces, mintiendo que el Gobierno la había capturado a María Corina" y calificó las denuncias como "un invento y una mentira".

Machado, un ingeniera industrial de 57 años, había llegado por la tarde al Chacao, una zona del este de Caracas sobre un camión, saludando a la gente y vestida con una camiseta blanca que tenía pintada la bandera de Venezuela en una manga y una bandera de su país en la mano.

"A partir de hoy estamos en una nueva fase", dijo Machado en un discurso de unos 10 minutos. "Per-

dieron las calles, que son nuestras, están atrincherados en [el Palacio de Gobierno de] Miraflores".

En los últimos días Machado había denunciado que la casa de su madre, una mujer de 84 años y con afecciones crónicas de salud, estaba bajo asedio policial, con la electricidad cortada y con drones sobrevolando la zona.

Luego de ser conocida el ataque, la Casa Blanca condenó a Nicolás Maduro y sus representantes "por intentar intimidar a la oposición democrática de Venezuela" y pidió "que se respete el derecho de María Corina Machado a expresarse libremente y que Maduro y sus representantes dejen de hostigar a la oposición".

Testigos de Reuters estimaron que unas 7000 personas se habían reunido en Caracas alrededor de las 15.00 (hora de Argentina), muy por debajo de los miles que salieron a las calles contra los resultados de los comicios de julio.

Las autoridades electorales y el máximo tribunal del país ratificaron la victoria de Maduro en las elecciones de julio, mientras que la oposición asegura que su candidato, el expresidente Edmundo González, se impuso en los comicios por cerca del 67% de los votos.

Las fuerzas de seguridad insta-

laron puntos de control en las principales ciudades del país y varias concentraciones fueron dispersadas por los uniformados.

En Maracaibo y Maracay, las protestas de la oposición con docenas de personas fueron dispersadas rápidamente por oficiales, mientras que en el centro de Valencia se dispararon lacrimógenos. Los partidarios de la oposición también se reunieron en San Cristóbal, cerca de la frontera con Colombia.

En tanto, partidarios del oficialismo marchaban en varias zonas de Caracas para mostrar su apoyo a Maduro.

Nicolás Maduro cuenta con el respaldo del alto mando militar y los cuerpos de inteligencia policial y militar controlados por cercanos colaboradores de Diosdado Cabello, el poderoso ministro del Interior, que el jueves lideraba la marcha.

En una reciente entrevista concedida al *Financial Times*, Machado había dicho que la situación de Maduro era "insostenible" y que sus generales temen ser abandonados por sus aliados Rusia e Irán tras el colapso del régimen sirio, con el que el gobierno de Maduro tenía fuertes vínculos.

"Lo único que le queda a Maduro es la represión, así que si rompemos esa represión el sistema colapsará, como pasó en Siria", le dijo Machado al *FT*.

Edmundo González Urrutia -ungido por Machado como su reemplazo en las elecciones de julio y que ha sido reconocido por varios países como el presidente electo con el 67%, según datos de la oposición- había pedido la "liberación inmediata" de Machado y le advirtió a los cuerpos de seguridad que "no jueguen con fuego". Esta semana González Urrutia también había anunciado la desaparición de su yerno, Rafael Tudares, cuando llevaba sus hijos al colegio.

González Urrutia, quien se asiló en España luego que se emitiera una orden de arresto en su contra y por quien el Gobierno ofrece una recompensa de u\$s100.000, no ha dado detalles de cómo regresaría al país para asumir la presidencia de Venezuela, que será este viernes. En la previa a la toma de posesión se embarcó en una gira por varios países del continente, entre ellos Argentina, Uruguay y Estados Unidos, para sumar apoyo internacional.

ES EL CENTRO DE LA CRECIENTE PUGNA ENTRE EE.UU., CHINA Y RUSIA

Por qué Trump quiere quedarse con Groenlandia

La isla del Ártico sólo tiene 57.000 habitantes pero durante mucho tiempo ha sido fundamental para la seguridad del país norteamericano, y su importancia no hace más que crecer

— Richard Milne

La Base Espacial de Pituffik, situada en el extremo norte de Groenlandia desde el final de la Segunda Guerra Mundial, alberga a 200 militares estadounidenses y a otras 450 fuerzas y contratistas de aliados, y forma parte del sistema de alerta temprana de misiles de Washington, además de ofrecer vigilancia espacial y mando de satélites.

La base estadounidense más septentrional, a sólo unos 1500 km del Polo Norte, es el símbolo más potente de lo vital que es Groenlandia para la seguridad estadounidense. Pero es probable que su importancia geoestratégica aumente a medida que el cambio climático reconfigure el Ártico, abriendo nuevas rutas comerciales cerca de Norteamérica y situando a Groenlandia en el centro de la creciente pugna polar entre EE.UU., China y Rusia.

Según Mikkel Runge Olesen, investigador principal del Instituto Danés de Estudios Internacionales (DIIS): "Para EE.UU., el problema es el interés chino y ruso por el Ártico. EE.UU. ha empezado a ver el Ártico como una región de competencia geopolítica. Para EE.UU. es muy importante mantener a las otras grandes potencias fuera de Groenlandia".

Cuando Trump expresó por primera vez su interés en comprar Groenlandia en 2019, lo enmarcó como "un gran negocio inmobiliario" y enfatizó los aspectos económicos de arrebatársela a Dinamarca. Esta vez, su enfoque ha cambiado. "Necesitamos Groenlandia por motivos de seguridad nacional", dijo el martes, al tiempo que mencionaba la necesidad de disuadir a los buques rusos y chinos.

La mayor isla no continental del mundo sólo tiene 57.000 habitantes, pero juega un enorme papel en materia de seguridad. Se encuentra al principio de los pasos noroeste y noreste del Ártico, que probablemente se abrirán más a la navegación comercial con el deshielo, y está cerca de rutas cruciales para los submarinos rusos y de otros países.

Considerada parte de la masa continental norteamericana, Groenlandia es un territorio autónomo de Dinamarca cuya capital está más cerca de Washington DC que de Copenhague.

"Groenlandia está íntima-

mente relacionada con nuestra seguridad por muchas razones y lo ha estado visiblemente desde la Segunda Guerra Mundial", le dijo a The Free Press John Bolton, el ex asesor de seguridad nacional de Trump cuando planteó por primera vez la idea de comprar Groenlandia.

Bolton añadió: "Sabemos por los repetidos esfuerzos de los chinos por extender su influencia, que quieren convertirse en una potencia en el Ártico... Así que dada la proximidad geográfica de Groenlandia a EE.UU.... Obviamente es un interés estratégico".

La cuestión es si la postura agresiva de Trump ayuda o dificulta los intentos de EE.UU. de reforzar su seguridad en Groenlandia.

El tono de la respuesta de Dinamarca ha sido notablemente blando, aunque ha insistido en que Groenlandia no

está en venta. Lars Løkke Rasmussen, ministro de Asuntos Exteriores danés, declaró el miércoles que estaba dispuesto a discutir con EE.UU. "cómo podemos cooperar aún más estrechamente de lo que ya lo hacemos para garantizar que se cumplan las ambiciones estadounidenses [en el Ártico]".

Dinamarca, cuya presencia de tropas en Groenlandia se limita a un Mando Ártico de sólo 75 personas, ha intentado demostrar a EE.UU. que está dispuesta a mejorar su presencia de seguridad en la isla.

Anunció un aumento de u\$s250 millones en capacidades de vigilancia en Groenlandia y las Islas Feroe, otro territorio autónomo danés, en 2021. Y en la víspera de Navidad del año pasado, justo después de que Trump volviera a expresar su deseo de controlar Groenlandia, el ministro de Defensa danés,

Troels Lund Poulsen, declaró que el país nórdico invertiría hasta u\$s2000 millones en nuevos buques, aviones no tripulados y equipos de trineos tirados por perros, reforzaría su Comando Ártico y ampliaría la pista de un aeropuerto para acoger aviones F-35 en la isla.

Sin embargo, los retos que plantea la defensa de la inmensa isla quedaron patentes en 2023, cuando un crucero encalló en la costa oriental de Groenlandia y el primer buque de rescate del ejército danés tardó cuatro días en llegar.

Olesen señala: "Dinamarca ha sido muy complaciente con EE.UU. en Groenlandia. Así que es desconcertante que EE.UU. necesite hacer esto porque ya tiene vía libre".

Expertos y funcionarios groenlandeses afirman que se ha hablado de aumentar la presencia militar estadounidense en la isla, posiblemente incluso mediante una segunda base. Hace varios años, un actual ministro groenlandés declaró que estarían "encantados de ver más" fuerzas de defensa estadounidenses, describiéndolas como "tranquilizadoras".

El impulso para que Groen-

landia se independice de Dinamarca, que probablemente tendrá un gran protagonismo en las elecciones de abril pero para el que aún falta mucho debido a los problemas económicos, no haría sino aumentar la necesidad de un garante de seguridad exterior que ayude a defender la isla, así como la necesidad de inversores extranjeros.

"No queremos una nueva potencia colonial. Pero está claro que no podemos ocuparnos nosotros mismos de la defensa, ni en dinero ni en personas", afirma un funcionario groenlandés.

Bolton sugiere que Trump haría bien en "cerrar la boca" y permitir que los funcionarios de Washington, Copenhague y Nuuk elaboren una nueva relación. Pero parece poco probable que el presidente electo siga ese consejo, subrayando que Dinamarca debería renunciar a Groenlandia "porque la necesitamos para la seguridad nacional".

Olesen señala que, en última instancia, serán los groenlandeses quienes tendrán que decidir, y que Trump necesitará no sólo amenazar, sino demostrar lo que puede ofrecerles en términos de seguridad.---



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.



B Lado B

Como Colapinto, sus sponsors argentinos también pasan a Alpine



Alpine, la escudería de Fórmula 1 de Renault que lidera Flavio Briatore, anunció ayer con esta imagen la incorporación de Colapinto como piloto de reserva

Tras el pase del piloto, Galperin anunció que Mercado Libre deja Williams y va a la escudería francesa. Expectativa por Globant

— Ricardo Quesada
 — rquesada@cronista.com

Tras varias idas y venidas, Franco Colapinto dejará Williams este año y estará en las filas de la escudería francesa BWT Alpine Formula One Team en las próximas temporadas. El argentino será el piloto de pruebas y reserva en 2025 y podría llegar a convocarlo para contar con sus servicios de piloto en los GP que se disputen.

Con el pase del argentino a la escudería francesa, llega el cambio de los sponsors locales que había cosechado Williams en 2024. De hecho, el primero en confirmar el pase fue el fundador

de Mercado Libre, Marcos Galperin, que publicó en X: "Felices por vos, @FranColapinto. Gracias por tanto, @WilliamsRacing. Hola, @AlpineF1Team #LoMejorEstaLlegando".

"Es claro que lo vamos a apoyar", indicaron fuentes de la compañía, aunque explicaron que todavía no hay nada cerrado. Por lo pronto, Mercado Libre y Globant dejaron de estar en la grilla de sponsors oficiales en el website de Williams. Los dos unicornios se habían sumado como partners de la escudería con la llegada de Colapinto.

Mercado Libre se había sumado a los apoyos comerciales de Colapinto a fines de agosto, poco antes del debut del argen-

•••
"Felices por vos, @FranColapinto. Gracias por tanto, @WilliamsRacing. Hola, @AlpineF1Team #LoMejorEstaLlegando", publicó Galperin en X tras el anuncio

tino en el Gran Premio de Italia. El acuerdo cerrado con Williams Racing incluía presencia de marca, activaciones y promociones en los Grandes Premios. Además, el piloto se convertía en embajador de marca de la plataforma de e-commerce.

La relación entre Galperin y Colapinto se había comenzado a

forjar meses antes, en Bariloche, durante el Foro Llao-Llao. Es que el piloto, invitado por Martín Migoya y Guibert Englebienne, cofundadores de Globant, fue una de las estrellas del encuentro empresario.

De hecho, Globant fue una de las primeras empresas argentinas en acercarse al piloto, al que empezó a apoyar a fines de 2023, cuando el debut en la máxima categoría parecía lejano. Más tarde, la compañía se sumaría como partner tecnológico de la Fórmula 1 y sponsor del equipo Williams Racing.

Fue la propia historia de Colapinto, que se fue de la Argentina a los 14 años, vivió en una fábrica en Italia, hizo sacrificios y tomó riesgos para cumplir su sueño, la que conmovió a los fundadores de Globant. Era, por otros medios la historia de un emprendedor.

Tras el anuncio de la nueva escudería, Migoya felicitó a Colapinto en redes: "Esto recién empieza! Vamos Franco!!"

La publicación en X sugiere que Migoya seguirá los pasos de Galperin y Globant también sponsorará al equipo francés. En la compañía no hicieron declaraciones al respecto.

Otro emprendedor en hacerse eco de la noticia fue el cofundador de Flybondi y fundador de Bigbox, Gastón Parisier: "Empecé a creer en el destino. Por este momento espectacular y porque estuvo escrito todo el tiempo... #ColAlpinto".

Parisier fue uno de los que más hizo por la llegada del argentino a la Fórmula 1. Tras haberlo conocido en enero del año pasado, el empresario comenzó a llamar emprendedores y ejecutivos de las principales empresas argentinas para juntar apoyos. Fue una tarea que realizó con bastante éxito, en poco tiempo logró reunir patrocinantes como el Automóvil Club Argentino (ACA), Globant, YPF, Quilmes, Celulosa Argentina, Green Armor, Ripio, GMC Securities y Bizarrap (Dale Play).