

Hay al menos 16 víctimas fatales y 1400 evacuados  
Temporal en Bahía Blanca: con la coordinación de  
Nación y provincia, siguen las tareas de rescate — P.10



Un ícono de los '90  
Cipriani quiere traer  
su restaurante otra vez  
a la Argentina — P.18

# El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

10 DE MARZO DE 2025

PRECIO: \$ 2000

Nº 34.831 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 2 262 289 ▼ -0,35% — Dow Jones 42 801 ▲ -0,52% — Dólar BNA 1086 ▲ -0,14% — Euro 1 08 ▲ -0,61% — Real 5,79 ▲ -0,42% — Riesgo país 692 ▼ -3,408%

EL EJECUTIVO DEFINE EL ALCANCE DE LA NORMA QUE AUTORIZARÁ LA FIRMA DEL ACUERDO

## El Gobierno sale a buscar apoyos para el DNU, mientras el mercado se ilusiona con más fondos del FMI

El trámite legislativo de validación del decreto requiere el apoyo del PRO y los dialoguistas. El Fondo ya aclaró que no es una condición para acordar. Aún revisan cuestiones legales

Inversores y analistas apuestan a que los desembolsos que recibirá la Argentina permitan una salida más rápida del cepo. Se insiste con una cifra que puede trepar a u\$s 20.000 millones

Las cuentas que hacen los analistas no pasan solo por el monto de los desembolsos a recibir o por el nivel de reservas que deberá acumular el BCRA. También miran el calendario y proyectan cuánto tiempo puede demorar el visto bueno final del acuerdo del FMI, si admiten que entre el anuncio inicial y la aprobación del directorio hay un lapso de entre dos y tres semanas. El mercado percibe que el consenso con el staff está cerca. Insisten en que el monto a recibir como aporte inicial facilitará una salida del cepo más rápida de lo que proyectaban Javier Milei y Luis Caputo. Pero en el Gobierno prefieren pecar de cautos. Aunque aseguran que los grandes trazos ya están resueltos, ponerle punto final a la letra chica no es fácil. En el medio, los funcionarios deben activar el DNU con el que esperan sortear el trámite legislativo de la llamada Ley Guzmán. Un decreto debe ser aprobado por la comisión revisora y por al menos una cámara, que deberá ser Diputados. Más allá de su alcance legal, el Ejecutivo deberá asegurarse una vez más el respaldo de sus aliados y de gobernadores amigos. — P. 4, 5 y 14



Milei junto a Caputo, Bausili y sus principales asesores, durante una de sus habituales reuniones en Olivos

Caputo resignó u\$s 100 millones por retenciones pero el agro está en vilo por el dólar blend — P. 7 y 16

### ► ZOOM EDITORIAL

El acuerdo con el FMI de 2022: cómo votó el PJ en el Congreso y qué meta fue cumplida por Milei

Hernán de Goñi  
Director Periodístico  
— p. 2 —



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

### ► OPINIÓN

Observaciones ante un nuevo programa con el FMI

Daniel Marx  
Economista.  
Ex secretario de Finanzas  
— p. 3 —

### ► FINANCIAL TIMES

Primeros roces: Trump frena los despidos masivos de Elon Musk

Joe Miller  
— p. 23 —

### PALABRA DE CEO



Celso Ferrer,  
CEO de Gol  
Linhas Aereas

“El ambiente institucional actual es un modelo para la región en cuanto a la libertad de los cielos” — P. 19

LA IMAGEN DE MILEI NO CAE PESE A LOS TRASPIÉS

Esperan suba del PBI de 4,8% en 2025 y la inflación pierde peso en las preocupaciones sociales — P. 15

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## El acuerdo con el FMI de 2022: cómo votó el PJ en el Congreso y qué meta fue cumplida por Milei

**E**l DNU que prometió firmar el presidente Javier Milei la semana pasada tuvo un doble objetivo: bajar la ansiedad del mercado financiero por la interminable ronda de negociaciones con el FMI y habilitar un sendero legal válido como respuesta a una encrucijada que no estaba en primer plano, pero que tarde o temprano iba a salir a luz, una vez hecho el anuncio.

La Argentina sancionó una ley en 2021 que dispone que los acuerdos de endeudamiento con el FMI deben ser aprobados por el Congreso. La única vez que se aplicó fue en 2022, cuando el mentor de esa iniciativa, Martín Guzmán, todavía era ministro de Economía. El Gobierno tenía control de las cámaras, y sin embargo, enfrentó su propia oposición, encarnada en el voto de 40 diputados que se encolumnaron detrás de Máximo Kirchner. La norma se aprobó en ambas cámaras con más votos de Juntos por el Cambio que del Frente de Todos, un dato que algún libertario haría bien en recordarle al peronismo, hoy opositor. Cristina Kirchner, entonces titular de la Cámara alta, se ausentó de la votación en la

que trece senadores de su sector se plantaron contra su propio gobierno.

Milei, que ocupaba una banca en la Cámara baja, votó en contra con un argumento ya repetido: sostuvo que era correcto honrar la deuda con el Fondo, pero remarcó que el acuerdo sellado por Guzmán estaba hecho a la medida de la casta política "para no ejecutar el achicamiento del gasto público". En su lugar, sostenía el libertario, el mayor esfuerzo recaía en el sector privado.

La ley aprobada (gracias a la muñeca negociadora de Sergio Massa, entonces

titular de Diputados) tenía dos artículos, en donde se convalidaba el acuerdo sellado con el organismo. Un resumen del memorándum de entendimiento fue incluido como un adjunto. Vale remarcar que el consenso con el Fondo fue previo, y no posterior, como sucederá con el DNU de Milei.

La experiencia de 2022 le da la razón en algo al Presidente: el kirchnerismo se opuso a su propio gobierno, con lo cual es válido suponer que no avale nada que firme el actual. Pero el oficialismo podría destacar no solo lo que decían los peronistas no kirchneristas por aquel entonces. También podrían mencionar que terminaron superando alguna de sus metas, como ser el déficit fiscal de 0,9% en 2024, año que terminó con superávit.

El DNU fue prometido el jueves y aún no salió. Fue pensado como una autorización a realizar una operación de crédito público (una formalidad que se suele incluir en el Presupuesto, pero como es público, no sucedió este año). Si bien curó la ansiedad por las negociaciones, el riesgo es que cree una nueva: ¿servirá para que al menos lo respalde una cámara? Demasiadas palabras, cuando lo que todos esperan son solo dólares.

••  
**El proyecto que envió Martín Guzmán al Congreso en 2022 tenía dos artículos y un resumen de los compromisos asumidos por la Argentina**

••  
**Milei votó en contra con un argumento hoy repetido: dijo que había que pagar pero que el acuerdo evitaba el ajuste y solo beneficiaba a la "casta política"**

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: NA

## Después de la tragedia, la solidaridad

El violento temporal de la semana pasada que causó al menos 16 muertes y estragos en la ciudad de Bahía Blanca movilizó, una vez más, la solidaridad de decenas de miles de argentinos. Mientras el gobierno nacional y las autoridades locales procuran encontrar a personas que aún siguen desaparecidas, iglesias de todo el país, instituciones sociales como Caritas, la UBA, empresas que operan en la región y clubes de fútbol, entre otros, se convirtieron en receptores de donaciones para los damnificados. Alimentos, ropa, agua, colchones, todo fue bienvenido. También hubo aportes monetarios de miles de personas, a través de alias creados para tal fin como "BahiaBahia".



## OPINIÓN

**Daniel Marx**  
Economista Ex secretario  
de Finanzas



## Observaciones ante un nuevo programa con el FMI

**L**a presidencia de la Nación anunció que pone a consideración del Poder Legislativo las autorizaciones para recurrir a un nuevo programa con financiamiento del Fondo Monetario Internacional (FMI). Más allá de la discusión sobre el contenido del programa económico que posibilita la asistencia financiera y las formas de aprobación y autorizaciones locales, esta nueva etapa de la relación entre Argentina y el organismo multilateral de crédito nos lleva a formular diez observaciones y una reflexión final.

## OBSERVACIONES

1º: Transcurridos 69 años desde su incorporación al FMI en 1956, Argentina tuvo 22 programas con el FMI, de los cuales siete fueron 'préstamos inaugurales' y 15 de continuación, muchos de los cuales proveían recursos para hacer frente a deudas pendientes con el organismo.

2º: Esa relación de deudor acreedor ha sido la más extendida en el tiempo e intensa en la historia de la institución multilateral; particularmente si se la mide por montos vigentes por tiempo en relación a la cuota del país (por ejemplo, en la actualidad el total de deuda asciende a u\$s equiv. 40.100 millones en relación a la cuota de Argentina en el FMI de u\$s4178 millones. Es decir, el endeudamiento representa el 975% de la cuota -muy por encima de los parámetros tradicionales. La deuda es continuidad de un 'acuerdo inaugural' celebrado en 2018.

3º: Desde 1958 -primer acuerdo con el FMI- a la fecha, el PBI per cápita creció 0,8% promedio anual, muy por debajo de los registros promedios del planeta. Asimismo, la inflación anual promedio fue 72%.

4º: Sin atribuir responsabilidades, podríamos inferir que en repetidas ocasiones se evaluó



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

5º: Desde 1958 -primer acuerdo con el FMI- a la fecha, el PBI per cápita creció 0,8% promedio anual, muy por debajo de los registros promedios del planeta

que había buenas razones para esos acuerdos. Sin embargo, a la larga, proveyeron cierto alivio financiero transitorio que no llegó a alterar la tendencia observada en el comportamiento de la economía explicado por problemas acumulados y vigentes en cada momento.

5º: En el país se dio importancia a la implementación de recurrir al FMI para evitar un costo mayor provocado por el corte de otras fuentes de financiamiento. Algunas veces esta situación se debió a alteraciones de las condiciones externas que se tornaron adversas.

6º: También, puede pensarse que el FMI, a veces, tuvo motivaciones que complementaron su rol de asistir financieramente en momentos de inestabilidad que enfrenta el país miembro al

momento de decidir su apoyo. Estas pueden ir desde el uso de capacidades de sus profesionales en discusiones en varios elementos de un programa económico con impacto diverso hasta reforzar sus ingresos operativos dados por las tasas aplicadas en sus financiamientos. También, en varias instancias, un incentivo para FMI fue facilitar el recupero de montos prestados previamente.

7º: Por diseño, los programas tienen metas y componentes cuyo cumplimiento tiene efectos que implican algún grado (adicional) de vulnerabilidad. Ello se debe a la posibilidad que se generan situaciones que involucran la toma de decisiones de política económica, el rumbo a seguir y la capacidad de reacción frente a circunstancias naturalmente cambiantes. Cuando se presentan este tipo de situaciones, el FMI tiende a asumir roles para reencauzar el programa cuando el ámbito de competencia recae en las autoridades del país. Semejante situación puede llevar a confundir la correspondiente atribución de responsabilidades. Además, la misma evaluación periódica del cumplimiento de las metas, sus efectos sobre los des-

embolsos asociados y las correcciones de los programas pueden traducirse en escenarios de mayor inestabilidad. La combinación de estos elementos puede implicar debilidad en la capacidad de cumplir las metas comprometidas y los objetivos del programa acordado. Eso lleva a volatilidades adicionales en los movimientos de fondos de terceros privados que se reflejan en variados rubros son impacto en las reservas del banco central.

8º: La Argentina no tiene vencimientos de capital con el FMI en 2025. En 2026 los vencimientos ascienden a u\$s1120 millones y aumenta en los años siguientes, siendo u\$s4370 millones en 2027 y subiendo luego. Los intereses son u\$s2700 millones para este año. En consecuencia, en la medida que los desembolsos del nuevo acuerdo superen los vencimientos de capital se generaría un endeudamiento adicional de la Argentina con el FMI y un aumento en la exposición crediticia de éste con el país. Adicionalmente, un nuevo acuerdo habilitaría a financiamientos adicionales para el sector público.

9º: Un nuevo programa es-

taria fundamentado en la consolidación de un marcado esfuerzo en los variados frentes que contribuyen a generar mejoras en las perspectivas económicas. Ello es medido mediante la evolución de indicadores cuantitativos y cualitativos, tanto del pasado como los proyectados para el futuro. Se expresan en los números en materia fiscal, monetaria y de reservas internacionales sumado a importantes reformas estructurales en materias diversas.

10º: El paso por el Congreso debe leerse no solo como la resultante de una interpretación de atribuciones y poderes dentro de la Administración de los asuntos de la Nación. Se busca también una expresión de voluntades que abarque una expresión más amplia que la de las personas (circunstancialmente) firmantes del acuerdo. Se pretende entender, implementar y mantener políticas mucho menos sujetas a los vaivenes históricos del país y de esta forma se busca obtener mejores resultados que los obtenidos durante el extenso periodo de la relación marcada previamente.

## REFLEXIÓN FINAL: LA "GRADUACIÓN"

En definitiva, sería deseable que el nuevo programa sea reflejo de un momento bisagra en la relación Argentina-FMI que lleve a una "graduación" consistente en una autonomía propia de cada uno, fuera de la relación financiera y sus derivaciones. Se trata de dar lugar a condiciones en las que Argentina adquiera madurez y arme esquemas político-económicos que le permitan dejar atrás la recurrencia a programas con el FMI. Ello lleva a aprovechar la riqueza de una discusión amplia para enfrentar los desafíos. La herramienta financiera no suplanta la atención de las cuestiones fundamentales. Entendido así y manteniendo esa línea de conducta, se pueden materializar beneficios duraderos.

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: Economía: Patricia Valli Política: Mariano Beldyk. Finanzas: Ariel Cohen Negocios: Juan Compte.

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

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

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

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

## Economía & Política

# El Gobierno busca esquivar resistencias con el decreto del FMI

El presidente Javier Milei reveló que se utilizará un decreto para evitar cualquier demora del programa en el Congreso, pero desató fuertes cortocircuitos con los opositores dialoguistas.

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El Gobierno anunció el viernes que impulsará el nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por la vía del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU), el cual le posibilita saltarse la aprobación de ambas cámaras del Congreso para poder terminar de ratificar ese programa.

Así las cosas, la Casa Rosada decidió utilizar una herramienta más rápida para primero firmar el acuerdo y que la etapa de negociación y consenso con la oposición sea posterior. Dado que en el Senado cuentan con una amplia minoría -y Unión por la Patria, con 34 bancas, controla casi la mitad del recinto-, la clave estará en Diputados, donde el Gobierno cree que la oposición dura no tendrá los votos para voltearlo o que hasta que suceda aquello podrá lograr torcer algunas voluntades.

Se trata de una nueva estrategia del gobierno que juega al fleje de las reglas institucionales.

El acuerdo con el FMI autorizado vía DNU tuvo por objetivo saltarse la denominada Ley Guzmán, impulsado por el entonces ministro de Economía de Alberto Fernández, que establece que el endeudamiento en moneda extranjera y bajo ley extranjera debe autorizarse por el Congreso.

“La Ley Guzmán es inútil, no tiene sentido en los tiempos institucionales”, afirmaron desde la Casa Rosada ante la consulta de El Cronista. ¿Está en los planes la iniciativa de derogar esa ley? Por el momento no hay planes a la vista, aunque desean que así sea.

Tal y como lo menciona un informe de la consultora financiera 1816, hay solo un antecedente: en 2022 la administración del Frente de Todos envió el acuerdo técnico con el staff (el actual Programa de

### El oficialismo quiso apurar la medida y dejar para más adelante el consenso con la oposición

Facilidades Extendidas, EFF por sus siglas en inglés) a los legisladores como un anexo al proyecto de ley. Pero el mismo Congreso solicitó que se apruebe esa misma iniciativa sin mencionar ese mismo anexo.

De esto se agarra el Gobierno para afirmar -por lo bajo- que el trámite por el Congreso iba a traer más ruido en los mercados: primero, por la simple incertidumbre sobre si se iba a aprobar o no; y segundo, porque la oposición determinante para movilizarla iba a pedir conocer las condiciones del programa

antes de votarlo.

“Es mucho más fácil sostener el DNU que conseguir los votos para aprobarlo”, confirmaron desde Balcarce 50, desde donde buscan que los números en verde que comenzaron a aparecer en el mundo financiero se prolonguen en la semana.

### EL RUMBO ECONÓMICO

Si el acuerdo con el Fondo se pone en riesgo, esta senda podría retrotraerse y el Gobierno utilizará aquello para apuntar a la oposición de atentar contra el rumbo económico. En el PRO avisan que no adelantarán ninguna posición hasta que no se conozca el DNU. Hay bloques opositores que mantienen posturas similares.

Hasta la semana pasada, según datos de PPI, el S&P Merval acumulaba un retroceso del 17,7% en el mes y del 24,9% desde el último máximo (u\$s 2387, el pasado 9 de enero). Los Globales cayeron 5,5% en promedio durante en febrero.

Tanto desde la Casa Rosada como desde el Palacio de Hacienda decidieron acelerar con la noticia del FMI con el fin de generar expectativas sobre el rumbo del programa económico, que tiene como uno de sus puntos clave la salida del cepo cambiario.

El ministro de Economía, Luis Caputo, reconoció al ser entrevistado por LN+ que este es un caso de “necesidad y urgencia” y que el kirchnerismo



“Nada nos detendrá en nuestra tarea de exterminar la inflación y hacer grande a la Argentina”  
Javier Milei  
Presidente de la Nación



iba a retrasar ese acuerdo. “No es un tema que se puede demorar y mucho, no podemos estar dando vueltas, es lo mejor para la gente”, reiteró. “Sabemos que en el Senado hay mayoría kirchnerista y sabemos que el kirchnerismo quiere que al país le vaya mal”, dijo.

Por su parte, el presidente Javier Milei solo debe firmar el texto que saldrá por el Boletín Oficial en las próximas semanas. No descartan que, incluso, pueda llegar a ser la próxima

semana. “Entiendo que sale en los próximos días”, dijeron desde dos altos despachos distintos.

Hasta ahora no se sabe el monto del desembolso. “Están definidos el programa y el monto. Hemos modelado muchos escenarios para aprobarlo, el staff estuvo de acuerdo y ahora lo manda al board, que decide si le pone el gancho”, adelantó el ministro Caputo. Después de esa cuestión llegaría el sello presidencial.---

**Cristina cuestionó el argumento de Milei de que “no aumenta la deuda”**



**CAMBIO DE ACREEDOR**

La expresidenta Cristina Kirchner arremetió contra el mandatario actual en redes: “Al final terminaste haciendo lo mismo que (Mauricio) Macri”, escribió. “Te falló el experimento de la Escuela Austriaca, estás con el agua al cuello porque te faltan dólares y tirás la toalla pidiéndole un préstamo al FMI”, completó.

Kirchner apuntó contra el argumento oficial de que el préstamo no genera nueva deuda y remarcó el cambio de acreedor -del Tesoro a un organismo internacional- así como a las tasas del Fondo. “Estás cambiando deuda barata por otra cara que somete a la Argentina a extorsiones”, sentenció.

**EL GOBIERNO LO DEFIENDE**

# Contrapuntos por la legalidad del decreto y su próxima aplicación

“El acuerdo es de necesidad y urgencia”, justifican Milei y Caputo. La oposición se aferra a una ley promovida por el exministro Guzmán sobre el paso legislativo del endeudamiento externo

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El Gobierno finalmente publicará un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) para conseguir el apoyo del Congreso al acuerdo con el FMI.

Si bien aún no se envió el DNU, el comunicado del Gobierno no hace referencia a montos, metas ni detalles acordados con el FMI. Si insta al “compromiso urgente del Congreso” para apoyar un acuerdo.

Desde el Gobierno señalan que el DNU es el instrumento adecuado, dadas las circunstancias. El ministro de Economía, Luis Caputo, aseguró que se puede justificar que este acuerdo es “de necesidad y urgencia”.

“Si nosotros mandamos esto a las dos cámaras, donde en el Senado hay mayoría kirchnerista, que quiere que al país le vaya mal, por definición esto se va a demorar y mucho, y no es un tema que podemos estar dando vueltas”, dijo el ministro en LN+.

En Argentina está vigente

la Ley 27.612 de Fortalecimiento de la Sostenibilidad de la Deuda Pública, que obliga a que cualquier programa con el FMI, así como la ampliación de los montos de los ya vigentes, pase por el Congreso y cuente con la aprobación de ambas cámaras.

Fuentes involucradas en las negociaciones de 2022 señalaron a *El Cronista* que el DNU incumple la Ley porque esta explicita que el acuerdo tiene que pasar por el Congreso y votarse por ambas cámaras.

Si bien reconocen que el DNU es una de las facultades del Ejecutivo, señalan que no es clara la situación de necesidad ni urgencia.

**RECHAZO**

Al respecto de la necesidad, citaron las declaraciones del secretario de Finanzas, Pablo Quirno, en un foro minero en Canadá. El funcionario explicó: “Ahora tenemos un programa que excede los propios objetivos del Fondo. Entonces, a partir de ahí lo que se genera es una relación de apoyo, soporte y acelerador de lo que estamos haciendo más que ir al Fondo con

una necesidad. En ese sentido estamos muy tranquilos”.

Respecto de la urgencia, señalaron que más allá de que un DNU acorte los tiempos en el Congreso, el directorio del FMI va a discutir igual el acuerdo, lo que puede implicar plazos más largos ya que, señalan, en 2022, la decisión del directorio llegó

después de que el Congreso argentino aprobara el acuerdo.

En el mismo sentido, el senador radical Martín Lousteau, consideró que el Gobierno no quiere discutir el acuerdo y que la operación es ilegal: “Un DNU solo exige que la cámara lo ignore -es decir, no lo trate- para seguir vigente. No rechazar un DNU no equivale a una aprobación del Congreso”.

El exdiputado Alejandro Rodríguez, advirtió que si el Congreso no interviene plenamente en las decisiones sobre un nuevo acuerdo con el FMI, esas “medidas unilaterales del Poder Ejecutivo” pueden ser desconocidas por el próximo gobierno democrático.

Haroldo Montagu, economista jefe de Vectorial, explicó que este tratamiento del Congreso del endeudamiento, y en particular el aumento del límite de deuda que se le habilita al Poder Ejecutivo, se hace a través del Presupuesto. “En este marco, en el que el Presupuesto no se discutió, no hay chance de que el Congreso pueda plantear esta cuestión de aumento del endeudamiento”.



El Congreso espera el DNU por el acuerdo con el FMI



## Soluciones globales. Decididos a ser los mejores.

▪ Auditoría
▪ Consultoría
▪ Impuestos
▪ Legales
▪ BSO & Payroll

EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS EL CRONISTA

# La previsión de PBI mejoró a 4,8% para 2025 y la duda pasa de la inflación al dólar

El alza del costo de vida dejó de ser el eje de revisión de los especialistas y analistas. En cambio, crece la inquietud sobre la evolución del tipo de cambio, según el relevamiento exclusivo

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

En medio de las negociaciones por un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y la maniobra de enviar un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) en lugar de un proyecto de ley, los analistas están más preocupados por lo que sucederá con el dólar que con la inflación.

El futuro de las principales variables para lo que resta del 2025 se reflejó en la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de *El Cronista* (EMEC) que se realizó durante la primera semana de marzo con la participación de cuatro consultoras y dos universidades/fundaciones

## INFLACIÓN: SIGUE EL 2%

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 2,2% en enero. La mediana de respuesta de los privados arrojó que se mantendría en el mismo valor en febrero. El dato se conocerá este viernes.

Para en marzo tener una leve desaceleración y ubicarse en el 2% mensual, un valor en el que se replicaría durante abril, recién en mayo bajaría al terreno del 1,85%. Una cifra que no se mantendría por mucho tiempo, ya que en junio la inflación aceleraría al 2%, para volver en julio a 1,8%.

En términos anuales, la mediana de respuesta arrojó que el segundo año de mandato de Javier Milei terminaría con una inflación del 30,6%. Y si

bien está en línea con las últimas consultas supuso el fin de la racha descendente que inició en octubre pasado y se aleja del pronóstico oficialista (18,3%) del presupuesto 2025.

## DÓLAR. SE VIENEN CAMBIOS

En cuanto al dólar oficial -en medio de las críticas de atraso cambiario y las negociaciones por un nuevo acuerdo con el FMI, que estaría antes del primer cuatrimestre- los analistas consideran que a fines de diciembre tendrá un valor de \$ 1.368,50.

Eso expone que esperan que el Gobierno modifique la política cambiaria, a pesar de que desde el 1° de febrero pasado decidió reducir el ritmo de devaluación del 2% al 1% mensual con el objetivo de continuar la desaceleración de la inflación.

Respecto al dólar informal, conocido como blue, la mediana de respuesta arrojó que, a final de 2025, tendría una cotización de \$ 1.490. Una cifra que guarda una diferencia de \$ 275 con la del viernes pasado (7 de marzo), \$ 1.215.

## PBI Y SUPERÁVIT

En cuanto al Producto Bruto Interno (PBI), los resultados mostraron una mejora por cuarto mes consecutivo: ahora consideran que el 2025, tendrá un repunte del 4,8%, en lugar del 3% que indicaban desde septiembre pasado con variaciones.

Lo que los posiciona levemente por debajo del último



Para final de 2025, la mediana prevé un dólar informal a \$1490

**Creen que el dólar blue podría desplazarse hacia los \$ 1490 a fines de año, lo que supera proyecciones oficiales**

pronóstico del FMI, que consideró que durante el segundo año de mandato de Milei, Argentina tendría un crecimiento de su economía en torno al 5% mientras que el promedio mundial estaría en 3,3%.

En cuanto al resultado fiscal primario, a pesar de las declaraciones del Gobierno de empezar con la "motosierra 2.0" en un año electoral, consideran que el 2025 tendrá un superávit del 1,2%. Lo que implicó una disminución con respecto a la consultoría anterior (0,3 puntos porcentuales) y se aleja al 2% que marcaron en mayo de 2024.

## SOBRE LA EMEC

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de *El Cronista* (EMEC) se realiza una vez por mes desde junio de 2016 entre destacados analistas del mercado, bancos, consultoras, centros de investigación y asesores de inversión. Responden una treintena de preguntas sobre 12 variables claves de macroeconomía y finanzas. En la edición de enero participaron ABECEB, Management & Fit, LCG (Labour, Capital and Growth), Instituto de Estudios para el Desarrollo Productivo y la Innovación (IDPEPI), Analytica y FIEL.

TRIBUTARISTAS

## ARBA detectó inconsistencias y los especialistas apuntan al "blanqueo"

— **L.E.**  
— [leterovich@cronista.com](mailto:leterovich@cronista.com)

En la recta final del blanqueo de capitales surgió una alerta: la Agencia de Recaudación de la provincia de Buenos Aires (ARBA) detectó inconsistencias en cuentas bancarias y los tributaristas afirman que quienes

exteriorizaron podrían estar en la mira.

En medio de la pelea entre el presidente Javier Milei y el gobernador, Axel Kicillof con el reclamo por \$ 9,4 billones por deudas directas, discontinuos y saldos pendientes de obra pública, el organismo que lidera Cristian Girard continúa con las

fiscalizaciones.

"Hemos detectado inconsistencia entre los ingresos que usted declaró en el impuesto sobre los Ingresos Brutos (IIBB) y los importes acreditados en cuentas abiertas en entidades bancarias y financieras de su titularidad", informaron a un contribuyente.

Fuentes oficiales de ARBA aseguraron a *El Cronista* que la notificación no guarda relación con el Régimen de Regularización de Activos.

El socio del Departamento de Impuestos de Lisicki, Litvin & Abelovich, Martín Caranta sostuvo que no necesariamente está relacionado con el blanqueo de capitales, pero sí expuso que ARBA que está mirando a los contribuyentes y podría caer alguno que exteriorizo.

"Buenos Aires no adhirió al blanqueo de capitales y todos aquellos contribuyentes de la provincia que ingresaron que

daron expuestos", afirmó ya que a partir de los cruces informáticos puede detectar inconsistencias. Aunque no está claro si se mantiene intercambio con la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) que conduce Juan Pazo.

"Lo más abultado seguramente sean las Cuentas Especiales de Regularización de Activos (CERA)", destacó. Caranta sostuvo que se debe analizar la situación puntual. Ya que, en el caso de haber tenido ahorros declarados en pesos, pero convertidos en dólares que se blanquearon, no existió ningún incumplimiento frente a IIBB.



El agro espera el acuerdo con el FMI para saber qué pasará con derechos de exportación y dólar blend

ALIVIO FISCAL

# Con la baja de retenciones, el Gobierno transfirió u\$s 100 millones al campo

El incentivo que generó el Gobierno para que los productores aceleren la comercialización de granos se sintió en la recaudación de febrero mientras el BCRA no pudo sumar reservas brutas

— Belén Ehuletche  
— behuletche@cronista.com

A partir de la baja temporal de retenciones a los principales complejos del campo, que instrumentó el Gobierno nacional a fines de enero, la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), resignó una cifra

millonaria en la recaudación en febrero, sin embargo, el Banco Central (BCRA) no pudo sumar reservas brutas.

La medida que busca mejorar el precio para que los productores aceleren la comercialización, representó una "transferencia" de u\$s 100 millones hacia los productores de

soja, principalmente, según estimó Javier Preciado Patiño, ex subsecretario de Mercados Agropecuarios de la Nación. En tanto, en los primeros dos meses del año, la caída de reservas asciende a u\$s 1.612 millones.

"¿Cuál fue el costo fiscal de reducción de retenciones en el complejo soja durante febrero?"

En función de las DJVE registradas, la baja temporal significó unos u\$s 100 millones menos para el fisco o una transferencia a los productores vía mejor precio", afirmó Patiño, en su cuenta de X. Al respecto, explicó que "lo que el fisco resignó significó pasar de dejar u\$s 1.051 millones para el agro, a dejar u\$s 1.151, es decir un 9,5% más".

El especialista indicó que si bien el motivo fue "apurar" la venta de soja para generar dólares, existe una cuestión política: "darle una señal al agro" ya que el gobierno de Javier Milei, en campaña, prometió incluso eliminar las retenciones. De todos modos, Patiño insistió en

**Lo que el fisco resignó significó un 9,5% más de divisas para el sector agroexportador, explicó Preciado Patiño**

**Según FADA, el Estado se queda con \$64,30 de cada \$100 de renta agrícola; el 95% son tributos nacionales**

que "todavía no se vio con fuerza el impacto de la reducción de los DEX en el ingreso de dólares, más allá de que la liquidación de febrero fue buena comparativamente".

Según los datos de la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (Ciara) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), tras la baja de retenciones, el sector agropecuario liquidó u\$s 2.181 millones en febrero, lo que significó un aumento de 45% respecto del mismo mes de 2024, afectado por la sequía. En tanto que, en comparación con enero, el incremento fue sólo de 5,2%.

**VENTANA AMPLIA**

Sobre el empalme entre la liquidación de producto de la campaña anterior y la 24/25 Preciado Patiño dijo que se

puede esperar una mejora "cuando se empiece a la levantar la cosecha". Aun así, según el ex funcionario del gabinete de Julián Domínguez, "para empujar la venta tenés que dar una ventana corta, tipo Black Friday".

La anticipación de la baja temporal de retenciones antes del inicio de la nueva cosecha, según Patiño puede generar desincentivo a la espera, incluso, de mejores condiciones para el agro que atraviesa un contexto de precios internacionales retraídos. "El Gobierno" podría haber esperado hasta ahora y achicar la venta de mediados de marzo hasta mediados de junio para que el impacto sea mayor", reflexionó.

**PUJA POR LOS DÓLARES**

En cambio, desde el sector agroindustrial continúan solicitando el equipo económico que lidere Luis Caputo, por la eliminación gradual de retenciones.

Según el último informe trimestral de la Fundación Agropecuaria para el Desarrollo de Argentina (FADA), el Estado se queda con \$64,30 de cada \$100 de renta agrícola. El índice subió 2,8 puntos desde la medición de septiembre, principalmente por la caída de precios y el menor efecto del dólar exportador.

Al contrastar con diciembre 2023 es 5,4 puntos más alto. Si se desglosa lo que se paga por jurisdicción, 94,7% son impuestos nacionales, 4,7% provinciales y el resto municipales. Del componente tributario nacionales, el 67,5% no se coparticipan a las provincias, principalmente son los derechos de exportación (DEX).

Mientras el equipo económico se concentra en el acuerdo de endeudamiento con el Fondo Monetario Internacional (FMI) desde Economía ratificó que el alivio fiscal finalizará, tal lo previsto, el próximo 30 de junio.

Con los niveles de acopio en niveles altos, desde el sector privado, distintas proyecciones ya anticipan que la "puja" por las retenciones entre la Mesa del Enlace y el Gobierno escalará hacia mediados del 2025.

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

VIGENTES A PARTIR DEL 6 DE MARZO DE 2025 – SEGÚN RESOL-2025-121-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

TARIFAS TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS

		TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)		TRANSPORTE FIRME (TF)		INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED) **
RECEPCION	DESPACHO	Cargo \$/1.000 m <sup>3</sup>	% gas retenido (1)	Cargo por m <sup>3</sup> / día \$ / m <sup>3</sup> (2)	% gas retenido (1)	La tarifa del servicio de intercambio y desplazamiento (ED) será de \$ 1.036,92 por cada 1.000 m <sup>3</sup>
Conexión con TGS - BUCHANAN II	Todos los Puntos de Entrega Gasoducto Gas Link - Mercado Local	1.674,30	0,23	50,92	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 m<sup>3</sup> diario de capacidad de transporte reservada. \*\* La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio, incluyendo toda zona intermedia atravesada.

## INFLACIÓN

# Facilitan importación de alimentos de Paraguay para sumar competencia

La Anmat rubricó un acuerdo fitosanitario con el país vecino que ayudará a traer productos de consumo masivo. Economía cree que ayudará a bajar la inflación en un rubro decisivo

— Belén Ehueltche  
— behueltche@cronista.com

Para contener la inflación de alimentos que en enero fue de 1,8% pero se aceleró en febrero, el Ministerio de Economía busca incrementar la oferta de alimentos importados en las góndolas. En ese sentido, la Administración Nacional de Medicamentos, Alimentos y Tecnología Médica (Anmat) logró el primer acuerdo de facilitación con Paraguay.

Se trata del convenio pionero luego de la publicación del Decreto 35/2025, del 20 de enero del 2025, que impulsó el ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger, y que estableció "Cambios en el Código Alimentario Argentino para facilitar las importaciones y las exportaciones".

## ALIMENTOS EN SUBA

A través de esta medida, el Gobierno nacional busca que la competencia importada permita contener los precios de los alimentos producidos por la industria nacional. En enero, la inflación de alimentos fue de 1,8% por debajo del nivel general, sin embargo, es uno de los rubros que está acelerando,

según las mediciones privadas.

El avance comercial llega en un momento oportuno para la economía paraguaya, que busca diversificar y fortalecer sus exportaciones con valor agregado explicaron desde el Ministerio de Industria y Comercio (MIC) de Paraguay.

Con el convenio con Paraguay, sectores como el de alimentos procesados, bebidas y productos agroindustriales podrán expandir su presencia

**Las exportaciones argentinas subieron un 19% y las importaciones mejoraron un 16% en 2024**

en el mercado argentino sin las trabas técnicas que limitaban su competitividad.

Gustavo Giménez, viceministro de Mipymes del país vecino, expresó que el acuerdo celebrado entre ambas entidades regulatorias será, además, de "gran ayuda" en la formalización de la economía paraguaya.

Aunque las importaciones desde Paraguay cayeron 15,3% y

las exportaciones de la Argentina a ese destino subieron 19,2%, en 2024, el intercambio comercial resultó deficitario en u\$s 1878 millones para nuestro país, aun así fue inferior al de 2023 en más de u\$s 800 millones (u\$s 2706 millones).

## NUEVO MERCADO

En octubre, a partir de un permiso fitosanitario, Paraguay logró la apertura del mercado argentino para la exportación de tomates y concretó dos cargas por un total de 60 mil kilos, con destino a la provincia de Córdoba.

Asimismo, fuentes del sector privado, indican que avanzan acuerdos con la provincia de Mendoza.

Desde el sector local, indicaron que el acuerdo reciente no afecta el ingreso de productos de origen agropecuario que gira bajo la órbita de SENASA, sino que aplica para productos con un nivel de procesamiento. "Por ejemplo, el ingreso de limón de Chile lo fiscaliza Senasa mientras que el de jugo cítrico corresponde a la Anmat", precisaron.

En la relación con Paraguay, se controlará la calidad de los procesos sanitarios cada tres meses.



Santiago Peña, presidente de Paraguay

## EN DETALLE

## Cómo es el intercambio bilateral: los rubros que sobresalen son los energéticos

Los principales productos que Argentina exportó a Paraguay en 2023 son petróleo refinado (u\$s 235 millones), Camiones de entrega (u\$s 85,7 millones, y Pesticidas (u\$s 72,4 millones). Durante los últimos cinco años las exportaciones de Argentina a Paraguay han tenido un decrecimiento a una tasa anualizada de 2,30%

Por su parte, Paraguay se destaca por el envío de soja - para su procesamiento local - que en 2024 alcanzó los u\$s 2.700 mi-

llones y energía por u\$s 270 millones.

El comercio de alimentos es incipiente, particularmente ingresan bananas (u\$s 30 millones); productos de panadería (u\$s 8 millones); vísceras de animales (u\$s 5 millones) y yerba mate (u\$s 5 millones).

Argentina y Paraguay forman parte del Mercosur, con Brasil y Uruguay. El presidente Milei podría llegar a dejar el bloque si consigue en Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL MERCOSUR S.A.

RESOLUCIÓN ENARGAS N° RESOL-2025-120-APN-DIRECTORIO#ENARGA  
TARIFAS DE TRANSICIÓN DE TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS - Vigentes a partir del 06/03/2025

Recepción	Despacho	TRANSPORTE FIRME (TF)	TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)	% gas retenido (2)
		Cargo por m <sup>3</sup> /día \$/m <sup>3</sup> (1)	Cargo \$/1.000m <sup>3</sup>	
Aldea Brasilera	Subzona Entre Ríos Uruguayana	145,76	4.792,06	0,23
		207,95	6.836,69	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 <sup>3</sup>	2.967,81		

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

## ACTA DE REUNIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN No 174 Convocatoria de Asamblea Ordinaria 2025

A los 7 días del mes de febrero de 2025, siendo las 16:30 hs, se reúnen los integrantes del directorio de **NEUQUEN PYMES SGR**, quienes celebran la presente reunión de directorio.

Toma la palabra el Sr. presidente quien manifiesta y declara la necesidad de: (i) proceder a la elección de los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión Fiscalizadora, Titulares y Suplentes; (ii) ratificar lo decidido por el Consejo de Administración en materia de Incorporación de socios, Transferencias de acciones y aportes al Fondo de Riesgo; (iii) tratar lo decidido por el Consejo de Administración anteriormente mediante la presente Acta, resulta necesario convocar a una Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Por todo ello, el Sr. presidente pone a consideración de los Señores consejeros la siguiente Convocatoria y los puntos del orden del día que deberán ser tratados en la próxima Asamblea General Ordinaria:

## "CONVOCATORIA"

Se convoca a los Socios de **NEUQUEN PYMES S.G.R.** a la Asamblea Ordinaria a celebrarse el 28 de marzo de 2025 a las 11:00 hs. en primera convocatoria y a las 15:00 hs. en segunda convocatoria, en Av. Santa Fe 1179, piso 11, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para considerar el siguiente **ORDEN DEL DÍA**:

- Designación de dos accionistas para firmar el Acta de Asamblea;
- Ratificación o reelección de las declinaciones del Consejo de Administración en materia de admisión de socios, transferencia de acciones y exclusión de socios;
- Designación de nuevos miembros de Consejo de Administración y de la Comisión Fiscalizadora;
- Cambio de domicilio de la sede social.

NOTA: para participar en la Asamblea los socios deben cursar comunicación con no menos de tres días hábiles de anticipación a la fecha fijada para la Asamblea a fin de que se los inscriba en el Registro de Asistencia.

Puesto a consideración de los presentes, se aprueba por unanimidad la convocatoria a Asamblea General Ordinaria, en los términos precedentemente transcritos.



LIMITAN LAS PERCEPCIONES DE IVA Y GANANCIAS

# Bajan la presión fiscal a los importadores

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

El ministro de Economía, Luis Caputo, avanza en la baja en la presión impositiva, aunque con foco en la apertura comercial. Ahora, excluirá a ciertos tributos a las importaciones.

A partir de la publicación de la RG 5655, ARCA, los impor-

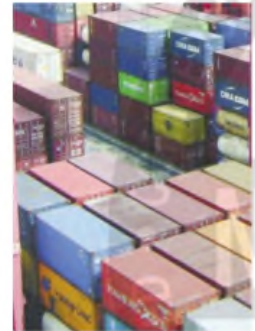
tadores cuentan con certificados de no retención, percepción y pagos a cuenta del IVA (RG 2226) y de no retención del Impuesto a las Ganancias (RG 830) que podrán utilizarlos para evitar percepciones en sus importaciones, eliminando una carga financiera.

Cuando la suspensión se encontraba vigente, las em-

presas debían hacer frente a una percepción que podría alcanzar al 20% en el IVA y hasta el 6% por Ganancias.

La decisión fue celebrada por el CEO de SDC Asesores Tributarios, Sebastián Domínguez. Se trata de una "vuelta a la normalidad" para el sector que vio afectado su capacidad de operación por la suspensión.

"El costo financiero generado por estas percepciones, en muchos casos no recuperables, derivó en dificultades para realizar nuevas importaciones, afectando la disponibilidad de productos, pero también aumento de precios, debido a que muchas empresas han trasladado el impacto financiero, explicó.—



ARCA, aún con viejo nombre



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

VIGENTES A PARTIR DEL 6 DE MARZO DE 2025 – SEGÚN RESOL-2025-124-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

TARIFAS DE TRANSPORTE PARA MERCADO LOCAL - SIN IMPUESTOS

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

RECEPCIÓN	DESPACHO	TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)		TRANSPORTE FIRME (TF)		RECEPCIÓN	DESPACHO	Carga por m <sup>3</sup> / día \$ / m <sup>3</sup> (2)	% gas retenido (1)
		Carga \$/1.000 m <sup>3</sup>	% gas retenido (1)	Carga por m <sup>3</sup> / día \$ / m <sup>3</sup> (2)	% gas retenido (1)				
T. DEL FUEGO	T. del Fuego	2.613,48	0,49	78,41	0,49	T. DEL FUEGO	T. del Fuego	19,82	0,49
	Sta. Cruz Sur	5.270,31	0,98	158,12	0,98		Sta. Cruz Sur	39,96	0,98
	Chubut Sur	13.443,65	3,38	403,31	3,38		Chubut Sur	101,95	3,38
	Buenos Aires Sur	15.838,47	5,60	475,14	5,60		Buenos Aires Sur	120,14	5,60
	Bahía Blanca	24.260,80	8,40	727,83	8,40		Bahía Blanca	183,99	8,40
	La Pampa Norte	24.174,76	8,60	725,23	8,60		La Pampa Norte	183,34	8,60
	Buenos Aires	28.385,39	10,35	851,55	10,35		Buenos Aires	215,29	10,35
GBA	31.848,40	11,27	955,46	11,27	GBA	241,54	11,27		
STA. CRUZ	Sta. Cruz Sur	2.648,74	0,49	79,47	0,49	STA. CRUZ	Sta. Cruz Sur	20,08	0,49
	Chubut Sur	10.810,36	2,89	324,30	2,89		Chubut Sur	81,99	2,89
	Buenos Aires Sur	13.210,30	5,11	396,31	5,11		Buenos Aires Sur	100,21	5,11
	Bahía Blanca	21.676,31	7,91	650,30	7,91		Bahía Blanca	164,39	7,91
	La Pampa Norte	21.672,42	8,11	650,17	8,11		La Pampa Norte	164,35	8,11
	Buenos Aires	25.814,41	9,86	774,44	9,86		Buenos Aires	195,77	9,86
	GBA	29.288,11	10,78	878,64	10,78		GBA	222,12	10,78
CHUBUT	Chubut Sur	2.626,95	0,49	78,82	0,49	CHUBUT	Chubut Sur	19,91	0,49
	Buenos Aires Sur	4.925,53	2,71	147,77	2,71		Buenos Aires Sur	37,35	2,71
	Bahía Blanca	13.134,80	5,51	394,05	5,51		Bahía Blanca	99,60	5,51
	La Pampa Norte	13.791,54	5,71	413,75	5,71		La Pampa Norte	104,60	5,71
	Buenos Aires	17.075,24	7,46	512,25	7,46		Buenos Aires	129,51	7,46
	GBA	20.358,93	8,38	610,77	8,38		GBA	154,40	8,38
NEUQUÉN	Neuquén	2.400,93	0,49	70,02	0,49	NEUQUÉN	Neuquén	17,71	0,49
	Bahía Blanca	11.334,37	2,80	340,13	2,80		Bahía Blanca	86,00	2,80
	La Pampa Norte	12.208,69	3,15	366,36	3,15		La Pampa Norte	92,62	3,15
	Buenos Aires	15.351,24	3,91	460,63	3,91		Buenos Aires	116,45	3,91
	GBA	18.840,73	4,86	564,21	4,86		GBA	142,63	4,86
BAHÍA BLANCA	Bahía Blanca	2.626,95	0,49	78,82	0,49	BAHÍA BLANCA	Bahía Blanca	19,91	0,49
	La Pampa Norte	656,74	0,20	19,71	0,20		La Pampa Norte	4,97	0,20
	Buenos Aires	3.940,44	1,95	118,22	1,95		Buenos Aires	29,89	1,95
	GBA	7.224,14	2,87	216,71	2,87		GBA	54,80	2,87
SALLIQUELÓ	Buenos Aires	3.000,69	1,28	90,02	1,28	SALLIQUELÓ	Buenos Aires	22,76	1,28
	GBA	5.537,03	1,97	165,90	1,97		GBA	41,94	1,97

INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)		
Zona de Recepción		
Tierra del Fuego	Carga \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.764,09
Santa Cruz	Carga \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.773,20
Chubut	Carga \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.773,20
Neuquén	Carga \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.782,27
Bahía Blanca <sup>(*)</sup>	Carga \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.773,20
Salliqueló <sup>(*)</sup>	Carga \$/1.000 m <sup>3</sup>	1.773,20

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

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

INUNDACIONES Y OPERATIVO CONJUNTO

# Bahía Blanca: siguen las tareas de rescate y acercan posiciones Nación y Provincia

Las inclemencias climáticas provocaron anegamientos y complicaciones en la zona, mientras se mantiene la búsqueda de personas desaparecidas. Fueron reportados 16 muertos.

— El Cronista  
— Buenos Aires

La ciudad de Bahía Blanca y sus localidades aledañas, General Daniel Cerri e Ingeniero White, enfrentaron las graves consecuencias de un temporal de viento y lluvia que dejó, hasta el momento, un saldo de 16 fallecidos, según la última información oficial dada a conocer. Las tareas de rescate y asistencia continúan en varios sectores afectados, con la participación conjunta de la municipalidad, la provincia de Buenos Aires, las Fuerzas Federales de Seguridad, la Armada y el Ejército Argentino.

El domingo por la mañana las autoridades brindaron un nuevo informe sobre la situación en Bahía Blanca y las loca-

lidades vecinas, tras el temporal de viento y lluvia que azotó la región el pasado viernes.

El Comando Unificado, integrado por el intendente municipal, Federico Susbielles, funcionarios locales, el ministro de Seguridad de la Provincia de Buenos Aires, Javier Alonso, y representantes de las fuerzas federales de seguridad y defensa, coordina las tareas de asistencia y rescate.

En General Daniel Cerri, ya no se registraron nuevos pedidos de evacuación. Según el último reporte, aproximadamente 1120 personas fueron evacuadas o trasladadas a centros de salud para su atención. La circulación peatonal y vehicular se normalizó, aunque la localidad continúa sin suministro eléctrico. Además, se



Patricia Bullrich, Luis Petri y Axel Kicillof se reunieron en Bahía Blanca.

mantiene la búsqueda de dos menores y dos mayores desaparecidos en la Ruta 3, a la altura del Frigorífico Villa Olga.

En total, se contabilizaron alrededor de 1450 personas entre autoevacuados y evacuados, alojados en 13 centros habilitados. El número de fallecidos ascendió a 16. Hasta la medianoche del sábado se habían recibido 109 llamados al 911 por personas desorientadas con sus familiares, todas con seguimiento activo por parte del CATE La Plata del Ministerio de Seguridad, en coordinación con la policía local.

Este fin de semana, se acercó a la zona la administración de Axel Kicillof y la Nación decidió enviar a la ministra de Seguridad Nacional, Patricia Bullrich, y su par de Defensa, Luis Petri.

“Hay trabajo coordinado”, reconocieron a El Cronista desde La Plata funcionarios que llevan adelante el trabajo de mitigación. Se trata de un hecho prácticamente inédito en el periodo que se abrió en diciembre de 2023. De hecho, a pocos días de asumir la presidencia, Milei había visitado el

**La colaboración conjunta es un hecho inédito desde el periodo que se abrió en diciembre de 2023.**

comité de crisis montado en Bahía con ocasión de otra gran tormenta y fue criticado por no brindar asistencia material.

Buena parte de ese trabajo estará en coordinación con los efectivos de las fuerzas federales, que dispuso la ministra Patricia Bullrich, y de las fuerzas armadas que se sumaron al operativo. Cabe recordar que Bahía es una ciudad de tradición castrense, en especial por la presencia de la Armada en Puerto Belgrano.

Desde el Ministerio de Defensa informaron a El Cronista que ya hay “120 efectivos” dotados de cinco camiones, diez buses de la Compañía de Comandos 603 y se están poniendo en acción a las Fuerzas de Despliegue Rápido del Ejército.

Por su parte, el Ministerio de Desarrollo de la Comunidad de la Provincia ya envió colchones,

frazadas, kits de limpieza, zapatillas, ropa, alimentos secos, pallets de agua para contener a los evacuados.

Desde la cartera sanitaria bonaerense de enviaron ambulancias 4x4, una Unidad de Terapia Intensiva móvil con todo el personal correspondiente y se encuentra listo para salir el helicóptero sanitario.

El Comité de Contingencia de la comuna informó que, en Ingeniero White, localidad portuaria ubicada a 7 kilómetros del centro de Bahía Blanca, comenzó a drenar el agua de manera gradual tras las tareas realizadas durante la jornada. En General Daniel Cerri, el acumulado de agua disminuyó casi por completo. El informe destacó que, durante la noche, las Fuerzas Federales y de Seguridad trabajaron de manera conjunta para garantizar la protección de la ciudadanía y evitar mayores inconvenientes.

En cuanto a los servicios básicos, la empresa EDES, prestataria de energía eléctrica, informó que el 40% de los afectados ya recuperaron el suministro y volvieron a la normalidad.

**TERNIUM ARGENTINA S.A. (CUIT N° 30-5168824-1)**  
Se convoca a los señores Accionistas a Asamblea Ordinaria para el día 09 de abril de 2025 a las 11:00 horas, en el Pasaje Carlos María de la Paoletta N° 222, Planta Baja, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para considerar el siguiente:

**ORDEN DEL DIA:**  
I. CONSIDERACIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN CONTABLE SEGÚN ART. 234 DE LA LEY 19.550 CORRESPONDIENTE AL SEXAGÉSIMO CUARTO EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024. CONSISTENTE EN: III. LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 QUE COMPRENDEN LA MEMORIA DEL DIRECTORIO Y SU ANEXO - INFORME SOBRE EL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO DE LA SOCIEDAD. EN CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 1, INCISO A.1); SECCIÓN I, CAPÍTULO I, TÍTULO IV DEL TEXTO 2013 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES; RESERVA INFORMATIVA, ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE; (II) LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 QUE COMPRENDEN ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS, ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS, ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE; (III) CONSIDERACIÓN DEL INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CONCLUIDO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024; (IV) APROBACIÓN Y RATIFICACIÓN DE LA GESTIÓN DEL DIRECTORIO Y DEL CONSEJO DE VIGILANCIA, Y DE LAS RESOLUCIONES Y MEDIDAS ADOPTADAS POR LOS MISMOS DURANTE EL SEXAGÉSIMO CUARTO EJERCICIO. 2. TOMAR NOTA DEL INFORME ANUAL DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA - EJERCICIO 2024; APROBACIÓN DEL PRESUPUESTO PARA EL FUNCIONAMIENTO DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DURANTE EL EJERCICIO 2025. 3. DETERMINACIÓN DE LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2024 (II) DEL DIRECTORIO Y (III) DEL CONSEJO DE VIGILANCIA; SE DEJA CONSTANCIA QUE LOS MISMOS HAN SIDO (I) PUNTADOS AL RESULTADO DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024. EN LAS SUMAS DE \$ 659.652.000 Y \$ 188.287.000, RESPECTIVAMENTE. 4. CONSIDERACIÓN DE LOS HONORARIOS FIJADOS POR EL CONSEJO DE VIGILANCIA Y EL COMITÉ DE AUDITORÍA POR LA AUDITORÍA EXTERNA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024. 5. DESTINO DE LOS RESULTADOS ACUMULADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024. 6. PROPUESTA DE DESIGNACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2025. 7. DETERMINACIÓN DEL NÚMERO DE MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ELECCIÓN DE LOS MISMOS; DETERMINACIÓN DEL NÚMERO DE MIEMBROS DEL CONSEJO DE VIGILANCIA Y ELECCIÓN DE LOS MISMOS. 8. CONSIDERACIÓN DE LA FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE VIENTOS OLAVARRIA S.A.U. COMO SOCIEDAD ABSORBIDA POR PARTE DE TERNIUM ARGENTINA S.A. COMO SOCIEDAD ABSORBENTE EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 82 SIGUIENTES Y CONCORDANTES 2 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES N° 19.550 Y NORMAS COMPLEMENTARIAS; CONSIDERACIÓN DE LOS SIGUIENTES DOCUMENTOS: (I) COMPROMISO PREVIO DE FUSIÓN; (II) ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DE TERNIUM ARGENTINA S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024. ESTADO FINANCIERO ESPECIAL CONSOLIDADO DE FUSIÓN Y (III) ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS Y LOS RESPECTIVOS INFORMES DEL CONSEJO DE VIGILANCIA Y DEL AUDITOR INDEPENDIENTE DE LA SOCIEDAD; (IV) AUTORIZACIÓN PARA LA SUSCRIPCIÓN EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE LA SOCIEDAD DEL ACUERDO DEFINITIVO DE FUSIÓN; Y (V) ADECUACIÓN DEL ESTATUTO SOCIAL EN SU ARTÍCULO SEGUNDO (OBJETO) 9. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ARTÍCULO 33 DE LA LEY 10.560. En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 238 de la Ley General de Sociedades, se deja constancia que: a) al pasar a vivir con vos y volví a la Asamblea, los señores Accionistas deberán presentar en la sede social - Dirección Legal - sita en el Pasaje Carlos M. de la Paoletta 237/239, Piso 16, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los días hábiles en el horario de 10 a 15 horas y de 16 a 17 horas, (coordinar turno de atención con Fernando Moreno/Erith Chazara 4018-2852/4018-2154) el correspondiente certificado de la cuenta de acciones societarias a emitir por Caia de Valores S.A., para su inscripción en el Registro de Asistencia a Asambleas, venciendo el plazo para dicha presentación el día 03 de abril de 2025 a las 17:00 horas. b) el domicilio donde se realizará la Asamblea, será el del Pasaje Carlos María de la Paoletta 222, Planta Baja, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que no es la sede social. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de febrero 2025.

**TERNIUM ARGENTINA S.A.**  
María Bergami  
Presidenta



## PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

# Rosario busca convertirse en un nuevo puerto para las exportaciones de litio rumbo a China

El gobernador de Santa Fe anunció el primer embarque del estratégico mineral que se embarcará desde su provincia con destino al gigante asiático

Amparo Beraza  
aberaza@cronista.com

En la provincia de Santa Fe, el gobernador Maximiliano Pullaro anunció el primer embarque de litio que exportará a China desde Rosario. El Ejecutivo provincial espera que haya envíos del mineral proveniente de Salta con frecuencias semanales o quincenales.

"Trabajamos muchísimo para esto, y hoy podemos mostrar que este envío sale desde aquí y no desde otro puerto de la Argentina", celebró el mandatario al inspeccionar el proceso de la primera exportación de litio desde la Terminal Puerto de Rosario (TPR) el día miércoles. Se trata, en la primera oportunidad, de un cargamento de 40 toneladas.

"Hoy podemos mostrar que desde aquí y no desde otros puertos de la República Argentina está saliendo la primera carga de litio", dijo el santafesino. Desde el gobierno santafesino remarcaron que "no es una casualidad" la noticia y que

esto se trabajó el año pasado en la Mesa de Gas, Petróleo y Minería.

"Se viajó muchísimo, se articuló con otras provincias y con empresas, y entendimos que la provincia de Santa Fe tenía un rol para cumplir, más allá de que nosotros no somos productores genuinos de mineral, pero sí que podíamos darle al Puerto de Rosario una impronta diferente y que podíamos colaborar con esta industria que esté en expansión en la Argentina", afirmó el radical.

El mandatario es uno de los integrantes del grupo de gobernadores de la Región Centro que vienen presionando al Gobierno nacional por injerencia en la licitación de la hidrovia que afecta directamente la producción de sus regiones.

"Queremos apuntalar ese proceso con todo el capital que ya tenemos construido, que tiene que ver con la industria de la metalmecánica, la maquinaria, las herramientas que tenemos, pero fundamentalmente el capital humano que



El puerto acondicionó un depósito para que se adecúe a los requerimientos del codiciado mineral

tiene Santa Fe, que le saca kilómetros de ventaja al resto de las provincias", remarcó.

Al respecto reconoció que se está trabajando para asociarse con otras provincias y que las empresas e industrias locales "puedan empezar a prestar servicios a gran escala en esto que es lo que viene en Argentina".

"Se dice que la exportación

de minerales y petróleo va a ser superior a la exportación de cereales y derivados, con lo cual indudablemente la provincia de Santa Fe tiene mucho para crecer y a eso es a lo que estamos apuntando", añadió.

Pullaro estuvo acompañado por el ministro de Desarrollo Productivo, Gustavo Puccini; la secretaria de Comercio Exterior, Georgina Losada; el sena-

dor Ciro Seisas, y el gerente general de TPR, Leonardo Feltrinelli.

El gerente general de la terminal portuaria remarcó que el mineral proviene de "una planta minera nueva con capacidad de producción que al precio del litio de hoy, equivale aproximadamente a u\$s 240 millones al año de exportación para Argentina".

## CORREDOR URBANO

## La ciudad de Córdoba completará una obra vial diseñada hace 90 años en la avenida Maipú

El Cronista  
Buenos Aires

En la ciudad de Córdoba comenzaron a realizarse las obras necesarias para completar la bulevarización de la céntrica avenida Maipú en las cuadras que van desde Emilio Olmos a la Avenida Costanera Sur, completando así una obra diseñada hace 90 años.

Según las estimaciones oficiales, con la iniciativa se mejorará la accesibilidad y seguridad para peatones y ciclistas, a la vez que ordenará el tránsito vehicular y el transporte público entre Plaza España y la nueva sede del Concejo Deliberante que se encuentra en la otra orilla del Río Suquia.

Este trabajo prevé transfor-

mar la avenida en un moderno corredor urbano mejorando la conectividad y el flujo del tránsito en una zona de mucha afluencia de particulares y transporte urbano de pasajeros.

Contará con espacios verdes, arbolado, ciclovía, paradas inteligentes de transporte público de pasajeros y bicileteros. El proyecto incluye un carril exclusivo para colectivos, en continuidad con el flujo vehicular de la arteria.

Se ejecutarán, además, obras de infraestructura con el fin de mejorar los servicios de energía y agua potable del sector, se instalarán luces LED, contenedores soterrados para residuos y cruces peatonales accesibles con rampas y guías podotáctiles.

Todo el desarrollo de la obra hasta el río tendrá una inversión estimada por las autoridades locales en \$ 5.057.600.000.

Por esa razón, se inhabilitaron las dársenas de estacionamiento en Maipú entre Av. Emilio Olmos y Catamarca y todo vehículo que se encuentre estacionado será removido.

Además, se establecieron cortes de tránsito y desvíos acorde al siguiente esquema: La calzada izquierda tendrá dos carriles por donde podrán circular vehículos particulares y colectivos. La calzada derecha estará cortada totalmente a la altura de Av. Emilio Olmos, por lo que los conductores deberán desviar en la intersección hacia Guzmán.

**GARANTIZAR S.G.R.**  
CONVOCATORIA  
CUIT: 30-68833178-1

Se convoca a los economistas de GARANTIZAR S.G.R. a Asamblea General Ordinaria para el día 10 de abril de 2025 a las 14 horas, a realizarse en la Sucursal Microcentro de Garantizar S.G.R. sita en la calle Sarriente 543 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Si no se reuniera el quórum se realizará una segunda convocatoria en el mismo lugar una hora después de la fijada para la primera, a fin de tratar el siguiente Orden del Día:

**ORDEN DEL DÍA DE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA:**

- Designación de dos socios para firmar el acta de la Asamblea.
- Consideración de la Memoria y los Estados Contables, Notas y Anexos, Informes de la Comisión Fiscalizadora y del Auditor, correspondientes al Ejercicio N° 28, cerrado el 31/12/2024.
- Consideración de los resultados societarios.
- Tratamiento de la gestión del Consejo de Administración y la Comisión Fiscalizadora; determinación de sus remuneraciones. Aplicación del art. 261 de la Ley General de Sociedades.
- Remiendos financieros devengados a favor de los Socios Protectores por sus aportes al Fondo de Riesgo, por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2024 y el 31/12/2024.
- Política de inversión de los fondos.
- Aprobación del costo máximo de las garantías, fijación del límite máximo de garantías a otorgarse, del límite máximo de bonificaciones, del monto máximo de las garantías delegadas y fijación del mínimo de contrapartidas exigibles a los Socios Participes y Terceros no socios, por parte del Consejo de Administración, todo ello para el ejercicio económico N° 29 que comenzó el 01/01/2025.
- Tratamiento contable del Contingente conforme al Art. 28 del Anexo de la Resolución N° 21/2021 de la ex-Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores.
- Designación de dos (2) Consejeros Titulares y dos (2) Consejeros Suplentes en representación de los Socios Participes (clase A).
- Designación de un (1) Consejero Titular y un (1) Consejero Suplente en representación de los Socios Protectores (clase B).
- Designación de un (1) Síndico Titular y un (1) Síndico Suplente en representación de los Socios Participes (clase A).
- Designación de dos (2) Síndicos Titulares y dos (2) Síndicos Suplentes en representación de los Socios Protectores (clase B).
- Ratificación de la incorporación de nuevos socios.
- Aumento de capital dentro del quíntuplo, por el monto suscripto por los Socios Participes y por los Socios Protectores.

NOTA: Se recuerda a los señores socios que deberán concurrir con sus obligaciones societarias al día y cursar comunicación a Maipú 73 - Piso 8° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, C.P. C1084ABA, hasta tres días hábiles antes de la fecha prevista para la celebración de la Asamblea a las 14:00 horas, para que se los inscriba en el libro de asistencia.

Presidente - Martín José Apa2

# Finanzas & Mercados



EXPECTATIVA POR DATO DE INFLACIÓN DE FEBRERO

## Mercados en alza a la espera de mayores desembolsos del FMI



Quedan todavía puntos del acuerdo por resolver en materia cambiaria y de intervención oficial.

El riesgo país cedió 3,2% el viernes a 692 unidades. Impacto cero del DNU. La clave: que el nuevo acuerdo genere confianza en inversores. El viernes, INDEC difunde la inflación de febrero

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Los bonos argentinos se recuperaron ante el inminente comunicado del FMI anunciado el acuerdo a nivel staff y la Carta de Intención de la Argentina. De los 780 puntos alcanzados el martes 4, el riesgo país retrocedió 12% con un cierre a 692 puntos el viernes. La impresión de que el entendimiento llegaría con fondos frescos y por una cifra mayor a la prevista -¿u\$ 20 mil millones? - alentó las compras de los papeles argentinos que pasaron a rendir ahora entre 11,5% y 12% anual en dólares.

Fuentes oficiales destacaron a *El Cronista* que “no es seguro que

el acuerdo se anuncie esta semana”. Otras fuentes con acceso a la opinión del staff del FMI aseguraron que aún resta definir algunos puntos relacionados con el esquema cambiario y la intervención del BCRA en ese mercado. El anuncio oficial del DNU a enviarse al Congreso alimentó las expectativas de una inminente señal desde Washington. Sobre el DNU, anoche otra fuente allegada al presidente Milei aseguró a *El Cronista* que “no se sabe todavía si se firma hoy domingo”. Lo más probable es que esa norma contenga los lineamientos generales del entendimiento sin menciones específicas al nuevo esquema cambiario.

La clave para mercados pasa

también por cómo quedan reprogramados los vencimientos de deuda con el FMI, que quedaron concentrados en base al acuerdo firmado por Alberto Fernández, entre 2026 y 2029. Este año la Argentina no afronta vencimientos de capital, lo que en definitiva hizo que el Gobierno no tuviera apuro en cerrar el nuevo programa. Pero, ¿y ahora? Que el riesgo país se encuentre en torno a los 700 puntos significa que las dudas de inversores sobre la capacidad de pago de la Argentina siguen siendo elevadas. Por ello la necesidad de descomprimir de vencimientos de por lo menos los dos años y medio de gestión del actual gobierno e impulsar que el riesgo país vaya a testear

los 500 puntos.

Todo acuerdo con el FMI busca generar reformas de manera tal que los países recuperen acceso a los mercados voluntarios de deuda a tasas razonables y que luego vayan cancelando con esos fondos la deuda con el propio FMI. En lo que resta de la gestión Milei, en base al anterior acuerdo, venían u\$s 12.000 millones a los que hay que sumar u\$s 9000 millones en intereses. El informe del UBS sobre la Argentina de la semana pasada hablaba de un acuerdo por u\$s 20.000 millones, que implicaba u\$s 12.000 millones para atender esos vencimientos y u\$s 8000 millones de fondos adicionales. El UBS destacaba también que el 30% de esos fondos estarían disponibles este año tomando como ejemplo los programas recientes de Egipto del año pasado y el de la Argentina en 2022 donde el 20-30% de los fondos se pusieron a disposición al inicio del nuevo acuerdo.

La regla general en los acuerdos con el FMI es que se menciona todo el monto del programa, y si los fondos frescos son importantes, en la segunda oración del comunicado seguramente se lo explicita. La duración del mismo alcanzaría los 10 años pero seguramente los fondos frescos se devolverán en el transcurrir del programa. El FMI no quiere terminar aumentando la exposición a la Argentina. Tampoco el propio Gobierno.

¿Y el dólar blend? Desde hace varios trimestres este invento de la gestión de Alberto Fernández tiene pedido de captura por parte del FMI (ver pág. 16). Si se lo elimina en el arranque de la cosecha de la soja sería una mala señal para la relación del Gobierno con el campo. El dólar blend hoy es de \$ 1111 (80% al oficial y 20% al CCL). Si se lo elimina y se pasan las exportaciones al oficial al 100% implica pérdidas del 4,2% para el sector.

El viernes, el INDEC da a conocer inflación de febrero. El miércoles se conoce dato de CABA. Todo impacta en los mercados.

BITCOIN A U\$S 81.000

## Los activos criptos vuelven a sufrir una fuerte caída

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Bitcoin colapsó nuevamente a u\$s 81.000 como correlato de los detalles de una decisión del gobierno norteamericano largamente esperada por el mundo cripto. Se trata de la orden ejecutiva para crear una reserva estratégica de Bitcoin y una reserva adicional de otros activos digitales. El anuncio de Trump -que había sido adelantado en la campaña electoral- entusiasmó al mundo cripto y se recuperaron los precios. Pero a poco de conocerse detalles, la cotización volvió a caer y ayer el derrotero se profundizó 4%.

Cuatro tokens digitales que Trump había destacado anteriormente que formarían parte de las reservas - ether, XRP, cardano y solana - también experimentaron descensos.

La orden ejecutiva, difundida por el flamante zar de las criptomonedas de la Casa Blanca, David Sacks, indicaba que el Gobierno no utilizaría el dinero de los contribuyentes para financiar una reserva estratégica del mayor activo digital. En su lugar, la reserva se capitalizaría con Bitcoin que ya posee el gobierno federal. Cualquier adquisición adicional requeriría “estrategias neutrales para el presupuesto, siempre que esas estrategias no impongan costos incrementales a los contribuyentes”, decía la orden. Tampoco EE.UU. venderá los Bitcoin depositados en la reserva.

El gobierno no adquiriría criptoactivos adicionales “más allá de los obtenidos mediante procedimientos de decomiso”. Y el Tesoro “puede determinar estrategias para una administración responsable, incluidas posibles ventas” de la reserva, lo cual decepcionó al mercado.

EE.UU. posee alrededor de u\$s 16.400 millones en Bitcoin y alrededor de u\$s 400 millones en otros siete tokens, atribuibles a decomisos de activos en casos civiles y penales.



El índice de Precios al Consumidor de febrero habría sido mayor al de enero, según los economistas.

ANCLA CAMBIARIA

## Nuevo ritmo del dólar no redujo la inflación: el efecto tardaría en llegar

El impacto de la reducción del crawling peg se habría difuminado en febrero, debido a la aceleración de precios en algunas categorías. A partir de marzo o abril sentiría más.

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

La reducción del ritmo devaluatorio no habría alcanzado para desacelerar más la inflación. Por lo menos, no tanto como se esperaba en principio: la expectativa era que el recorte del 2% al 1% mensual que aplicó desde febrero en el avance del tipo de cambio oficial ayudaría a que la velocidad inflacionaria perforara el 2% mensual de manera inmediata.

A la espera del dato oficial que el Indec publicará el viernes, la mayoría de las consultoras privadas estima que el Índice de Precios al Consumidor de febrero fue superior al 2,2% de enero. Los cálculos apuntan al rango de entre 2,3% y 2,7% mensual.

Los economistas coinciden en que la aceleración inflacionaria del mes pasado se habría explicado principalmente por las subas en alimentos. Sobre todo, en los precios de la carne. Por ejemplo, la medición de la

consultora EcoGo marcó 2,7% para el IPC general, pero excluyendo a la carne la variación se ubicaría en 1,8%. El repunte de los precios de los alimentos difuminó el efecto de la reducción del ritmo devaluatorio sobre la evolución de la inflación. También influye el *delay* que suelen tener este tipo de medidas, por lo que los economistas estiman que todavía no ha impactado de lleno y en los meses posteriores se observaría con mayor claridad en las mediciones.

### BAJO IMPACTO, POR AHORA

El ex ministro Domingo Cavallo advierte que la reducción del ritmo de avance del tipo de cambio oficial, que desde febrero pasó del 2% al 1% mensual, no sirvió para desacelerar la inflación si se miran las mediciones privadas. No obstante, en el último artículo de su blog admite que aún es prematuro para llegar a esa conclusión.

Otros economistas creen que el esquema cambiario si im-

pacó sobre la variación de precios, pero la aceleración en ciertas categorías en las que el tipo de cambio tiene baja inferencia hizo que el efecto no se sintiera claramente en el nivel general del IPC. Además, afirman que el impacto no es inmediato y próximamente debería sentirse más.

“El IPC de marzo debería venir mejor, porque ya le impacta más de lleno la baja del crawling peg y no debería tener el efecto de la carne y la baja de derechos de exportación también le llega más diluido. Lo malo es que en marzo hay presión en el rubro de educación. A priori, el dato debería ser igual o mejor”, afirma el economista Gabriel Caamaño.

Adrián Yarde Buller, líder de research de Facimex, destaca dos puntos: por un lado, el efecto de la desaceleración devaluatoria sobre la inflación tiene un rezago; por otro lado, la desinflación no necesariamente será siempre lineal, como ya se observó en el último año, por lo que algunos meses puede acelerar y luego continuar con la tendencia bajista.

“Es normal tener momentos en los que el proceso de desinflación entra en cierta pausa y otros en los que toma mayor velocidad. Lo importante es mirar la tendencia y en eso las perspectivas siguen siendo de desaceleración de la inflación. El efecto de la baja del crawling peg debería ser más claro a partir del segundo trimestre”, sostiene Yarde Buller.

Camillo Tiscornia, director de C&T, afirma que en febrero el efecto del menor ritmo devaluatorio se sintió parcialmente en electrónica e indumentaria y estima que este mes podría ser más notorio. Sin embargo, advierte que nuevamente no se observará con claridad en el IPC general, debido a la presión en los rubros de educación y transporte.

EL MERCADO SIGUE EL ACUERDO CON EL FMI

## Los contratos de futuro prevén en octubre un crawling peg de 2,6%

— Pilar Wolffelt  
— pwolffelt@cronista.com

La política cambiaría es uno de los puntos que el mercado más le debate al Gobierno. Mientras el oficialismo insiste en que el tipo de cambio no está atrasado e incluso desaceleró el ritmo de *crawling peg* (microdevaluaciones diarias) del tipo de cambio oficial desde febrero, distintos analistas han señalado que es necesario un ajuste del tipo de cambio. Esta diferencia se vio acentuada luego de que el Gobierno anunciara que es inminente la aprobación de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). A pesar de que el oficialismo insiste en que no habrá devaluación, en las últimas ruedas, los contratos de futuros de dólar vieron un salto fuerte y reflejan una mayor búsqueda de cobertura.

Si comparamos con un dólar con *crawling* al 1%, el futuro de diciembre ya está 11% encima. “Es una diferencia que viene creciendo”, describe Pamela Morales Jourdan, economista de Econviews, a *El Cronista*. La analista indica que los contratos de dólar futuro vienen subiendo en el último tiempo, sobre todo para después de octubre, a un ritmo de 1% en promedio por semana.

“La devaluación implícita en los futuros marca un promedio de 1,8% de devaluación esperada entre marzo y el décimo mes del año”, describe Y. explica que, si bien “es normal que la devaluación esperada esté por encima del *crawling* al 1%, ya que es un precio por la cobertura, después acelera, hasta promediar el 2,6% entre octubre y enero de 2026. “Es evidente que esta reacción del mercado se debe a los recientes comentarios de Milei sobre un posible acuerdo con el FMI. Aunque circulan rumores de que el nuevo acuerdo no incluiría modificaciones al régimen cambiario (en el corto plazo, al menos), los agentes prefirieron incrementar la cobertura en el mercado de futuros”, dice al respecto un informe de Portfolio Personal Inversiones.

Así, todo indica que lo que está priceando el mercado es la posibilidad de una salida del cepo entre octubre de este año y enero del próximo y la dinámica de la negociación con el Fondo tiene mucho que ver en esa expectativa.

“El acuerdo con el FMI parece que viene en algún momento de los próximos dos meses, por lo que los contratos del ROFEX no tienen implícita una aceleración ahora, en el corto plazo, pero sí hay una aceleración en las tasas forward a partir de octubre”, apunta en ese sentido Pedro Siaba Serrate, Head of Research & Strategy de Portfolio Personal Inversiones (PPI).

El ministro de Economía, Luis Caputo reconoció que hay precios caros en dólares, pero dijo que la solución no es devaluar y que, una vez que esté el acuerdo con el FMI y se levante el cepo, no pasará nada con el tipo de cambio porque hay pocos pesos en la plaza. No obstante, lo que el mercado ve es que el programa económico no

●●●  
**La devaluación periódica se acelera hasta promediar el 2,6% entre octubre y enero de 2026, dice Pamela Morales Jourdan.**

●●●  
**“Se observa una aceleración en las tasas forward a partir de octubre”, apunta Pedro Siaba Serrate, de PPI.**

se puede sostener sin una devaluación. Un elemento clave en esta postura es que Fondo mismo le ha dicho al Gobierno que el dólar está poco apreciado y le exige acelerar el ritmo de devaluación. Asimismo, el Gobierno no consigue acumular reservas en el último tiempo y preocupa también el hecho de que éste es un año electoral, en el que suele haber algo más de emisión.

“Por eso, pese a que anunciaron un acuerdo sin devaluación, se vio un salto en los contratos de futuros de hasta 5% post anuncio, que estipulan un tipo de cambio a \$ 1380 para diciembre”, indica el economista Federico Glustein. Eso muestra que el dólar oficial a \$ 1090, como está hoy en día, no es sostenible y va a tener que crecer más cerca de la inflación para no quedar más atrasado todavía. Tal como se dijo, la expectativa prevé un ritmo mensual del 2,6% para octubre, para noviembre anticipa un 2,8% y del 3,3% para el último mes del año, con un tipo de cambio cercano de los \$ 1330 para el cierre de 2025.

SIRVE PARA FRENAR EL AVANCE DEL CCL

# Si sigue el dólar blend, el BCRA se perdería u\$s 15.000 millones de reservas durante 2025

Durante el año pasado se resignaron en torno a u\$s 15.000 millones por la vigencia del mix cambiario para los exportadores que deja fuera del MULC el 20% de las liquidaciones. Resistencia del FMI

Mariano Gorodisch  
mgorodisch@cronista.com

El 20% de las exportaciones sigue liquidándose por fuera del MULC: el año pasado se resignaron en torno a u\$s 15.000 millones por la vigencia del denominado "dólar blend", el mix cambiario de 80% cotización oficial y 20% por el contado con liquidación (CCL), dispuesto para estimular la liquidación de los exportadores. En ese canal opera el Gobierno para mantener a raya el tipo de cambio. De mantenerse en pie ese canal de liquidación de los exportadores, en 2025 se perderían para las reservas una cifra similar a la del año pasado, según estimaciones de Inveq Consulting.

Si bien el Gobierno no ha dado señales en cuanto a su eliminación, ya que es clave para "controlar" la brecha, cobra particular relevancia en el marco de las negociaciones con el FMI. El organismo es crítico de este esquema, y ya en las primeras dos revisiones bajo el mandato de Milei, en enero y junio 2024, subrayó el compromiso de las autoridades de suprimirlo para mediados de 2024, algo que no sucedió. "¿Será una exigencia del Fondo para que haya financiamiento neto positivo en un nuevo acuerdo?", se pregunta Inveq.

Dado que el equipo económico no quiere ajustar el tipo de cambio, ya que Caputo confirmó que hoy el entendimiento no incluye una devaluación, eliminar o reducir el *blend* podría

ser una de las opciones.

El Gobierno interviene con el *blend* para impedir una mayor suba del dólar Bolsa pero también en forma directa. "Los volúmenes operados en AL30 y GD30 hacen pensar que la presencia del BCRA en los merca-

●● **El gobierno no ha dado señales en cuanto a la eliminación del dólar blend, ya que es clave para "controlar" la brecha**

●● **Cobra particular relevancia en el marco de las negociaciones con el FMI. El organismo es crítico de este esquema**

dos paralelos siguió siendo relevante estos días para contener la brecha cambiaria. Los volúmenes negociados se dispararon a un promedio de u\$s 213 millones diarios, muy por encima de los u\$s 70 millones diarios que se tronzaban a principios de diciembre cuando el BCRA no participaba", precisa un research de la consultora LCG.

Desde la consultora Outlier van en la misma línea: "Claramente hay ruido o dudas respecto de lo que puede implicar el acuerdo con el FMI para el régimen monetario-cambiarío actual y el que siga a la unificación.



No sólo intervienen con el blend para impedir una mayor suba del dólar Bolsa

Los volúmenes se incrementaron no sólo en la plaza de AL30, sino que en GD30 también se vio fuerte volumen y modos de operación particulares. Todo lo cual nos lleva a inferir que tuvimos otra rueda con pico de intervención en MEP/CCL".

Destacan que el principal aporte contractivo por el lado del balance del BCRA vino por el rubro "otros factores monetarios", que incluye la intervención cambiaria en paralelos. Es decir, la pata de la venta de los bonos en dólares contra pesos.

En particular, este factor contrajo por 0,2% durante el

primer bimestre de 2025. Esto son \$ 0,9 billones. Fue el mayor aporte contractivo que se desprende del balance comparado con la expansión que genera la compra de reservas en el MULC.

Esto no significa que haya sido contractivo en estos términos, ya que de estos valores también podría inferirse que compraron más bonos con dólares que los que vendieron contra pesos, ya que sólo para enero se insumieron más de u\$s 900 millones en operaciones de compra de títulos por parte del BCRA.

Si vendió u\$s 900 millones, y

todos los bonos que compró contra dólares los vendió contra pesos a tipos de cambio por encima de \$ 1100, la contracción de pesos debería ser mayor a \$ 0,9 billón, plantea Outlier.

La expansión monetaria del primer bimestre se tradujo en que la Base Monetaria promedio mensual, deflactada por IPC, siguiera creciendo durante el primer bimestre de 2025, tanto en términos mensuales como en términos interanuales. En términos mensuales, el alza de febrero fue la 12ª consecutiva, lo cual marca un año de crecimiento ininterrumpido.

SERGIO MORALES, ASESOR DE LA CNV

## Primera renuncia en el Gobierno de un imputado por el escándalo de \$LIBRA

Leandro Dario  
ldario@cronista.com

Las esquivas del caso LIBRA siguen impactando de lleno en el Gobierno. Uno de los investigados por la Justicia, Sergio Morales, renunció el viernes a su cargo en la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Era asesor del Directorio de la CNV para temas vinculados a blockchain y criptomonedas. Quedó en el medio del escándalo por su vínculo con Mauricio Novelli y Manuel Terrones Godoy, quienes habrían presentado a Hayden Mark Davis, de Kelsier Ventures, y Julian Peh, CEO de Kip, los creadores de \$LIBRA, al

presidente Javier Milei.

Morales disertó en el Tech Forum celebrado en el hotel Libertador en el octubre de 2024, donde representó a la CNV. Además, se había presentado en un evento anterior, organizado por Argentina Digital Nation (ADN), como "Coordinador de Asesoramiento Técnico de la

Presidencia de la Nación".

Su renuncia podría estar vinculada a una nueva estrategia de defensa en la Justicia. En las últimas horas, los abogados Ramiro Salaber y Karin Kozak asumieron en el expediente la defensa de Morales, quien aún no habló públicamente.

En el Gobierno explican que Morales no formaba de la planta permanente de la CNV, sino que tenía un contrato de locación de servicios. Llegó a ese organismo en el último trimestre de 2024, tras un fugaz paso por la Secretaría General de la Presidencia, a cargo de Karina Milei.

Morales tiene vínculos con los

empresarios que le acercaron el proyecto de \$LIBRA a Milei. Registra ingresos a Casa Rosada junto a Novelli, cofundador de TechForum. Allí, se reunieron el pasado 11 de junio con la hermana del jefe de Estado. Además, es socio de Terrones Godoy en City Entertainment, una SRL creada en 2022.

En sus redes sociales, Morales es seguido por Kelsier Ventures, la empresa de Davis, que sigue al presidente Javier Milei.

El fiscal Eduardo Taiano investigó a Morales y los demás imputados por abuso de autoridad, estafa, tráfico de influencias y cohecho.

AHORA POWELL DICE QUE HAY QUE SER PACIENTES

# Entre la recesión y la inflación: bonos desorientados por políticas de Trump

Las idas y venidas de Trump respecto de la política arancelaria y su eventuales secuelas inflacionarias pusieron en duda la hoja de ruta de baja de tasas por la Fed y recalentó a los bonos del Tesoro



Powell quiso parar un poco la mano con la expectativa de menores tasas. BLOOMBERG

— El Cronista  
— Buenos Aires

La incertidumbre en torno a los anuncios de aranceles del presidente Donald Trump y su efecto en los precios, así como el impacto en el mercado laboral de las acciones del Departamento de Eficiencia Gubernamental de Elon Musk para reducir el tamaño del gobierno federal, en una economía que estaba saliendo de un proceso inflacionario mantienen en tensión a todo el mundo. Es que no solo la demanda de los EE.UU. impacta en la producción global sino que las especulaciones, idas y venidas, respecto de las políticas de tasa que encarará la Fed tiene en vilo al mundo financiero.

El viernes, por ejemplo, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subió en contraste con las bajas previas, después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijera que el podrían ser pacientes a la hora de determinar cuándo recortar las tasas de interés.

“Nos centramos en separar la señal del ruido a medida que evoluciona el panorama. No tenemos por qué apresurarnos y estamos bien posicionados para esperar a que haya más claridad”, señaló Powell en una conferencia en Nueva York.

Pero antes, el Departamento de Trabajo informó que las nóminas no agrícolas aumentaron en 151.000 puestos de trabajo en febrero, debajo de la estimación de 160.000 de economistas encuestados por Reuters. El dato había hecho bajar los retornos de la deuda. Además, la tasa de desempleo subió al 4,1% desde el 4,0% de enero.

El panorama de enfriamiento de la economía venía alentando a los analistas con al menos tres reducciones de tasas de interés en el año, comenzando en mayo, del orden de 0,25% en cada movimiento. Con esos cálculos en mente, los rendimientos de los bonos del Tesoro bajaron con las apuestas

de los inversores a títulos de corto plazo.

Pero la semana pasada, con las idas y venidas de la estrategia de aranceles, que conlleva riesgos inflacionarios, la expectativa de reducciones de tasas se enfrió. Y el golpe lo asestó Powell con su llamado a la prudencia respecto de una reducción.

Powell, dijo el viernes que el costo de ser cauteloso en la política monetaria en este momento es “muy, muy bajo”. Pero también afirmó que esos costos podrían aumentar si las expectativas de inflación se vieran

•• **Después de caer por la mayor demanda ante probables reducciones de tasas, subieron los rendimientos de los bonos.**

•• **“La incertidumbre puede realmente frenar parte de la actividad económica” (Adriana Kugler, gobernadora de la Fed).**

presionadas, y aunque la respuesta estándar de la política monetaria a los aumentos de precios únicos que se esperan de los aranceles sería ignorarlos, esta vez podría ser diferente.

También recordó que en 2019, la Fed de hecho recortó las tasas tres veces en respuesta a los aranceles del primer gobierno de Donald Trump y la desaceleración que desencadenaron.

Para refrendar la “desorientación” respecto de la política de Trump, la gobernadora de la Reserva Federal, Adriana Kugler, señaló que sigue siendo

un desafío controlar el impacto del régimen arancelario del Gobierno de Donald Trump, en un clima en el que este tipo de políticas podría llevar a mayores presiones inflacionarias.

“Todavía hay, yo diría, una incertidumbre considerable” en medio del impulso arancelario y “la incertidumbre puede realmente frenar parte de la actividad económica” que de otro modo se habría producido. Agregó que los aranceles perseguidos por el Gobierno de Trump pueden hacer subir la inflación y posteriormente deprimir el crecimiento. —



RESOL-2025-122-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

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

TARIFAS TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS a partir del 06/03/2025					
		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	228,36	0,23	7.507,58	0,23
	Chaco	309,97	0,23	10.191,14	0,23
	Formosa	350,79	0,23	11.532,91	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 \$ 4.649,56 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.



## Negocios

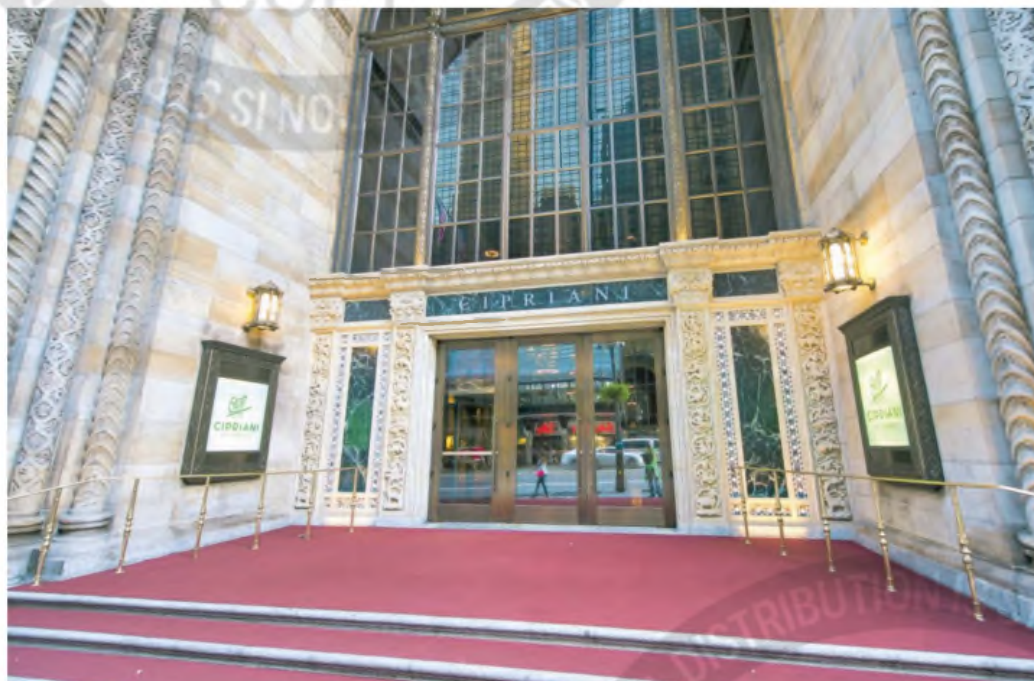


### GM competirá en la Fórmula 1

La escudería Cadillac se convertirá en el undécimo equipo de la categoría en 2026, tras obtener el viernes la aprobación formal de los titulares de los derechos comerciales y de la FIA.

ENTRE 1994 Y 2001, FUE UNO DE LOS RESTAURANTES 'TOP' DE POLÍTICOS Y EMPRESARIOS

# Cipriani, un ícono de los '90, quiere volver a la Argentina de Milei



Restaurante Cipriani en Nueva York; en la Argentina, tuvo tres locales: el de la calle Posadas y dos de pastelería (Cipriani Dolce). FOTO: SHUTTERSTOCK

Lo aseguró el actual líder del grupo, Giuseppe Cipriani, en diálogo exclusivo con 'El Cronista': "Estamos evaluando, en un futuro cercano, retornar al país con nuestros clásicos restaurantes"

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

Giuseppe Cipriani, el empresario italiano que lleva adelante el proyecto hotelero y residencial más ambicioso de Punta del Este, quiere volver a invertir en la Argentina de Javier Milei. Le tiente hacerlo en el rubro gastronómico, un negocio en el que ya estuvo en el país durante los '90, década en el que su famoso restaurante sobre la calle Posadas fue un símbolo de esos años.

"La Argentina está saliendo de la crisis en la que estuvo in-

mersa en estos últimos años. El presidente Javier Milei está haciendo un trabajo fantástico. Por eso, estamos evaluando, en un futuro cercano, volver al país con nuestros clásicos restaurantes", contó Cipriani en un diálogo exclusivo con *El Cronista*.

Cipriani, nieto del fundador del mítico Harry's Bar de Venecia, es el actual líder del Grupo Cipriani, una marca de hospitalidad que tiene restaurantes, residencias de lujo, hoteles, clubs y espacios de eventos emblemáticos alrededor de todo el mundo.

**"La Argentina está saliendo de la crisis en la que estuvo estos últimos años. Milei está haciendo un trabajo fantástico"**

**"Para volver, son necesarias reglas claras y estabilidad económica, algo que vemos posible en el futuro cercano"**

"En la Argentina, tuve negocios hasta 2002. Con la crisis de 2001, me fui del país. Para volver, es necesario que siga la misma gestión, con reglas claras y estabilidad económica, algo que vemos posible en el futuro cercano", anticipó.

Durante los '90, el empresario llegó a tener tres locales en el país. El más emblemático fue el restó Cipriani, en Posadas y Libertad. Era el punto de encuentro de los empresarios, políticos y figuras más influyentes de esa época.

En aquel entonces, la familia Cipriani se asoció con el empresario Nicolás Maccarone, dueño en esos años del shopping Patio Bullrich, y con el abogado Marcelo Open, quien, tras el cierre del restaurante, pasó a controlar los dos locales de cafetería que también tenía la marca bajo el nombre Cipriani

Dolce, en Patio Bullrich y en el Paseo Alcorta.

No es la primera vez que Cipriani expresa sus deseos de volver al país. Ya lo había hecho en reiteradas ocasiones antes de la pandemia. Pero, ahora, su intención tiene más fuerza. "Estuve nueve años con mis restaurantes en la Argentina. Es un lugar que amo y al que nos gustaría volver. Hoy, el contexto ayuda a pensar en un retorno más cercano", evaluó.

A fines de 2017, Cipriani adquirió el Hotel San Rafael, de Punta del Este, en el Uruguay. Con una inversión de más de u\$s 600 millones, está previsto que la primera etapa -que incluye el hotel, un casino, un restaurante, un club de playa y una torre de viviendas- esté finalizada a fines de 2026.

"Se va a convertir en el resort más importante de la región. Es la torre más alta de América latina. Son más de 320 metros. El alojamiento atraerá a un público ABC1 que, hasta ahora, no tenía una hotelería a la altura de lo que necesitaba", explicó el empresario, quien vive parte de sus días entre Punta del Este y Nueva York.

El hotel de lujo tendrá un total de 64 habitaciones, que estarán operativas a partir de diciembre de 2026. Ya en la segunda fase, se inaugurará un hotel adicional, de 120 suites. El proyecto también incluirá tres torres residenciales con vista 360°. "Esperamos que la segunda fase del desarrollo esté finalizada en 2030", agregó.

Junto al hotel, se erigirá un edificio, que estará compuesto por 68 departamentos. La primera de las torres contará con tipologías que irán desde las dos a las cinco habitaciones.

"Las residencias varían en tamaño. Arrancan en 203 metros cuadrados (m2) para los departamentos en esquina hasta plantas de más 800 m2 para las residencias de piso completo", describió el empresario.

La comercialización de las unidades arrancó en enero. Ya se vendió el 50% de los departamentos. "Los inversores son, en principio argentinos, brasileños e italianos", dijo Cipriani.

Los precios de venta tienen un promedio de u\$s 8000 el m2. Pero, según Cipriani, al momento de entregar las unidades, llegarán a valer "por lo menos, u\$s 14.000".

Uno de los tres penthouses ya fue adquirido por un comprador italiano, a un precio de u\$s 17,1 millones.---



Ferrer explica que, ahora, Gol buscará ser una aerolínea regional enfocada en vuelos internacionales

**Celso Ferrer,**  
CEO de Gol Linhas Aereas

*“El ambiente institucional actual es un modelo para la región en cuanto a la libertad de los cielos”*

*El piloto de la brasileña elogia la política aerocomercial del Gobierno de Javier Milei: “Veo con muy buenos ojos todo lo que está haciendo”*

► **PALABRA DE CEO**

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

La desregulación del mercado aerocomercial, así como la estabilización de las variables macroeconómicas de la Argentina hicieron que Gol, la principal aerolínea de Brasil, decidiera apostar fuerte por el país, y así, convertirlo en su principal destino internacional. Sin

embargo, ahora, con sus números ordenados luego de la crisis ocasionada por la pandemia, la aérea buscará convertirse en una línea regional enfocada en vuelos internacionales de larga distancia.

Luego de un enero récord en el transporte aéreo de pasajeros entre ambos países, su CEO, Celso Ferrer, asegura que la Argentina tendrá un lugar protagónico durante el próximo lustro de la compañía. Es que, de cara al primer semestre de 2025, la aérea anunció un aumento del 100% en su oferta de

**“Gol nunca tuvo la intención de comprar Aerolíneas. Hoy, tenemos una operación comercial muy próxima y estamos interesados en ampliarla. Pero no pensamos en invertir en la empresa”**

vuelos y asientos hacia el país, en comparación con el año pasado. Pero, de ahora en más, el plan de vuelo no finalizará en el país vecino, sino que, por el contrario, Gol buscará llevar a los argentinos a diferentes destinos del continente, incluidos los Estados Unidos.

Ya pasaron 20 años desde el primer aterrizaje de Gol en la Argentina. Aquella primera ruta conectaba a Buenos Aires con San Pablo y solo tenía dos frecuencias diarias. Hoy, con 22 conexiones activas -y 16 despegues diarios en temporada alta-, es el mayor operador de rutas entre Brasil y la Argentina. A su vez, ya transportó alrededor de 15 millones de viajeros entre ambos países y tiene operaciones tanto en Buenos Aires, como en otras cinco ciudades del país.

—**Tras un año récord para Gol en la Argentina, ¿cómo ve el mercado aeronáutico local?**

—Veo con muy buenos ojos todo lo que está haciendo el Gobierno para estabilizar la inflación, reducir la brecha cambiaria y devolverles a los argentinos la capacidad de comprar pasajes aéreos con anticipación. Eso es lo importante. Pasamos de años en los que los argentinos no sabían si iban a tener plata para volar y, entonces, compraban su ticket muy cerca de la fecha del vuelo, a un contexto de anticipación de compra de pasajes.

De hecho, ya estamos vendiendo vuelos para los últimos meses de 2025. Eso es muy positivo para la aerolínea porque nos permite saber con claridad cuál será la demanda y, así, podemos planificar la oferta que tendremos y las nuevas rutas que incorporaremos.

—**¿El aumento en la oferta de Gol tiene que ver con el boom de argentinos en Brasil del último verano?**

—Estamos en un contexto muy favorable para los argentinos. El poder de compra está muy fuerte en comparación con las monedas locales de los países e, incluso, contra el dólar. Por eso, armamos muchas opciones en busca de crear una oferta aérea integrada para poder ofrecer una gran cantidad de destinos.

—**¿Hacen falta más desregulaciones en el mercado aerocomercial?**

—Hoy, veo al mercado argentino con reglas internacionales y libertades de todo tipo, que fueron un gran éxito para atraer compañías de bajo costo. Creo que el ambiente institucional actual es un modelo para la región en lo que respecta a las libertades de los cielos. El Gobierno amplió las libertades tarifarias, de rutas, entre otras, y todo eso es muy positivo.

—**Entonces, ¿qué se viene para Gol en la Argentina este año?**

—Nuestro interés no está sólo en la Capital, sino que estamos volando hacia nuevos mercados, como Córdoba, Rosario y Mendoza. Es decir, no queremos enfocarnos nada más en las ru-

tas tradicionales, como Buenos Aires-San Pablo, sino que buscamos llevar turistas a los diferentes destinos que hay en Brasil y la región. La compañía tiene el fin de crear la mayor conectividad posible entre los dos países y eso implica volar rutas que no son tan tradicionales, ni operadas por otras compañías.

Recientemente, anunciamos la mayor inversión histórica para fomentar el turismo en Argentina. A partir del primer semestre de 2025, ampliamos nuestra capacidad de vuelos en un 100% respecto a la oferta del año pasado. La idea no sólo es llevar a los argentinos hasta Brasil, sino que puedan volar más allá. De hecho, con apenas una escala en el país, se puede llegar a México, Costa Rica, Miami o Aruba.

—**¿Qué significa esto?**

—Queremos que la compañía sea muy fuerte en los mercados internacionales, pero, principalmente, en la Argentina. El país es el principal destino de la aerolínea y la idea es ampliar la conectividad en vuelos de larga distancia. En este sentido, esperamos un crecimiento de hasta 55% en este mercado, mucho más que el proyectado para el doméstico, que ronda el 0 por ciento.

El fin es no depender únicamente del mercado brasileño, que, si bien está en crecimiento, sabemos que nuestro verdadero impacto provendrá de los vuelos internacionales. La estrategia, que resultó del plan a cinco años que realizamos para la salida del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos (*N.d.R.: la empresa se acogió voluntariamente a esta herramienta en enero de 2023 para superar la crisis que le causó la pandemia*) tiene el fin de usar a Brasil como punto de distribución.

Entonces, a partir de ahora, Gol es una aerolínea internacional, así como Copa o Avianca y no únicamente una línea que conecta Brasil con la Argentina.

—**Esto significa que empezarán a competir con su ‘hermana’ Avianca?**

—Ambas compañías forman parte del Grupo Abra. Por eso, Gol se encargará del sur del continente hasta Bogotá y Avianca se focalizará en los mercados del Norte de América. Igualmente, todos los vuelos tienen la posibilidad de conectarse entre sí y con los Estados Unidos.

—**¿Cuál es la relación de Gol y el Grupo con Aerolíneas Argentinas?**

—Gol nunca tuvo la intención de comprar Aerolíneas Argentinas. Hoy, tenemos una operación comercial muy próxima y estamos interesados en seguir ampliando nuestra cooperación, pero no pensamos en invertir en la empresa. La noticia que trascendió fue la firma de un acuerdo de código compartido que, si bien Gol ya tenía con la línea nacional, fue Avianca la que se sumó a la ecuación.

APUNTA AL SEGMENTO DE SUV MEDIANOS

## Ford quiere duplicar ventas de uno de sus 'caballitos de batalla'

El óvalo lanzó la nueva Bronco Sport, fabricada en México. Sin impuesto PAIS ni tributo interno, vale \$ 54 millones contra \$ 61 millones de la versión anterior. En 2024, se patentaron 1200 unidades

Juan Manuel Compte  
jcompte@cronista.com

En un contexto en el que las ventas de autos 0 km crecieron cerca del 100% en el primer bimestre, Ford clavó espuelas para galopar en la carrera comercial. El óvalo la nueva versión de uno de sus *caballitos de batalla* en el mercado local: la Bronco Sport.

Los ejecutivos del óvalo confían en que, con el impulso adicional de las reducciones de impuestos a los vehículos importados que implementó el Gobierno en los últimos tres meses, el modelo, un SUV mediano fabricado en México, por lo menos, duplique los volúmenes de ventas que tenía su antecesor. El año pasado, se patentaron cerca de 1200 unidades.

"Desde que empezamos a traer este modelo, en 2021, estuvo 'penalizado' por dos situaciones. Por la crisis de semiconductores, México hizo menos unidades y priorizó el abastecimiento a los Estados Unidos. Y,

después, quedó alcanzado por la primera escala del impuesto interno", explicaron en Pacheco.

Ese tributo, aplicado sobre el precio de fábrica del producto, tenía un efecto mucho mayor en el valor al público. En este caso, apuntan, hizo que quedara prácticamente fuera de mercado contra rivales que no quedaban alcanzados por el gravamen, como Jeep Compass, de Stellantis, y Corolla Cross, de Toyota.

El año pasado, cuando mercado general cayó 7,9%, a 414.041 ventas al público, según la Asociación de Concesionarios de la República Argentina (Acara), se patentaron 15.400 unidades de Corolla Cross (hecha en Brasil) y 5000 de Compass (importada de México).

Con el tributo interno, y tras la eliminación del Impuesto PAIS, en diciembre, el precio de la versión anterior de la Bronco Sport era de \$ 61 millones. En febrero, tras la quita de la primera escala -dentro de la cual caía el producto-, Ford lo redujo



Ford ofrece la nueva Bronco Sport en dos versiones: 1.5 y 2.0

un 16%, a \$ 52 millones. El precio, ahora, con el ajuste por el crawling peg del dólar oficial y el efecto por renovación de modelo, es entre \$ 48,7 millones (versión Big Bend 1.5 l) y \$ 54,2 millones (Badlands 2.0 l).

El óvalo apuesta a posicionar la Bronco Sport entre compradores de SUV medianas que buscan más prestaciones off-road que urbanas.

El año pasado, Ford vendió 35.611 unidades en el mercado local, un 5,2% menos que en 2023 y equivalente a un share del 9,1%, de acuerdo con Acara. La pick-up Ranger (fabricada en Pacheco) representó el 65% de sus patentamientos.

En dos meses de 2025, dentro

de un mercado total que avanzó 99,8%, a 112.396 unidades, el óvalo registró 7754, un 48,3% más que en enero y febrero de 2024. El peso de Ranger sobre sus ventas fue del 68 por ciento.

En la estadounidense, esperan que esa participación pierda algunos puntos, debido al protagonismo que había alcanzado la pick-up, en un contexto de fuerte registración de oferta, tanto por el impuesto como por el cepo para importar. Dos barreras que hoy no existen. El porcentaje de vehículos nacionales sobre patentamientos cayó del 66%, en 2023, al 55% en 2024. En el primer bimestre, fueron el 48% del mercado local. Un año antes, eran el 66%.

SUBIÓ 13% EN FEBRERO

## La producción de autos creció más del 20% en el primer bimestre

El Cronista  
Buenos Aires

La producción de autos creció 13,1% en febrero, a 42.419 unidades, informó la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa). El volumen es 41,1% superior al de enero. Así, la industria automotriz registra 72.477 vehículos fabricados en lo que va de 2025, un crecimiento del 20,5% contra el primer bimestre de 2024.

Las exportaciones representaron un 53% de la producción del mes. Se enviaron al exterior 22.496 unidades, un 102,1% más que en enero aunque 4,6% menos que en febrero de 2024. En el acumulado, se totalizaron 33.628 despachos, 46% del total fabricado en dos meses de 2025 y un 13,5% por debajo de la cantidad de igual periodo del año anterior. Brasil compró 19.382 unidades en el bimestre, un 57,6% del total del periodo. Sin embargo, al país vecino, llegaron 8997 unidades menos que en enero y febrero de 2024, principalmente, por problemas logísticos que afectaron fuertemente las exportaciones a ese país durante el primer mes de 2025.

En tanto, en las entregas a concesionarias se notó el impulso del mercado local, que creció casi 100% en patentamientos durante el primer bimestre. El mes pasado, las automotrices vendieron 45.617 autos a nivel mayorista, un crecimiento del 33,8% sobre enero y del 37,3% contra los volúmenes de febrero del año pasado.

En el primer bimestre, las terminales volcaron a sus redes comerciales 79.706 coches 0 km, un 62,1% más que en el mismo lapso de 2024.

"Con 18 días hábiles y aún algunas plantas en receso por vacaciones, así como también por procesos de adecuación por nuevas inversiones, el sector registró un buen comportamiento en sintonía con lo anticipado el mes pasado", destacó Martín Zuppi, presidente de Adefa.

El ejecutivo, titular de Stellantis, destacó el impacto de las últimas medidas anunciadas por el Ministerio de Economía, que redujo impuestos y alivió cargas financieras.

"Toda baja en la carga positiva genera una mejora de la competitividad y recuperación de los niveles de actividad en todas sus variables".

TGN		TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.			BOLSO
RESOLUCIÓN ENARGAS N° RESOL-2025-123-APN-DIRECTORIO/ENARGAS					
TARIFAS DE TRANSICIÓN DE TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS - Vigentes a partir del 06/03/2025					
		TRANSPORTE FIRME (TF)	TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)	RET. MENSUAL AL TRANSPORTISTA - EXCLUIDO INVERSIÓN (1)	
Recepción	Despacho	Cargo por m3/día \$/m3 (2)	Cargo \$/1.000m3	Cargo m3/día \$/m3 (2)	% gas retenido (3)
Salta	Salta	161,47	5.382,16	52,92	0,91
	Tucumán	341,31	11.371,90	111,88	1,97
	Central	634,47	21.143,77	207,98	3,37
	Litoral	827,80	27.593,05	271,35	4,60
	Aldea Brasilera	887,12	29.570,66	290,81	4,90
	GBA	980,69	32.689,87	321,48	5,20
Neuquén	Neuquén	132,19	4.626,69	43,31	0,69
	La Pampa Sur	330,46	12.558,16	108,33	2,09
	Cuyana	416,14	13.866,63	136,41	2,43
	Central (Sur)	423,04	14.104,76	138,68	2,60
	Litoral	608,08	20.264,87	199,34	3,83
	Aldea Brasilera	670,97	22.365,87	219,96	4,20
	GBA	740,27	24.719,70	242,67	4,86
	Entre Ríos	878,87	29.296,08	288,10	4,86
GBA	GBA	132,19	4.626,69	43,31	0,89
INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)					
SALTA	Cada 1.000 m3	2.367,29	La tarifa total para el servicio ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en que terminare el servicio incluyendo toda zona intermedia atravesada		
NEUQUÉN	Cada 1.000 m3	2.379,42			
GBA	Cada 1.000 m3	2.379,42			

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

## Info Technology



### OpenAI acelera con nuevo GPT

La empresa liberó su modelo de IA "GPT 4.5", que se integra a ChatGPT y optimiza el razonamiento, reduce los errores y ofrece respuestas más coherentes y "humanas"



Un cartel en una tienda de Bitcoin, usuales en Hong Kong, ejemplifica el entusiasmo que generó la reserva estratégica de Trump

MEDIDA CLAVE PARA LA INDUSTRIA DE LAS CRIPTOMONEDAS

# Trump dio nuevo respaldo a Bitcoin con la creación de la "reserva cripto"

El presidente de los EE.UU. emitió la orden para la creación de la esperada reserva de Bitcoin y otras criptomonedas. Sin embargo, algunos detalles decepcionaron al mercado

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, respaldó a las criptomonedas mediante la firma, a fin de la semana pasada, de una orden ejecutiva que crea una Reserva Estratégica de Bitcoin y una Reserva de Activos Digitales. La medida cumple una de las promesas de campaña de Trump y reafirma su compromiso con el desarrollo del ecosistema.

La orden ejecutiva llegó luego de que el domingo ante-

rior Trump adelantara sus planes de crear una reserva que incluiría Bitcoin, Ethereum, Solana, Ripple (XRP) y Cardano (ADA). El documento establece que "es política de Estados Unidos establecer una Reserva Estratégica de Bitcoin y una Reserva de Activos Digitales que pueda servir como una cuenta segura para la gestión ordenada y estratégica de otras tenencias de activos digitales".

Analistas del sector coinciden en señalar que esta iniciativa representa el paso más importante para la legitimación

**EE.UU. legitima a Bitcoin con una nueva reserva oficial, pero no realizará compras de la criptomoneda**

**Se estima que EE.UU. posee actualmente cerca de u\$s 17.000 millones en Bitcoin y otros tokens**

del ecosistema de las criptomonedas desde que la Comisión de Valores y Bolsa (SEC) aprobó los primeros ETFs de Bitcoin en enero de 2024.

David Sacks, designado como "zar" de la Casa Blanca para inteligencia artificial y criptomonedas, explicó a través de su cuenta en X que esta iniciativa "no les costará ni un centavo a los contribuyentes", ya que la Reserva se capitalizará con bitcoins propiedad del gobierno federal que hayan sido confiscados como parte de procedimientos de decomiso de activos penales o civiles.

#### EL MERCADO ESPERABA MÁS

Los detalles de la orden generaron reacciones mixtas en el mercado. Tras el anuncio, el precio de Bitcoin cayó inicialmente hasta un 5,7%, aunque posteriormente se estabilizó

alrededor de los u\$s \$88.000. Similar evolución mostraron otras criptomonedas.

Varios analistas puntualizaron que los inversores daban por sentado que EE.UU. compraría grandes sumas de Bitcoin y eso haría disparar el precio. Pero no será así: la orden de Trump específica que no se utilizarán fondos de los contribuyentes para expandir la reserva.

Por otra parte, sí trajo alivio al mercado al establecer que el país no venderá sus bitcoins.

#### OPORTUNIDADES Y RIESGOS

"El hecho de que el gobierno de EE.UU. se encuentre trabajando en una reserva nacional estratégica de criptoactivos resulta esencial para la consolidación y el crecimiento exponencial del mundo cripto", afirmó Nicolás Belgrano, experto en cripto y abogado especializado en mercado de capitales. Según Belgrano, aunque existen "varios desafíos y cuestiones difíciles de resolver", esta iniciativa representa "un paso fundamental para la generación de confianza general en los criptoactivos y como disparador para que otros gobiernos sigan la tendencia".

Sin embargo, el mismo experto advierte sobre los potenciales riesgos: "Es un proyecto de doble filo: una mala implementación podría traer muchísimos problemas de índole financiero, económico y tecnológico". Belgrano subraya que lo más preocupante sería "la pérdida de confianza en el gobierno y en la tecnología blockchain, lo que haría retroceder varios casilleros todos los avances que el mundo cripto ha tenido en los últimos 15 años".

#### CUÁNTO BITCOIN TIENE EE.UU.

Se estima que el gobierno estadounidense posee actualmente alrededor de 200.000 bitcoins, valorados en aproximadamente u\$s 16.400 millones, y unos u\$s 400 millones en otros siete tokens, en gran parte provenientes de decomisos relacionados con casos civiles y penales. Sin embargo, como reconoce la propia orden ejecutiva, nunca se ha realizado una auditoría completa de estas tenencias, por lo que ahora se ordena "una contabilidad completa de las tenencias de activos digitales del gobierno federal".

Ahora, el secretario del Tesoro tendrá 60 días para entregar una evaluación de las consideraciones legales y de inversión para gestionar ambas reservas, que implican un hito histórico para el mundo cripto.

# Financial Times



## Cautela de Powell con los aranceles

El titular de la Fed dijo que están "centrados en separar la señal del ruido a medida que evolucionan las perspectivas. (...) Estamos bien posicionados para esperar una mayor claridad".

UN CRÍTICO DE TRUMP CON INFLUENCIA EN LA CASA BLANCA

# Un multimillonario que aprendió con Soros está cada vez más cerca del Tesoro y la Fed

Stanley Druckenmiller tiene como protegidos al Secretario del Tesoro de Estados Unidos y a Kevin Warsh, uno de los principales candidatos a presidir el banco central a partir de 2026

— Amelia Pollard  
— James Fontanella-Khan  
— Alex Rogers

Stanley Druckenmiller es veterano en Wall Street. El veterano inversor no ha tenido un año malo en tres décadas de gestión de su propio hedge fund o en la family office que luego supervisó durante 14 años, según personas familiarizadas con sus rendimientos.

Ahora, la influencia del multimillonario de 71 años se extiende más allá del mundo de las altas finanzas, con dos de sus protegidos firmemente establecidos en el círculo íntimo de Donald Trump.

A través de Scott Bessent, secretario del Tesoro del presidente estadounidense, y Kevin Warsh, uno de los principales candidatos a ser el próximo presidente de la Reserva Federal, las opiniones de Druckenmiller sobre política económica han adquirido repentinamente mayor relevancia.

El fundador de Duquesne Capital Management y exalumno del hedge fund de George Soros sigue en contacto regular con Bessent y Warsh, según personas familiarizadas con las relaciones.

Las personas cercanas a Druckenmiller lo describen como una persona con una habilidad asombrosa para identificar operaciones prometedoras y modificar rápidamente su posición cuando las circunstancias lo requieren.

"En macroeconomía, está Stan y luego están todos los demás", le dijo Bessent al *Financial Times*, añadiendo que Druckenmiller se desmarcaba del resto "en términos de rendimiento, en términos de reverencia y en términos de análisis".

A menos de dos meses de su segundo mandato, Trump ha

hecho estallar las normas de las finanzas internacionales en las que los macrooperadores como Druckenmiller han prosperado durante mucho tiempo, trastornando el comercio mundial mediante una serie de aranceles, rompiendo las normas contra el soborno y virando hacia el proteccionismo.

Aunque Druckenmiller ha apoyado a otros republicanos, no hizo donaciones a la campaña de Trump y en octubre describió al entonces candidato como un "fanfarrón". Pero ahora tiene línea directa con los pensadores económicos más importantes de la Administración.

Después del instituto en Virginia, Druckenmiller fue a Bowdoin, una pequeña universidad de artes liberales en Maine, antes de conseguir un trabajo en 1976 en el Pittsburgh National Bank, donde desarrolló una afinidad tanto por la ciudad industrial de Pensilvania como por la inversión. Mientras trabajaba para el banco regional, fundó Duquesne con unos u\$s 800.000.

Druckenmiller tuvo su gran oportunidad en 1988, cuando George Soros lo contrató para su hedge fund, donde permaneció hasta el año 2000, cuando se independizó para dirigir Duquesne a tiempo completo.

La primera vez que contrató a Bessent fue en Soros Fund Management, hace más de tres décadas. Junto con Soros, los dos consiguieron una infame ganancia inesperada para la empresa al vender la libra esterlina en una operación de 1992 que pasó a la historia como la operación que "quebró el Banco de Inglaterra". Bessent creó entonces su propio hedge fund, Key Square Capital, que puso en marcha con dinero de Druckenmiller.

Warsh ha trabajado como



El multimillonario de 71 años actualmente dirige una family office. BLOOMBERG

**Sea quien sea la persona que Trump nombre en la Fed, la 'Druckonomics' está llamada a ser más influyente que nunca**

socio en Duquesne desde 2011 - cuando Druckenmiller la convirtió en una family office - tras abandonar su anterior puesto como gobernador de la Fed por desacuerdos políticos.

En 2017 Warsh perdió frente a Jay Powell como el elegido por Trump para reemplazar a Janet Yellen en la presidencia de la Fed. Más recientemente, también estuvo en carrera por el puesto de secretario del Tesoro, lo que provocó un breve e incómodo duelo entre los protegidos de Druckenmiller, que también mantienen una estrecha relación.

Aunque Druckenmiller ha sido mentor de docenas de inversores a lo largo de su extensa carrera, está especialmente unido a Bessent y Warsh, según personas familiarizadas con el asunto, dos de las cuales describieron sus lazos como similares a una relación padre-hijo.

Druckenmiller y Warsh se comunican constantemente,

dicen personas familiarizadas con su relación, procesando nueva información en mensajes de texto o llamadas rápidas, a veces hablando más de 12 veces al día.

Bessent también se mantiene en contacto frecuente, según personas familiarizadas con sus comunicaciones, aunque dijeron que la naturaleza de las llamadas era ahora diferente, con solamente Druckenmiller compartiendo sus puntos de vista sobre el mercado.

Los dos encarnan la forma en que Druckenmiller interpreta los mercados y la política económica, dicen personas familiarizadas con sus conversaciones, y Warsh y Bessent se hacen eco del "lenguaje de Stan" para transmitir sus propias posiciones.

Druckenmiller y Warsh declinaron hacer comentarios. A lo largo de los años, Druckenmiller no ha sido tímido a la hora de compartir sus opiniones sobre política económica, especialmente desde que cerró su hedge fund a inversores externos.

Durante más de una década se ha obsesionado con el déficit presupuestario estadounidense, que ha descrito como una "bomba de deuda". Ha censu-

rado lo que considera un gasto excesivo en prestaciones sociales como la Seguridad Social y los programas de asistencia sanitaria Medicaid y Medicare. Y durante la pandemia criticó públicamente a la Reserva Federal por esperar demasiado para subir las tasas de interés, lo que permitió que se disparara la inflación.

No siempre acierta. Tras advertir en repetidas ocasiones de la inminencia de recesiones en EE.UU. que nunca llegaron a producirse, Druckenmiller bromeó en una conferencia en octubre diciendo que había pronosticado seis de las últimas cuatro, admitiendo que "he estado prediciendo una recesión desde siempre".

Algunas de las opiniones de Druckenmiller chocan con los supuestos planes de Trump. Los recortes fiscales propuestos por el presidente, por ejemplo - incluidos los recortes sobre las propinas, las horas extra y los pagos a la Seguridad Social -, no auguran nada bueno para la deuda nacional de más de u\$s 36 billones y en aumento.

Sin embargo, Druckenmiller apoya los esfuerzos de recorte de gastos de Trump desde que asumió el cargo, según personas familiarizadas con su pensa-

miento.

Los clientes de Druckenmiller están encantados con él. El multimillonario cofundador de Home Depot, Ken Langone, que conoció a Druckenmiller cuando trabajaba en el Pittsburgh National Bank e invirtió en Duquesne hace décadas, describió a Druckenmiller como un "genio" y "el mejor inversor que he conocido", alabando tanto su "carácter" como su "integridad".

Langone dijo que el mismo día que habló con el FT a principios de febrero había hablado con Druckenmiller, comentando "todas las cosas que Trump está haciendo", tanto lo que les "complace preponderantemente" como lo que les molesta, aunque declinó describir los detalles.

Druckenmiller no apoyó la reelección de Trump y dijo durante la campaña que las políticas industriales tanto del candidato republicano como de su oponente demócrata Kamala Harris eran "igual de malas".

"Crecí en EE.UU. con un cierto modelo de presidente -George Washington, Thomas Jefferson, Ronald Reagan fue uno durante mi vida- en el que había cierta dignidad y comportamiento en el cargo", dijo en una entrevista en Bloomberg Television. "No juzgo a nadie que quiera votar a Trump, pero para mí es sólo una línea roja".

Los conocedores de Wall Street también tienen en alta estima a Druckenmiller.

"Si yo fuera un dirigente político -del Tesoro, de la Reserva Federal o de lo que sea-, me gustaría contar con su opinión, porque sabe muy bien lo que dicen los mercados", dijo un banquero de alto nivel. "Es capaz de adivinar las señales de los mercados".

Otro inversor veterano dijo: "Stan sabe leer el mercado como nadie. Es un iconoclasta que nunca da nada por sentado, incluidas sus propias opiniones y creencias... Eso le permite ser ágil y pivotar rápidamente, convirtiendo una mala situación en una victoria para él".

Pero aunque Druckenmiller tiene muchos admiradores, algunos observadores han expresado su preocupación por el inconveniente de que dos de los principales responsables de la política económica del país tengan una visión similar de las cosas.

"Hay ecos del pasado", dijo Andrew Levin, profesor del Dartmouth College que trabajó en la Reserva Federal como asesor especial sobre política monetaria. "Cuando tenés un montón de gente que todos ven las cosas de la misma manera y esas personas están tomando las decisiones, simplemente hay un riesgo de grandes errores".

En cualquier caso, sea quien sea la persona que Trump decida nombrar en la Fed en 2026, la "Druckonomics", en palabras de un banquero, está llamada a ser más influyente que nunca.

QUIERE PASAR DE LA MOTOSIERRA AL "BISTURI"

# Primeros roces: Trump frena los despidos masivos de Musk

El gabinete del presidente norteamericano podrá "mantener a toda la gente que quieran" en la primera señal de rechazo al proyecto de reducción de costos del multimillonario

— Joe Miller

Donald Trump ha tomado medidas para limitar el grupo de trabajo de reducción de gastos de Elon Musk, ordenando a su gabinete que se asegure de que los funcionarios "más productivos" queden exentos de los despidos masivos que han causado estragos en todo Estados Unidos.

En una reunión organizada el jueves en la Casa Blanca a la que asistieron secretarios de Estado y Musk, el presidente insinuó que el llamado Departamento de Eficiencia Gubernamental (DoGE, por sus

siglas en inglés) del multimillonario podría haber sido demasiado indiscriminado en sus despidos de empleados públicos.

Tras la reunión, Trump publicó en Truth Social: "A medida que los secretarios conozcan y comprendan a las personas que trabajan para los distintos departamentos, podrán ser muy precisos en cuanto a quién se quedará y quién se irá. Decimos 'bisturi' en vez del 'hacha'".

Los comentarios del presidente se producen en medio de un creciente malestar entre los legisladores republicanos y los miembros del gabinete por la rapidez y amplitud de los despidos de DoGE, que han afectado

al menos a 20.000 empleados federales, entre ellos veteranos e investigadores del cáncer.

"Es muy importante que bajemos los niveles hasta donde deberían estar, pero también es importante mantener a los mejores y más productivos", escribió Trump en su post.

En declaraciones a los periodistas en la Casa Blanca, Trump fue más allá: "No quiero ver un gran recorte en el que se vaya mucha gente buena... Quiero que los miembros del gabinete decidan primero, mantengan a todas las personas que quieran, a todos los que necesitan".

El presidente de la Cámara de Representantes, Mike John-

son, aconsejó a los congresistas republicanos que no celebraran reuniones en persona en sus distritos, después de que varios legisladores fueran objeto de sonoras protestas por los recortes de DoGE en ayuntamientos de Georgia, Texas y Kansas, entre otros estados.

A principios de la semana pasada, la administración Trump aclaró discretamente una directiva que impulsó los despidos, afirmando que correspondía a las agencias determinar si despedían a los empleados.

La semana pasada, un juez federal prohibió a la Oficina de Gestión de Personal del Gobierno de EE.UU. -un instrumento clave para el proyecto DoGE de Musk- despedir a trabajadores a prueba en departamentos específicos, aclarando que la oficina "no tiene autoridad alguna en virtud de ningún estatuto en la historia del universo para contratar y despedir a empleados en otra agencia".

Algunos empleados a prueba despedidos el mes pasado de la National Science Foundation empezaron a ser recontratados el lunes, según informó la agencia. El gobierno estadounidense también se vio obligado el mes pasado a volver a contratar a empleados de la Administración Nacional de Seguridad Nuclear.

## Programa Construcción del Microestadio Parque Independencia

Unidad de Gestión del Programa: Ministerio de Economía, Ministerio de Igualdad y Desarrollo Humano y Ministerio de Obras Públicas (Decreto N° 2726/24)

### LIC. PÚBLICA NACIONAL E INTERNACIONAL N° 03/2025 Construcción del Microestadio Parque Independencia de la ciudad de Rosario, Departamento Rosario.

En el marco del Programa de Fortalecimiento de la Actividad Deportiva Urbana en Santa Fe se efectúa el llamado a Licitación Pública Nacional e Internacional N° 02/25 para la "Construcción del Microestadio Parque Independencia de la ciudad de Rosario, Departamento Rosario". Los oferentes deberán presentar ofertas para la ejecución de las obras mencionadas en un todo de acuerdo con las especificaciones establecidas en el Pliego de Licitación.

MONTO DEL PRESUPUESTO OFICIAL: PESOS NUEVE MIL DOSCIENTOS DIECISIETE MILLONES SETECIENTOS VEINTE MIL DOSCIENTOS VEINTICINCO CON CUATRO CENTAVOS (\$9.217.720.225,04). PLAZO DE EJECUCIÓN DEL TRABAJO: 365 (Trescientos Sesenta y Cinco) días calendario. MONEDA DE COTIZACIÓN: PESOS ARGENTINOS GARANTÍA DE OFERTA: 1% (uno por ciento) del importe del Presupuesto Oficial imputando en el presente llamado \$92.177.202,25 (Son Pesos noventa y dos millones ciento setenta y siete mil doscientos dos con 25/100). FECHA DE APERTURA: E: Acto de Apertura de las Ofertas, se ha previsto para el día 4 de abril de 2025 o el primer día hábil siguiente si aquél no lo fuera, a las 11 hs. LUGAR DE APERTURA DE LAS OFERTAS: Sala Salón Blanco de la Sede de Gobierno de la Provincia sita en calle Santa Fe 1950 de la ciudad de Rosario, departamento homónimo, Provincia de Santa Fe - República Argentina. RECEPCIÓN DE OFERTAS: Hasta el día anterior a la fecha de Apertura de Sobres: En las oficinas de la Unidad de Gestión (UG) - Centro Cívico Gubernamental - Calle Arturo Illia N° 1151 - Bv. pto - Oficina N° 818 - Ciudad de Santa Fe - Código Postal 3000, en horario de 7:30 hs a 13:00 hs. El día de la Apertura de Sobres: Hasta las 11:00 hs en el lugar de apertura establecido precedentemente. VALOR DEL PLEGO: Gratuito. LUGAR DE RETIRO DEL PLEGO: Los documentos en soporte magnético se encuentran disponibles en la Unidad de Gestión, o podrá descargarse de la página web de la Provincia de Santa Fe (ingresando al vínculo que se indica a continuación).

<https://www.santafe.gov.ar/index.php/web/content/view/full/2545337e-08p-1> INFORMACIÓN ADICIONAL - DATOS DE CONTACTO: Unidad de Gestión - "Programa de Fortalecimiento de la Actividad Deportiva Urbana en Santa Fe" Centro Cívico Gubernamental - Av. Arturo Illia N° 1151 - 8° Piso - Oficina: 818 (S3000DWC) Santa Fe - República Argentina. Tel: 0342 - 4506807; 4506836 - Fax: 4506874. Comandador - Interno 2512 - Fax: 2546. E-mail: dgversionpublica@santafe.gov.ar

santafe.gov.ar



## BANCO MACRO S.A.

### "CONVOCATORIA"

Se convoca a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria para el día 4 de abril de 2025, a las 11 horas, que se celebrará de manera presencial en Avenida Eduardo Maduro 1172, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que no es la sede social, para considerar el siguiente:

#### ORDEN DEL DÍA

- Designación de tres accionistas para firmar el acta de la asamblea.
- Consideración de la documentación presentada en el artículo 234, inc. 1° de la Ley N° 19.550, correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024.
- Consideración de la gestión del Directorio y la actuación de la Comisión Fiscalizadora.
- Destino de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2024. El total de Resultados No Asignados expresado en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2024 asciende a \$314.113.791.042,40 que se proponen destinar a) \$62.524.569.405,36 a Reserva Legal; b) \$ 8.926.474.246,34 al impuesto sobre los bienes personales sociedades y participaciones y c) \$ 244.662.747.388,61 a Reserva Facultativa para Futuras Distribuciones de Resultados, conforme a lo Comunicado "A" 6464 y complementarios del Banco Central de la República Argentina.
- Desafectación parcial de la Reserva Facultativa para Futuras Distribuciones de Resultados, a fin de permitir destinar la suma de \$ 300.000.000.000 al pago de un dividendo en efectivo o en especie, en este caso valorado a precio de mercado, o en cualquier combinación de ambas opciones, sujeta a la autorización previa del Banco Central de la República Argentina. Se hace saber que la suma antes señalada se encuentra sujeta a la ratificación del 7% establecida en el artículo 97 de la Ley del Impuesto a los Ganancos, texto ordenado en 2019. Delegación en el Directorio de la desafectación de la Reserva y la determinación de la oportunidad, moneda y demás términos y condiciones del pago de acuerdo al alcance de la delegación dispuesta por la Asamblea. Cífrase expresada en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2024.
- Consideración de la remuneración al Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, dentro del límite respectivo de las utilidades, conforme al artículo 281 de la Ley N° 19.550 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores.
- Consideración de la remuneración de los miembros de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.
- Consideración de la remuneración del contador dictaminante por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.
- Designación de cinco directores titulares y tres directores suplentes, con mandato por tres ejercicios, a fin de cubrir las vacantes generadas por el vencimiento de los respectivos mandatos.
- Designación de un director titular por un ejercicio y un director titular por dos ejercicios a fin de cubrir las vacantes generadas por las renuncias de los señores Hugo Raúl Lazzarini y Juan Facundo Etcheberry, respectivamente, y completar ambos mandatos.
- Fijación del número y elección de miembros titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora por un ejercicio.
- Designación del contador dictaminante para el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2025.
- Fijación del presupuesto del Comité de Auditoría.
- Consideración de la reforma de los artículos 25, 26, 28 y 31 del estatuto social.
- Aprobación del fecho obtenido del estatuto social.
- Autorización para la realización de los trámites y las presentaciones para gestionar la conformidad administrativa e inscripción registral de las resoluciones adoptadas.

#### EL DIRECTORIO:

NOTAS: Se hace saber que (i) a partir de los puntos 5, 14 y 15 la Asamblea sesionará con carácter de extraordinaria; (ii) para que los accionistas puedan participar de la Asamblea, hasta el 28 de marzo de 2025 inclusive, mediante como electrónico o mediante asamblea bancaria o presencial, como se deberá; (iii) enviar la constancia de la cuenta de acciones escriturales librada al efecto por Caja de Valores S.A. y acreditar identidad y personería, según correspondiere; (iv) informar su nombre y apellido o denominación social, tipo y nº de documento de identidad de las personas humanas o datos de inscripción registral de las personas jurídicas, con expresa indicación del registro donde se hallan inscriptas y de su jurisdicción, y domicilio con indicación de su carácter. Los mismos datos deben proporcionar cuando asista a la Asamblea como representante del titular de las acciones; y (c) en caso de no comparecer, se deberá dar cumplimiento a lo dispuesto por los artículos 25 y 26, Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, los accionistas que sean personas jurídicas u otras estructuras jurídicas, deberán informar el nombre y apellido, nacionalidad, domicilio, fecha de nacimiento, documento nacional de identidad o pasaporte, CUIT, CUIL u otros forma de identificación tributaria y profesión de sus beneficiarios finales. Se informa que no podrá ser propuesto como miembro del Directorio o la Comisión Fiscalizadora ninguna persona comprendida en cualquiera de las causas de inhabilitación previstas en el artículo 10 de la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 o en el Anexo Ordenado "Autoridades de Entidades Financieras" del Banco Central de la República Argentina.

Jorge Pablo Brito  
Presidente



## B Lado B

# Con cuotas y descuentos, las cadenas van por un ElectroFans récord



En lo que será el primer festival de ventas online de 2025, las principales cadenas de retail apuntan a vender productos estacionales: aires acondicionados, heladeras y ventiladores

El festival online empieza hoy. Apuntará a la recuperación de un sector que, en el último trimestre de 2024, creció 150% en ventas

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

Con descuentos de hasta el 40% y una agresiva financiación, la edición 2025 de el ElectroFans se desarrollará desde el lunes 10 al miércoles 12 de marzo. Este año, la feria de descuentos, que reúne a las principales cadenas de electrodomésticos del país, promete batir todos los récords de ventas.

Es que, en términos generales, la categoría logró mejorar su performance en el último semestre de 2024, impulsada por el regreso de las cuotas sin interés durante el segundo semestre del año pasado.

En el cuarto trimestre de 2024, las ventas totales a precios corrientes superaron los \$ 1,5 billones, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). Se trató de un crecimiento del 147,8% contra el mismo periodo de 2023, según informó el organismo.

El ElectroFans es el primer evento comercial online que se organiza en 2025 y el sexto de su serie. En total, reúne a ocho cadenas de retail, tres más que la última edición, en septiembre del año pasado.

"La expectativa es muy buena para esta edición. Esperamos triplicar las ventas comparado al año pasado", dijo Javier Cominotti, gerente de Marketing de

En el cuarto trimestre de 2024, las ventas totales a precios corrientes superaron los \$ 1,5 billones, informó el Indec. Fue una suba del 147,8% contra el mismo periodo de 2023

Megatone. Además, agregó que se espera un gasto promedio alto de \$ 550.000". En Megatone, los descuentos llegarán hasta el 40% pero el foco estará puesto, sobre todo, en las cuotas sin interés. La cadena ofrecerá hasta 24 cuotas sin interés en algunos productos seleccionados y con ciertos bancos.

La marca apunta a dinamizar las ventas de la mano de las categorías que más demanda tienen en esta época del año. "Queremos vender aires acondicionados y heladeras, que son los segmentos que más se están moviendo por un tema estacional. Además de los tradicionales, como celulares, notebooks e impresoras que siempre traccionan bien con estas promociones", agregó Cominotti.

A los descuentos y la financiación, algunas cadenas de retail suman envío sin cargo. Es el caso de Cetrogar.

"Este año buscamos sumar una propuesta más atractiva a la calidad de los productos ofrecemos, además envío sin cargo y opciones de financiación con cuotas fijas", dijo Juan Manuel Almeida, gerente nacional de Marketing de esta cadena de retail.

En ese sentido, Cetrogar ofrece su propio sistema de financiación con la posibilidad de pagar un producto en hasta 24

cuotas fijas, con el plus de abonar la primera a los 30 días de haber realizado la compra." Es una opción de compra que eligen muchos y que crecen en este tipo de eventos", agregó.

Para On City, el rebranding que incluyó el cambio de marca para 200 locales, el ElectroFans será una fecha clave para comenzar el año con números en alza. "La expectativa es muy buena porque en estos eventos hay una amplia variedad de oferta. Haremos un fuerte hincapié en las cuotas sin interés y en planes especiales, con créditos On City", dijeron en la empresa.

Para la cadena, es el debut en el festival de descuentos. "Esperamos tener una buena participación. No dudamos de que así será", agregaron.

Las promociones están destinadas al canal online y a las ventas telefónicas aunque también se podrán conseguir descuentos en las tiendas físicas de la firma.