

Es un sistema que arbitra el comercio exterior  
Caputo modifica el 'antidumping' y asegura que  
bajarán los precios de los productos importados — p. 8



En Buenos Aires  
Irse a vivir solo ya  
cuesta más de  
\$ 3 millones — Contratapa

# El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

JUEVES

16 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500

Nº 34.796 REC.

• URUGUAY: \$ 40

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 2.704.473 ▲ -1,95% — Dow Jones 42.297 ▲ +0,9% — Dólar BNA 1061 ▲ +0,09% — Euro 1071 ▲ +0,03% — Real 173 ▲ +0,90% — Riesgo país 597 ▲ +3,19%



► ZOOM EDITORIAL

Milei sale a buscar  
la paz para afrontar  
la guerra que más  
le preocupa en  
la nueva escena  
internacional

Walter Brown  
Jefe de Redacción  
— p. 2 —

► OPINIÓN



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

Equilibrio fiscal  
y el precio de  
los activos  
argentinos

Martín Rapetti  
Economista. Director  
ejecutivo de Equilibra  
— p. 3 —

► FINANCIAL TIMES

Cómo impactará  
Donald Trump  
en las acciones  
de los mercados  
emergentes

— p. 22 —

CONSIGUIÓ \$ 3,49 BILLONES

## El Gobierno logró en la primera licitación de este año el doble de los fondos que salió a buscar

Los resultados se dan un día después de que el Banco Central anunciara que bajaría la tasa del crawling peg al 1% mensual a partir de febrero

El Gobierno empezó el año con el pie derecho. El secretario de Finanzas, Pablo Quirno, dijo que el Tesoro logró adjudicar en la primera licitación del año \$ 3,49 billones y consiguió un rollover por el 206% de los vencimientos

de la fecha. En total, se recibieron ofertas por \$ 4,10 billones. Los resultados obtenidos se dan un día después de que el Banco Central anunciara que bajaría la tasa del crawling peg al 1% mensual a partir de febrero, tras co-

nocerse la inflación de diciembre del 2,7%. Entre los títulos que se adjudicaron están el debut de un Bono del Tesoro capitalizable en pesos (BONCAP) con vencimiento el 30 de junio de 2026, la amplia-

ción de una Letra del Tesoro Capitalizable en pesos (LECAP) al 31 de julio, otra al 31 de octubre, y un bono del Tesoro en pesos cupón cero con ajuste por inflación (BONCER) con vencimiento a marzo de 2027. — p. 8

TRAS 15 MESES DE CONFLICTO

Israel y Hamás acordaron  
un alto al fuego en Gaza y  
liberar rehenes — p. 25



SIGUEN LOS RECORTES EN EL ESTADO

Salud anunció la baja de 1400  
contratos en el Ministerio, el  
PAMI y seis hospitales — p. 9

## ZOOM EDITORIAL



Walter Brown  
wbrown@cronista.com

## Milei sale a buscar la paz para afrontar la guerra que más le preocupa en la nueva escena internacional

La noticia de un acuerdo de alto el fuego entre Israel y Hamas, que incluye la liberación de rehenes, surgió ayer no solo como un hecho celebrado mundialmente por lo que representa en términos humanitarios, sino también como un cambio de escenario internacional al que el gobierno argentino presta especial atención por sus posibles consecuencias económicas.

La intervención de Donald Trump en el conflicto, con una amenaza directa sobre las consecuencias que tendría no liberar a los rehenes antes de su asunción presidencial, activó un acuerdo que entrará en vigor el próximo domingo, apenas un día antes de la jura presidencial del republicano. Un momento que compartirá, entre otros, con el presidente Javier Milei -premiado por la comunidad judía- y que es esperado a la distancia por el mandatario ruso Vladimir Putin, con quien proyecta reunirse en los próximos días para encarrilar negociaciones que pongan fin a la guerra en Ucrania.

De conseguirlo, la finalización de los conflictos bélicos en Medio Oriente y Europa oriental tendrían su impacto en el precio del petróleo y los cereales, las dos principales fuentes de ingresos de divisas que tiene la

Argentina, al tiempo que bajarían costos de logística, que hoy debe sortear terrenos hostiles para el transporte de mercadería.

Pero ello, por sí solo, no garantiza un mejor futuro económico. Hay otra guerra que preocupa hoy a Milei y al mundo: la comercial, que Trump planteó revivir con China, al anticipar una suba de aranceles para el gigante asiático -también para México y Canadá- apenas vuelva a ocupar un lugar en el Salón Oval de la Casa Blanca.

El choque de potencias es un escenario indeseado para un país que debe cuidar su balanza comercial si pretende impulsar el

crecimiento. Pero hoy, mientras define ralentizar a 1% el ritmo de devaluación del peso desde el mes próximo, observa como la moneda de Brasil, su principal socio comercial, cae hasta el menor valor en 22 años, lo que no solo atrae turistas argentinos sino que amenaza con agudizar el rojo del intercambio de bienes y servicios entre ambos países.

EEUU. es, apenas por encima de China, el segundo país que más exportaciones argentinas recibió el año pasado y, muy por detrás del gigante asiático, el tercero al que más se le compró desde estas tierras. Ambos resultan claves para el financiamiento argentino, sea a través del FMI, donde EEUU. impone decisiones, o con un swap, como el que se mantiene con China. Cualquier cortocircuito en la relación podría ser muy costoso para el país.

Por lo pronto, Milei ya anticipó su alineamiento con EEUU. y hasta arriesgó la posibilidad de avanzar en un acuerdo de libre comercio con la administración Trump, pero también confirmó ayer que entre abril y mayo viajará a China para sellar entendimientos con Xi Jinping y mantener a salvo la paz comercial.

● ●  
**La guerra entre EE.UU. y China es un escenario indeseado para un país que debe cuidar su balanza comercial si pretende impulsar el crecimiento**

● ●  
**La moneda de Brasil cae hasta el menor valor en 22 años, lo que no solo atrae turistas argentinos sino que amenaza agudizar el rojo comercial bilateral**

## LA FOTO DEL DÍA

FOTO: DANIEL VIDES/INA

## Calor de casi 40 grados en Buenos Aires

Una semana de extremo calor y casi sin lluvias atraviesa la Capital Federal y sus alrededores. Para hoy y mañana se esperan temperaturas cercanas a los 40 grados. Para mañana se esperan lluvias, según había informado a principios de semana el Servicio Meteorológico Nacional (SMN). Las lluvias también pueden continuar durante el fin de semana.





## OPINIÓN

**Martín Rapetti**  
Economista Director  
ejecutivo de Equilibra



# Equilibrio fiscal y el precio de los activos argentinos

**E**l Gobierno ha cerrado 2024 con un innegable éxito en materia fiscal. Aunque todavía faltan los números oficiales, el año pasado habría cerrado con un superávit financiero de 0,2% del PBI; un suceso inédito desde 2008. El Estado Nacional consiguió un superávit primario (1,7% del PBI) mayor que el pago de los intereses de la deuda pública (1,5% del PBI). Es cierto que una porción de los intereses -aproximadamente 0,6% del PBI- fue capitalizada en nuevos instrumentos de deuda y, por lo tanto, "maquilló" el resultado. Pero, aun tomando en cuenta este factor, el tamaño de la mejora ha sido notable: 4,6% del PBI en sólo un año.

Semejante corrección recayó principalmente en una reducción del gasto primario de casi cinco puntos del PBI. Alrededor de un tercio de ese ajuste se explica por menores pagos de jubilaciones y pensiones, un cuarto es atribuible a la caída de la obra pública y otro cuarto al recorte de subsidios a la energía y el transporte y de los salarios de los empleados públicos. El gasto primario en 2024 fue de 14,9% del PBI, un valor mucho menor al que alcanzó en su clímax de 2015 y 2016 de alrededor de 24% del PBI. Nuestras proyecciones para 2025 sugieren que el gasto primario caerá levemente hasta 14,7% del PBI y que se mantendría el equilibrio financiero.

El ajuste ha sido, sin duda, muy fuerte. Muchos lo objetan desde un ángulo moral y/o político. Sobre esto, me permito una breve reflexión. Los valores y juicios de una persona no son más importantes que los de otra. Para eso sirve la democracia. Si analizamos la valoración social del Gobierno que recogen las cuentas de opinión, veremos que es superior a la del comienzo de mandato. Las encuestas sugieren además que, de no haber cambios significativos, el oficialismo debería tener



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

**Aunque todavía faltan los números oficiales, el año pasado habría cerrado con un superávit financiero de 0,2% del PBI; un suceso inédito desde 2008.**

un buen desempeño electoral en las legislativas de octubre. A nivel individual podrá gustar o no la magnitud y calidad del ajuste, pero con la evidencia disponible hasta aquí, deberíamos coincidir que la mayoría de la sociedad ha considerado favorable el intercambio que le ofreció el Presidente: ajuste por estabilización.

Desde el ángulo político, la evaluación del ajuste fiscal no pareciera ser muy controversial: el Gobierno logró avanzar sin mayores dificultades. La mayor parte de los gobernadores e intendentes no opusieron resistencia; incluso, muchos se hicieron cargo con

recursos propios de gastos que antes hacía el gobierno nacional. Tampoco el Congreso, pese a algunas idas y vueltas, resultó un obstáculo para las iniciativas oficiales. El ajuste no desembocó en protestas turbulentas por parte de los sindicatos o de los movimientos sociales; más aún, la percepción pública es que hoy se transita con mayor fluidez por las calles de la Buenos Aires que con los gobiernos anteriores. De modo que, tanto desde la dimensión moral/social como de la política, el ajuste fiscal del Presidente Javier Milei puede calificarse hasta aquí de exitoso.

Es todavía mejor la valoración que hacen los mercados financieros. La métrica que sostiene esta afirmación es el índice de riesgo país o, lo que es similar, el precio de los bonos en dólares. Antes de que Milei asumiera e iniciara la consolidación fiscal, el riesgo país bordeaba los 2000 puntos básicos y los bonos cotizaban alrededor de u\$s0,35. Hoy el riesgo país está por debajo de los 600 puntos bá-

sicos y los bonos cotizan cerca de u\$s0,70. Una canasta de acciones argentinas que en noviembre de 2023 costaba u\$s1000 al CCL hoy vale u\$s2200. La percepción del mercado es que el precio de los bonos y las acciones seguirá subiendo y el riesgo país bajando. Es muy probable que ocurra. Conviene advertir, de todos modos, sobre algunos riesgos que los precios actuales de los activos argentinos y su probable trayectoria futura podrían estar menospreciando.

Uno es la evolución futura del tipo de cambio. Muchos economistas profesionales venimos insistiendo que el precio del dólar está demasiado bajo si se lo mira en perspectiva histórica, tomando en cuenta, además, que no ha habido un salto de productividad que lo justifique. Los desequilibrios fiscal, monetario o cambiario pueden corregirse rápidamente; el crecimiento de la productividad, en cambio, es un proceso pausado y laborioso. Lleva tiempo y se llama desarrollo económico.

Más allá de esto, hay mucha evidencia que apunta a la fragilidad de la situación cambiaria: hay cepo, las reservas netas del BCRA son negativas por unos u\$s7800 millones, la cuenta corriente del balance cambiario viene siendo negativa desde julio del año pasado y el crawl del 1% mensual generará mayor retraso cambiario.

¿Qué tiene que ver esto con el pago de la deuda? Mucho. Lo más obvio es que para cubrir el servicio de la deuda en dólares se necesitan... dólares. Un mismo superávit fiscal en pesos puede comprar diferentes cantidades de dólares según el nivel del tipo de cambio: a mayor nivel, menor superávit fiscal en dólares. Aunque no veo problemas con el servicio de la deuda pública en dólares en 2025, es prudente no descartar que una eventual corrección cambiaria pueda generar algún rebalanceo de los precios, más aún si ésta tiene un impacto inflacionario, en los ingresos y, en consecuencia, en el apoyo social al Gobierno.

El otro tema que merece atención se vincula con la deuda en pesos. Tantos años de cepo nos han llevado a pensar las finanzas públicas con dos cabezas: una para los pesos y otra para los dólares. El Gobierno ha prometido que en 2025 se levantarán las restricciones cambiarias. Sin cepo, haremos las cuentas de forma consolidada: dólares y pesos en la misma cuenta. Medida al CCL, la deuda soberana en pesos pasó de u\$s62.000 millones en noviembre de 2023 a u\$s188.000 millones en diciembre de 2024. Como es mayormente corta, el servicio de esa deuda medido al CCL rondará los u\$s100.000 millones durante 2025. Al igual que cuando contradecíamos a los que veían una enorme 'bola de pesos' durante 2023, seguimos pensando que la deuda en pesos es manejable y que debería ser renovada sin mayores problemas por bancos, asegurados y privados. Pero, como dicen los chicos, "es un número".

**El Cronista**

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

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

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling Director Periodístico: Hernán de Goñi Subdirector Periodístico: Horacio Riggi Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen Editores Economía: Patricia Valli Política: Mariano Beldyk Finanzas: Ariel Cohen Negocios: Juan Compte

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

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

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

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

## Economía & Política



“El equilibrio fiscal es una política de Estado para este gobierno”

Guillermo Francos  
Jefe de Gabinete

# Crawling peg

## El peso fuerte bajaría la inflación pero crecerán las importaciones

La apreciación de la moneda provocará reemplazo de producción nacional por artículos extranjeros, sueldos más altos en dólares y problemas para la industria, según especialistas

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

ras conocerse el dato de inflación de diciembre, que se aceleró contra noviembre, el Gobierno decidió bajar la tasa de devaluación y llevarla del 2,5% mensual al 1%. La decisión apunta a profundizar la desaceleración del alza de precios. Las dudas radican en si puede romper la inercia con esta medida, y cuáles serán los efectos en la actividad y los ingresos.

### INFLACIÓN

La baja del ritmo de devaluación se podría traducir “en una mayor desaceleración de la inflación que ubique el nivel general por debajo de los que venimos viendo”, explicó Lucio Garay Méndez, de Eco Go.

“El Gobierno hace una apuesta fuerte para bajar la inflación con ancla cambiaria, que se suma a la eliminación del Impuesto PAIS, a costa de mayor insostenibilidad externa”, agregó Federico Pastrana, de CP Consultora.

Juan Carlos Hallak, profesor de Economía Internacional en la UBA, señaló que “la incidencia será sobre los bienes transables, más vinculados al dólar, que serán el ancla para el nivel general”.

Sin embargo, resta evaluar a qué ritmo la inflación puede converger al 1% deseado por el Gobierno, dada la inercia inflacionaria, que genera resistencia por los ajustes de precios y acuerdos salariales, entre otros.

### APRECIACIÓN

“Una de las preguntas es cuánto puede acentuar la baja del crawling peg la apreciación cambiaria”, detalló Hallak y estimó que el fortalecimiento del peso puede sumar un 5% y empeorar la balanza de pagos. De todas formas, Argentina tuvo un superávit comercial de u\$s 22.400 millones en 2024.

La crítica a la apreciación es una constante de la oposición al oficialismo. Según Noelia Torres -economista de Paridad en la Macro-, la decisión oficial implicará que Argentina será “cada vez más cara en dólares”.

### BALANZA

“Si se acentúa la apreciación real y la inflación tarda en reaccionar a la baja, habrá un abaratamiento de las importaciones que deprimirá el nivel de actividad”, agregó Garay Méndez.

Hallak señaló que se va a complicar la competencia de la producción local con la exterior, tanto para importaciones como para exportaciones. Si las compras al exterior son más baratas que la producción nacional, habrá menos artículos fabricados en el país. Las exportaciones de Pymes también estarán complicadas, porque no se basan tanto en commodities, y enfrentarán costos más altos en dólares.

Otro de los sectores afectados será el turismo. “El que se puede ir al exterior lo va a hacer, lo cual en plena temporada es muy complicado para el turismo nacional”, explicó Torres

**El Gobierno sigue apostando a que el ancla cambiaria vaya rompiendo el aumento de precios inercial**

**La industria nacional sufrirá porque le costará competir contra importados y eso afectará al empleo**

en sintonía con el encarecimiento de Argentina para los turistas extranjeros.

### INGRESOS

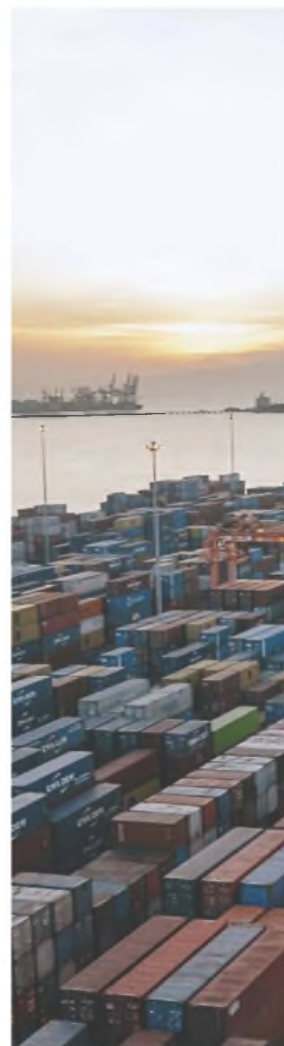
La baja del crawling peg puede profundizar el crecimiento de

los salarios medidos en dólares, no así contra la inflación. También puede implicar un aumento en el costo de vida, sobre todo en servicios, el segmento con mayores subas en 2024, porque tienen una menor vinculación con el dólar que los transables.

Torres agregó que el atraso del dólar es “raro para el bolsillo” porque es “cada vez más caro ir al supermercado, pero con lo que sobra puedes comprar más dólares”.

Pastrana agrega que, ante una inflación impulsada por los servicios, “la discusión salarial toma centralidad, en especial porque el Gobierno impulsa una pauta salarial descendente”. Además, marca que ante una reactivación de la economía es probable que haya nuevas subas en servicios.

Los sectores que compiten con el exterior acusarán el primer impacto. Son industria y turismo, según Torres. “Quizás no veamos los efectos el mes que viene o el otro”. El efecto a largo plazo se notará en empleo, que sumaría presión hacia la baja de los salarios. —



## El consumo bajó 18% en supermercados durante diciembre y 2024 cerró con caída de dos dígitos

— El Cronista  
— Buenos Aires

El consumo de diciembre de 2024 compara contra una base baja en diciembre de 2023, cuando el cambio de Gobierno, la devaluación y las compras que se habían adelantado antes de las elecciones dejaron una caída de las ventas. Pese a eso, el último mes del año pasado volvió a

mostrar una fuerte caída interanual de 18% en las compras en supermercados.

Así lo señala un informe de la consultora Scentia que marca la baja interanual en todo el sector de autoservicio. Con el dato de diciembre, el año cerró con una baja general del 13,9%.

El dato de diciembre marca una mejora con el 20% de caída de noviembre pero la desaceleración es leve. El último mes

del año fue el cuarto peor en todo el 2024. Los precios, por su parte, aumentaron un 111,6%, en línea con la inflación que marcó el INDEC, que en el anual informó un 118%.

Dentro del mundo del autoservicio, las caídas en los supermercados de cadena fueron mayores en el interior con 18% que en el AMBA, de 16%. En el caso de los autoservicios independientes, en cambio, la



## El uso de capacidad instalada de la industria bajó al 62,3% en noviembre



### PERDIÓ CONTRA OCTUBRE Y EN EL INTERANUAL

La industria funciona al 62,3% de su capacidad instalada según los datos de noviembre. Es un nivel un punto por debajo del mes anterior y cuatro puntos menor que el 66,4% que había marcado el mismo mes del año anterior.

Así lo marcan los datos que difundió el Instituto Nacional de Estadística y Censos. El uso

de capacidad instalada industrial es más alto en refinación del petróleo (82,1%), papel y cartón (68,6%), industrias metálicas básicas (67,2%), productos alimenticios y bebidas (66,9%) y se derrumba al 50% y menos en metalmecánica, textiles, tabaco y caucho y plástico.



La apreciación del peso puede provocar el crecimiento de las importaciones y eso afectaría la producción nacional

ecuación se invierte. La baja en AMBA fue del 24% mientras que en el interior cayó un 15%.

Pese a la estacionalidad de las fiestas de fin de año, a la hora de mirar las categorías, la que más cayó fue la de bebidas sin alcohol, con un 24,4% mientras que la venta de bebidas alcohólicas bajó 22,7%.

Los alimentos fueron los que menos cayeron, pero en el caso de alimentación en general, todavía mantiene bajas de dos dígitos: el consumo se redujo 13% en diciembre (y superó el 9% de promedio de caída anual) mientras que, para los perecederos, la caída fue del 7%.

**Los alimentos cayeron 13% en general y 7% en los perecederos de acuerdo con los datos de la consultora Scentia**

**Diciembre fue el cuarto peor mes del año aunque la caída desaceleró 2 puntos contra noviembre**

El Gobierno asegura que los salarios formales empezaron a ganar frente a la inflación, pero esa mejora no se trasladó al resto de los ingresos todavía. Con ese escenario por delante, la duda es si habrá un rebote de consumo en 2025.

Algunos informes señalan que esa mejora se puede dar de la mano del financiamiento para electrodomésticos y bienes durables y semidurables. Los sectores con acceso al crédito empujaron un poco más el consumo según un análisis PwC. En tanto, el Foro de Davos alertó sobre el riesgo de suba del desempleo para Argentina...

## Davos mide el riesgo argentino: inflación, deuda y desempleo

— Patricia Valli  
— pvalli@cronista.com

Los conflictos bélicos son el principal riesgo inmediato para 2025, un reflejo de las crecientes tensiones geopolíticas y de una mayor fragmentación global. Así lo señala el informe sobre riesgos globales presentado de cara a la reunión de Davos la próxima semana, en la que se confirmó que Javier Milei disertará el jueves 23 por la mañana. Hablará una media hora, acompañado por el CEO y presidente del Foro Económico Mundial, Borge Brende.

En el caso de la Argentina, el *Global Risk Report* que realizó Marsh McLennan y Zurich para Davos lista cinco puntos como los principales riesgos. Pese a que el Gobierno proyecta un crecimiento del 5% para este año, el análisis marca como la preocupación número uno la posibilidad de que haya una caída en el ciclo económico, con estancamiento o recesión.

En segundo lugar, lista la pobreza y la desigualdad en los ingresos y la riqueza, como eventual detonante de una crisis social.

La inflación ocupa el tercer puesto. El 2024 cerró con un IPC mensual de 2,7% mientras que la inflación anual marcó 118%. El martes el Gobierno destacó que el índice de precios bajó desde el 25% de enero -cifra a la que llegó tras la devaluación de diciembre, cuando asumió Milei- e informó que bajará la tasa de crawling peg al 1% desde el 1 de febrero. Para el 2025, el equipo de Luis Caputo proyectó una inflación del 18% pero los economistas prevén que estará en torno al 30%.

“La reducción de la inflación a niveles actuales es claramente el mayor activo del oficialismo, pero entendemos que aún queda camino por recorrer. La convergencia hacia un régimen de baja inflación terminará de verse cuando desaparezca la disciplina recesiva y la puja distributiva sea más impetuosa,

todo en un contexto de precios relativos equilibrados, como tarifas y dólar”, indicó la consultora LCG.

El cuarto desafío es la deuda pública. El Gobierno enfrenta pagos en moneda extranjera por u\$s 20.000 millones este año y la expectativa está centrada en la negociación de un nuevo programa con el Fondo Monetario Internacional y los pagos de mitad de año a bonistas.

En medio de ajuste al sector público y apertura de importaciones que preocupa a la industria, el desempleo o falta de oportunidad económica es el quinto riesgo local que cita el World Economic Forum.

A nivel mundial, se retoma un riesgo que se planteó el año anterior, el de las fake news y la desinformación. “La manipulación informativa y las noticias falsas (misinformation & desinformation) son el primer riesgo en el corto plazo, con capacidad para incrementar aún más la inestabilidad actual y la desconfianza en las instituciones, complicando la necesidad urgente de cooperación para abordar crisis globales”, indicó el reporte de Marsh McLennan y Zurich.

Asimismo, los riesgos ambientales “dominan el medio y largo plazo -los próximos 10 años-, encabezados por eventos climáticos extremos, pérdida de biodiversidad y colapso de los ecosistemas...”



Brende será el anfitrión de Milei el jueves 23 próximo en Davos

NIVEL CERCANO AL 23%

# Poco margen fiscal: la presión impositiva se mantendría sin cambios a lo largo de 2025



Sin el impuesto PAIS, se debe sustituir al menos 1,4% del PBI

Por la proyección de presión tributaria para este año, el Gobierno no tendría margen para eliminar o bajar impuestos, sino que aumentará el peso de otros como Ganancias, combustibles y retenciones

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

A pesar de la promesa de una reforma tributaria "estructural" durante este año, por la presión impositiva que se marcó en el proyecto de presupuesto 2025, hay escaso margen para llevarla a cabo. Sin impuesto PAIS, el Gobierno enfrenta una pérdida de recaudación que hay que compensar, lo que limita el margen para bajar o eliminar impuestos.

Durante la cadena nacional

por el primer año de gestión, el presidente Javier Milei aseguró que los equipos técnicos estaban redactando un proyecto de ley para simplificar y eliminar el 90% de los impuestos y devolver potestades a las provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA).

Fue una promesa que también realizó el ministro de Economía, Luis Caputo durante su participación en la conferencia anual de FIEL. "Argentina tiene, a pesar del ajuste que hemos hecho, siete u ocho

puntos de impuestos que no pueden estar", enfatizó.

En ese marco, citó tres gravámenes por dónde empezar: las retenciones, Débitos y Créditos (impuesto al cheque) y a nivel provincial Ingresos Brutos. "Estos son los tres peores impuestos. En la medida que tengamos superávit (fiscal), no tengan dudas, de que los vamos a ir eliminando", enfatizó.

Pero los números no le permitirían al Gobierno llevar a cabo su promesa de reforma tributaria por los ingresos que

debe recuperar a causa de la eliminación del impuesto PAIS y los que tuvo extras con el capítulo fiscal (Ley 27.743) en 2024.

La situación fue expuesta por el presidente del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IA-RAF), Nadin Argañaraz con base en la presión que marcó el

**El Gobierno planteó pasar de una presión tributaria del 22,95%/PBI en 2024 a 22,92%/PBI en 2025.**

**Se deben recuperar la recaudación de la eliminación del impuesto PAIS y los ingresos extras**

Gobierno en el proyecto de presupuesto: pasar 22,95% del Producto Bruto Interno (PBI) en 2024 a 22,92% del PBI en 2025.

"Si el gobierno nacional espera una misma presión tributaria entre ambos años, la proyección tiene implícita una sustitución de recaudación de al menos 1,4% del PBI (ingresos extras de 2024 más impuesto PAIS no existente)", aseguró.

Lo que significa que la recaudación de ciertos impuestos aumentará este año, entre los cuales estará: Derechos de exportación, de importaciones, Aportes y contribuciones, Ganancias y Combustibles. Aunque en términos de la presión impositiva solo lo hará en los dos últimos casos.

"Lo de Ganancias es consecuencia de la modificación re-

alizada a mediados del 2024 y en el caso de Combustibles la proyección tiene implícita una suba real del impuesto, que sigue retrasado respecto a años previos. En los tres impuestos restantes, la mayor recaudación esperada no se relaciona con una mayor carga tributaria", puntualizó.

Mientras que los ingresos de otros cuatro bajarán (PAIS en 100%, Impuesto al Valor Agregado (IVA), Bienes Personales e Internos) y uno se mantendrá igual (Cheque). "Hay cinco impuestos cuya recaudación nominal debería subir más que el PBI, cuatro que debería subir menos y uno que se espera que suba igual, que es el impuesto al cheque, que hasta ahora ha gozado de un peso relativo muy estable", detalló.

## ¿CUÁNDO HABRÍA MARGEN?

Para el presidente del Instituto, el margen para bajar o eliminar impuestos recién lo tendría Milei en el 2026, durante su tercer año de mandato. Lo que no implica que la discusión de la reforma tributaria en el Congreso no se lleve a cabo en el corto plazo.

"El margen fiscal va a existir en la medida que el crecimiento de la economía genere recursos fiscales extras, yendo una parte a aumento real de gasto y otra parte a la baja real de impuestos", aseguró. Y agregó que para ello será necesario la coordinación entre los tres niveles de gobierno para que lo que ceda uno no sea ocupado por otro.

No debe olvidarse que la promesa por una reforma tributaria ya se llevó a cabo durante el 2024 en la presentación del proyecto para la creación del impuesto a los Ingresos Personales (reversión de la reforma de Ganancias) aunque en esa oportunidad era "integral"...

## IMPUESTOS DETALLADOS EN LOS TICKETS

### Transparencia fiscal: a la espera de las provincias, el Ejecutivo evita sanciones

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

Desde el 1º de enero de 2025 empezaron a regir cambios en materia impositiva, pero por su propia demora, el Gobierno no está aplicando sanciones a ciertas empresas.

Con la aprobación de la Ley

27.743 se estableció, por iniciativa de la ONG Lógica, que conduce Matías Olivero, un "Régimen de Transparencia Fiscal al Consumidor" para visualizar el peso de los impuestos en los tickets de compra. Se definió que la implementación sea de forma escalonada y los primeros en tener que hacerlo

fueron los grandes contribuyentes (supermercados, estaciones de servicio, cadenas de electrodomésticos).

A causa de la demora en la reglamentación, se llevó a cabo a mediados de diciembre, y según pudo saber El Cronista, en la Subsecretaría de Defensa al Consumidor y Lealtad Comer-

cial se tomó la decisión de no aplicar sanciones a las empresas que incumplieran, pero solo por el corto plazo.

"En promedio se está aplicando bastante bien y hay que ser comprensivos con aquellos que no llegaron porque la reglamentación se publicó a mediados de diciembre pasado", destacó Olivero en conversación con este medio. Y agregó: "Las estaciones de servicios son las que están mejor porque exponen el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y los dos impuestos que se aplican sobre los combustibles. Como también aquellos que lo resumen en

"Otros impuestos nacionales" como establece la Resolución".

Luego de este primer paso, se espera que los otros niveles de gobierno también lo apliquen para conocer la incidencia del Impuesto sobre los Ingresos Brutos y tributos municipales.

A pesar de que la ley habla de "invitación", Olivero asegura que se trata de una obligación con base en lo que establece el artículo 42 de la Constitución Nacional (CN): el derecho de los consumidores a tener información adecuada y veraz. Hasta el momento, se presentaron proyectos en Ciudad, Santa Fe, Río Negro, Buenos Aires....



SERÁN EN FEBRERO

# Economía va contra municipios en las audiencias públicas de luz y gas que vienen

El Gobierno quiere cambiar el reglamento del servicio de gas. Las distribuidoras no tendrán la obligación de cortar cuando las tasas municipales no hayan sido abonadas en las boletas.

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

Los entes reguladores de las empresas de servicios retomarán las audiencias públicas durante el mes próximo. Las distribuidoras de gas tendrán lugar para explicar porque necesitan recomponer sus tarifas desde el 6 de febrero, mientras que las compañías que llevan electricidad a los hogares accederán a esa posibilidad desde el 27 de febrero.

La secretaria de Energía facultó a los reguladores (Enargas en gas y Enre para electricidad) para realizar revisiones tarifarias. Antes, se las denominaba revisiones tarifarias integrales (RTI) y ahora recibirán la denominación de revisiones tarifarias quinquenales (RTQ). El Gobierno busca determinar un sendero de tarifas entre 2025 y 2030.

Pero el ministro de Economía, Luis "Toto" Caputo metió en la revisión tarifaria un tema que solía ser ajeno a estos procesos: las tasas municipales.

La secretaria de Energía, que depende de Economía, instruyó a los reguladores para que hagan modificaciones en la operatoria de las empresas.

## CAMBIOS EN EL REGLAMENTO

En la audiencia del gas se tratará la "modificación del Reglamento de Servicio de Distribución en relación con los conceptos vinculados a la facultad de corte de servicio por falta de pago", según informó Enargas.

Hasta ahora, las distribuidoras podían cortar el servicio

frente a facturas impagas. Pero también podían decidir la interrupción del suministro frente al incumplimiento en el pago de tasas municipales. Economía quiere que esa posibilidad sea eliminada.

Las empresas solo podrán interrumpir la prestación del servicio si los clientes no pagan su consumo de gas. En cambio,

**El regulador del gas propone modificación en relación a conceptos vinculados a la facultad de corte del servicio**

**Las subas en el gas para 2025-2030 se tratarán el 6 de febrero y en el caso de luz, el 27 de febrero**

si los hogares incumplen con las tasas municipales, quedarían exentos de la responsabilidad de cortar el suministro. Esa es la intención de Caputo.

"La facultad de corte del servicio sólo podrá ser ejercida cuando el incumplimiento involucre la falta de pago de los conceptos vinculados a la prestación del servicio", dice la resolución 16/2025 del Enargas, publicada en el Boletín Oficial.

En principio, esta modificación se tratará en la audiencia del gas, pero la intención del Gobierno es que también sea



El Enargas propone cambios en el reglamento del servicio

discutida en la discusión de las tarifas de distribución, que será el 27 de febrero.

"En septiembre del año pasado, intentaron condicionar a las empresas privadas de servicios públicos, específicamente para que no incluyan la recaudación de tasas municipales en sus facturas", se quejó el ex diputado Alejandro "Toto" Rodríguez, en nombre de los intendentes. "Cambiarán el reglamento del servicio para alentar a que los contribuyentes paguen sólo los conceptos relacionados con el servicio de gas

y no consideren esencial pagar las tasas municipales que se incluyan en la factura de ese servicio.

## LOS AUMENTOS QUE VIENEN

Se estima que las tarifas de luz y gas seguirán subiendo entre febrero y marzo al ritmo de la inflación. Es decir, por debajo de una banda del 1,5% al 1,8%, como vino sucediendo en el último trimestre.

Las empresas esperan la recomposición "definitiva" de los próximos cinco años, ya que les permitirá definir sus planes de

inversión. En el Gobierno hay distintas posiciones, pero se cree que les autorizarán incrementos algo superiores a los de la inflación.

Las tarifas de los servicios públicos estuvieron casi congeladas hasta 2016. En la administración de Mauricio Macri tuvieron fuertes subas. Entre 2019 y 2023, hubo aumentos con segmentación. Durante 2024, se removieron varias capas de subsidios. Los hogares de altos ingresos ya pagan casi el total del costo de lo que consumen.



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

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

Con el asesoramiento de **FUNDACION BANCO CREDICOOP**

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



Más información



La Banca Solidaria



El secretario de Finanzas Pablo Quirno

TRAS LA BAJA DEL CRAWLING PEG

## Licitación: el Gobierno consiguió el doble de plata de lo que buscaba

En la primera licitación del año, el Tesoro consiguió \$ 3,49 billones y afrontaba vencimientos por \$1,7 billones. Colocó un título a tasa fija por 18 meses, por primera vez en 5 años.

— El Cronista  
— Buenos Aires

El secretario de Finanzas, Pablo Quirno, informó que el Tesoro logró adjudicar en la primera licitación del año \$3,49 billones y consiguió un *rollover* por el 206% de los vencimientos de la fecha. En total, se recibieron ofertas por \$4,10 billones.

Los resultados obtenidos se dan un día después de que el Banco Central anunciara que bajaría la tasa del *crawling peg* al 1% mensual a partir de febrero, tras conocerse la inflación de diciembre del 2,7%.

Los instrumentos ofrecidos plantearon plazos más largos con tasas fijas. El más atractivo fue el que presentó vencimiento

a junio de 2026.

Los vencimientos ascendían a \$1,69 billones a raíz del vencimiento de una LECAP. El excedente obtenido por encima de ese monto, que totalizó los \$1,80 billones, será depositados en la cuenta del Tesoro del Banco Central, según aclaró el funcionario.

Quirno agregó que se trata de un mecanismo que ya viene aplicando el Tesoro, que busca retirar pesos del mercado y acrecentar la cuenta del Tesoro en la entidad monetaria. Vale agregar que además enero es un mes de menor demanda de pesos.

“La demanda por títulos del Tesoro en esta ocasión ha permitido estirar los plazos reduciendo los costos de refinanciamiento”, agregó Quirno, quien informó que se ubicaron títulos con vencimientos hasta 2027.

Entre los títulos que se adjudicaron están el debut de un Bono del Tesoro capitalizable en pesos (BONCAP) con vencimiento el 30 de junio de 2026, la ampliación de una Letra del

**El bono más atractivo para inversores fue el de vencimiento a junio de 2026 con una tasa del 2,15%.**

Tesoro Capitalizable en pesos (LECAP) al 31 de julio, otra al 31 de octubre, y un bono del Tesoro en pesos cupón cero con ajuste por inflación (BONCER) con vencimiento a marzo de 2027.

Así, en las LECAP se adjudicaron en la letra con vencimiento al 31 de julio de este año \$0,94 billones con una tasa efectiva mensual del 2,27%, mientras que en la que vence el 31 de octubre se adjudicaron \$0,82 billones con una tasa de 2,23%.

En el BONCAP con vencimiento al 30 de junio de 2026 se adjudicaron \$1,51 billones con una tasa efectiva mensual de 2,15%, mientras que en el BONCER cupón cero con vencimiento el 31 de marzo de 2027 se adjudicaron \$ 0,22 billones con una tasa interna de retorno efectiva anual de 7,62%.

“Es la primera vez en más de 5 años que el Tesoro emite un instrumento a tasa fija a más de 1 año y medio”, señaló el director del BICE y asesor del Ministerio de Economía, Felipe Núñez.—

SUBA DE PRECIOS

## Caputo anunció cambios en el sistema antidumping

— El Cronista  
— Buenos Aires

Con el afán de acelerar la baja de la inflación, el ministro de Economía Luis Caputo anunció una reforma en el régimen antidumping.

“Se fomenta la competencia, se restituye la función original de los derechos antidumping y se busca un comercio exterior más transparente y equilibrado”, según el funcionario.

“Se van a reducir los plazos de duración de las futuras medidas antidumping, que pasan de una vigencia máxima de 5 años con renovaciones ilimitadas a una de 3, con una única posibilidad de extensión por 2 años más”, anunció el ministro en X.

Los derechos antidumping “se utilizan cuando el precio de un producto importado se vende por debajo del valor de mercado del país de origen, generando una competencia desleal con los productos locales”.

“En Argentina, estas medidas funcionan en muchos casos como un derecho adquirido, lo que evita la competencia y encarece productos para los consumidores e insumos para la industria”, planteó sobre los cambios.

Caputo puso ejemplos. “Las bicicletas cuentan con medidas antidumping desde hace más de 20 años, lo que encarece su precio”. “Lo mismo ocurre con productos como planchas eléctricas y calefactores que tienen precios mucho más altos que en otros países: las planchas cuestan más de \$100.000, mientras que en Europa valen menos de la mitad; los calefactores superan los \$30.000, mientras que en Brasil rondan los \$27.000”, insistió.

“En el caso de las bombas de agua, los derechos antidumping, que son los porcentajes que deben pagar quienes importan bienes con medidas aplicadas, son del 246% sobre el valor total de la importación; las multiprocesadoras deben abonar un 203% y los ventiladores un 164%”, graficó.

Los trámites también se simplifican: en lugar de presentar la documentación en dos dependencias, ahora se gestionará todo en la Comisión Nacional de Comercio Exterior, anunció el funcionario.—

**MEDICAR SA**

Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos  
Control de ausentismo  
Servicio médico en planta

Teléfono: 5167-9000  
Ventas: 5167-9054/55



SE CONFIRMÓ EL PRIMER RECORTE CLAVE DE 2025

# Salud anunció la baja de 1400 contratos en el Ministerio, el PAMI y seis hospitales públicos

Como había anticipado El Cronista, desde la cartera que comanda Lugones profundizarán las auditorías y buscarán readecuar las licitaciones en los centros de salud nacionales

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

A través de un comunicado oficial, el Ministerio de Salud -a cargo de Mario Lugones- anunció este miércoles que no renovará 1400 contratos. La medida abarca a trabajadores del mismo ministerio, así como de organismos como el PAMI y seis hospitales públicos; tratándose de una impactante medida que se enmarca en el programa de reestructuración de esa cartera, que incluye desplazamientos de personal y ajustes del gasto en diversos órdenes.

Según comunicaron fuentes inobjektivas a *El Cronista*, la decisión responde a las nuevas competencias del Ministerio y el redireccionamiento de las políticas sanitarias. "Se detectaron varias situaciones de irregularidad vinculadas a la duplicación de funciones, el incumplimiento de tareas y la contratación de personal durante la gestión anterior", afirmaron.

Además del Ministerio de Salud, las no renovaciones abarcan al PAMI, al Hospital Español, Hospital Bonaparte, Hospital Sommer, Hospital Posadas, Hospital René Favalloro, Hospital Cuenta Alta, Instituto Nacional del Cáncer, Superintendencia de Servicios de Salud, Sedronar, ANDIS, ANLIS - Malbran, ANMAT, y al Inareps.

El Presidente Javier Milei retuiteó el comunicado minutos

después de que el ministerio lo publicara. "La optimización de los recursos humanos del Ministerio, organismos descentralizados y hospitales nacionales, se realiza en el marco del cambio de sus estructuras y a partir de la identificación de irregularidades en la contratación del personal durante la gestión anterior, a la duplica-

**Los dos criterios de eficientización presupuestaria de Salud serán los recursos humanos y gastos**

**El año pasado esa cartera ejecutó durante todo el 2024 un 91,7% del Presupuesto que tenía disponible**

ción de funciones y al incumplimiento de tareas", afirma el mismo.

"Durante el 2024, se trabajó en la regularización de los distintos escenarios encontrados y se elaboró una estrategia de optimización de los recursos humanos contratados por el Ministerio de Salud de la Nación y sus organismos descentralizados", señalaron en el comunicado emitido este miércoles al respecto.



El ministro de Salud de la Nación, Mario Lugones, volvió a activar la motosierra dentro de su área

El documento continúa: "En este sentido, las medidas implementadas buscan garantizar la transparencia en la gestión y avanzar en una de las directrices principales del Ministerio de Salud de la Nación, que apunta a ser eficientes y cuidar los recursos de todos los argentinos".

Tras desembarcar como ministro de Salud en la última parte del año, Mario Lugones decretó como primera medida el desplazamiento de la cúpula

del Hospital Garrahan, que autorizó un bono extraordinario para sus empleados "sin evaluación previa". Desde la cartera afirmaban que los dos principales criterios para la racionalización de gasto sería una reevaluación de los recursos humanos que dependen de Salud y los gastos en diversas áreas que hace cada área.

El año pasado esa cartera ejecutó durante todo el 2024 un 91,7% del Presupuesto que tenía

disponible, según datos de ASAP.

"Hay que ordenar gastos, porque la plata está", suele afirmar a sus colaboradores. Su llegada a la gestión nacional se dio por el estrecho vínculo que tiene con el asesor presidencial, Santiago Caputo, quien es socio de su hijo, Rodrigo Lugones. Su alineamiento con el criterio de recortes y mejora del gasto que imparte el Triángulo de Hierro es total.---

## SESIONES EXTRAORDINARIAS

### Casa Rosada espera armar una mesa con aliados la semana que viene

— JA  
— jalvez@cronista.com

Tras la publicación del decreto que convoca a sesiones extraordinarias, el Gobierno nacional busca armar una reunión entre integrantes del mismo Poder Ejecutivo y legisladores del oficialismo y la oposición dia-

loguista para comenzar a elaborar la hoja de ruta para el tratamiento de los proyectos que fueron incluidos en el temario enviados por el presidente Javier Milei.

Los primeros contactos para armar reuniones comenzaron el mismo lunes. El principal interlocutor fue el jefe de Gabi-

nete, Guillermo Francos, quien entabló diálogo con los jefes de bloque Cristian Ritondo (PRO), Rodrigo de Loredó (UCR) y Oscar Zago (MID), a los fines de coordinar una fecha para que se reúnan todas las partes en Casa Rosada.

A pesar de la iniciativa, la cumbre no logró materializarse.

"Tuvimos problemas logísticos y quedamos en hacerla la semana que viene", dijo uno de los diputados aliados que conversaron con Francos. En el Gobierno bromean al decir que hay varios participantes que todavía "están de vacaciones".

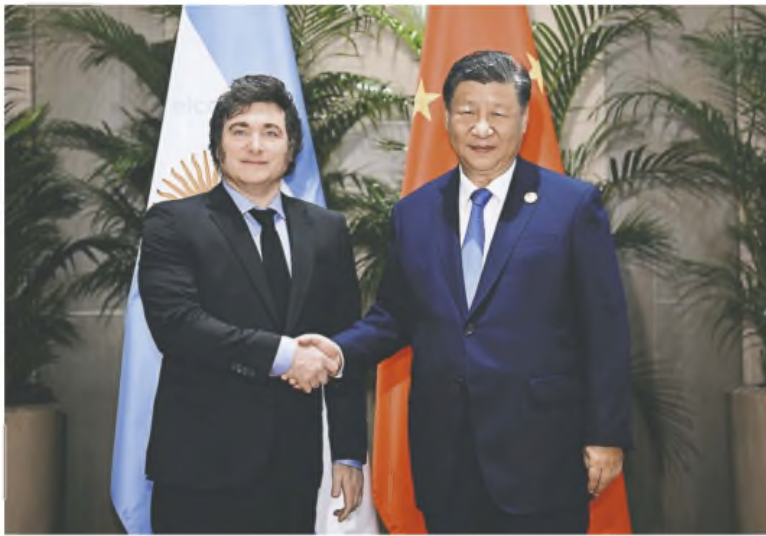
La expectativa de la Casa Rosada es que la mesa legislativa termine dándose los primeros días de la semana que viene, cuando ya comience el período de las extraordinarias. A pesar de que no se dieron los contactos presenciales, en el oficialismo comienzan a elaborar las estrategias para movilizar los proyectos que son

clave para los intereses del Presidente: como prioridad absoluta se encuentran la eliminación de las PASO y los pliegos de Ariel Lijo y Manuel García-Mansilla.

La convocatoria se oficializó este lunes en el Boletín Oficial a través del Decreto 23/2025 firmado por el Presidente. El temario consta de siete proyectos: Reiterancia, Juicio en Ausencia, Reforma Electoral (que contiene la eliminación de las PASO), los pliegos de los candidatos libertarios a la Corte Suprema, Ficha Limpia y la ley de Compensación e Índice de Actualización de Quebrantos.---

SE PLANEA PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE

# El Gobierno confirma que Milei viajará a China a tener una bilateral con Xi Jinping



El primer encuentro bilateral entre el mandatario libertario y el líder chino fue en el G20 de Río

A días de irse de viaje hacia Estados Unidos para la asunción de Trump, desde Rosada confirmaron que el Presidente ultima detalles para la visita al país asiático. Especulan que sea en abril o mayo

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

En cuestión de días, el presidente Javier Milei tendrá su primera gira en el exterior de 2025: estará el 20 de enero en Washington para ir a la investidura presidencial de Donald Trump; y horas después viajará a la ciudad suiza de Davos para asistir al Foro Económico Mundial (WEF), en donde dará unas palabras y mantendrá reuniones con comitivas y empresarios globales.

Este será el puntapié de tantos viajes internacionales que Milei pretende hacer para este año. Al menos a través del Decreto 17/2025 publicado en el Boletín Oficial días atrás, el Presidente ya se autorizó a ausentarse en el país hasta que se apruebe en el Congreso la ley correspondiente.

Desde la Presidencia afirman que hay decenas de viajes en estudio, pero que hasta no estar confirmados prefieren no dejarlos trascender. Hay casos que fuerzan a revelar esos itinerarios

antes de tiempo: un caso fue la noticia de que la fundación Genesis Price le entregará a Milei el "Premio Nobel Judío". De no mediar inconvenientes, Milei viajará a Israel a recibir la distinción a mediados de marzo.

Aún sin fecha, hay otros destinos que ya comienzan a aparecer en el horizonte. En particular, uno de ellos tiene una altísima relevancia en términos geopolíticos: el que Milei hará a la República Popular de China en los próximos meses

para encontrarse con su par, Xi Jinping.

"No está en el aire el viaje. Se va a hacer. Falta acordar una fecha específica", confirmó a *El Cronista* una fuente inobjetable de la Casa Rosada.

La ratificación resulta importante porque durante las últimas semanas poco se supo

**El Presidente viajará a Israel a recibir la distinción a mediados de marzo el "Premio Nobel Judío"**

**En un acto de pragmatismo, el Presidente evita criticar el modelo chino en foros globales**

de avances para concretar ese viaje. Milei y Xi acordaron en noviembre del año pasado -en el marco de una reunión bilateral en el G20 de Brasil- que el jefe de Estado libertario iría a China y que su par asiático haría lo mismo viniendo para Argentina.

"El presidente Xi cursó una invitación formal al presidente Milei para visitar China y, en retribución, el presidente Milei extendió una invitación formal al presidente Xi para visitar Argentina. Estas visitas se realizarán en plazos y términos a acordar entre ambas cancillerías", comunicó oportunamente la Casa Rosada.

Tanto la Secretaría General de la Presidencia -a cargo de Karina Milei- como la Cancillería -liderada por Gerardo Werthein- se encuentran ulti-

mando detalles para determinar una fecha precisa para realizarla.

Una fuente que está al tanto de las gestiones dio como estimativo que podría ser "en las primeras semanas de mayo". Más cerca del Presidente indican que se evalúan fechas entre "abril y mayo", aunque "está todo por verse".

Lejos quedó el tiempo en el que Milei afirmaba que no haría "tratos con comunistas". En un acto de pragmatismo discursivo, en sus alocuciones en foros internacionales, el Presidente evita criticar el modelo chino. Incluso, llegó a decir en público que ese país "es un socio comercial muy interesante" porque "no exigen nada" y "lo único que piden es que no los molesten".

Milei les ha contado en privado a los suyos lo sorprendido que quedó después de ver cómo la cúpula de gobierno chino le resolvió la renovación del tramo activado del swap que venía a mediados de año por RMB 35 mil millones, equivalente a u\$s 5000 millones. Ese instrumento financiero forma una parte fundamental de las reservas que tiene el Banco Central (BCRA), siendo ese componente uno de los que mira el Fondo Monetario Internacional en sus evaluaciones trimestrales de metas.

Esa consideración de China como un buen colaborador para el Gobierno es compartida por otros funcionarios clave del Gabinete. "China está dispuesta a colaborar con la estabilidad financiera de la Argentina", concluyó un hombre clave del Presidente horas después de haber estado en la bilateral con China, quien, incluso, no descartó una ampliación del swap. La voluntad de hacerlo no fue confirmada por Presidencia...

PARTE DEL PLAN DE AJUSTE DE WERTHEIN

## Desplazan al embajador García Moritán de Uruguay por llegar a la edad límite

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Ministerio de Relaciones Exteriores, Culto y Comercio Internacional impulsó en los últimos días una serie de cambios en la planta de representantes diplomáticos de los distintos países por pedido del

canciller Gerardo Werthein, quien se muestra decidido a pasar la "motosierra" por la cartera. Detrás de la oficialización de la salida del embajador en Uruguay, Martín García Moritán, se esconde la decisión de avanzar en la jubilación del personal que cumpla con la edad correspondiente para ce-

lar de sus funciones.

"El embajador ha sido trasladado de regreso, como establece el decreto publicado en el día de la fecha, por haber alcanzado la edad jubilatoria", admitió a la Agencia Noticias Argentinas una importante fuente del Palacio San Martín. Según la ley 20.957, las escalas

establecidas determinan que los límites son de 70 años para los embajadores; 67 para los ministros y 65 para el resto. Al traslado de Moritán se sumaron además el desplazamiento de los embajadores Juan Carlos Valle Raleigh, de Bélgica, y Claudio Pérez Paladino, de Sudáfrica.

"Como ocurre en la normalidad, si se alcanza la edad estipulada, la persona se jubila y se termina la historia", aseguraron. Tal y como pide el presidente Javier Milei, Werthein apuesta a reordenar la cartera y terminar con los "privilegios" de los diplomáticos.

Según revelaron fuentes del ministerio, la intención es unificar embajadas y consulados para abaratar costos. "Cuando esté terminado el trabajo de reorganización y la nueva estructura de la Cancillería, oportunamente va a ser publicada a través de un decreto como indica la ley", detalló un funcionario.

Uruguay suena como uno de los posibles casos, ya que cuenta con la sede en Montevideo y la representación en la Alianza Latinoamericana para la Integración (ALADI). También Roma, y se encuentran en estudio otras posibilidades....



REDUCCIÓN DE LA ESTRUCTURA PORTEÑA

# Macri pasa la motosierra para ahorrar más de \$13.000 millones

El jefe de Gobierno porteño se puso, una vez más, al frente del anuncio. "Estamos decididos a bajarle los costos de la política a cada porteño", describió desde la sede en Parque Patricios

— El Cronista  
— Buenos Aires

El jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri, anunció ayer la reducción de la estructura política de la Ciudad, con un ahorro estimado en \$13.319 millones, mediante la reducción, fusión o directamente supresión de organismos que "no son imprescindibles".

"Estamos decididos a bajarle los costos de la política a cada porteño: reduciendo estructuras, fusionando organismos y, si hace falta, suprimiendo", sostuvo el jefe de Gobierno durante una conferencia de prensa en la sede de Uspallata 3168, en la que estuvo acompañado por la vocera Laura Alonso.

Macri puntualizó acerca del primer año de su gestión: "Eliminamos el 10% de los cargos políticos, redujimos la cantidad de subsecretarías y direcciones generales, achicamos la flota de autos, y bajamos casi 20% la contratación de asesores y planta política, reduciendo 9.427 contratos, con un ahorro de \$31.000 millones".

A modo de ejemplo, sostuvo que ese ahorro es equivalente "a la compra de 217 patrulleros

nuevos, o a 27 tomo grafos nuevos, o a pagar el salario mensual a más de 5.000 policías o de casi 7.000 docentes".

"Nunca gastamos más de lo que entra. Estamos acostumbrados a gastar bien, con prudencia y con austeridad. La Ciudad gasta menos del 10% del Producto Bruto Interno, el más bajo del país. Por eso, en 2024, logramos reducir 8,3% el gasto público (\$512.000 millones) y las medidas que anunciamos hoy (por ayer) nos permitirán continuar en ese camino", enfatizó.

El anuncio forma parte del programa "Agenda 2025 Buenos Aires primero", que incluye la eliminación y reducción de impuestos y trámites con beneficios a comerciantes, monotributistas y jubilados. Recordó la reducción de \$305.000 millones anunciada la semana pasada beneficia a más de 530.000 vecinos. Se optimizaron además 138 trámites y ahora más de 115.000 ciudadanos ahora ahorran tres horas promedio por trámite.

Con la Ley de Simplificación impulsada por la Ciudad en la Legislatura se ordenaron 105 normativas con un impacto di-



La reestructuración que anunció Jorge Macri se enmarca en la "Agenda 2025 Buenos Aires primero"

**"Nunca gastamos más de lo que entra. Estamos acostumbrados a gastar bien, con prudencia y austeridad"**

**La semana pasada se dispuso la reducción de impuestos que beneficia a más de 530.000 vecinos de CABA**

recto en 77 mil profesionales y comerciantes y un ahorro de más de \$19.500 millones, una medida que beneficia al sector privado, en trámites como la habilitación comercial y gestiones administrativas.

"Vamos a convocar a la ciudadanía para que nos relaten esos trámites ridículos que

muchas veces tienen que hacer. No necesitamos mucho Estado, necesitamos un Estado inteligente. Menos Estado es menos impuestos", dijo.

Otro de los cambios es la derogación de 13 Fondos especiales y Fideicomisos (representan más de un tercio de los existentes), que duplicaban tareas entre sí y con otras áreas. "Sin afectar políticas que atienden estos fondos, buscamos herramientas más adecuadas y eficientes que requieran menor gasto administrativo", explicó. "Todo lo que ahorramos va a volver a los porteños en mejores servicios y de más calidad. No creemos que haya que romper para construir todo de nuevo. Lo que sí hacemos es construir un Estado eficiente, sin asfixiar ni entorpecer", afirmó el jefe de Gobierno.

Entre los organismos que se fusionan figuran, por ejemplo, el Consejo de Gestión del Parque

de la Memoria y del Monumento a las Víctimas del Terrorismo de Estado, que pasarán a ser parte del Consejo Asesor en Políticas Públicas de Memoria. La Secretaría de Innovación pasará a la órbita de la Agencia de Sistemas de Información, y el Instituto Superior de la Carrera absorberá el Instituto de Formación Política y Gestión Pública.

Algunos entes u organismos se suprimen y otros serán incorporados en otras áreas de gestión que cumplen la misma tarea. Por ejemplo, se eliminarán la Unidad de Proyectos Especiales Parque de la Innovación, la Unidad de Coordinación del Plan Estratégico y el Ente Parque de la Innovación. Mientras que, la Unidad de Proyectos Especiales Urbanización Barrio Padre Carlos Mugica pasará a ser una dirección general dentro del Ministerio de Desarrollo Humano...

**BDO**

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

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





Con perfil bajo, el tigrense reorganiza su espacio político tras el cambio de autoridades en 2023

#### ANÁLISIS DEL ESCENARIO NACIONAL

## Cumbre en la costa de Massa con dirigentes e intendentes del Frente Renovador

El último candidato presidencial de UP se juntó con referentes de su espacio en una cita en Pinamar. Se enciende la interna del peronismo en el arranque de un año clave

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

En un encuentro que se realizó en la Costa Atlántica, Sergio Massa reunió a intendentes y a dirigentes del Frente Renovador para analizar la situación del país y el impacto de las políticas de Javier Milei sobre la Provincia de Buenos Aires. Pero, además, allí se comenzó a delinear la estrategia electoral del espacio y se puso una fecha para avanzar en alianzas.

Según pudo saber *El Cronista*, la actividad se realizó en Pinamar el martes por la noche y, aunque no trascendió la lista de los presentes, la mesa estuvo integrada especialmente por jefes comunales y algunos dirigentes: hubo cerca de 30 personas y aunque no estuvieron presentes legisladores, resaltó la presencia del presidente de la Cámara de Diputados de la provincia, Alexis Guerrera,

hombre de confianza del ex candidato presidencial.

Entre los temas de gestión tratados, los intendentes hablaron del manejo de la seguridad, un tema siempre fuerte dentro del espacio del Frente Renovador. Según trascendió, además alertaron por el creciente malestar que observan en el sector agropecuario, en especial por parte de los arrendatarios, que han visto subir los precios de insumos en dólares y deben afrontar las retenciones a las exportaciones.

Además, en el encuentro se exhibió preocupación por la caída de los recursos de Coparticipación y el desplome a cero de la inversión del Gobierno nacional en diversos frentes, como los vinculados al mantenimiento de las rutas y la suspensión de obras.

#### Agenda

Aunque con perfil ultra bajo

**“Vamos a ocho elecciones y hay que elaborar una estrategia para cada una”, señalan en el massismo**

**En el encuentro se habló del malestar de los arrendatarios agropecuarios contra el Gobierno nacional**

desde diciembre del año pasado, con un par de encuentros políticos que se dieron a conocer y con nula aparición en actos públicos, Massa sigue trabajando en el ordenamiento de su espacio de cara a las elecciones, con especial foco en la política de alianzas de la Provincia de Buenos Aires.

Una de las últimas apariciones del excandidato había sido para participar de la reunión del Consejo del Partido Justicialista bonaerense. Ese encuentro tuvo lugar en la localidad bonaerense de Moreno y Massa había compartido el primer plano con Cristina Fernández de Kirchner, con el gobernador Axel Kicillof y con Máximo Kirchner, presidente del PJ provincial y dirigente de La Càmpora.

De aquella cumbre trascendió poco, tan sólo que se habló de la construcción de la unidad y que hubo más de un cruce con cierto malestar evidente entre quienes hoy responden a Kicillof y el cristinismo. En los papeles, fue el reencuentro de los fundadores del Frente de Todos, con excepción del expresidente Alberto Fernández. En la Provincia se venían manifestando cortocircuitos, en especial entre La Càmpora y Kicillof que, lejos de menguar, se mantuvieron activos.

Massa presta mucha atención a lo que sucede en territorio bonaerense y ha sabido mantener a sus hombres cerca y en buena sintonía con el Gobernador. De hecho, cuando se precipitó la salida de Jorge D'Onofrio del Ministerio de Transporte, el mandatario provincial eligió a Martín Marinucci -otro massista- para su reemplazo.

Por eso, de cara a la contienda electoral, se manifestó la necesidad de tener definidas las reglas de juego y las alianzas hacia fines de febrero. “Existe en el FR una convicción de que vamos a ocho elecciones distintas y, en ese sentido, hay que elaborar una estrategia para cada una”, señaló una fuente presente en el encuentro.

El massismo, a través de uno de sus diputados ya presentó un proyecto de ley para suspender las Elecciones PASO de la Provincia, pero saben que para tener éxito dependen de lo que pueda pasar con la reforma política a nivel nacional y, en especial, con un kirchnerismo renuente a suspenderlas en territorio bonaerense.

Por otra parte, Massa viene empujando una reforma más estructural del reparto legislativo en la Provincia. Actualmente, los diputados y los senadores se eligen por secciones electorales. En el Frente Renovador argumentan que si bien unos representan al pueblo y los otros a las secciones en sí, ambos cargos son decididos por el mismo elector y proponen que la lista para la Cámara baja sea la misma para todo el territorio.

A eso se suma la intención de los intendentes para derribar la ley “Vidal” que prohíbe las elecciones. Todo podría estar -en el corto plazo- encima de una mesa de negociaciones con equilibrios delicados. Con este tipo de reuniones, Massa se asegura que ocupará una silla y que será uno de los que decida cuál es el destino de esas iniciativas.---

#### HIDROVÍA

## La Justicia rechazó el pedido de cautelar de DEME

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Juzgado de Feria de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal rechazó los cuestionamientos de Dredging International (DEME) contra la licitación de la Hidrovía. El fallo destacó que no se advierte presunción de ilegalidad en los pliegos del proceso, como así tampoco la supuesta intención de direccionar la licitación para favorecer a una empresa.

El juez Enrique Lavié Pico desestimó el pedido de cautelar que buscaba declarar nulo el proceso licitatorio de la Vía Navegable Troncal. En su argumentación, el magistrado señaló que la empresa DEME no acreditó la verosimilitud necesaria ni el supuesto daño irreparable que se daría en caso de avanzar el proceso.

Además, rechazó que haya evidencia que señale una intención de la Agencia Nacional de Puertos y Navegación de direccionar la licitación para favorecer a la actual empresa dragadora.

El juzgado remarcó que “no se advierte del Pliego de Bases y Condiciones las irregularidades alegadas por la parte actora, como así tampoco la supuesta intención de redireccionar la licitación para, en definitiva, favorecer a la empresa que actualmente presta el servicio de dragado de la vía troncal de navegación, como señala en su presentación”.

DEME no acreditó la existencia de una irregularidad que implicara una ilegalidad ni que la continuidad del proceso pudiera generar un daño irreparable.

En su fallo, Lavié Pico destacó que para poder avanzar con una cautelar la demostración de una acción ilegal -incluso en una etapa judicial temprana- debe ser manifiesta, y que en este caso eso no sucedió. De tal forma, al no acreditar una presunta ilegalidad o norma que no se cumplió, tampoco aportó pruebas sobre qué daño se generaría en caso que la licitación avance.

La importancia de la licitación fue otro de los argumentos del magistrado para no interrumpir el proceso, destacando el interés público que tiene el proceso licitatorio.---



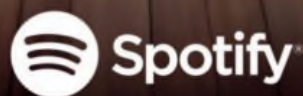
Especiales © El Cronista

# ENTENDER LO QUE PASÓ

PARA INTERPRETAR LO QUE NOS PASA



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



# Finanzas & Mercados



DATOS CLAVE PARA AMANTES DEL CARRY TRADE

## Baja del crawling peg no sorprendió y tasa en pesos corre al 30% anual



El anuncio de crawling peg al 1% volvió al carry trade una tentación para importadores y exportadores.

El BCRA define hoy si baja su Tasa de Política de Referencia, lo que ya está siendo descontado por el mercado. Las señales de la licitación del Tesoro y del dólar a futuro. ¿Y el carry trade?

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

La baja del crawling peg no sorprendió a los operadores de dólar a futuro con operaciones que ayer mostraron un recomodamiento de los valores, ligeras subas, y tasas implícitas en torno al 30% anual para la mayoría de los plazos. Las miradas ahora se centran en la reunión de directorio del BCRA en la que puede disponerse una reducción en la tasa de referencia. Hubo señales claves al respecto ayer en la licitación de deuda del Tesoro para anticipar posibles movimientos econó-

micos y para los amantes del "carry trade".

"Las tasas del BCRA deberían acompañar la baja del crawling peg. De otro modo el costo de endeudamiento medido en dólares sería muy elevado", señaló ayer a *El Cronista* Pablo Repetto, Head of Research de Aurum Valores. "Me parecen medidas muy prematuras considerando la inflación y el contexto global. Creo que el carry trade comercial puede beneficiarse por algún tiempo más. El financiero lo veo más ajustado a medida que pasen los días si no reaccionan los dólares financieros", agregó Repetto. "El último informe del

●●  
**El equipo económico prefirió no hacer ruido con el carry trade a la luz del resultado de la licitación del Tesoro**

●●  
**El objetivo oficial no se mueve: bajar más la inflación, que haya escasez de pesos y una paz cambiaria.**

FMI advierte de los riesgos que se están incubando con la apreciación y me parece que la baja del crawling peg la va a profundizar aún cuando la inflación tenga algún ajuste a la baja por la misma reducción del crawl. Me parece una medida tomada en un contexto global bastante más desafiante", concluyó.

Otro importante operador del mercado que optó por el anonimato destacó que es probable que el BCRA espere a que entre en vigencia el nuevo crawling peg al 1%, desde el 1 de febrero, para bajar las tasas de interés. ¿Cuánto podría bajar las tasas Santiago Bausili? El equipo económico se muestra muy cauto en sus decisiones, con el más prudente de todos, sentado en el sillón de Rivadavia. Por ello es que las apuestas del mercado se centran en una reducción de tres puntos porcentuales a lo sumo hasta el 29% nominal anual.

En la licitación de deuda del Tesoro ayer quedó de manifiesto esa prudencia monetaria. Se adjudicaron \$3,49 billones con una renovación de 206% sobre los vencimientos que operaban. El excedente de \$1,80 billones será depositado en la cuenta del Tesoro en el BCRA. Esto significa que Luis Caputo busca acentuar la prudencia monetaria, el "no hay pesos", mantener las tasas en torno al 30% anual y evitar ruidos cambiarios.

¿Y el carry trade? Entendiendo esta operatoria como la venta de dólares y colocación a tasa para luego volver al dólar, (en realidad se lo llama cuando se endeuda en otra moneda, se vende y se apuesta a otra, en este caso el peso) está en función de las expectativas existentes sobre la performance del "contado con liqui" fuente de entrada y salida de inversores en este segmento. Nada ha cambiado en este sentido aunque hay dudas sobre lo que pueda suceder en caso de que se reduzcan las tasas. Por lo pronto, los movimientos en cuanto a montos no son significativos. Una reducción de dos o tres puntos porcentuales en los rendimientos en pesos no generarían ruidos importantes. Hoy la "Tamar", la tasa mayorista de Argentina que mide los depósitos de más de \$1.000 millones a 30 días está en 34,56% nominal anual.

Se entra en una etapa en el plan económico donde se aplica el bisturí financiero. Sintonía fina.---

EL MEP, ESTABLE

## Cayó el dólar blue tras el anuncio del nuevo esquema del oficial

— El Cronista  
— Buenos Aires

El dólar paralelo operó ayer en baja tras el anuncio del Banco Central respecto a la reducción del crawling peg, que aplicará a partir del próximo mes, por lo que redujo a 19% la brecha respecto al tipo de cambio oficial.

El precio de la divisa en el mercado informal retrocedió 1,2% respecto al cierre previo, por lo que operó en \$1205 en la punta de compra y \$1225 en la de venta.

Los dólares financieros también operaron con grandes presiones. El dólar MEP a través del bono GD30 finalizó la jornada sin variación respecto al cierre anterior, alrededor de los \$1164, mientras el contado con liquidación (CCL) mediante Cedear avanzó 0,4% para ubicarse cerca de los 1194 pesos.

De este modo, las cotizaciones paralelas del dólar moderaron parte de los últimos avances. Tanto el blue como el MEP ya se ubican por debajo de los niveles en los que arrancaron el año, mientras el contado con liquidación acumula un alza de 0,6 por ciento.

Las variaciones se dieron en una jornada en la que el Banco Central compró u\$s 79 millones en el mercado oficial de cambios, sumando así once jornadas consecutivas con saldos netos positivos (ver pág. 15).

El volumen operado cedió a \$279,3 millones de contado y la autoridad monetaria dispuso un incremento \$1 para el tipo de cambio oficial mayorista, que finalizó la jornada en 1042 pesos.

A pesar de las compras, las reservas internacionales brutas del Central cayeron por tercera rueda consecutiva. Las tenencias cedieron u\$s 89 millones hasta ubicarse en u\$s 30.614 millones, debido a pagos de deuda a organismos internacionales.---





Los analistas estiman que se acelerará la oferta de divisas en el mercado oficial de cambios.

#### IMPACTO POSITIVO EN LAS RESERVAS

## Mayor atractivo del carry trade ayudará al BCRA a comprar divisas

En el mercado afirman que el diferencial de tasas a partir de la reducción del ritmo devaluatorio que se aplicará desde febrero jugará a favor de la recomposición de las reservas del Banco Central

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

La desaceleración del ritmo devaluatorio terminará jugando a favor del Banco Central en su objetivo de seguir recomponiendo reservas, descuentan en el mercado. A priori, el mayor "atraso" del tipo de cambio oficial incentivaría las importaciones, pero afirman que pesa más el carry trade, que ahora se hizo más atractivo.

Incluso, los operadores del mercado estiman que el anuncio anticipando el nuevo ritmo devaluatorio podría acelerar la oferta de divisas en los próximos días, ya que algunos exportadores se inclinarían por liquidar antes de que el avance del tipo de cambio se desacelere más, dándole la oportunidad al BCRA para hacerse de reservas.

La autoridad monetaria extendería así el desempeño positivo que viene exhibiendo en materia de compra de reservas en el mercado oficial de cambios. De hecho, en la jornada de

ya hay entre la tasa en pesos y el ritmo devaluatorio, que básicamente sirve para incentivar el carry trade de exportadores e importadores, que lo hacen contra el oficial, que está siendo clave en la dinámica del mercado oficial para que el BCRA compre divisas", coincide Kellina Eidner, analista de research de PPI.

Eidner sostiene que la medida amplía la diferencia entre ambas variables y genera mayor atractivo en el carry trade, luego de la compresión de tasas en pesos en las últimas semanas. Esto incentiva la oferta privada de divisas, con el adelanto de exportaciones, y contiene la demanda de los importadores, que prefieren postergarla para usar los pesos para irse a las tasas de interés.

"El incentivo a la mayor oferta de divisas en el mercado oficial y la demanda contenida de los importadores le están dando espacio al Banco Central para poder comprar reservas de una cuantía generosa como la que estamos viendo en los últimos días y en lo que va de enero", resalta la especialista.

Florencia Fiorentin, economista jefe de Epyca, agrega que en el mercado no hay expectativas respecto a un salto devaluatorio y tanto para el agro como para otros sectores la caída del consumo local incentiva las exportaciones debido al incremento en los saldos exportables, tal como se observó en los últimos meses en la industria manufacturera.

Además, de acuerdo con el operador de cambios Gustavo Quintana, la demanda de divisas por parte de los importadores está vinculada con los niveles de actividad y la recuperación de la economía. En ese sentido, no prevé que la desaceleración del ritmo devaluatorio genere presiones significativas por parte de los importadores. —

#### PAPELES ARGENTINOS, MIXTOS

## Wall Street festejó el IPC con subas de más del 2% en el Nasdaq

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Los principales índices accionarios en Wall Street operaron ayer al alza luego de buenos datos de inflación en EEUU. El Dow Jones subió 1,65%, mientras que el S&P500 ganó 1,83%. Por su parte, el dato de la jornada fue la ganancia del índice tecnológico Nasdaq, que trepó 2,45%.

El mercado festejó los buenos números de inflación en EE.UU. Los precios al consumidor aumentaron en diciembre, pero menos de lo previsto. En concreto, el IPC general se ubicó en 0,4% mensual, en línea con lo esperado, dejando un balance interanual de 2,9% en la inflación. Sin embargo, la grata sorpresa vino por el lado del IPC core, que excluye precios volátiles en la economía. Ese registro de inflación fue de 0,2% mensual, debajo del 0,3% esperado, mientras que en términos interanuales fue de 3,2%, debajo del 3,3% proyectado. Que la inflación core haya sido menor de lo esperado trajo esperanza en Wall Street sobre el futuro de la política monetaria en EE.UU.

El último registro de empleo mucho mejor de lo esperado había generado preocupación sobre una economía que podría estar recalentándose, y por lo tanto, obligar a la Fed a mantener las tasas altas, y en el extremo, tener que subirlas si es que la inflación se aceleraba.

Sin embargo, este dato de inflación trae alivio al descartar la necesidad de subas de tasas de la Fed, aunque deja estable la expectativa de que el banco central de EEUU mantendrá las tasas altas por más tiempo.

El dato de inflación provocó una fuerte baja en los rendimientos de los bonos del tesoro americano en todos los tramos de la curva, a la vez que también se registra una baja del dólar index de 0,5%.

Los analistas de Balanz resaltaron la reacción del mercado tras el dato de inflación.

"El mercado reacciona al dato de inflación. Las tasas de los bonos del tesoro al reporte fue marcada, principalmente en los bonos de 5-10 años, los cuales están mostrando caídas cercanas a las 10pbs, mientras que las tasas de los bonos a 2 y 30 años registran

caídas de 8.6pbs y 6pbs respectivamente, hacia 4.28% y 4.91%", dijeron.

De cualquier manera, el registro de inflación de diciembre no es suficiente para que los miembros de la Fed se relajen.

Las tasas en EEUU se dispararon desde septiembre pasado a la fecha, generando incertidumbre en el mercado de renta fija global.

Las persistentes presiones sobre los precios han contribuido a una profunda liquidación en los mercados de bonos globales y han alimentado las preocupaciones de que la Fed flexibilizó la política demasiado rápido a fines del año pasado.

Combinado con el sólido informe de empleo de la semana pasada, se espera ampliamente que los miembros de la Fed de-

●●● **La inflación core haya sido menor de lo esperado y trajo esperanza en Wall Street sobre el futuro de la política monetaria.**

●●● **La inflación core fue de 0,2% mensual, debajo del 0,3% esperado. Acumuló un 3,2% anual, debajo del 3,3% proyectado.**

jen las tasas sin cambios en su reunión a fines de este mes, y los operadores generalmente no ven otro recorte hasta fines de este año.

En concreto, el mercado espera que la Fed no haga ningún cambio en la tasa sino hasta junio, cuando eventualmente la podría bajar en 25 puntos básicos, siendo esta la única baja de tasas esperada hoy por el mercado para todo 2025.

#### ARGENTINA EN ROJO

Los activos argentinos no se subieron a la ola alcista de Wall Street. Los bonos cayeron hasta 0,66%, con el Global que vence en 2029 registrando la mayor pérdida. El riesgo país tomó nota de la caída de los títulos y trepó a 597 puntos básicos.

Por su parte, los ADR de empresas argentinas tuvieron una rueda mixta. Mercado Libre y Globant lideraron las subas, con 4,7% y 4,1%, respectivamente. Por su parte, los rojos más pronunciados fueron los de Banco Supervielle y Cresud, con retrocesos de 2,3% y 2,8%. —

LA DEUDA VOLVIÓ A SUBIR AYER

# Mayor confianza: el diferencial entre bonos Ley Nueva York y Argentina ya es casi nulo



El mercado tiene menores temores sobre un evento crediticio de la deuda argentina.

Los bonos en dólares se contagiaron del positivo contexto global tras el dato de inflación de Estados Unidos y el diferencial por legislación de los títulos argentinos cayó al 0,3 por ciento

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

El mercado de bonos argentino se ve cada vez más influenciado por las tendencias que van teniendo los mercados globales. Los datos de inflación en Estados Unidos mejores que resultaron mejores a lo esperado, disminuyeron las chances de que la Reserva Federal de ese

país se torne aún más restrictiva en su política monetaria.

A partir de estos registros, las tasas de los bonos del tesoro estadounidense cayeron levemente, mientras que el dólar index retrocedió 0,6%. Es decir, subieron los precios de los bonos del Tesoro norteamericano y el dólar se debilitó.

Esto empujó a los bonos soberanos argentinos al alza y en

medio del rally, el diferencial por legislación volvió a ceder. La diferencia de tasa entre los Bonares y Globales a 2030 es de 0,2%, el más bajo desde 2020. Esto es una señal de mayor confianza del mercado sobre la capacidad de pago de la deuda.

Si el inversor no busca cobertura legal en los bonos de ley Nueva York y trata igualitariamente a la deuda de ley NY

respecto a la local, es porque confía en que no habrá un evento crediticio.

Los analistas de Outlier indicaron que “el *spread* de legislación en los bonos 2030 cercano a cero puede estar relacionado con las intervenciones, pero además viene de la mano de una tendencia más larga de compresión”.

En promedio, la curva rinde 10,6%, con el GD29 rindiendo 10,6%, el GD30 rindiendo 10,7%

●●  
“El *spread* por legislación entre el GD30 y AL30 cerró en 20 puntos, un mínimo desde noviembre de 2021”, detallaron desde Facimex.

●●  
“Seguimos optimistas respecto a la gestión de la deuda durante el gobierno de Javier Milei”, indicaron desde Cohen

y el GD38 operando con tasas del 10,4%. En el tramo medio y largo, los bonos rinden entre 10% y 10,6%. La curva hoy esta plana, pero con un nivel de tasas sustancialmente más bajo respecto de cómo operaba la misma meses atrás. La mejora coincidió con una baja importante del riesgo país.

Para los analistas de Facimex Valores existe una oportunidad de inversión detrás del menor *spread* de legislación.

“El *spread* por legislación entre el GD30 y AL30 cerró en 20 puntos básicos, un mínimo desde noviembre de 2021. Esta dinámica se está profundizando y también se observa en los bonos con vencimiento 2035, donde es

más habitual ver *spreads* por legislación muy acotados”, remarcaron.

Desde el lado operativo, los analistas de Facimex ven atractivo hacer un swap desde AL30 hacia GD30 para aprovechar el *spread* por legislación prácticamente nulo que hay entre ambos instrumentos.

“Si bien esperamos que este *spread* tienda a mantenerse en niveles muy bajos a medida que la curva de Argentina siga normalizándose, como ocurrió en el ciclo 2016-17, el *trade* tiene atractivo igualmente ya que permite ganar la mejor protección legal de los Globales (emitidos bajo legislación Nueva York) prácticamente sin resignar rendimiento, paridad ni liquidez”, destacaron.

La reducción del *spread* por legislación se da también en un contexto en el que el Gobierno acaba de pagar vencimientos de deuda por u\$s 4430 millones.

Desde Cohen Aliados Financieros indicaron que para aquellos que busquen como reinvertir los cupones, la primera opción es mantener el perfil de riesgo en la curva soberana argentina.

“Seguimos optimistas respecto a la gestión de la deuda durante el gobierno de Javier Milei, debido a factores clave como el compromiso con el pago de obligaciones, la fuerte ancla fiscal y que el BCRA sigue comprando dólares a pesar de la apreciación cambiaria gracias al ingreso de dólares por la cuenta financiera. La noticia positiva más reciente fue el anuncio del Repo por \$ 1000 millones, que allana el camino para el regreso del país a los mercados internacionales”, señalaron.

En ese sentido, ven valor en la deuda de ley Nueva York con mayor *duration*, resaltando el GD35 y el GD38.---

PIDEN QUE LAS BAJEN DE GOOGLE PLAY

## Adeba denuncia nueva modalidad de fraude mediante falsas apps bancarias

— El Cronista  
— Buenos Aires

Una nueva modalidad de fraude se empezó a diseminar en las últimas semanas en la Argentina. Según denunció ayer Adeba, la cámara que agrupa a los bancos de capital nacional, los estafadores habrían dise-

ñado falsas apps bancarias, que se descargan de Google Play, mediante las cuales piden a los desprevénidos transferencias bajo la promesa de otorgarles créditos.

“Ante reiterados casos de fraude a través de Google Play, Adeba alerta sobre una maniobra que involucra aplicaciones

fraudulentas que ofrecen créditos en nombre de bancos, pero son una estafa”, advirtió la entidad.

“A través de Google Play aparecieron aplicaciones que ofrecen créditos supuestamente bancarios. Las apps son fraudulentas, pero utilizan datos públicos de los bancos para

darle verosimilitud a la maniobra. Cuando el interesado solicita un crédito, la app pide que el cliente pague las comisiones por adelantado a través de una transferencia a una cuenta, que por lo general está alojada en una billetera virtual. El crédito, por supuesto, nunca llega”, denuncian los bancos.

### ADVERTENCIA DE LOS BANCOS

Las entidades bancarias explicaron cómo deben actuar los usuarios para no caer en estafas. “Adeba advierte que, en ningún caso, los bancos cobran comisiones anticipadas: el banco nunca le pedirá al usuario que le

deposite dinero. Es importante que los usuarios verifiquen que las aplicaciones sean oficiales, ya que Google Play permite que en su sitio se ofrezcan apps sin el debido chequeo ni del contenido ni de sus desarrolladores”, concluyen.

Según los bancos, Google Play aún no eliminó esas aplicaciones de su tienda por lo que podrían haber nuevos damnificados. “Ante las denuncias, Google Play no ha bajado las aplicaciones de su tienda, por lo que cualquier persona desprevenida podría caer en la estafa”, advirtió la cámara que agrupa a los bancos.---



OPTIMISMO EN EL MERCADO

# Arrancó la temporada de balances con buenos números de los grandes bancos de Wall Street

Las mayores instituciones financieras de EE.UU. tuvieron resultados mejores a los esperados. Se prevén aumentos en las ganancias y los ingresos de las grandes compañías que cotizan en Nueva York

#ElCronista #cvamediosadm

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Como todos los trimestres, la temporada de balances en Wall Street es iniciada por los bancos. Ayer se dieron a conocer los primeros. El banco americano Wells Fargo publicó su reporte mejor de lo esperado, informado ganancias por acción de 1,42 dólares, por encima de los 1,34 dólares que se esperaban.

JP Morgan informó ingresos por encima de lo previsto en u\$s 43,7 billones, por encima de los u\$s 41,3 billones esperados. A su vez, reportó ganancias por acción de u\$s 4,81, por encima de los u\$s 3,95 que esperaban

los analistas.

Por otro lado, el fondo de inversión más grande del mundo, BlackRock también tuvo buenos números, informando ganancias por acción de u\$s 11,93, por encima de los esperados u\$s 11,02. A su vez, sus ingresos fueron de u\$s 5,66 billones, por arriba de los u\$s 5,44 billones previstos.

Hoy continuarán dando a conocer sus balances otros gigantes de Wall Street como Bank of América, Morgan Stanley, US Bancorp, Goldman Sachs, y PNC, siempre dentro del sector financiero.

Además, otros nombres como United Health Group y

TSMC también publicarán sus números esta semana.

Los primeros días de la próxima semana también arrancan con grandes compañías presentando sus números como Netflix, Charles Schwab, Interactive Brokers, 3m, P&G, J&J, Abbott Labs, Las Vegas Sands, Levi Strauss, Alcoa, American Express, Verizon, Kimberly-Clark, Jet Blue, Xerox, Freeport-McMoran, American Airlines, General Electric, Louis Vuitton, entre otros.

Según datos de la consultora FactSet, se espera que las empresas con acciones dentro del S&P500 informen un crecimiento de los ingresos de 4,7%,

por encima del informado en diciembre del 4,6 por ciento.

El mayor crecimiento de los ingresos estaría liderado por las acciones de tecnología, con un 11,1% interanual, seguido por el de servicios, con 8,1% y servicios a la comunicación (7,9%).

En total son 8 sectores que reportarían mayores ingresos, junto con Salud (7,6%), Real Estate (7,1%), el sector financiero (5,7%), consumo discrecional (4,6%), y consumo básico (1,7%).

Entre los sectores que reportarían una merma en sus ingresos se encuentra el de energía (-2,6%), el de industriales (-2,3%) y el de materiales (-1,2%).

Por otro lado, dentro del informe de Facset, se espera que las compañías dentro del índice informen un aumento en sus ganancias del 11,7% interanual.

El sector financiero es el que se espera reporte un mayor aumento en sus ganancias, con

un crecimiento del 39,5%, seguido por el de servicios a la comunicación (20,8%), tecnología (13,9%), consumo discrecional (12,8%), servicios (12,5%), salud (11,4%) y Real Estate (7%).

Entre los sectores que se esperan que informen una merma en sus ganancias se encuentran el de energía (-25,4%), el de materiales (-4,6%), los industriales (-3,7%) y consumo básico (-1,6%).

Juan Cruz Lekovic, fund manager de Schroders, explicó que arrancó la temporada de balances del último trimestre del 2024, con el epicentro en la semana del lunes 27 y que hay expectativas de un elevado crecimiento en la mayoría de los sectores, con excepciones.

“El S&P 500 mantiene valuaciones altas, especialmente relativo a las tasas de la curva soberana, lo que lleva implícito un elevado crecimiento esperado”, detalló Lekovic.—

# MERCADOS ONLINE

**ONLINE**

▶ Encontrá toda la información en tiempo real 24/7

Ingresá a Mercados Online

El Cronista

DÓLAR

FINANZAS PERSONALES

MONEDAS

BONOS Y ACCIONES

CRIPTOMONEDAS

ÍNDICES Y TASAS

## Negocios



### Optimismo entre las inmobiliarias

Una encuesta realizada por el portal Zonaprop destaca que el 55% de los consultados cree que en 2025 va a haber un aumento en las operaciones de compraventa.

ACUERDO DE UN LABORATORIO ESTADOUNIDENSE Y UNO LOCAL

# Pfizer y Sinergium invierten u\$s 20 millones para hacer una vacuna en el país



Los CEO locales de Pfizer y Sinergium se reunieron con el ministro de Salud, Mario Lugones, y autoridades de la OPS para detallar el acuerdo

La nueva vacuna producida en la Argentina generará un ingreso de divisas de más de u\$s 100 millones anuales. La producción está destinada al mercado doméstico y se exportará a la región

— Florencia Lendoiro  
— flendoiro@cronista.com

Con una inversión de u\$s 20 millones y un acuerdo entre el laboratorio estadounidense Pfizer y el local Sinergium Biotech, comenzará a producirse una nueva vacuna antineumocócica en la Argentina. Los CEO de ambas compañías estimaron que se generará un ingreso de divisas para el país de cerca de u\$s 100 millones anuales, ya que la nueva vacuna estará destinada a la exportación a toda la región.

La inversión, que podría llegar hasta los u\$s 25 millones, está destinada a capacitación, obras de

ingeniería y adquisición de equipamientos de última generación y transferencia de conocimiento tecnológico para comercializar la vacuna antineumocócica 20 valente (CVN20).

Alejandro Gil, CEO de Sinergium Biotech, dijo a *El Cronista* que se trata de "una inversión 100% privada y totalmente a riesgo que realiza Pfizer y Sinergium. No pedimos ninguna exención impositiva, beneficios fiscales ni préstamos especiales para hacerla".

Coincidió Agustina Ruiz Villamil, CEO de Pfizer Cono Sur. "Tener a estos socios en el país nos permite producir acá una vacuna que hasta ahora llega de Bélgica,

**Sinergium Biotech nació como respuesta a la pandemia de influenza A (H1N1), de 2009**

**Hoy la vacuna, que se importa de Bélgica, será reemplazada por producción argentina al 100% recién en 2 años**

con todo el impacto positivo que este cambio produce en la Argentina, dijo.

Los responsables de los laboratorios se reunieron con el ministro de Salud de la Nación, Mario Lugones, acompañados también con autoridades de la Organización Panamericana de la Salud (OPS/OMS), que garantiza la compra de estas vacunas mediante el Fondo Rotatorio que permite que los países de América accedan a vacunas y suministros de salud pública a precios asequibles, de manera oportuna y transparente.

La vacuna fue recientemente incorporada al calendario nacional de vacunación argentino. De hecho, ya está cerrado el contrato para proveerlas al Estado a través de una licitación. Cerca de 2,5 millones de la producción que se realizará en la planta de Sinergium, se destinará al mercado doméstico.

Hoy, esa vacuna se importa de Bélgica y para hacer la sustitución

completa de esas importaciones faltarán al menos dos años, tiempo en el que terminará de acondicionarse la planta de Buenos Aires y hacer la transferencia tecnológica completa.

La planta de Sinergium -una compañía que tiene como accionista a un gigante de la industria farma como Hugo Sigman- es ya de vanguardia. La compañía, establecida en Garín, nació como respuesta a la pandemia de influenza A (H1N1) de 2009, cuando los países de bajos recursos no tenían acceso a estos medios de prevención por no tener producción local.

Hoy, el laboratorio produce la vacuna antigripal, la que actúa contra el virus del papiloma humano y medicamentos biotecnológicos de alta complejidad. Se encuentra ampliando su planta, con una inversión de más de u\$s 100 millones que también hizo posible la llegada del nuevo acuerdo. —





Las empresas tienen una deuda consolidada de u\$s 207 millones

NO ABONARON DEUDAS BANCARIAS

## Los Grobo y Agrofina vuelven a incumplir pagos y se agrava la crisis

Las compañías informaron que no podrán hacer frente a los próximos vencimientos que tienen con distintas entidades financieras por un total de u\$s 30 millones

— Lola Loustalot  
— lloustalot@cronista.com

Una vez más, dos empresas del agro comunicaron que no podrán hacer frente a sus vencimientos. Nuevamente, Agrofina y la gigante Los Grobo informaron ayer que no pagaron una deuda de alrededor de u\$s 30 millones que tienen con distintas entidades financieras privadas.

Además, ambas compañías adelantaron que no podrán cancelar otros vencimientos que tienen durante este mes y que suman un total de \$ 4468 millones (u\$s 4,4 millones).

Los Grobo, por su parte, informó ayer en un comunicado enviado a la Comisión Nacional de Valores (CNV), que no alcanzó un acuerdo con sus acreedores para prorrogar el pago de la quinta cuota de capital e intereses por un monto total de u\$s 8,5 millones, cuyo vencimiento ocurrió el lunes 13 de

enero. El préstamo, que se utilizó para la refinanciación de otra deuda, data de diciembre de 2021.

Entre los acreedores del grupo, figuran varias bancas privadas como Galicia, Santander, GGAL -antes HSBC-, Supervielle, Hipotecario, Macro e Industrial, así como también la empresa de servicios financieros y Promontoria Holding 318 BV.

En el caso de Agrofina, la deuda con los bancos es de alrededor de u\$s 6,2 millones.

Además, las empresas incumplieron el pago de la cuota de capital e intereses por un monto de u\$s 2,7 millones, correspondiente a un préstamo de u\$s 50 millones, que solicitaron las compañías para prefinanciar sus exportaciones en noviembre de 2019.

"También se informa que la sociedad no podrá cumplir con los siguientes pagos cuya fecha de vencimiento opera el 15 de enero de 2025: pago de intereses

por el monto de \$ 202.242.669 y el pago de capital e intereses por el monto de \$ 4266 millones", indicó la empresa en el escrito.

La crisis de Los Grobo y Agrofina empezó a fines de diciembre, cuando informaron por primera vez que no podrán hacer frente a sus próximos vencimientos de deuda.

"En virtud de factores financieros y agronómicos, la venta de agroinsumos se retrajo de manera significativa, lo cual comprometió el flujo, tanto de fabricantes como de distribuidores", explicó Agrofina en la nota que envió al organismo y que data del 27 de diciembre de 2024. "Esto produjo una fuerte caída en el mercado de los fitosanitarios, sumado al exceso de stocks en el canal de distribución", agregó. Fundamentó la decisión de entrar en default con "este difícil contexto económico y la creciente iliquidez del mercado de pagarés bursátiles para emisores de nuestra industria".

De esta manera, las empresas que registraron deuda impaga en diciembre y lo que va de enero, tienen una deuda consolidada de u\$s 207 millones de dólares. Un cuarto de ese monto vence en el primer semestre de 2025. Además, según datos del Banco Central, entre el 2 y el 6 de enero, Los Grobo Agropecuaria registró cheques sin fondos por \$ 1376 millones. En tanto, Agrofina, también reportó tres cheques rebotados por \$ 450 millones.

Estos casos se suman al de Surcos, la primera empresa del sector que no pudo cumplir con el pago sus vencimientos, así como también al de la pyme cordobesa Campos de Avanzada, que esta semana informó que no era capaz de pagar sus deudas, a la vez que solicitó la apertura de un 'pequeño' curso preventivo.---

LA FIRMA QUIERE AJUSTAR COSTOS

## Bridgestone planea despidos por la caída de la producción

— Lola Loustalot  
— lloustalot@cronista.com

Bridgestone Argentina, filial local del mayor fabricante de neumáticos del mundo, solicitó la extensión del proceso preventivo de crisis (PPC) que abrió en julio de 2024. Mediante una reducción de su producción, la empresa buscará achicar sus costos y, a la vez, su plantilla de empleados.

Según información a la que accedió este medio, Bridgestone tomó esta decisión en base a una proyección de mercado "desafiante" de cara a 2025. Se suma, además, que la empresa arrastra una fuerte caída en su actividad desde el año pasado, consecuencia de la baja en las exportaciones de neumáticos y razón principal por la cual solicitó el PPC en ese entonces.

"Después de una planificación exhaustiva para asegurar la vitalidad a largo plazo de la compañía, Bridgestone ha evaluado cómo implementar mejor las medidas de reducción de costos, incluyendo reducciones de personal en sus operaciones corporativas, de ventas y de manufactura en toda América", comunicó la compañía.

El Sindicato Único de Trabajadores del Neumático (Sutna), reaccionó rápidamente y alertó, por su parte, que la firma estaría pensando en desvincular a 290 empleados en total. Bridgestone no confirmó ni negó la versión del gremio.

El procedimiento preventivo de crisis es un recurso en el ámbito de la Secretaría de Trabajo, mediante el cual, bajo ese paraguas legal, empresas que acrediten un esta-

do económico adverso pueden aliviar sus costos laborales, tanto con una flexibilización de las condiciones de sus convenios colectivos, como la aplicación de suspensiones o, directamente, despidos en su personal.

"Bridgestone Argentina solicitó la ampliación del PPC presentado en su momento al Ministerio de Capital Humano, comunicando el objetivo de reducir la producción para cumplir con la demanda esperada para 2025, asegurando el cumplimiento de nuestros acuerdos comerciales actuales", explicó la japonesa, en un comunicado.

Aseguró, además, que "el negocio y el mercado son desafiantes y las perspectivas para 2025 parecen aún más difíciles,

**La compañía japonesa, sufrió una caída en sus exportaciones, dice que enfrenta un 2025 desafiante**

lo que obliga a ser realistas sobre la situación actual de la empresa y evaluar los posibles pasos que se pueden tomar para optimizar la estructura y re-priorizar proyectos clave".

La nacional Fate, de la familia Madanes Quintanilla, también abrió su PPC en julio de 2024, fundamentado por la fuerte caída de ventas de los primeros seis meses del año pasado, estimada en un 30% interanual. En mayo de 2024, Fate anunció el despido de 97 empleados como parte del ajuste de su estructura para adecuar el ritmo de producción al contexto del negocio.---



El conflicto sindical afectó las exportaciones de Bridgestone

LA MARCA SIGUE APOSTANDO A LA VENTA DIRECTA

# Essen ingresa en el segmento de los pequeños electrodomésticos



Essen lanzó una línea de cacerolas con base de acero para que se puedan usar en el anafe de inducción

La tradicional marca de cacerolas y sartenes lanzó un anafe eléctrico y anticipa que ampliará su línea con nuevos productos. Qué planes tiene para el futuro

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

La marca santafesina Essen se lanzó a buscar un nuevo segmento del mercado. Concentrada en la producción de ollas y sartenes de fundición de aluminio, la compañía decidió incursionar en el rubro de los pequeños electrodomésticos con

la incorporación de un anafe eléctrico de inducción.

Ahora, la compañía busca extender la línea de electro con productos que complementen su portafolio tradicional. Y, aunque todavía no está definido cuál será el siguiente, el objetivo es realizar nuevos lanzamientos en los próximos meses.

“Nosotros ya teníamos productos de bazar, pero nos faltaba

presencia en el mundo de los electrodomésticos. Vimos que cada vez más hogares deciden cocinar con energía eléctrica en vez de gas y nos pareció que había una oportunidad en ese mercado”, explicó Cristian Piers, gerente comercial de Essen.

Junto con este anafe, la marca lanzó una cacerola con tapa tipo sartén con un anillo de acero en la base. Es que el aluminio de las

**En 2024 Essen facturó en la Argentina \$ 78.000 millones, equivalentes a la venta de 450.000 unidades**

sartenes Essen no sirve para generar calor en las cocinas de inducción. Esta nueva línea se ampliará a medida que se vea la necesidad de mercado.

El ejecutivo destacó que en la actualidad la compañía tiene más de 100 proyectos en marcha. Entre los nuevos productos que planea lanzar hay no solo nuevos modelos de cacerolas, sino también productos de ba-

zar y nuevos electrodomésticos, que seguirán distribuyendo mediante venta directa.

“El modelo de venta directa forma parte de nuestra esencia y nos sigue funcionando”, dijo.

En ese sentido, Piers dijo que la compañía no tiene planes de abrir tiendas propias, una tendencia que se ve cada vez con más fuerza en el sector de venta directa. Al contrario, la firma quiere sumar más personas a su fuerza de ventas y trabaja para potenciar su productividad mediante el uso de herramientas tecnológicas.

Los números, por ahora, parecen darles la razón. Incluso en un año de caída del consumo como 2024, las ventas pudieron mantenerse a flote.

“El año pasado fue muy desafiante. Sin embargo, nosotros pudimos sostener las ventas”, dijo Piers y detalló que 2024 cerró con ventas por \$ 78.000 millones, lo que equivale a 450.000 piezas a valor promedio.

Para este año, la marca espera crecer en ventas en la Argentina. Además, ya prepara su desembarco en México. El país norteamericano se sumará los mercados en los que ya tienen presencia, Uruguay, Paraguay, Bolivia y Perú, países a los que en 2024 exportó 130.000 piezas.

Essen fue fundada por Wilder Yasci en 1980 en Venado Tuerto. Tras un viaje a Nueva York, el emprendedor volvió con la idea de desarrollar en la empresa familiar una línea de ollas de aluminio. Trabajó dos años hasta que encontró el producto que buscaba.

Sin embargo, el éxito tardó en llegar. La distribución mediante canales tradicionales no funcionaba. Fue la esposa de Wilder Wasci, Mirta, quien tuvo la idea de la venta directa y quien realizó las primeras ventas de la marca. —

TRAS LA ENTRADA EN VIGOR DEL DNU 70/23

## La oferta de alquileres se multiplicó por 12 y ahora cuesta encontrar inquilinos

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

El mercado de los alquileres logró recuperarse en 2024 tras el fin de la ley que los regulaba. Según datos relevados por Reporte Inmobiliario, hoy la oferta de inmuebles en alquiler creció 12 veces comparado con di-

ciembre 2023. Y si bien el 90% se ofrece en pesos, la demanda no convalida ciertos valores y hay departamentos que están meses desocupados hasta que consiguen un nuevo inquilino.

Durante diciembre pasado, la oferta de departamentos usados ofrecida en pesos superó las 7000 unidades y mostró un

crecimiento en todas las tipologías: monoambientes, dos, tres y cuatro ambientes.

El fin de la Ley de Alquileres generó mayor libertad a la hora de cerrar contratos. La oferta de inmuebles creció y esto hizo que los precios empezaran a subir, pero por debajo de la inflación.

“Antes, al haber tan pocas

unidades, no había para elegir. Esa situación se revirtió y ahora, con una oferta mayor, cuesta alquilar lo que no está en buen estado o está fuera de precio. El mercado está más equilibrado, antes no había opción para el inquilino que quería alquilar en pesos”, explicó José Rozados, socio y fundador de Reporte Inmobiliario que elaboró el relevamiento.

Si bien los precios de los alquileres frenaron su suba, los valores siguen siendo altos. Así, un departamento de dos ambientes en la ciudad de Buenos Aires tiene un precio de \$ 550.000, una suba del 64%

comparado con diciembre de 2024, según datos del último informe de Zonaprop.

“Hoy un departamento con buena ubicación, en buenas condiciones y con un precio acorde al mercado se alquila en promedio en un mes”, explicó Rozados. Es decir que ya quedaron atrás las listas de espera y las reservas sin siquiera ver la unidad que eran moneda corriente en 2023.

La oferta de departamentos en alquiler se concentra en tres barrios: Recoleta, Palermo y Caballito donde además se centra la mayor cantidad de búsquedas. —



# Info Technology



## Mini PC con chip Snapdragon

Lenovo anunció la IdeaCentre Mini X, la primera computadora desktop de la marca con procesador Qualcomm Snapdragon X, que permite acelerar apps de inteligencia artificial



Stablecoins, Bitcoin y Ethereum lideran las preferencias de los ahorristas "cripto" argentinos

### ECOSISTEMA EN EXPANSIÓN

# Cripto: casi el 20% de los argentinos ya utiliza alguna moneda digital

El mercado crypto se expande en el país, potenciado por el uso de stablecoins y una fuerte adopción entre usuarios de menos de 40 años, según un nuevo informe del sector

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

Argentina se posiciona como líder en América Latina y cuarto a nivel mundial en adopción de criptomonedas, con aproximadamente 8,6 millones de personas (19% de la población) que utilizan alguna moneda digital, según un informe de Triple-A realizado a mediados de 2024. Este crecimiento refleja la creciente confianza en las monedas digitales como alternativa financiera en un contexto económico desafiante.

En un relevamiento de la Fundación Blockchain Argentina, José Luis del Palacio, cofundador de Decrypto, afirmó que las "criptomonedas llegaron para quedarse" y destacó su doble función como método de inversión y medio de pago.

De hecho, las principales plataformas de intercambio reportaron un crecimiento significativo durante 2024. Bitso incrementó su base de usuarios en un 16%, al sumar más de 1,5 millones de clientes; en tanto, Ripio incorporó cerca de 50.000 nuevos usuarios mensuales. En

**Unas 8,9 millones de personas se vincularon con las criptomonedas en el país, según la Fundación Blockchain**

**El "dólar crypto" es una de las monedas digitales más elegidas en los exchanges que operan en la Argentina**

la región latinoamericana, Bitget experimentó un notable aumento del 190% en su base de usuarios, lo que da cuenta de la amplitud del fenómeno crypto.

#### LAS CRIPTOS MÁS USADAS

USDT, una stablecoin vinculada al dólar estadounidense, se destaca como la criptomoneda más utilizada para transferencias rápidas y pagos globales, gracias a su estabilidad y facilidad de uso. Bitcoin mantiene su popularidad como instrumento de inversión, seguido por Ethereum. Según Bitso, Bitcoin representa el 50% de sus carteras, las stablecoins USDC y USDT un 22%, y Ether un 13%. Ripio, por su parte, reportó que Worldcoin, USDC y USDT lideraron las preferencias en Argentina, lo que evidencia el fuerte interés por las stablecoins como herramienta de ahorro.

Las redes blockchain más usadas varían según la plataforma y las necesidades de los usuarios. Bitcoin se destaca como reserva de valor y medio de pago confiable, Ethereum por sus capacidades en contratos inteligentes y aplicaciones descentralizadas, y Solana por sus bajos costos y rapidez en las transacciones. Ripio reportó mayor uso de BSC, TRON y Optimism, reflejando la preferencia por plataformas eficientes que facilitan las transacciones cotidianas.

#### AUGE DEL "DÓLAR CRIPTO"

Durante 2024, las stablecoins, también conocidas en la Argentina como "dólar crypto", dominaron el panorama de transacciones: representaron el 55% en Ripio y más del 60% de las compras en Bitso durante el primer trimestre. Argentina es el único país donde la compra de dólares crypto supera ampliamente a la de Bitcoin, llegando a sextuplicarla. Los patrones de compra sugieren que muchos usuarios adquieren criptomonedas al recibir sus salarios para protegerse de la devaluación y aprovechar rendimientos de hasta 5% anual ofrecidos por estas plataformas.

El perfil demográfico de los usuarios muestra una concentración en el rango de 25 a 34 años (36%), seguido por usuarios de 18 a 24 años (24%) y de 35 a 44 años (23%), con la actividad de trading concentrándose especialmente entre los 25 y 54 años. Argentina destaca además por su alta participación femenina en el mercado crypto, que alcanza un 30% del total de usuarios y superando el promedio regional de 27%. En plataformas como Decrypto, los usuarios entre 30 y 40 años realizan las transacciones de mayor volumen, mientras que los menores de 30 años, aunque más numerosos, operan con volúmenes más bajos.

Bitget observó que, a nivel regional, el porcentaje de transacciones realizadas con stablecoins es sorprendentemente bajo, inferior al 1%. En este sentido, aclararon que, aunque las stablecoins son más populares en América Latina, el volumen de transacciones con otras criptomonedas resulta significativamente mayor en comparación. Esta tendencia sugiere un mercado crypto diversificado donde coexisten diferentes estrategias inversión y uso, adaptándose a las necesidades específicas de cada usuario y contexto económico.

# Financial Times



## Crisis política en Corea del Sur

El presidente cesado, Yoon Suk-yeol, fue detenido por presunta insurrección. La detención se produjo tras seis horas de enfrentamiento entre las fuerzas del orden y el equipo de seguridad de Yoon

DÓLAR IMPARABLE Y ARANCELES ALTOS

# Cómo impactará Donald Trump en las acciones de los mercados emergentes



En lo que va de año, los inversores han retirado unos u\$s3000 millones de fondos de renta variable de mercados emergentes. BLOOMBERG

El índice MSCI, que sigue casi u\$s7,6 billones en acciones de China, India, Brasil, Sudáfrica y otros mercados, ha caído más de un 10% desde octubre, cuando tocó un máximo de dos años y medio

— Harriet Clarfield  
— Joseph Cotterill

Los inversores se están despidiendo de las acciones de mercados emergentes mientras se preparan para los aranceles comerciales propuestos por el presidente electo Donald Trump y lidian con un dólar estadounidense en alza y el aumento del rendimiento de los bonos.

El índice MSCI de mercados emergentes, que rastrea casi u\$s7,6 billones en acciones de China, India, Brasil, Sudáfrica y otros mercados, ha caído más de un 10% desde que alcanzó un máximo de dos años y medio el 2 de octubre. Las acciones de los mercados desarrollados se han mantenido prácticamente

chatas durante ese periodo.

Los mercados emergentes se han visto afectados por las apuestas de que las políticas inflacionarias como los aranceles y los recortes de impuestos bajo Trump, además de una economía ya boyante, obligarán a la Reserva Federal a mantener las tasas de interés altas durante mucho más tiempo de lo previsto anteriormente. El rendimiento de la deuda pública estadounidense se ha disparado en las últimas semanas a medida que los operadores reevalúan sus perspectivas para la inflación.

“Está claro que, con el aumento del rendimiento estadounidense y la apreciación del dólar... no es un entorno propicio para que los mercados emer-

**Los inversores apuestan que los países intentarán devaluar sus propias monedas para ser más competitivos**

gentes rindan”, afirma Emre Akcakmak, asesor de carteras de la gestora de fondos de mercados emergentes East Capital, que añade que “los principales mercados, que representan dos tercios del índice [MSCI], están todos bajo presión”.

Las acciones chinas, que re-

presentan la mayor parte del índice, han caído un 15% desde el 2 de octubre por la preocupación que suscita la salud de la economía del país. India y Corea del Sur, otros dos pesos pesados de los mercados emergentes, también han sufrido fuertes pérdidas en los últimos meses.

En lo que va de año, los inversores han retirado unos u\$s3000 millones de fondos de renta variable de mercados emergentes, que se suman a las salidas de u\$s31.000 millones del año pasado, según datos de JPMorgan.

Los periodos prolongados de tasas de interés más altas en Estados Unidos y la apreciación del dólar suelen empujar a los inversores estadounidenses a quedarse en casa en lugar de asumir más riesgos invirtiendo en el extranjero.

Los inversores apuestan ahora que los países intentarán devaluar sus propias monedas y hacer más competitivas sus exportaciones en respuesta a los aranceles estadounidenses, una

medida que deprimiría las ganancias en dólares de los mercados emergentes.

“Hay consenso en que el proteccionismo empeora y que el América Primero es el único camino”, afirma Archie Hart, gestor de carteras de renta variable de mercados emergentes en Ninety One. Sin embargo, añade que los mercados empezaron a descontar unas relaciones comerciales tormentosas hace años.

Algunos inversores se están posicionando para una venta masiva de activos de mercados emergentes en la primera mitad del año, seguida de un rebote, en una apuesta a que los aranceles se fijarán inicialmente en niveles más altos que el consenso de Wall Street, para luego reducirse a medida que Trump llegue a acuerdos con países individuales.

“En este momento, lo que estamos viendo es una reacción muy emocional e irracional que históricamente ha creado oportunidades de compra”, explica Kristina Hooper, estratega jefe de mercados globales de Invesco.

Sin embargo, otros inversores siguen mostrándose reacios a volver a los mercados emergentes, dado que ello implica una gran exposición subyacente a los valores chinos, a menos que los excluyan de los índices, lo que puede eclipsar los movimientos en otros países.

Estas preocupaciones quedaron patentes la semana pasada cuando las acciones del gigante de las redes sociales y los juegos Tencent cayeron bruscamente después de que el Pentágono la designara por tener presuntos vínculos militares chinos. La empresa representa alrededor del 4% del índice MSCI, o casi lo mismo que la ponderación total de las acciones brasileñas en el índice de referencia.

“Para muchos, China se ha convertido en una especie de paraíso; no se puede invertir en ella”, explica Mark McCormick, responsable de estrategia de divisas y mercados emergentes de TD Securities. —



TRAS 15 MESES DE CONFLICTO

# Israel y Hamás acordaron un alto al fuego en Gaza y liberar rehenes

El acuerdo de tres fases negociado entre Estados Unidos, Egipto y Qatar entrará en vigencia el domingo, un día antes de que Donald Trump asuma como presidente del país norteamericano

— James Shoter  
— Andrew England  
— Felicia Schwartz

Israel y Hamás han llegado a un acuerdo para detener la guerra en Gaza y liberar a los rehenes restantes, lo que hace tener esperanzas de que se ponga fin a la ronda de enfrentamientos más sangrienta de la historia del conflicto palestino-israelí.

Pero, a pesar de las celebraciones que estallaron en toda la región, la oficina del primer ministro de Israel, Benjamin Netanyahu, advirtió de que algunos detalles aún tenían que ultimarse en la noche del miércoles.

El primer ministro qatari, el jeque Mohammed bin Abdulrahman bin Jassim al-Thani, anunció el acuerdo de tres fases, que entrará en vigor el domingo, un día antes de que Donald Trump vuelva a la presidencia de Estados Unidos, aunque señaló que las partes aún tenían que dar su aprobación final.

La advertencia de Trump de que si no se liberaba a los rehenes antes de su toma de posesión el lunes, se desataría "un infierno", contribuyó a dar un nuevo impulso a las conversaciones, estancadas desde hace tiempo.

"TENEMOS UN ACUERDO PARA LOS REHENES DE MEDIO ORIENTE. SERÁN LIBERADOS RÁPIDAMENTE", publicó Trump en su plataforma Truth Social el miércoles, antes del anuncio formal.

Añadió que su equipo de seguridad nacional "seguirá colaborando estrechamente con Israel y nuestros aliados para garantizar que Gaza no vuelva a convertirse en un refugio terrorista".

Por su parte, el presidente de EE.UU., Joe Biden, calificó las conversaciones de "una de las

negociaciones más duras que he vivido". Añadió que el acuerdo "detendrá los combates en Gaza, proporcionará la tan necesaria ayuda humanitaria a la población civil palestina y reunirá a los rehenes con sus familias tras más de 15 meses de cautiverio".

Sin embargo, la oficina de Netanyahu declaró poco después del anuncio de Trump que aún quedaban "varias secciones abiertas en la propuesta y esperamos que los detalles se ultimen esta noche". Añadió que Hamás había "cedido en el último minuto" en su exigencia de una retirada total de las tropas israelíes de la frontera de Gaza con Egipto.

Una persona cercana a las conversaciones con sede en Doha dijo que se había llegado a un acuerdo después de que el jeque Mohammed bin Abdulrahman al-Thani, el primer ministro qatari, se reuniera por separado con los negociadores de Hamás e Israel en un último esfuerzo por llegar a un acuerdo.

Las conversaciones se intensificaron a mediados de diciembre tras un acuerdo de alto el fuego entre Israel y Hezbollah en el Líbano. Un alto funcionario de la administración Biden declaró que una cuestión clave que obstaculizaba la conclusión de las conversaciones era la negativa de Hamás a reconocer cuántos rehenes tenía en su poder y cuáles saldrían en la primera fase de un acuerdo.

La organización palestina aceptó a finales de diciembre una lista de unos 33 rehenes, lo que aceleró el final de las conversaciones.

El principal asesor de Biden para Medio Oriente, Brett McGurk, estuvo acompañado en los últimos días de las conversaciones por el enviado de



Hamás se comprometió a liberar 33 rehenes israelíes en la primera fase del acuerdo. BLOOMBERG

**Trump había advertido que si no se liberaba a los rehenes antes de su toma de posesión, se desataría "un infierno"**

Trump para Medio Oriente, Steve Witkoff, y un alto cargo de la administración de Biden calificó de "asociación histórica y crucial" la finalización de los acuerdos.

Las conversaciones se prolongaron hasta la madrugada del miércoles, con McGurk y Witkoff, funcionarios egipcios y qataríes arriba con los negociadores israelíes y Hamás abajo concretando docenas de detalles finales.

Los anteriores intentos de llegar a un acuerdo que pusiera fin a 15 meses de conflicto y garantizara la liberación de los 98 rehenes israelíes que aún permanecen en Gaza -no todos con vida- habían fracasado repetidamente, ya que Israel y el grupo militante palestino se negaban a hacer las concesiones necesarias para alcanzar un acuerdo.

El gobierno israelí tiene previsto votar el acuerdo, basado en una propuesta en tres fases presentada el año pasado por el presidente estadounidense Joe Biden. Los ministros de extrema derecha, entre ellos

el ministro de Seguridad Nacional, Itamar Ben-Gvir, han expresado su oposición al acuerdo, pero no se espera que puedan bloquearlo.

La primera fase del acuerdo consistirá en una tregua de 42 días, durante la cual 33 rehenes israelíes -entre ellos niños, todas las prisioneras, enfermos y ancianos- serán liberados a cambio de la liberación de prisioneros palestinos de las cárceles israelíes y de un aumento drástico de los envíos de ayuda humanitaria a Gaza.

Un funcionario israelí dijo que los últimos detalles que, según la oficina de Netanyahu, quedaban por ultimar se referían a la identidad de los prisioneros palestinos que iban a ser liberados.

Las dos partes comenzarían a negociar la segunda fase a más tardar el día 16 de la tregua. Durante esta fase se pretende liberar a los rehenes restantes, incluidos soldados varones, a cambio de más prisioneros palestinos.

También se supone que la segunda fase conducirá a un alto el fuego permanente y a la retirada total de las tropas israelíes de Gaza.

La fase final implicaría la devolución de todos los cadáveres restantes y la reconstrucción de Gaza, bajo la supervisión de Egipto, Qatar y la ONU.

Abu Shukri, un organizador comunitario refugiado en el campo de refugiados de Ma-

ghaz, en Gaza, dijo que la gente del barrio estaba en las calles y balcones en previsión del anuncio. Cuando les llegó la noticia del acuerdo, la gente gritó y disparó al aire en señal de celebración. "Sólo damos gracias a Dios", dijo Abu Shukri. "Hemos entregado a nuestros hijos, hemos entregado a nuestros padres".

El ataque de Hamás del 7 de octubre, en el que murieron más judíos que en ningún otro ataque desde el Holocausto, y la ofensiva de represalia de Israel en Gaza desencadenaron una ola de hostilidades que ha cambiado la dinámica de Medio Oriente.

El grupo palestino mató a 1200 personas en su ataque relámpago contra Israel, según funcionarios israelíes, y tomaron como rehenes a otras 250.

La ofensiva israelí ha matado a más de 46.000 personas, según las autoridades palestinas, redujo a escombros gran parte de Gaza e impulsó una catástrofe humanitaria en el enclave asediado.

A medida que los grupos respaldados por Irán, incluyendo Hezbollah, el movimiento libanés, empezaron a disparar hacia Israel en solidaridad con los palestinos, Israel entró en guerra en múltiples frentes. Por primera vez, Israel intercambiaba ataques directos con misiles con Irán, invadió el sur de Líbano y lanzó bombardeos sobre Siria y Yemen. —

**B Lado B**

# Irse a vivir solo en Buenos Aires ya cuesta más de \$ 3 millones



Para alquilar un departamento de dos ambientes hay que desembolsar más de \$1 millón de una sola vez

Cuáles son los costos de alquiler y los gastos iniciales a tener en cuenta a la hora de mudarse solo. Qué factores interfieren

— Brenda Funes  
— bfunes@cronista.com

Independizarse se está volviendo cada vez más difícil para los jóvenes porteños, ya que se requieren más de \$ 3 millones para cubrir los gastos iniciales de alquiler, que incluyen el ingreso al departamento, depósitos, garantías y el mobiliario necesario. Esta cifra puede incrementarse aún más si es necesario contratar un seguro de caución, si se opta por un inmueble con amenities o cochera, o incluso, si se compran muebles de calidad premium. Si a estas cifras se les suman los gastos mensuales de expensas y servicios, el desembolso se hace

aún más pesado.

El alquiler de un departamento suele ser la mayor carga. Mientras que un monoambiente ronda los \$ 465.000, por una unidad de dos ambientes se paga, en promedio, \$ 550.450 mensuales, según el último informe del portal inmobiliario Zonaprop.

Este rango intermedio de valores corresponden a alquileres en Chacarita, Retiro, San Telmo, Agronomía y Balvanera. Mientras que el precio se encarece hasta un 25% en barrios como Palermo, Belgrano, Nuñez.

Más allá del valor del contrato, el inquilino debe ahorrar dinero para poder ingresar a la

Equipar un departamento puede suponer un desembolso de más de \$ 2,5 millones, con gastos como \$ 500.000 para comprar una mesa y \$ 600.000 para una heladera

propiedad. Además del mes de alquiler, piden uno o dos meses de depósito, dependiendo de la inmobiliaria o si es dueño directo, y los gastos vinculados a averiguación y el contrato, que rondan los \$ 100.000.

En el caso de un monoambiente, un joven necesitaría desde \$ 1.030.000, y en un dos

ambientes, este número base llega a \$1,2 millones.

Ahora bien, si esa persona no tiene la garantía de un propietario, deberá contratar un seguro de caución, que tiene un precio que depende del valor del alquiler. En el caso de un monoambiente, por ejemplo, el monto a pagar llega a \$ 784.931 si se lo cancela de una vez o un anticipo de \$ 327.055 y dos cuotas de \$ 327.054, lo que hace un total de \$ 981.163. Para un dos ambientes, rondaría los \$ 965.448 en un pago o, si no, un anticipo de \$ 402.270 y dos cuotas de \$ 402.270, lo que lleva el total a \$1.206.810.

Al iniciar una nueva vida en solitario, en la cuenta final, los jóvenes también deben barajar los gastos de amueblar y equipar el hogar. Para esto habrá que prever un desembolso aproximado de \$ 2,6 millones solo para tener lo básico.

Si se tienen en cuenta los precios más accesibles en el mercado un juego de mesas con

cuatro sillas vale \$ 500.000. En tanto que un sommier de dos plazas cuesta \$ 400.000, una heladera, \$ 600.000; un lavapropas \$ 500.000; un televisor de 40 pulgadas, \$ 365.000. Por un juego de ollas habrá que pagar \$ 60.000 y a eso se le suman \$ 20.000 por los cubiertos y otros \$ 170.000 para la vajilla.

En tanto, los costos mensuales de servicios, impuestos y expensas son elevados. Por ejemplo, un combo de internet, cable y telefonía puede superar los \$ 50.000, mientras que el abono solo para el servicio de Internet ronda \$ 25.000, el servicio de cable básico por streaming cuesta \$ 8800 y un plan prepago de celular se paga entre \$ 22.000 y \$ 40.000, dependiendo de los descuentos. A esto se suman los gastos fijos como luz, gas, agua y ABL, que rondan los \$ 40.000. A estos números hay sumar las expensas, que promedian los \$ 238.957, que pueden ser menores en edificios sin amenities.