

Luis Vizioli, Managing Director McCann Buenos Aires  
"Los clientes liberaron los presupuestos en el segundo semestre: ojalá 2025 siga así" — P.18 y 19



Ofertas en los súper  
Vuelta a clases, con  
útiles importados y  
descuentos — Contrapapa

# El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

17 DE FEBRERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500

Nº 34 818 REC.

• URUGUAY: \$ 40

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: GS 9.500

Merval 2 387 385 ▲ +1,43% — Dow Jones 44 546 ▲ -0,37% — Dólar BNA 1078 ▲ -0,07% — Euro 1,05 ▲ +0,33% — Real 5,70 ▼ -1,06% — Riesgo país 675 ■ 0,00%

MILEI ENCARGÓ A LA OFICINA ANTICORRUPCIÓN DETERMINAR SI SE VIOLÓ LA LEY DE ÉTICA PÚBLICA

## Crisis cripto: el Gobierno abre su investigación para salir al cruce de la ofensiva política

La operación que promovió con la criptomoneda \$Libra desató un vendaval de críticas y denuncias. Hasta el PRO declaró que el caso es "grave", pero no justifica un juicio político

En el mercado hay cautela ante posibles reacciones negativas, aunque el feriado en Wall Street restará actividad. Se complica el calendario legislativo diseñado por el Ejecutivo

El episodio que desató la recomendación presidencial de la criptomoneda \$Libra, como potencial vehículo de inversiones en la Argentina, duró cinco horas, aunque sus efectos se extenderán al menos durante semanas. Javier Milei borró el tuit en el que promocionaba la iniciativa en la madrugada del sábado, después de advertir que dicho activo se desplomó cuando sus principales impulsores retiraron una ganancia de casi u\$s 90 millones. Las pérdidas que causó ese comportamiento causaron una ola de reacciones negativas. El Gobierno tuvo que salir al cruce de acusaciones de todo tipo, desde la promoción de una potencial estafa, a un posible tráfico de influencias o violación de la Ley de Ética Pública. La Casa Rosada ordenó a la Oficina Anticorrupción hacer una investigación interna, incluyendo el comportamiento del propio Presidente, como forma de salir al cruce de las denuncias opositoras. En un comunicado, PRO reconoció que la situación era "grave" pero sin llegar a ameritar un caso en la comisión legislativa de Juicio Político. — P. 6, 7, 14 y 17



El Presidente junto a Julián Peh, el fundador de KIP Protocol, la empresa que desarrolló la criptomoneda \$Libra, durante su paso por Buenos Aires en octubre pasado

► ZOOM EDITORIAL

Un cisne negro "cripto" que pone piedras en la ruta de Milei y cambia la cancha política

Hernán de Goñi  
Director Periodístico  
— p. 2 —



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

► OPINIÓN

Javier Milei pone su prioridad en el Congreso

Rosendo Fraga  
Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría  
— p. 3 —

► FINANCIAR TIMES

Como los inversores pueden aprovechar la volatilidad de las acciones creada por Donald Trump

Alan Livsey  
— p. 22 —

INTEGRARÁ UN CONSEJO ASESOR

Sturzenegger llevó al Fondo el programa argentino para desregular el Estado — P. 4 y 5



SIGUE EL REINADO DEL CARRY TRADE

Con brecha cambiaria bajo control, mantienen apuestas por los bonos en pesos — P. 15

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## Un cisne negro “cripto” que pone piedras en la ruta de Milei y cambia la cancha política

**A**l presidente Javier Milei le va a costar dejar atrás la crisis que le estalló en las manos con su fallida promoción de la criptomoneda \$Libra. Sin que fuera necesario para el actual contexto de la macroeconomía, se involucró en una iniciativa que buscaba promocionar inversiones en la Argentina. A simple vista, podía parecer algo innovador e inocuo. Pero la plataforma utilizada, vestida con ropaje libertario, tenía credenciales más que frágiles. Un tuit, similar a tantos otros que dispara desde su cuenta, fue suficiente para que bajo sus pies se abriera una grieta política, judicial y financiera de una magnitud difícil de dimensionar.

Desde que asumió, Milei encarnó un fenómeno poco común para la Argentina. La dureza de sus posiciones (tanto políticas como económicas) parecían no impactar demasiado en las encuestas. Su imagen no decayó con la motosierra, todo lo contrario. Tampoco sufrió mucho cuando enfrentó los reclamos por los recortes en la educación pública. La polémica por el discurso de Davos, en donde volvió a cuestionar las políticas de género y de diversidad sexual,

no alcanzaron a desestabilizar su base de votantes.

Pero todo lo sucedido en torno a \$Libra produjo impactos diferentes. En un fin de semana, Milei acumuló decenas de denuncias penales, pedidos de juicio político y reproches de todo tipo y color. Hubo inversores que apostaron a la plataforma, y que perdieron sus tenencias en horas, después de que los responsables de algunas de las billeteras virtuales que tenían la cripto en su poder, vendieran e hicieran una veloz ganancia de u\$s 87 millones. El Presidente vio crecer la bola, dio marcha atrás y borró

su recomendación. Pero a esa altura el daño estaba hecho. Si había un riesgo privado en entrar, nadie lo entendió de esa forma. En el tuit presidencial estaba hasta el enlace necesario para llegar a \$Libra.

A Milei esta vez le entró el golpe. Aunque ordenó una investigación interna, que encargó a la Oficina Anticorrupción, ahora tendrá que recurrir a abogados y a enfrentarse a los vaivenes del Poder Judicial, como le ha pasado a casi todos sus antecesores. Si hasta ahora negociaba en el Congreso priorizando las PASO o la integración de la Corte, tendrá que ponerse al día con la Comisión de Juicio Político. La batalla por Ficha Limpia en el Senado, si sale, esta vez será un todos contra todos.

Si hay algo que a Milei le costará reparar de esta crisis, es la pérdida de credibilidad que sufrió su palabra. Nadie en el entorno presidencial chequeó de antemano lo que el Presidente reclamó investigar un día después. Para defenderse, apuntó a los mismos con los que aceptó reunirse para darle aire a su proyecto. El enojo que todos estos vaivenes desataron en el mundo cripto (donde ganaron pocos y perdieron muchos) es palpable.

Se vienen días difíciles para la Casa Rosada.

••  
**Uno de los elementos más dañados por esta polémica es la credibilidad de la palabra presidencial, sobre todo en el exterior y en el mundo cripto**

••  
**A Milei esta vez le entró el golpe. Deberá lidiar con la justicia federal, como casi todos sus antecesores. Y dependerá más de sus aliados en el Congreso**

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: RED X

## Karina hizo acto porteño con Caputo

Más allá de la crisis política y judicial que abrió la recomendación presidencial de una criptomoneda que dejó ganancias y pérdidas millonarias en pocas horas, Karina Milei y Luis Caputo cumplieron ayer con una actividad que habían promocionado días antes y encabezaron en Palermo un acto de afiliación a La Libertad Avanza. La secretaria general de la Presidencia y el ministro de Economía se sacaron fotos, rodeados de decenas de simpatizantes. Caputo hasta firmó autógrafos en dólares que le acercaron asistentes. Entre otros, participaron Sebastián Pareja, armador político de LLA en Buenos Aires, y Norberto Milei, padre del jefe de Estado.





## OPINIÓN

**Rosendo Fraga**  
Director del Centro de  
Estudios Unión para la  
Nueva Mayoría



## Javier Milei pone su prioridad en el Congreso

**J**avier Milei volverá a mostrar su rol político en el plano global como líder de la 'nueva derecha' mundial.

Participará de la Convención de Acción Política Conservadora (CPAC), en la que estarán la primera ministra de Italia, Giorgia Meloni; el de Hungría, Viktor Orbán; Marine Le Pen, líder del partido Agrupación Nacional; y Santiago Abascal, jefe del movimiento Vox de España. El mensaje de Donald Trump será grabado y transmitido al cierre de la Conferencia. Confirmará todos sus lineamientos: la prédica 'anti woke', la condena al Estado grande, el enfrentamiento con el comunismo y el rechazo a las organizaciones internacionales 'inútiles', las que han perdido capacidad de acción.

Insistirá en sus declaraciones más conflictivas, como la posición estadounidense en Groenlandia, la pretensión de que Estados Unidos controle el Canal de Panamá, que Canadá se convierta en un estado de la Unión, y que se cambie el nombre del Golfo de México. En cuanto a los aranceles, defenderá tanto su aumento como su uso en la negociación para obtener ventajas comerciales. Probablemente será ovacionado y lo mismo sucederá con Milei, que será el segundo orador del cierre, confirmando el rol del Presidente argentino como segunda figura de la nueva derecha en el ámbito global. Milei repetirá, apoyará y en algún caso explicará el discurso de Trump, pero será más enfático en algunos de sus postulados. Se espera que Milei haga una encendida defensa de Abascal, el líder de la nueva derecha española y organizador del encuentro.

Al mismo tiempo, profesores argentinos que estuvieron por separado en Shanghai durante el mes de enero registraron que la popularidad de Milei ha llegado a China.

En el ámbito interno, el mileismo ha tenido un doble triunfo político con la media sanción ob-

tenida en Diputados respecto a la suspensión de las PASO nacionales y la sanción del proyecto llamado ficha limpia.

En el primer caso, se trata de una aspiración de la Casa Rosada para acortar el proceso electoral. Como estaba pautado en la ley, las PASO habrían tenido lugar en la última semana de agosto y la elección legislativa en la última de octubre. Entre una y otra media casi un trimestre.

Si el Gobierno logra suspenderlas, el proceso electoral comenzaría a principios de la segunda mitad del año. Si no lo consigue, se iniciaría a comienzos del segundo trimestre, con las pujas para la elección de candidatos a diputados y senadores nacionales en todo el país.

El oficialismo tendría así un trimestre más para obtener mejores resultados económicos que lo favorezcan electoralmente.

La ley pasa ahora al Senado para su sanción definitiva. Se estima que en esta Cámara su aprobación será más difícil. Los senadores pretenden una negociación con el Ejecutivo para dar el voto y la Casa Rosada no quiere hacerlo por ahora. Si bien la situación es incierta, no hay que descartar que el oficialismo, que se encuentra en un momento de impulso político, logre la aprobación.

La mitad de los distritos ya han eliminado las PASO provinciales a través de sus legislaturas. Entre los que sí podrían realizarlas, el caso más relevante es el de la provincia de Buenos Aires. El gobernador Axel Kicillof estima que él se vería beneficiado por un adelanto de las PASO provinciales respecto al kirchnerismo bonaerense, que conducido por la ex vicepresidenta Cristina Kirchner y su hijo, el diputado Máximo Kirchner, intentarían enfrentar.

A ello hay que agregar que el sector encabezado por Sergio Massa ha propuesto que las primarias obligatorias se realicen en noviembre, después de la elección nacional. Es una iniciativa de difícil implementación, pero



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

que el kirchnerismo por ahora no abandona.

El impulso logrado por Milei en el Congreso fue aprovechado para proyectos como la ficha limpia y la ley anti-mafias, que incluye el aumento de penas por el delito de reincidencia (proyecto que políticamente tenía menos prioridad). El tema de la seguridad hoy es la primera urgencia para la población y es el más relevante en los medios.

Esto lleva al Gobierno a intentar sancionar normas que muestren una actitud más dura frente al delito. El Ejecutivo consiguió la media sanción de la ley con la misma coalición que logró articular en Diputados para suspender las PASO.

En cuanto al proyecto de ficha limpia que impide ser candidato a quien tenga una condena por corrupción en segunda instancia, también enfrentará dificultades en el Senado. Es que los gobernadores pretenden una negociación sobre el Presupuesto, a la cual se sigue negando la Casa Rosada, que prefiere seguir prorrogándolo por decreto, como hizo el año pasado.

La relación del Ejecutivo con

la vicepresidenta Victoria Villarruel se encuentra en una tregua, haya sido negociada o no. Ella aprobó públicamente la decisión de Milei de abandonar la OMS (hecho que muestra el fuerte alineamiento de la política exterior argentina con Washington), marcando su adhesión al proyecto presidencial.

En este contexto, la división del bloque kirchnerista en Diputados que permitió la media sanción a la suspensión de las PASO, es un hecho de gran significación política que favorece al mileismo. Pero la consecuencia política más importante del proyecto de ficha limpia es la no participación de la ex vicepresidenta Cristina Kirchner como candidata en la próxima elección, ya que estaría impedida su postulación por estar condenada en segunda instancia, un requisito que el proyecto exige para ser candidato.

Aunque las PASO se posterguen, la campaña electoral ya se inicia en abril. El 13 de ese mes se realizan las elecciones para elegir constituyentes en Santa Fe. Esta provincia, junto con la de Mendoza, son las únicas que mantienen

un sistema que evita la reelección inmediata, que tenían todos los gobernadores desde 1983.

La elección para elegir los constituyentes santafesinos será el primer test electoral del año. Corre con ventaja el gobernador Maximiliano Pullaro, quien impulsa la reforma y pertenece a la UCR. La Libertad Avanza (LLA) ocuparía el segundo lugar. El PRO todavía piensa que puede disputárselo, pero ello parece improbable. El peronismo, en una provincia que por lo general le es adversa, está dividido y sin condiciones para ganar. Pero lo llamativo es que las fuerzas que responden a Milei podrían concurrir divididas. El asesor presidencial, Santiago Caputo, apoyaría al partido provincial que lidera Amalia Granata, que tiene una firme posición de centroderecha desde años antes de que Milei irrumpiera en la política. Se enfrentaría con la estructura tradicional de LLA que responde a la hermana del Presidente, Karina.

En cuanto a la Ciudad de Buenos Aires, las PASO locales están fijadas para el 27 de abril y la elección el 6 de julio. Si estas primarias distritales se suspendieran (lo que no puede descartarse), los comicios podrían adelantarse. Una elección con una lista de legisladores provinciales de LLA compitiendo contra una del PRO, apoyada por Jorge Macri, podría ser el final definitivo de las conversaciones de unidad entre los dos partidos.

Hasta el momento, además de la Ciudad de Buenos Aires, realizan su elección de legisladores provinciales antes que la nacional las provincias de Salta (4 de mayo), Jujuy, Chaco, San Luis (11 de mayo) y Santa Fe (29 de junio). Pero hay dos provincias que eligen también gobernador y lo hacen en una fecha distinta a la nacional: Santiago del Estero y Corrientes.

De esta forma, pese a la suspensión de las PASO, el proceso electoral provincial se inicia en abril.

### 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

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

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

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

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

## Economía & Política

# Sturzenegger llevó el caso argentino de desregulación del Estado al FMI

En medio de la negociación de un nuevo programa con más reformas, Georgieva, titular del FMI recibió en Arabia Saudita al ministro de Desregulación, invitado a un comité del organismo

— Patricia Valli  
— pvalli@cronista.com

Mientras en Argentina el foco del fin de semana está puesto en el escándalo del LibraGate por la criptoestafa que involucra al presidente Javier Milei, a miles de kilómetros, el ministro de Desregulación y Transformación del Estado Federico Sturzenegger se reunió en Arabia Saudita con la titular del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva.

El encuentro llegó en medio de la negociación de la Argentina de un nuevo programa con el FMI, que en su última conferencia de prensa aseguró que el país deberá profundizar las medidas fiscales, cambiarias y monetarias y seguir avanzando con las reformas.

Sturzenegger lleva adelante las medidas en este último punto y por eso mismo fue invitado a formar parte del comité del organismo que analiza la desregulación del Estado.

"Excelente reunión con Sturzenegger para analizar los esfuerzos de por desregular la economía y crear espacio para

un sector privado dinámico", escribió Georgieva en la ex Twitter.

"Estoy entusiasmada por su participación en el nuevo consejo asesor del FMI sobre emprendimiento y crecimiento; su experiencia en la reducción de la burocracia será invaluable", agregó la economista búlgara.

Pese a que el Fondo marcó como uno de los ejes del nuevo programa seguir avanzando en las reformas estructurales, fuentes oficiales aseguraron que la negociación de un nuevo acuerdo no formó parte de la conversación entre Georgieva y el funcionario argentino.

La participación oficial responde a "la invitación de Georgieva para el comité que promueve la desregulación a nivel mundial. Sólo va en ese sentido, no vinculado al programa", se enfatizó. Sobre el contenido de la reunión, desde el Gobierno indicaron que "vienen conversando, Sturzenegger detalló cómo viene la desregulación hasta ahora y la transformación del Estado".

En cuanto a las negociaciones del programa, fuentes de

Economía aseguraron que el diálogo "es constante" tras la misión que visitó Buenos Aires hace tres semanas.

La portavoz del FMI, Julie Kozack, indicó en su última conferencia de prensa que "para sostener las ganancias que se produjeron hasta el momento", hay un reconocimiento entre el equipo técnico del FMI y los funcionarios argentinos de que "se tiene que seguir aplicando un set consistente de medidas fiscales, monetarias, y cambiarias", mientras que se debe "seguir profundizando las reformas".

Por su parte, el ministro de Economía Luis Caputo reiteró en una entrevista reciente que el nuevo programa "va a estar para el primer cuatrimestre".

"Tenemos acordado prácticamente todo. Falta la letra fina

**"El presidente de la Argentina fue parte una estafa mundial. Es un delito"**

Axel Kicillof  
Gobernador de la provincia de Buenos Aires



**La búlgara destacó los "esfuerzos por desregular la economía y crear espacio para un sector privado dinámico"**

**El diálogo por el nuevo programa es constante, según Economía. Caputo viajará al G20 el fin de semana**

**"Tenemos acordado prácticamente todo", dijo Caputo antes de las denuncias contra Milei por el Libra Gate**

e implica nueva plata, pero no implica nueva deuda", dijo Caputo en diálogo con Radio Rivadavia. Se prevé que el nuevo programa venga con unos u\$s 10.000 millones más que se sumarían a la deuda argentina, aunque la explicación libertaria sostiene que se usarían para reforzar reservas, recomprando deuda del Tesoro con el BCRA.

En los próximos días, el titular del Palacio de Hacienda y el presidente del BCRA, Santiago Bausili, viajarán a Sudáfrica para participar de la reunión de ministros de Finanzas y Bancos Centrales del Grupo de los Veinte (G20) donde tendrán oportunidad de dialogar con las autoridades del FMI y los representantes de los países que integran el directorio.

El encuentro se dio en el



## La guerra comercial llega a alimentos y puede afectar a la soja



### UNIÓN EUROPEA VS. ESTADOS UNIDOS

La Unión Europea planea bloquear las importaciones de ciertos alimentos fabricados con normas diferentes en un esfuerzo por proteger a sus agricultores, una política comercial recíproca como la del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, informó el Financial Times.

La Comisión Europea acordará la próxima

semana explorar límites de importación más estrictos, dijo el periódico, citando a tres funcionarios que no nombró. Los primeros objetivos podrían incluir cultivos estadounidenses como la soja cultivada con pesticidas que los agricultores de la UE no están autorizados a utilizar, según el informe.

## Avanzan privatizaciones de empresas públicas, aunque tengan superávit y no requieran asistencia estatal

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

El Gobierno pisó el acelerador en la privatización de empresas públicas. El traspaso de Belgrano Cargas y Logística es la próxima prioridad, pero hay otras que están en gateras para seguir el mismo camino.

Sin embargo, el estado actual de las empresas a privatizar es diverso. Las hay desde las que ya son superavitarias hasta las que lidian con un rojo permanente.

A menos de un año de la sanción de la Ley Bases, el Gobierno avanzó con el cartel de venta a ciertas empresas de las ocho que quedaron, "sujetas a privatización" por el Congreso.

En las próximas semanas van a existir anuncios sobre el futuro de Aguas y Saneamientos Argentinos (AYSA) e Intercargo, tal como adelantó *El Cronista*. El viernes, el vocero Manuel Adorni confirmó que Corredores Viales se suma a la lista.

"Antes hay situaciones que ordenar en relaciones a sus bienes y unidades de negocios", comenta una fuente de la Agencia de Transformación de Empresas del Estado a *El Cronista*. Esa dependencia está encabezada por Diego Chaher.

Hay avances en los "saneamiento" de las empresas públicas, como se expone en un informe de la Oficina Nacional de Presupuesto (ONP). A septiembre del año pasado, último mes del cual se cuenta con dato oficial, AYSA arrojaba un déficit de \$ 1.438,7 millones.

Las transferencias que recibió por parte del Estado, acumuladas al tercer trimestre de 2024, sumaron \$ 143.717,1 millones, mientras que los ingresos de operación que generó la empresa por su funcionamiento fueron \$ 515.434,6 millones. También registró otros ingresos de \$ 17.583,1 millones.

La situación es diferente a la de Corredores Viales. Para la misma fecha, esa firma anotó un superávit de \$ 28.222,9 millones, pero como

resultado de ingresos por operación de \$ 106.419,8 millones, rentas de propiedad de \$ 5.729,7 millones, otros ingresos de \$ 1.430,7 millones y transferencias corrientes de \$ 22.533,1 millones.

De no haber sido por esta última transferencia por parte del Tesoro a la empresa, el superávit habría sido de \$ 5.689,9 millones en acumulado del tercer trimestre. Aunque si se lo compara con el primer trimestre de 2024, arroja un avance porque en marzo presentaba un déficit de \$ 955,3 millones.

Se considera que Intercargo es una de las que más casilleros movió en la dirección de sanear sus cuentas. A septiembre de 2024, la empresa mostró un resultado positivo en \$ 13.909,4 millones sin ningún tipo de transferencia por parte del Tesoro.

El superávit en el resultado económico se generó por el funcionamiento propio de la empresa en los primeros nueve meses del 2024: ingresos por operación de \$ 55.025,2 millones, rentas de propiedad por \$ 3.090,6 millones y otros ingresos por \$ 1.808,3 millones.

El objetivo del Gobierno, más allá del saneamiento "previo" que se proyecta para algunas, es que todas las "sujetas a privatización" salgan del Estado.

### CANANCIAS AÉREAS

El futuro de Aerolíneas Argentinas resulta incierto luego de que en las últimas horas se conociera que en 2024 tuvo un balance positivo por u\$s 20,2 millones, el primero desde que la empresa pasó a manos del estado (2008) y con la notificación al ministro de Economía, Luis Caputo de cómo funcionará durante 2025.

"Le informamos al Ministerio de Economía que durante el 2025 no le pediremos plata al Tesoro, ya que toda la operación se sustentará con ingresos genuinos de la propia empresa. Esto colocará a Aerolíneas Argentinas como un activo de valor que permitirá a sus accionistas evaluar sin limitaciones todas las alternativas de futuro de la compañía", destacaron en el comunicado.



La prestadora de rampas Intercargo

**Intercargo fue "saneada" y registra resultado positivo sin transferencias del Tesoro**

**El Gobierno apunta a que todas las autorizadas en la ley Bases terminen fuera del Estado**

Entre factores que marcaron para alcanzar el resultado positivo, destacaron la "política agresiva de reducción de costo" que incluyó la baja de más del 13% del personal de la planta (1.600 personas dejaron la empresa) a la par de la reducción de 85 cargos jerárquicos.

### CONCESIÓN POR TRAMOS

Detrás de Belgrano Cargas y Logística, el Gobierno tiene apuro por Corredores Viales. Será un modelo de concesión por tramos, en donde se habilitará el cobro de peajes a los usuarios a cambio de obras y servicios.

"La Agencia de Transformación de Empresas Públicas (ATEP) (...) va a hacer el área encargada de adoptar las medidas necesarias y concretar las siguientes acciones: extinción

por mutuo acuerdo de los contratos de concesión vigentes de 10 tramos asignados a Corredores Viales (...)", afirmó Adorni.

El Estado procederá a "la ejecución de los procedimientos de selección para celebración de los contratos de obra pública sobre los referidos corredores; la disolución y posterior liquidación de Corredores Viales una vez adjudicados y perfeccionados los contratos de concesión", explicó.

Todos los pasos se completarán este año, según supo *El Cronista* de fuentes oficiales. Es decir que, al 31 de diciembre de 2025, en los planes de Chaher, la empresa ya no estará en manos del estado y por ende, no necesitaría de transferencias del Tesoro.

Por fuera de los planes antes mencionados, resta avanzar en la privatización de Energía Argentina S.A. Mientras que para ese fin o concesión también esta Sociedad Operadora Ferroviaria S.A. Ambas quedaron en el anexo de la ley Bases.

La firma ferroviaria presentó un déficit de \$ 1.633,9 millones, a septiembre de 2024. Hasta allí, recibió una transferencia corriente de \$ 517.477,8 millones mientras que los ingresos por operación apenas alcanzaron los \$ 36.756,3 millones.

Ambas asoman como las más complicadas porque sus déficits son inmensos.---



primer día de la conferencia sobre mercados emergentes y en desarrollo (EMDEs, en inglés) que organizó el Ministerio de Finanzas de Arabia Saudita en conjunto con el FMI.

Alli Sturzenegger participará este lunes en la madrugada argentina en el panel "Productivity in EMDEs: Challenges and Opportunities", en el que se analizarán las perspectivas de crecimiento de las economías de mercados emergentes y se debatirán los posibles desafíos y oportunidades derivados de los cambios en el panorama económico, como el avance de la inteligencia artificial.

En el panel también expondrán el ministro de Economía y Planificación de Arabia Saudita, Faisal F. Alibrahim, y Santiago Levy, investigador senior de Brookings.---



LA REACCIÓN DEL EJECUTIVO

# “Crisis cripto”: el Gobierno le pidió a la OA que investigue



El Presidente junto a Julián Peh, representante de la empresa Kip Protocol

Se mantiene el silencio y no hubo mayores explicaciones de los principales funcionarios que rodean al Presidente. Se le pidió a la Oficina Anticorrupción que determine si hubo delito.

— El Cronista  
— Buenos Aires

El presidente Javier Milei decidió dar intervención inmediata a la Oficina Anticorrupción (OA) para que investigue si existió una conducta impropia por parte de algún miembro del Gobierno Nacional, incluido él mismo, en relación con la promoción del token \$LIBRA, vinculado al proyecto “Viva la Libertad” de la empresa KIP Protocol.

La medida se tomó tras las repercusiones generadas por la publicación y posterior eliminación de un mensaje en sus redes sociales promocionando la iniciativa.

Según un comunicado de la Oficina del Presidente, el 19 de octubre de 2024, Milei mantuvo una reunión con representantes de KIP Protocol, quienes le presentaron el proyecto “Viva la Libertad”, que busca financiar emprendimientos privados en Argentina mediante tecnología blockchain.

En esa ocasión, participaron el vocero presidencial, Manuel Adorni, y los representantes de la empresa, Mauricio Novelli y Julián Peh. Posteriormente, el 30 de enero de 2025, el Presidente recibió en Casa Rosada a Hayden Mark Davis, presentado por KIP Protocol como proveedor de infraestructura tecnológica para el proyecto.

**Los representantes de la empresa Kip Protocol le presentaron al mandatario el proyecto “Viva la Libertad”**

**Milei dio difusión a un proyecto que supuestamente permitía financiar emprendimientos**

Además de la intervención de la OA, el Presidente anunció la creación de una Unidad de Tareas de Investigación (UTI) en la órbita de la Presidencia, integrada por organismos especializados en criptoactivos, actividades financieras y lavado de activos.

Esta unidad investigará el lanzamiento de \$LIBRA y a todas las empresas o personas vinculadas al proyecto. Toda la información recabada será entregada a la Justicia para determinar si se cometió algún delito.

El proyecto “Viva la Libertad” fue presentado por sus creadores como una iniciativa para “impulsar la economía argentina mediante el financiamiento de pequeños proyectos y negocios locales”.

Sin embargo, especialistas en criptomonedas expresaron dudas sobre su legitimidad, ya que el 70% de la oferta del token proviene de dos billeteras, lo que generó sospechas de manipulación. Tras la publicación de Milei, el valor de \$LIBRA experimentó una suba exponencial, lo que aumentó las críticas.

Desde el Gobierno se insistió en que el proyecto es “real” y que todo se maneja desde el sector privado. No obstante, el Presidente admitió que no estaba “interiorizado de los pormenores” y optó por retirar el mensaje. Milei afirmó estar comprometido con el “debido esclarecimiento de este hecho hasta las últimas consecuencias”.

Desde el viernes por la noche cuando el Presidente hizo la publicación en X y horas después la eliminó, no hubo ninguna otra comunicación ni explicación oficial, a excepción del anuncio sobre la voluntad de ser investigados para determinar si hubo algún delito.

En Casa Rosada muestran tranquilidad por la investigación impulsada, y descartan la posibilidad de que el pedido de juicio político impulsado por Unión por la Patria en el Congreso avance. “Se debe investigar todo y ahí veremos. No tenemos problema porque no hay ningún funcionario implicado en una maniobra ilícita ni hubo dolo”, aseguraron.

La OA explorará el perfil de cada uno de los involucrados que hayan participado directa o indirectamente de la operatoria y su relación con el mandatario. De esta forma, avanzará con el perfil del empresario Hayden Mark Davis, quien estaría detrás del lanzamiento de \$LIBRA, pero también del CEO de KIP Protocol, Julián Peh, y del trader Mauricio Novelli.

Los pormenores conversados y los acuerdos establecidos serán materia de especial interés para el equipo de investigación del organismo que depende del Ejecutivo.

En este punto accionará también la Unidad de Tareas de

**La Oficina Anticorrupción recabará información y la entregará a la Justicia**

**Se buscará determinar si Javier Milei con su accionar puede ser encuadrado en algún delito**

Investigación (UTI) compuesta por representantes de los órganos y organismos con competencias vinculadas a los criptoactivos, actividades financieras, lavado de activos, y otras áreas relacionadas.

Tanto Davis como su firma “Kelsen Ventures” serán investigados, luego de que el 30 de enero visitara Casa Rosada y en las últimas horas se presentara como asesor del mandatario en materia de tecnología blockchain e inteligencia artificial.

También pedirán todas las pruebas que involucren a Peh y KIP Protocol, quien se entrevistó con Milei el 19 de octubre, a las 18.30 horas, en un salón del hotel Sheraton Libertador. Del encuentro participaron también el vocero presidencial, Manuel Adorni, y Novelli, asiduo frecuente de los registros de ingresos a la Quinta de Olivos.

Desde la oficina evaluarán además si el mensaje publicado por Milei en su red social X encaja con alguna de las figuras penales de las que se lo acusa. De reconocer irregularidades o la malversación de fondos públicos, podrían elevar una denuncia penal a la Justicia.

Si hubo algunas manifestaciones de apoyo de parte de referentes de La Libertad Avanza como la diputada Lilia Lemoine, quien ironizó que desde la oposición “sueñan con el juicio político desde octubre de 2023”, cuando ganó las elecciones nacionales, dando a entender que no hay causales para llevarlo adelante. En medio de la confusión del viernes por la noche, Lemoine se encargó de ratificar que no se trataba de un hackeo, lo que luego pudo ser confirmado por otras fuentes cercanas al Ejecutivo.

También se sumaron Gabriel Bornoroni, jefe del bloque de diputados de LLA y el presidente de la Cámara baja Martín Menem. El Gobierno se mantuvo durante todo el fin de semana en un contexto de mucho silencio, sin declaraciones que puedan complicar aún más la “crisis cripto”, aunque se especula con que el Presidente podría brindar una entrevista televisiva este lunes para dar su versión sobre lo sucedido....

REPERCUSIONES DE LA CRISIS CRIPTO

# Fuerte reacción opositora, con denuncias en la Justicia y pedidos de juicio político



Aunque el tratamiento en sesiones extraordinarias no es viable, el bloque opositor planea insistir.

La polémica promoción de una criptomoneda que hizo Milei, que en pocas horas disparó ganancias y pérdidas millonarias, impulsó reacciones contrarias de varios sectores de la política

— El Cronista  
— Buenos Aires

En un fin de semana turbulento para el gobierno nacional, la oposición encabezada por el bloque de Diputados de Unión por la Patria (UP) decidió impulsar un juicio político contra Javier Milei tras el escándalo que generó la promoción de una criptomoneda en sus redes sociales. Asimismo, el presidente enfrentará una denuncia penal.

Milei promocionó el viernes por la noche un token, llamado \$LIBRA, para "incentivar inversiones y financiar a emprendedores". Esto afectó a alrededor de 40.000 usuarios con

pérdidas millonarias.

Horas después, Milei admitió haber publicado el mensaje, pero aseguró que "no estaba interiorizado de los pormenores del proyecto" y por eso borró el posteo original donde promocionaba Libra. La página web está desarrollada por Kip Network Inc. El CEO y cofundador del Protocolo Kip, Julian Kip, se reunió con Milei en octubre de 2024.

El principal impacto del caso \$LIBRA se tradujo en repudio de dirigentes de todo el arco político, con Cristina Fernández al frente. También el titular de la UCR, Martín Lousteau, el de la Coalición Cívica, Maximilia-

no Ferraro, y la líder de ese partido, Elisa Carrió. También los gobernadores Axel Kicillof (Buenos Aires) y Ricardo Quintela (La Rioja).

"Nuestro bloque de diputados nacionales decidió avanzar en la presentación de un pedido de Juicio Político contra el Presidente de la Nación", informó la bancada de Unión por la Patria.

Según pudo saber El Cronista, la decisión política de avanzar con la presentación "ya está tomada", tras acordarlo ayer en una reunión de bloque y se formalizará en la semana que comenzó hoy.

Aunque el tratamiento en

**Milei promocionó un token que afectó a alrededor de 40.000 usuarios con pérdidas millonarias.**

**El PRO apoya investigar, pero no un juicio político. Dijo que el caso es grave. Apuntó al entorno de Milei**

sesiones extraordinarias no es viable, el bloque opositor planea insistir con la iniciativa. En la práctica el pedido deberá pasar por la Comisión Permanente de Juicio Político, integrada por diputados, ya que es en la Cámara Baja donde se inicia el proceso.

En caso de que los diputados lo aprueben, en el recinto con dos tercios de los votos la decisión final la tendrá el Senado que también debe reunir la misma mayoría para destituir al presidente.

Actualmente, dicha Comisión se encuentra sin autoridades elegidas ya que en abril pasado al ser votada como titular Marcela Pagano, el presidente de la Cámara Martín Menem desconoció la reunión y a sus autoridades. La situación quedó en el limbo, con una segunda convocatoria luego suspendida y deberá esperar a la apertura de sesiones el 1 de marzo para resolverse.

Lo cierto es que la amenaza de juicio político no fue tomada con preocupación por la Casa Rosada. Patricia Bullrich, la única voz del Gobierno que habló públicamente sobre el escándalo de \$LIBRA. "Lo que pasó fue una bomba atómica para intentar bajar al presidente de un hondazo", remarcó en declaraciones radiales.

Ante ese escenario, desde el

PRO anticiparon que rechazarán ese camino. Fue el diputado Diego Santilli, uno de los que se mantiene cercano a Mauricio Macri y a LLA rechazó el pedido.

"El presidente reconoció lo que pasó, dio la cara, no se escondió, explicó y tomó las medidas que tenía que tomar. Que se investigue a fondo", indicó el diputado durante una entrevista con Radio Rivadavia.

Ya el domingo por la tarde, el partido amarillo lanzó un comunicado donde solicitaron que se lleve a cabo una "investigación profunda" y calificaron al pedido de juicio político como un aprovechamiento del kirchnerismo.

Asimismo, a pesar de que el Gobierno informó que la Oficina Anticorrupción iniciará una investigación sobre el caso, al mandatario ya lo acusan de ser integrante de una "asociación ilícita" y de haber cometido una "megaestafa".

La denuncia primera denuncia penal fue presentada por Jonatan Baldiviezo, abogado fundador del Observatorio del Derecho a la Ciudad. Allí, plantearon que "el presidente Milei fue partícipe necesario y fundamental en una asociación que tuvo como eje realizar una estafa histórica a través de criptomonedas".

En ese sentido, agregaron que "esta megaestafa tuvo como partícipes necesarios a quienes lo promocionaron y dieron confiabilidad y respaldo al proyecto".

Esta no sería la única denuncia penal que el presidente vaya a recibir, el presidente de la juventud radical Agustín Rombolá también adelantó que llevaría a cabo una denuncia contra el jefe de Estado.

La repercusión del caso tomó todos los diarios del mundo, incluso el influyente diario The New York Times publicó este domingo un artículo titulado "Líder argentino genera críticas tras el colapso de la criptomoneda que promovió".

**BDO**

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

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





DEBATE POR EL VALOR DEL DÓLAR

# Para Guzmán, sostener el atraso cambiario tendrá costo productivo y laboral



El ex ministro de Economía Martín Guzmán

El TCM multilateral muestra un atraso del 20%. El ex Ministro cree que el Gobierno podrá sostener la política cambiaria incluso con mayor apreciación. Los efectos electorales y económicos

El Cronista  
Buenos Aires

La semana estuvo signada por la discusión por el atraso o no del tipo de cambio. El desacuerdo le costó la cabeza a Sonia Cavallo, hija del exministro, en la OEA.

El exministro de Economía, Martín Guzmán, planteó una alternativa en el debate.

“La permanencia del cepo implica la existencia de una brecha cambiaria y, en consecuencia, el atraso del dólar oficial respecto de los financieros”, marcó desde su consultora SurAmericana.

Señalan que, para el 2025, el Gobierno podrá mantener la política cambiaria, incluso con algo más de apreciación real. A

futuro, esta apreciación generará problemas en el sistema productivo y el mercado laboral.

“A efectos electorales, el deterioro que la actual política cambiaria genera en el mercado laboral se coteja con el fuerte (hoy en día, mayor) contrapeso de la baja de la inflación”, agregaron. Una vez superadas

las elecciones legislativas, ven otro escenario.

El apoyo popular que hoy detenta el Gobierno podría sufrir por malos números en el mercado laboral.

Hay pagos crecientes de deudas en dólares desde 2026. Esto implicará un escenario que requerirá una actualización del

**La política cambiaria deteriora el mercado laboral y eso se coteja con la baja de la inflación**

**El Gobierno puede mantener el dólar y pagar deuda, pero se le complicará acumular reservas**

análisis de la balanza cambiaria, “luego de que quede claro cómo sigue la historia con el FMI”.

Desde la consultora de Guzmán sostienen que el discurso del presidente Milei, sobre la determinación del tipo de cambio por parte del mercado, responde a los valores que manejan el MEP y el Contado con Liquidación, y no tanto así el dólar oficial, “que está muy lejos de estar puramente determinado por las fuerzas del mercado”.

Sobre los que argumentan que el tipo de cambio está artificialmente bajo, señala que si el mercado estuviese unificado y el tipo de cambio flotase, las

divisas que hoy compra el Banco Central y luego vende en los financieros serían ofrecidas directamente por el sector privado en el mercado libre de cambios.

“Es relevante notar que hoy parte de la intervención que hace el BCRA en el CCL/MEP proviene de esas liquidaciones de préstamos financieros, lo que implica que el BCRA está sumándose el riesgo asociado a la posibilidad de que las empresas eventualmente quieran amortizar esas deudas y demanden dólares al BCRA para ello, y el BCRA ya los haya vendido, como viene ocurriendo”, agregan.

La dinámica compradora del Banco Central implica un riesgo. Sus compras, sin la posibilidad de acumular reservas internacionales netas o brutas, siembran dudas a futuro. “Esta dinámica está en línea con nuestra expectativa de que no será posible que en 2025 se logre simultáneamente crecer, mantener la política cambiaria, pagar las deudas en moneda extranjera y acumular reservas”, estiman.

Respecto del nivel del tipo de cambio real multilateral, señalaron que en la actualidad este tiene una apreciación real en torno al 20% respecto de diciembre de 2015, en base a datos del Banco Central.

Entre las consecuencias en el plano de la economía real destacaron el deterioro de la balanza comercial y la cuenta corriente, la pérdida de competitividad de la industria, dificultades para el Banco Central para adquirir divisas, la ralentización de las exportaciones.

DATOS DE LA INDUSTRIA

## La cadena de trigo estima una evasión de \$ 270.000 millones en su sector

Belén Ehuletche  
behuletche@cronista.com

La evasión fiscal en la cadena del trigo y sus derivados, producto de la informalidad, alcanzó los \$269.002 millones, según arrojó un informe de la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM) y advirtió que genera “distorsiones en los mercados” y “competencia desleal”.

Según los precios vigentes en la primera semana de febrero de 2025, la molienda del año

representa compras de trigo por \$ 1.246 billones, a partir de la cual se genera una producción de harina valuada en alrededor de \$1.781 billones y de afrecho \$ 217.000 millones”.

De este modo, desde FAIM estimaron el valor de la producción de la industria molinera en \$1.998 billones.

En esta línea, detalló que “el valor del millón de toneladas de trigo comercializadas informalmente equivale a \$ 199.400 millones, mediante la industrialización se transformarían

en \$ 285.000 millones de pesos en harina y 34.750 millones de pesos en afrecho”.

Si se cumplen estos supuestos el 13,8% de la producción de harina y afrecho se realiza informalmente en Argentina.

Al considerar el Impuesto al Valor Agregado (IVA), Ganancias y Débito y Créditos Bancarios, junto al Impuesto a los Ingresos Brutos, el estudio estimó que “sólo por estos cuatro tributos citados por el millón de toneladas de trigo no declarado alcanza los \$ 28.485 millones”.

VISTO el Expediente N° 801.137 / 9 472.821, del registro de ésta INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA correspondiente a la sociedad CIRCULO DE INVERSORES S.A.U. DE AHORRO PARA FINES DETERMINADOS y CONSIDERANDO: Que a fojas 01, el Sr. JSN, D.N.I. XXX en su carácter de titular del contrato XXX, administrado por la sociedad “CIRCULO DE INVERSORES S.A.U. DE AHORRO PARA FINES DETERMINADOS” remite CD XXX promoviendo denuncia por incumplimiento del artículo 7 de las CGC solicitando entrega de la unidad adjudicada y cumplimiento de penalidad por demora en la entrega de la unidad. - Que a fojas 03 y 05 se acredita traslado notificando por correo electrónico los dictámenes de fs. 02 y 04 en los que se le solicita a la administradora que informe sobre el estado del plan denunciado. Ambos con resultado negativo. - Que la actividad descripta configura un incumplimiento al deber de informar establecido en el artículo 12 de la Ley N° 22.315, por lo que a fojas 06/07 el DEPARTAMENTO DE CONTROL FEDERAL DE AHORRO aconseja la aplicación de una sanción a la administradora. - Que la DIRECCION DE SOCIEDADES COMERCIALES ha tomado la intervención de su competencia. - Que el presente acto se dicta en uso de las facultades conferidas por los artículos 9, 14 y 21 inciso a) de la Ley N° 22.315, artículos 52 y 60 del Decreto 142.277/43 y sus modificatorios, y Resolución General I.G.J. N° 8/2015. Por ello, EL INSPECTOR GENERAL DE JUSTICIA R E S U E L V E

ARTICULO 1º: Aplicar a “CIRCULO DE INVERSORES S.A.U. DE AHORRO PARA FINES DETERMINADOS” sanción de Apercibimiento con Publicación por el incumplimiento al deber de informar establecido por el artículo 12 de la Ley 22.315.-

ARTICULO 2º: La sanción se cumplirá mediante la publicación íntegra de la presente resolución por UN (1) día en un diario de circulación generalizada en el territorio nacional, dentro de los 15 días de notificada; y dicho cumplimiento se acreditará en estas actuaciones dentro del quinto día de efectuada la publicación, adjuntándose al efecto la respectiva página del diario en el que se la haya realizado.-

ARTICULO 3º: INTIMASE a “CIRCULO DE INVERSORES S.A.U. DE AHORRO PARA FINES DETERMINADOS” para que en el plazo de 15 días de notificada, acompañe la información omitida, bajo apercibimiento de hacer electivas mayores sanciones.-

ARTICULO 4º: Regístrese. Notifíquese por edictulo a “CIRCULO DE INVERSORES S.A.U. DE AHORRO PARA FINES DETERMINADOS”.

Oportunamente, pase al DEPARTAMENTO DE CONTROL FEDERAL DE AHORRO.- RESOLUCION PARTICULAR I.G.J. N°: 0000765



RIESGO DE PRIMARIZACIÓN

# Advierten que las exportaciones con valor agregado podrían caer un 5% este año

Por la apreciación cambiaria estiman que las ventas de bienes diferenciados al exterior pueden perder terreno: los commodities del agro y la energía continuarán impulsando la economía

— Belén Ehuletche  
— behuletche@cronista.com

Aunque en 2024 las exportaciones totales de Argentina crecieron un 19%, alcanzando u\$s79.700 millones, los bienes con mayor valor agregado, sólo lo hicieron un 1,9%, lo que refleja 15 años de estancamiento y dependencia de commodities, según el último Informe Trimestral de Exportaciones Argentinas del Instituto Interdisciplinario de Economía Política de Buenos Aires (UBA Conicet).

Las exportaciones crecieron impulsadas exclusivamente gracias a la recuperación del agro tras la sequía y al petróleo

de Vaca Muerta. En cambio, las exportaciones de bienes diferenciados -con mayor valor agregado- no logran recuperar los niveles de 2022.

“Este estancamiento refleja la falta de dinamismo en la diversificación de la canasta exportadora argentina”, planteó el documento que elaboró el economista Federico Bernini.

Por su parte, los servicios basados en conocimiento (SBC) lideran el crecimiento de este segmento, con un incremento del 12% en 2024 que significó un récord histórico, aunque que el turismo cayó un 10%.

En cuanto al crecimiento en



Con un alza de 19% las exportaciones sumaron u\$s 79.7 mil millones

bienes diferenciados, el documento refleja que respondió principalmente al sector alimentos y vehículos, impulsados por la demanda brasileña, más que por mejoras de productividad. En contraste, productos como maquinaria y químicos sufrieron caídas.

**EFFECTO “DÓLAR BARATO”**

Incluso en un contexto de peores precios internacionales, el crecimiento exportador seguirá dependiendo de los commodities: mejor cosecha de trigo, nuevos proyectos de litio y Vaca Muerta. Para 2025, proyecta que las ventas de bienes al ex-

terior aumenten 4,2%, sin embargo, los que poseen valor agregado caerían 5,1% por la apreciación cambiaria que erosiona la competitividad frente a competidores globales.

En señal de alerta, los economistas indicaron que “las condiciones macroeconómicas pueden afectar la competitividad” y expresaron que “la apreciación cambiaria proyectada reducirá el monto exportado en bienes diferenciados”. En tanto que “los avances en la agenda de desregulación y facilitación del comercio podrían atenuar los efectos negativos de la apreciación, aunque su impacto toma tiempo para materializarse”.

Para mejorar el nivel de inserción en el exterior, desde el IIEP apuntan a “esfuerzos” en materia de comercialización, confiabilidad y aseguramiento de la calidad y marcó que la falta de políticas productivas y de estímulo a la diferenciación lleva a una creciente primarización de la canasta exportadora, lo que incrementa la vulnerabilidad ante shocks internacionales y limita el desarrollo sostenible. Por ahora, “las mejoras transversales que se han observado durante este año parecerían no haber impactado aún en los volúmenes exportados”, concluyó.

## La basura se saca de 19 a 21 h, todos los días menos los sábados

Sacarla a horario hace que sea más fácil su recolección, evita malos olores y colabora con los operativos de limpieza: lavado de contenedores, barrido de calles y mantenimiento de alcantarillas.

En una Ciudad limpia y ordenada vivís mejor.



Buenos Aires Ciudad

Vamos por más





POR CONTRATO DE CARTA-OFERTA

# Ante la presión tributaria, se recurre a una vía legal para no pagar impuesto a los Sellos

Hay un tipo de vínculo mediante el cual se puede evitar el peso de este tributo. Requiere una propuesta escrita aceptada por ambas partes. Puede generar disputas legales

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

El impuesto a los Sellos, cuya alícuota varía dependiendo las jurisdicciones y el tipo de contrato, no siempre se aplica: existe una vía legal para no pagarlo. Eso puede resultar beneficioso en contratos millonarios, pero también asumen riesgos jurídicos.

"Para que exista impuesto es necesario que el instrumento sea "autosuficiente" para pro-

bar la existencia del contrato (y que pueda ser ejecutado)", explicó Diego Fraga, el tributarista socio de Expansión, en X.

Un contrato "autosuficiente/autoejecutable" fue la condición que se estableció en la Ley de Coparticipación, para que el cobro del impuesto a los Sellos por parte de las provincias sea "constitucionalmente válido".

"Si no hay un instrumento autosuficiente con el que cualquiera de las partes del contrato



En la Ciudad la alícuota de Sellos es el 1% pero aumenta al 3% para autos usados

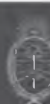
## RESOL-2025-130-APN-ENRE#MEC EX-2024-90719806-APN-SD#ENRE EDENOR S.A.

- Solicitud de Ampliación para el otorgamiento del CCyNP de la obra de renovación de electroducto subterráneo de 220 kV entre el PI Malaver y la SE Malaver - cable 46

Por RESOL-2025-130-APN-ENRE#MEC, el Interventor del ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD resuelve dar a publicidad la solicitud de Ampliación del Sistema de Transporte Existente presentada por la EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE SOCIEDAD ANÓNIMA (EDENOR S.A.), para el otorgamiento del Certificado de Conveniencia y Necesidad Pública (CCyNP) de la obra de renovación de electroducto subterráneo de 220 kV entre el Puesto de Interconexión (PI) Malaver y la Subestación (SE) Malaver - cable 46.

La difusión de esta solicitud se realiza mediante un aviso publicado en la página web del ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD (ENRE) y de la COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DEL MERCADO MAYORISTA ELÉCTRICO SOCIEDAD ANÓNIMA (CAMMESA), ambas por un plazo de CINCO (5) días hábiles administrativos y por DOS (2) días consecutivos en un diario de amplia difusión donde las obras se construirán o donde puedan afectar eléctricamente, otorgando un plazo de DIEZ (10) días hábiles administrativos a ser contados desde el día siguiente de la última publicación efectuada para que, quien considere que la obra pueda afectarlo en cuanto a las prestaciones eléctricas recibidas o a sus intereses económicos, plantee su oposición fundada por escrito ante el ENRE.

En caso de existir presentaciones fundadas, comunes entre varios usuarios, se convocará a una Audiencia Pública para permitir a las partes contestarlas y exponer sus argumentos. En caso de no registrarse presentación fundada al vencimiento de los plazos señalados, se considerará emitido el Certificado de Conveniencia y Necesidad Pública y el ENRE procederá a indicar esta condición en el Registro Informativo de Ampliaciones del Sistema de Transporte y Distribución de su página web e informará a las partes.



Presidencia de la Nación  
República Argentina

pueda reclamar su cumplimiento, entonces no hay instrumento. Ergo, el impuesto no aplica", sentenció Fraga. Aunque advirtió que esta posibilidad no está permitida para transferencia de automotores o de inmuebles, entre otras.

Por ejemplo, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) la alícuota general es del 1% del monto del contrato, pero para las transferencias de automóviles usados es del 3% y de dominio de inmuebles del 3,6%, la tasa más alta del país según los tributaristas.

En la provincia de Buenos Aires, por ejemplo, el impuesto a los sellos es del 2%. La Ciudad eliminó el gravamen para la primera vivienda desde este año, aunque hay excepciones, tiene que tratarse de una vivienda única. Según la letra chica, el umbral para el monto exento para vivienda única, familiar y de ocupación permanente aumentó de \$ 56.270.730 a \$ 205.332.000.

### EL TIPO DE CONTRATO

A los fines de evitarlo, aseguró, se debería llevar a cabo un contrato por "carta-oferta". Consiste en que una persona le envía una nota a otra donde le ofrece celebrar el contrato con un texto que se adjunta en el anexo. Allí, le aclara que lo considera aceptado si le envía una nota firmada con la fecha y el número de identificación.

Así, en caso de que la persona conteste con una nota (igual al modelo que se envió) con la firma y sin reproducir las con-

**Un especialista destaca que le quita sencillez y seguridad jurídica, pero que vale la pena para ahorrar**

**Un convenio de partes permite esquivar el tributo, pero no sirve en operaciones por autos o inmuebles**

diciones esenciales, el contrato queda celebrado. "Si las pusiera en la respuesta lo convertiría en un instrumento autosuficiente/autoejecutable", detallan.

En el supuesto de que se fuera necesario llevar a cabo un reclamo judicial por incumplimiento, se debería presentar tanto la oferta como la aceptación. En caso de no contar con ambos no se puede probar la existencia y vigencia del contrato, y allí están los riesgos para las partes.

"Es un método que le quita sencillez y seguridad jurídica, pero vale la pena para ahorrar unos buenos pesos", afirmó Fraga, sobre todo de montos altos.

### POR ENTREGA

Otra de las posibilidades es que una persona envíe una carta en donde le ofrece a otra celebra el contrato para un suministro, cuyo términos y condiciones figuran en el anexo. En donde se

afirme que se considera aceptada si a una determinada fecha le realiza el envío, según Fraga.

En este caso, para poder demostrar la existencia del contrato no basta con la muestra de la oferta. También se la debe acompañar en la justicia con una prueba de que se entregó el suministro en la fecha pactada, explica el especialista.

"El contrato podría sujetarse a la aceptación a cualquier hecho, por ejemplo, la transferencia de una determinada suma de dinero a una cuenta en particular. Hay que ver qué es lo que resulta más conveniente para poder probar el acuerdo", sostiene Fraga, que considera que estos sistemas para evitar legalmente el impuesto se vienen utilizando desde tanto empresas como individuos.

"Están contemplados (por lo general) en los Códigos Fiscales de las provincias y la CABA y son usados desde hace décadas para no pagar un costo indeseado", escribió. Y agregó: "También son criterios que están receptados por la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en infinitud de fallos".

Bajo el supuesto de crecimiento del 5% real anual, el IARAF consideró que en el año 2034 el gasto consolidado sería de 25% del PBI, que es el objetivo del Pacto de Mayo. Con la eliminación gradual de tributos, se podrían eliminar ese año derechos de exportación, impuesto al cheque, ingresos brutos, impuesto a los sellos y TISH municipal....



## PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

# La elección de senadores refleja las alianzas y disputas entre los gobernadores y Milei

Con el calendario en marcha, comenzaron a definirse las alianzas electorales en los diferentes distritos. Quiénes se posicionan cerca de la Rosada y qué mandatarios se pararán enfrente

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

Javier Milei se enfrentará a su primera elección legislativa a nivel nacional y buscará acrecentar el número de legisladores en el Congreso para poder llevar adelante su plan de reformas. Este 2025 se ponen en juego 24 escaños que corresponden a Río Negro, Salta, Neuquén, CABA, Tierra del Fuego, Santiago del Estero, Entre Ríos y Chaco.

Una parte del entuerto pasa por la posible confluencia entre el PRO y La Libertad Avanza (LLA). No es una certeza en ninguna provincia pero algunos dirigentes del partido amarillo claman por un acuerdo y otros empezaron a jugar en las filas de Milei.

En la Ciudad, Jorge Macri anunció el desdoblamiento para evitar un enfrentamiento con el libertario. LLA podría jugar allí con la ministra de Seguridad,

Patricia Bullrich, para el Senado. En Entre Ríos, en cambio, el gobernador Rogelio Frigerio tiene una relación cercana con el Presidente. El mandatario provincial es uno de los que promulga que "se haga un acuerdo a nivel nacional y en Entre Ríos en particular".

En Salta, Gustavo Sáenz se presenta como un aliado peronista del presidente. En este sentido, el salteño desdobló las elecciones y se alejó de la contienda nacional para evitar arriesgar la relación con Milei.

En Santiago del Estero la discusión ocurrirá paralelamente a los comicios que definirán al sucesor del gobernador. Gerardo Zamora, que cuenta con el apoyo de Cristina Kirchner, no ha definido a su sucesor y deberá lidiar con la aparición de La Libertad Avanza en su distrito. Hay quienes dicen que el mandatario podría ir como candidato a senador.

En cuanto a Chaco, Leandro



El "Pacto de Mayo", última ocasión en la que Milei se vio cara a cara con muchos gobernadores. ARCHIVO

Zdero desdobló las elecciones. Allí el radical juega a enfrentar al PJ y acercarse a los libertarios. Karina Milei impulsa a Alfredo "Capi" Rodríguez.

En Tierra del Fuego, LLA definió ya que el historiador Agustín Coto, legislador provincial y referente del partido

en esa provincia, será el candidato al Senado.

Neuquén es la única provincia donde La Libertad Avanza todavía no tiene sello propio. Allí el diputado nacional Pablo Cervi, un "radical con peluca", busca aliados para que la UCR llegue a un acuerdo con

los libertarios.

En Río Negro, los comicios serán una prueba para el disperso espacio liberal, pero también para el gobernador Alberto Weretilneck, quien enfrenta la fragmentación de la alianza que selló con el Partido Justicialista en el 2023.---

## FONDOS PÚBLICOS

## La Corte rechazó planteo de intendentes por un fondo creado con la 125

— El Cronista  
— Buenos Aires

La Corte Suprema rechazó una demanda impuesta por un grupo de municipios que reclamaba a la Nación el reparto de fondos que había recibido la Provincia de Buenos Aires y que no habían llegado a sus arcas.

La decisión se tomó en la causa por el planteo del Municipio de Villa Gesell, al que los magistrados consideraron como "no legitimado para actuar".

El conflicto judicial se inició cuando Gesell demandó al Estado Nacional con el fin de que se declarara la nulidad del Decreto de Necesidad y Urgencia 756/2018 que derogaba la creación del "Fondo Federal Soli-



Horacio Rosatti, presidente de la Corte Suprema

dario", mecanismo fijado en 2009 durante la crisis de la 125. Se financiaba con el 30% de las sumas que el Estado efectivamente percibiese en concepto de derechos de exportación de soja.

El Gobierno de Mauricio Macri decidió derogar aquel fondo y fue a raíz de ello que Villa Gesell demandó al Estado Nacional. En primera instancia, el juez rechazó la legitimidad del municipio para reclamar. Pero la Cámara Federal de Mar del Plata revocó ese pronunciamiento y ordenó avanzar con la causa y el Estado Nacional apeló.

La Nación sostuvo que la creación, modificación y extinción del fondo era una potestad propia y exclusiva asignada por la Constitución Nacional al Gobierno Federal. Adicionalmente, insistió en que la actora no tenía legitimidad activa porque eran las provincias las que adhieron al régimen. El caso llegó a la Corte Suprema, que giró la consulta a la Procuración, que respaldó la postura del Estado Nacional.---

## MINERÍA Y ENERGÍA

## Salta se afianza en la industrialización del litio

— El Cronista  
— Buenos Aires

El gobernador de Salta, Gustavo Sáenz, y las autoridades de Ganfeng Lithium inauguraron la planta que se encargará de la producción de cloruro de litio, hecho que fue calificado como el "primer hito minero de 2025" en la provincia.

Se trata de una parte del proyecto Mariana en el Salar de Lullaillaco que incluye un parque solar fotovoltaico que será el más grande en la Argentina de la industria minera: su construcción "impulsó la economía local, generando más de 11.600 fuentes de empleo directas e indirectas y con un gran impacto transformador de la minería en la región", expresó Sáenz.



Sáenz dio inicio a la producción con el tradicional "gong"

La planta industrial de General Güemes, donde se ubica el emprendimiento, "recorrerá un camino de transformación, donde la industria convertirá un recurso en valor y desarrollo", señaló el mandatario.---

SIN APOYO DE LLA

# Semana decisiva para el PRO: Jorge Macri busca suspender las PASO en la Ciudad



En la Ciudad de Buenos Aires siguen a favor de la eliminación, pero no aceptan la suspensión como en el Parlamento nacional.

El PRO prueba en la Legislatura su estrategia de defender la Ciudad que gobierna hace 18 años. Tres legisladores ya se fueron con los libertarios. Si logra el respaldo, será con votos peronistas.

— Silvia Mercado  
— Buenos Aires

Los libertarios están a favor de la eliminación de las PASO, como lo expresaron en el Congreso nacional. Sin embargo, como tenían los votos, aceptaron que fueran suspendidas por este año. Aunque la coherencia no domina en LLA, última-

mente. En la Ciudad de Buenos Aires siguen a favor de la eliminación, pero no aceptan la suspensión como en el Parlamento nacional, por lo que el nuevo bloque presidido por Pilar Ramírez (con tres legisladores que dejaron el PRO para afiliarse al partido de Karina Milei) tiene decidido abstenerse.

“Yo le pedí a la Legislatura la suspensión de las Primarias porque me parece innecesario gastar esa plata en un año electoral. Está en estudio un pedido extra para cambiar la fecha de las generales, pero todo eso se va a evaluar en unos días. Creo que va a ser una elección muy competitiva para todos y una gran oportunidad para discutir una agenda porteña”, dijo el jefe de Gobierno porteño esta semana en una entrevista exclusiva para El Cronista.

Será este el primer desafío de Jorge Macri en el año electoral. Ya decidió adelantar las elecciones para que se discuta la agenda porteña, donde obviamente lleva ventaja. Está convencido que lo suyo es hablar de obras, limpieza, seguridad, transporte, el metro cuadrado de los vecinos. Pero si logra suspender las PASO se votaría el domingo 18 de mayo y no en julio. En Uspallata están confiados: “están los votos”, le aseguraron a El Cronista.

El Jefe de Gobierno quiere votar cuanto antes, pero los expertos consideran que no hay todavía ninguna seguridad de que pueda lograrlo, ya que se necesitan 40 votos de los 60 que

**Macri quiere votar cuanto antes, pero los expertos consideran que no hay todavía seguridad de lograrlo.**

integran la Legislatura, donde el PRO está muy lejos de la mayoría y para lograrlo necesitará del peronismo, por lo menos del grupo que responde al actual Auditor General de la Nación, Juan Manuel Olmos, que tiene 7 legisladores, entre los que están Claudia Neyra, Juan Manuel Valdés y Claudio Ferreño. Los demás están lejos, tienen posiciones más ligadas a La Cámpora, y llegan a 10. La izquierda votará en contra.

En cambio, el PRO tiene apenas 9 legisladores, y entre la CC, la UCR, el MID, el monobloque de Eugenio Casielles, el nuevo bloque de Ramiro Marra y eventualmente Confianza Pública (Graciela Ocaña y otros dos legisladores) votarían el proyecto del oficialismo. Llegarían, así, a 31 votos. Si los 7 peronistas que están más cerca acompañan, estarían en 39.

En esa cuenta, aún les estaría faltando un legislador, situación idéntica a la que vivió el año pasado para aprobar el Presupuesto, lo que finalmente logró después de una sesión de 24 horas.

En ese momento, el bloque de Pilar Ramírez (5 legisladores) y el sector del PRO que

responde a Patricia Bullrich (3 legisladores), votaron contra el Presupuesto. Hoy son 8, pero 6 tendrían que reelegir este año, o sea que necesita un muy buena elecciones legislativa. Con gran respaldo de la hermana del Presidente, tienen el objetivo ganar en el 2025 y gobernar la Ciudad en 2027.

Justamente lo contrario de lo que quieren los Macri, decididos a defender su territorio, para lo que la Ciudad contrató al estratega Antoni Gutiérrez Rubi, el experimentado catalán que tomó esta nueva responsabilidad con un compromiso notable, siguiendo los detalles, los resultados de cada acción acordada, luego de diseñar un plan de corto, mediano y largo plazo. Termina en el 2027.

“Antoni le cambió la actitud a Jorge, porque le dio lo que faltaba, un método y un plan para ir por el 35% de los votos que en la Ciudad siempre están en disputa, bajo la concepción del partido que somos, un PRO moderno, democrático, liberal, republicano y enfocado en la gestión”, explican.

Justamente lo contrario a lo que piensa la Casa Rosada, que ve en las críticas que hizo el ministro de Salud, Fernán Quirós a la posición del Gobierno nacional de abandonar la OMS una diferencia crucial. “No hay forma de hacer un acuerdo con una agenda tan distinta”, dicen muy cerca de Milei.

Mientras el PRO analiza con distintos tiempos su integración o no a las filas libertarias, en CABA ya no dudan, están en su propio camino y satisfechos con los resultados que van obteniendo. Tanto, que arriesgarán una pieza clave para las elecciones legislativas aceptando para el martes la presencia del ministro de Seguridad porteño, Waldo Wolf, quien sería primer candidato a Legislador por el oficialismo. La citación la hizo LLA por sus dichos contra la política carcelaria de Bullrich.

Este lunes, el PRO de la provincia de Buenos Aires se reunirá bajo la presidencia de Cristian Ritondo en la sede de Balcarce. Dicen que Mauricio Macri le pidió a él y a la intendenta de Vicente López, Soledad Martínez, que contenga a la dirigencia bonaerense del partido, que es “permanentemente acosada por libertarios” para que abandonen el PRO.

En LLA dicen que no, que son los del PRO los que quieren irse. Consultada una alta fuente de los amarillos, prefirió no seguir discutiendo el detalle: “ponele”, fue todo lo que dijo.

## Licitación Pública N° 025/2024

**Objeto:** Renovación de servicio de Soporte y Actualización de Licencias VMware.

**Lugar, plazo, horario de consulta y venta de pliegos:** 17, 18 y 19 de febrero de 2025, enviando mail a la dirección [mmoneta@nacion-seguros.com.ar](mailto:mmoneta@nacion-seguros.com.ar) y [gmorales@nacion-seguros.com.ar](mailto:gmorales@nacion-seguros.com.ar) indicando en el asunto "Licitación Pública N° 025/2024".

Renovación de servicio de Soporte y Actualización de Licencias VMware.

**Valor del pliego:** \$100 más IVA.

**Fecha, horario y lugar de presentación de las ofertas:** 6 de marzo de 2025, en el horario y modalidad indicados en el Pliego de Bases y Condiciones.

**Fecha, hora y lugar del acto de apertura:** 6 de marzo de 2025, a las 13:00 horas, por medio de la plataforma digital Microsoft Teams.

Nación Seguros

Presidencia de la Nación  
Seguros y Previsión



# Finanzas & Mercados



FERIADO EN EE.UU. RESTARÁ VOLUMEN

## Prevén mayor cautela en los mercados hoy por temor a las esquirlas del efecto Libra



Será clave el feriado en Estados Unidos y acelerar el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

Fin de semana muy activo entre operados tratando de medir el impacto en las cotizaciones. Se descuenta menor volumen y demanda. Bonos y acciones, con toma de ganancias. ¿Cómo sigue?

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

El fin de semana estuvo caracterizado por constantes diálogos entre operadores siguiendo el caso Libra y sus derivaciones políticas y desde ya financieras.

El feriado hoy en Estados Unidos en homenaje a Martin Luther King traerá una considerable caída de negocios, lo que puede ser una bendición ante el clima de prudencia que se aguarda existe hasta tanto se disipe o contengan las esquirlas

del caso Libra desatado el viernes a última hora.

“A nivel local seguro tendremos alguna búsqueda de cobertura en un mercado que ya parecía estar buscando tomar utilidades y que no le gusta la incertidumbre política”, señaló

ayer a *El Cronista* el asset manager Franco Tealdi. La semana última cerró con bajas en el S&P Merval de más del 1% pese a que las últimas tres ruedas fueron en positivo. Los bonos también clausuraron la semana ligeramente en rojo con el riesgo país en torno a los 670 puntos y habiendo superado los 700 a mitad de semana.

Las altas ganancias acumuladas en bonos y acciones en el 2024 hicieron que el 2025 se caracterice hasta ahora por la cautela inversora a la espera de señales que alienten nuevas compras. La guillotina de Javier Milei hace siete días aplicada a Sonia Cavallo y Mariano de los Heros no agradó a inversores, ya sensibles por el rojo acumulado en la cuenta corriente y pujas por el supuesto atraso cambiario. La jugada de Luis Caputo de lanzar un bono dólar linked al mercado pero sin demanda, generó cierta tranquilidad dado que reflejó que el mercado no descuenta saltos bruscos en todo el año.

¿Y ahora? La sensación que quedó este fin de semana es que el gobierno buscará que el tiempo cicatrice las heridas abiertas con el caso Libra. Pero la oposición lo mantendrá al tope en los debates en una semana clave en el Senado: el jueves se debe tratar Ficha Limpia, la suspensión de las PASO y eventualmente el pliego del juez Lijo, todos temas de alto voltaje político.

La semana también estará marcada por el viaje del presidente a los Estados Unidos a la cumbre de la CPAC. En paralelo, Santiago Bausili y Luis Caputo estarán desde el miércoles en Johannesburgo participando de la cumbre de ministros y presidentes de bancos centrales del G20. En la actual situación del mercado, lo ideal para acelerar cicatrificaciones y eliminar posibles esquirlas es acelerar el acuerdo con el FMI. Las reservas siguen en niveles negativos y se ingresó ya en plena campaña electoral. El calendario depende de la suspensión de las PASO que se vote en Senado este jueves dado que si ello ocurre, las principales definiciones electorales como el cierre de inscripción de frentes pasará para fines de agosto.

El mercado cambiario se mantiene controlado, en sentido amplio de esa palabra. No se aguarda que hayan mayores movimientos por el efecto Libra dado que el BCRA puede intervenir ampliamente en el contado con liqui y en el MEP. En el mercado oficial está ya de por sí limitada la demanda.

El viernes quedará marcado como el primer shock, y autogenerado de la gestión Milei. Las horas venideras, en función de las noticias que vayan surgiendo y de los movimientos del gobierno, marcarán el rumbo del mercado. Pero claramente son de mínima errores no forzados. —

### PROTECCIÓN PARA LOS USUARIOS

## Recomiendan operar con billeteras cripto que estén reguladas por CNV

— El Cronista  
— Buenos Aires

La Cámara Argentina Fintech recomendó que los inversores operen con las billeteras cripto reguladas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), tras la

crisis originada por el token Libra, promocionado por el presidente Javier Milei. “Argentina es uno de los líderes globales en adopción de criptoactivos y blockchain, con más de 2,5 millones de usuarios activos mensuales de billeteras

cripto y un volumen de transacciones que superó los 91.100 millones de dólares en 2024. Esta posición de vanguardia representa una oportunidad única para que el país se consolide como referente regional y global en la economía digital”,

aseguró en un comunicado.

“Para capitalizar plenamente este potencial es fundamental operar dentro de un marco de transparencia y seguridad. Por eso, destacamos la importancia de utilizar plataformas registradas y supervisadas por la CNV, y reiteramos nuestra disposición a colaborar con las autoridades públicas para construir políticas que impulsen la innovación y protejan a los usuarios”, agregaron.

Según la Cámara, las stablecoins y los activos virtuales colaboran con la protección del

ahorro y posibilitan una mayor inclusión financiera.

Además, pueden democratizar el crédito y la inversión productiva, a través de la tokenización de activos físicos y financieros (como bienes raíces, commodities o cosechas). “El agro argentino podría tokenizar su producción y obtener financiamiento por hasta u\$s 50.000 millones anuales”, sostuvieron.

“Potenciar esta industria implica generar más empleo especializado y oportunidades de desarrollo profesional”, agregaron. —



Los analistas afirman que se deberá mantener el esquema cambiario para desacelerar más el IPC.

## PAZ CAMBIARIA

# Dólar pisado y brecha cambiaria chica pondrán otro techo a la inflación

Para los analistas, el menor ritmo devaluatorio oficial y la estabilidad de los dólares paralelos ayudarán a que en los próximos meses el índice de precios sea inferior al registrado en enero

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El esquema cambiario y la brecha del dólar pondrán otro techo a la inflación, un poco más abajo. El 2,2% mensual que marcó el índice de precios en enero no sólo fue el menor desde julio de 2020, sino que además será más alto que el de los próximos meses, en parte ayudado por el menor ritmo devaluatorio y la estabilidad de los paralelos, de acuerdo con los economistas.

De hecho, los bancos y consultoras dejaron muy clara esa perspectiva en el último Relevamiento de las Expectativas del Mercado (REM) que elabora el Banco Central (BCRA): tras el 2,1% mensual al que cedería el índice de precios en febrero, bajaría a 2% en marzo, 1,9% en abril, 1,8% en mayo, 1,7% en junio y 1,6% en julio, según la mediana de las respuestas de los participantes de la encuesta.

Pedro Siaba, jefe de Research de Portfolio Personal Inversio-

nes (PPI), afirma que para que el 2,2% de enero sea un techo será necesario que el esquema cambiario se mantenga vigente, lo cual es su escenario base. La reducción del ritmo devaluatorio, sostiene, impactará en forma directa sobre la velocidad de los precios de los bienes (68,5% de la canasta del IPC) de febrero en adelante.

De mantenerse el esquema y la tendencia bajista, de acuerdo con Siaba, el presidente Javier Milei lograría llegar a las elecciones de medio término, que se realizarán en octubre, con la inflación mensual más baja desde, por lo menos, 2017, cuando el índice de precios descendió a 25% anual, bajo la administración de Mauricio Macri.

“El efecto colateral de esta decisión de política económica será una mayor apreciación del tipo de cambio real multilateral (ITCRM), lo que tendería a aumentar el déficit de cuenta corriente y, en consecuencia, demandaría mayor ingreso de

capitales por la cuenta financiera para evitar que el Banco Central pierda reservas”, advierte.

Por ello, resalta que será clave el tiempo de convergencia de los bienes con el ritmo devaluatorio de 1% mensual para minimizar la apreciación cambiaria. En ese sentido, estima que la apreciación real en enero estuvo cerca de cero porque la baja en el ITCRM de 0,14% (con mejora del real brasileño y caída del dólar a nivel global en la segunda mitad del mes) será corregida al alza por el índice de precios al consumidor (IPC) local 0,1 puntos por debajo de lo previsto.

Juan Manuel Franco, economista jefe de SBS, coincide en que el rol de la calma cambiaria será fundamental en los próximos meses para que la inflación desacelere aún más. Afirma que es un ancla, a través del menor ritmo devaluatorio y la brecha acotada, que contribuye en la desinflación y se suma a la prudencia fiscal y monetaria.

“Por ello, seguirá siendo clave mantener la credibilidad, ya que creo que es esto lo que está detrás de un BCRA que compra divisas en el mercado oficial de cambios desde hace varios meses, motivado por el diferencial de tasas en pesos contra el ritmo devaluatorio oficial, impulsando los préstamos privados en dólares, que explican gran parte de las compras oficiales tras el blanqueo en efectivo”, resalta.

De acuerdo con el economista, a pesar de que la expectativa para los próximos meses apunta a la continuidad en el proceso de desaceleración inflacionaria, la clave para el equipo económico del Gobierno pasará por evitar “desvíos” en el frente cambiario, los cuales eventualmente podrían comprometer la tendencia de los precios y desanclar expectativas en el mercado.

## LARGA VIDA AL CARRY TRADE

# Recomiendan bonos en pesos y prevén que siga la calma en la plaza

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

El equipo económico continúa comprometido con mantener estable el tipo de cambio. La estrategia que busca el BCRA es evitar volatilidad cambiaria y una disparada de la brecha con el objetivo de que ello mantenga un anclaje en las expectativas nominales a la baja.

El BCRA compra reservas en el mercado oficial de cambios (MULC) y parte de las reservas que compra luego las vende en el contado con liquidación (CCL). De esta manera, se queda con una porción de los dólares que adquiere, a la vez que, al vender divisas en el mercado financiero, en paralelo, aspira pesos.

Así, al absorber pesos en el mercado, el equipo económico busca mantener estable la brecha de manera indirecta porque entiende que el excedente monetario es el principal factor de riesgo cambiario e inflacionario. De esta manera, ataca a la brecha en forma directa con un mecanismo de venta de dólares, e indirecta, con la absorción de pesos.

Hacia adelante, el mercado tiene la convicción de que esta estrategia se va a mantener y, por lo tanto, las estrategias de inversión en pesos terminan siendo las favorecidas por los analistas. De cualquier manera, el debate siempre radica en si conviene posicionarse en títulos en pesos o en dólares. Hoy, gracias a la actual dinámica, los bonos en pesos son los favoritos.

Los analistas de Adcap Grupo Financiero destacaron que el Gobierno aún mantiene su postura sobre la política cambiaria y está decidido a intervenir en el CCL para reducir su volatilidad. Desde el lado del posicionamiento, consideran que este entorno debería ser propicio para las estrategias de carry trade. Por lo tanto, prefieren los bonos en pesos frente a los que son en moneda fuerte. “Si bien las ganancias de capital derivadas de una mayor compresión de los diferenciales parecen poco probables dadas las valoraciones actuales y el posicionamiento técnico, la estabilidad esperada del CCL y los altos rendimientos a corto plazo presentan una oportunidad atractiva para el carry trade”, dijeron desde Adcap. En ese sentido, ven valor en los bonos duales.

“Recomendamos los bonos duales para los inversores dispuestos a aumentar el riesgo argentino, más allá de los bonos en moneda fuerte. Suponiendo un dólar estable hasta el 30 de junio, mientras los agricultores aumentan sus ventas habituales debido a los menores impuestos a las exportaciones, los bonos en pesos deberían superar a los bonos en dólares fuertes en este período y su volatilidad debería ser menor que la experimentada en 2024”, estimaron.

Cabe destacar que la brecha cambiaria se mantiene estable desde diciembre, en un rango acotado de entre 10% y 15%. Las inversiones en pesos con rendimiento fijo fueron ganadoras en los últimos meses gracias a la estabilidad del tipo de cambio y a que el dólar se movió debajo

●●●  
“El mercado incorpora la hipótesis de que el BCRA va a sostener el esquema cambiario actual”, según Benítez.

●●●  
“Recomendamos bonos duales para inversores dispuestos a aumentar el riesgo argentino”, dijeron desde Adcap.

del desempeño de los bonos a tasa fija. Hoy, el mercado encuentra todavía a los bonos a tasa fija como los de mayor atractivo, dada la estabilidad cambiaria esperada hacia adelante.

Rodrigo Benítez, economista jefe de MegaQM, remarcó a *El Cronista* que el mercado incorpora en sus valuaciones la hipótesis de que el BCRA va a sostener el esquema cambiario actual. Dentro de ese escenario, Benítez señaló que el posicionamiento en los últimos meses estuvo orientado hacia la posibilidad de encontrar rendimiento en los instrumentos a tasa fija en pesos. “La premisa era extender duration, aprovechar el efecto de la baja de tasas y dólar estable y obtener de esa manera buenos rendimientos en pesos y medidos en dólares. El posicionamiento que vemos es en pesos, con inversores que siguen buscando aprovechar el mayor rendimiento nominal de los activos, bajo el supuesto de que el dólar sigue contenido”, detalló.



CÓMO SE POSICIONAN EN UN MUNDO PROTECCIONISTA

# Inversores buscan refugio tras el inicio de la guerra comercial de Trump



Trump impulsó aranceles contra importaciones de socios comerciales y el oro subió a precios máximos.

El mundo entra en un proceso de guerra comercial a raíz de la llegada de Donald Trump a la presidencia y el mercado empieza a recalculer carteras. Qué recomiendan los especialistas

— Pilar Wolffelt  
— pwolffelt@cronista.com

La llegada de Donald Trump al gobierno de EE.UU. genera un contexto internacional más desafiante para los inversores, dado que arrancó una guerra comercial que abre la puerta hacia un mundo con economías más proteccionistas. Cambian las reglas de juego, es momento para repensar carteras a nivel global y Argentina no es la excepción.

“La nueva administración de Trump desata una etapa en donde entendemos que va a primar una reconfiguración en las cadenas de oferta que tendrá a Estados Unidos y a China como principales antagonistas”, describe a *El Cronista* Nahuel Guevara, de Inviu. Cabe recordar que el presidente estadounidense impuso aranceles del 25% a todas las importaciones

de acero y aluminio que ingresen a su país. También hizo varios anuncios de medidas tributarias que afectarán a las empresas chinas y aplicó costos adicionales para importaciones de Canadá y México. Así, se comienza a gestar una guerra comercial en el mundo actual, que, sin dudas, incide en los planes de inversión de los distintos actores del mercado.

Ezequiel Estrada, CEO y Founder de Poncho Capital, advierte que “la guerra comercial genera grandes inquietudes y nerviosismo entre los inversores”, que empiezan a buscar refugios más seguros para su capital. Tal como indica el economista experto en mercados Christian Buteler, “es indudable que, si se suben aranceles, las empresas que exportan van a tener inconvenientes y eso impactará en los mercados internacionales”.

●●  
“Trump desata una nueva etapa en la que va a primar una reconfiguración en las cadenas de oferta”, dice Nahuel Guevara.

●●  
Recomiendan evitar empresas de manufactura exportadora y aquellas muy endeudadas en dólares.

“Ante lo desconocido, lo más cercano en experiencia lo tenemos en la guerra comercial del período 2018-2019, durante la primera administración de Trump, cuando los activos cayeron con fuerza”, señala Guevara. Describe este nuevo escenario, más que como un sistema global más proteccionista y desglobalizado como una reconfiguración en las cadenas de oferta y bloques económicos.

Por su parte, desde el equipo de Research de Bull Market Broker observan que, en un mundo proteccionista, ocurre algo poco comentado: la guerra de monedas a mediano y largo plazo. En ese contexto, reina la incertidumbre, y la pregunta es: ¿cuál es la mejor opción para el inversor local? El oro es uno de los activos más seguros, según los analistas. “Esto se debe, en parte a que China y otros bancos centrales compran grandes cantidades como reserva de valor para sustituir al dólar (y a los bonos del Tesoro)”, dice Estrada. En 2024 hubo adquisiciones de India y Turquía.

Detallan que históricamente existió una correlación inversa entre el oro y el dólar index (índice dólar), pero que, desde enero 2024, esta relación se rompió. Y explican que eso “se debió a que la tasa de interés real cayó 25 puntos básicos por lo que el costo de tener oro bajó”. También influyó el debilitamiento del dólar en un inicio, pero, ahora, se suma la Guerra Comercial.

El oro es un activo que no está relacionado al actual momento de mercado y por eso resulta atractivo ahora. Por otro lado, para quien prefiere activos de empresas, es importante mencionar que, si bien en un contexto de sell-off generalizado todas las acciones podrían sufrir por la expectativa de menor crecimiento, posiciones en compañías o segmentos con sólidos fundamentos y balances podrían ser la mejor alternativa.

Para Bull Market, en tanto, lo importante es “focalizarse en países cuyas empresas se dedican principalmente a los commodities, porque sus productos son indiferentes para el proteccionismo”. Por ejemplo, el maíz, el trigo, la soja, el hierro, el cobre y el petróleo “tienen un precio único internacional, se puede triangular y se venden con facilidad”.

La clave que dan es evitar empresas de manufactura exportadora y aquellas muy endeudadas en dólares. “Tampoco veo atractivo en los bonos emergentes, sobre todo, en los que fueron emitidos en moneda local en los países de ese grupo”, dicen. En consecuencia, todo indica que la mejor opción son los instrumentos clásicos de reserva de valor, como el oro y los países y empresas productores de commodities para pararse ante el desafiante contexto mundial.

CAMBIOS EN LA CITY

## Delta compra Galileo y es el administrador más grande de fondos del país

— El Cronista  
— Buenos Aires

Poco a poco, se consolida la industria de fondos de inversión de la Argentina. Delta Asset Management, líder en la gestión de Fondos Comunes de Inversión en Argentina y parte del Grupo Latin, anunció la adquisición del 100% del capital de Galileo Argentina. Con esta operación, Delta se convierte en el principal referente no bancario en el sector, gestionando más de u\$s 2.600 millones, mientras el Grupo Latin se destaca como uno de los actores claves en el mercado de capitales argentino.

Esta transacción permite al grupo ampliar su oferta de productos, incorporando activos en dólares y dándole exposición a inversiones en Latinoamérica, lo que representa una mayor diversificación y nuevas oportunidades para sus clientes. La oferta de productos se complementa estratégicamente, aseguró la compañía, incorporando activos en dólares y exposición a activos de la región.

Galileo Argentina, un administrador independiente de fondos comunes de inversión que tiene más de 25 años de historia, continuará operando de manera independiente bajo su actual equipo de gestión en el futuro inmediato, asegurando su continuidad operativa y manteniendo su enfoque en la gestión de carteras.

“Esta adquisición refuerza nuestro compromiso con el desarrollo del mercado de capitales argentino y nuestra estrategia de crecimiento en el segmento de gestión de activos. La combinación de ambos negocios es altamente complementaria y culturalmente afín, además de incorporar un equipo de probada experiencia y talento”, afirmó Eduardo Tapia, presidente de Delta.

Por su parte, Ricardo Maixit, presidente de Galileo, expresó a la prensa: “Esta transacción une a Galileo a un grupo líder e innovador en el mercado de capitales argentino. Estamos muy entusiasmados con las oportunidades que esta adquisición ofrecerá a nuestros clientes. Tras 25 años de crecimiento, Galileo ha encontrado la plataforma ideal para dar un salto de escala en su negocio.”

## CRISIS CRIPTO

## La emisión de Libra se preparaba hace dos semanas, reveló la billetera donde se listó

El lanzamiento de Libra, el token promocionado por Milei, se venía gestando hace al menos dos semanas. El 30 de enero el presidente se reunió con Hayden Mark Davis, de Kelsier Ventures

— Leandro Dario  
— ldario@cronista.com

El lanzamiento de Libra se venía gestando hace al menos dos semanas. Así lo reveló ayer la billetera descentralizada Júpiter, donde se listó el token promocionado por el presidente Javier Milei. La declaración da pistas sobre hace cuánto preparaban la emisión de la cripto que generó pérdidas millonarias.

“Nos enteramos de esto hace aproximadamente dos semanas directamente de Kelsier Ventures. Si bien al principio no estábamos seguros, luego vimos evidencia creíble en forma de tuits públicos de la cuenta per-

sonal de Milei”, publicaron en un comunicado.

También hace dos semanas, el 30 de enero, el libertario se reunió en Casa Rosada con uno de los protagonistas de la trama: Hayden Mark Davis, responsable de Kelsier Ventures. Davis aseguró ser “asesor” de Milei, información desmentida por la Oficina del Presidente, pese a que Milei publicó en sus redes que lo había estado “asesorando sobre el impacto y las aplicaciones de la tecnología blockchain e inteligencia artificial”.

Davis fue señalado por Julian Peh, CEO de Kip Protocol, quien también se reunió con Milei el 19 de octubre de 2024 en el



Hayden Mark Davis, el cerebro de la cripto, visitó a Milei en enero.

Hotel Libertador, en un apartado del Tech Forum. Peh lo responsabilizó de ser el responsable de emitir los tokens.

“KIP está involucrado en el proyecto, pero nuestro rol principal es ayudar a administrar la asignación de fondos a las empresas argentinas, no esta-

mos en los tokens”, aseguró.

Quien se lo habría presentado a Milei fue Mauricio Novelli, cofundador de Tech Forum, que participó de la reunión que tuvieron, junto al vocero presidencial Manuel Adorni. “Hablaron sobre tecnología, porque Julián es especialista en

inteligencia artificial”, aseguró Novelli a *El Cronista*.

### ¿ES UN MEMECOIN?

Julián Colombo, director general de Bitso Argentina, remarcó que Libra no “tiene algunos chequeos de sanidad blockchain”. “Es una cripto en la que la gran mayoría de los tokens están en manos de una sola billetera, que en el transcurso de tres horas mueve más de u\$s 1000 millones y, de repente, desaparece”, sostiene.

Si bien el presidente lo promocionó como una vía para financiar a emprendedores argentinos, los especialistas sostienen que se trató de un memecoin, con la particularidad que no fue listado ni publicitado como tal. “Las memecoins están impulsadas por la especulación y no suelen tener impacto en los mercados bursátiles ni en la economía global. Su volatilidad solo afecta a quienes operan en crypto”, informaron desde Lemon.

“Libra no se encontraba en las principales billeteras registradas como PSAV en Argentina y solo se podía comprar en plataformas descentralizadas (DEX) que operan directamente en la blockchain de Solana”, agregó la exchange. Una de esas billeteras, Júpiter, fue tajante: “Libra fue brutal para los traders”.

# Te hacemos la economía más fácil

Seguinos

@cronistacom



El Cronista



## Negocios



### DHL invierte \$ 300 millones

El courier se prepara para crecimiento de las compras online al exterior e inauguró tres sucursales de DHL Express: Neuquén, Bahía Blanca y el barrio de Flores. Ya totaliza 28 locales.

**Luis Vizioli,**

managing director de McCann WorldGroup Buenos Aires

*“Los clientes tenían a los presupuestos rehenes y los liberaron en el segundo semestre; ojalá, siga en 2025”*

El ejecutivo proyecta crecer 20% “real” este año para continuar con el objetivo que se puso cuando asumió: “seguir despertando” a la agencia

#### PALABRA DE CEO

Juan Manuel Compte  
jcompte@cronista.com

Luis Vizioli se define como “una persona siempre de agencia”. Con más de 20 años en la industria publicitaria, en su CV, desfilan nombres como Young & Rubicam, Ogilvy, Leo Burnett y Wunderman. En diciembre de 2022, asumió un nuevo desafío: la dirección general de McCann WorldGroup Buenos Aires. Fue el fin de seis años en los que, desde su ingreso a la firma, había estado trabajando full time en Commowealth, unidad de negocios exclusiva para atender a General Motors.

Representó, también, el comienzo de una nueva etapa: para él y para la agencia. “Había detectado oportunidades de mejora y, también, de apagar ciertos ruidos que había en el mercado. McCann es marca que ‘garpa’. Continuamos en este camino de seguir despertando a McCann”, reseña sus dos años de gestión, signados por crecimiento -en facturación y clientes- pero, también, por el temblor inicial que significó la primera mitad de 2024.

“El segundo semestre fue una explosión. Los clientes tenían a los presupuestos de rehenes a ver qué pasaba. Ojalá eso continúe en 2025”, dice, en su charla con *El Cronista*.

—¿Cómo fue ese momento de asumir como CEO?

—Era todo conocido por un año y medio previo que estuve metiéndome en el negocio. Fue un aterrizaje con claridad de qué había que hacer, habiendo detectado oportunidades de mejora

y de apagar ciertos ruidos que había en el mercado. Puse en acción un plan muy concreto, de tres pilares: interno, con los clientes y con el mercado.

—¿Cuánto de esos “ruidos” era la multiplicidad de agencias que hay en el mercado local con el apellido “McCann”?

—Había ese ruido. Estaba la necesidad de mostrar una McCann más activa y dinámica, no la del bronce, que tantos éxitos tuvo a nivel mundial. Había una necesidad de sacudir un poco. McCann es una gran marca; sigue *garpando* como marca. Hicimos un trabajo de reordenamiento. Hoy, la oficina es McCann WorldGroup y tiene cuatro *powerbrands*: McCann, Craft, MRM y FutureBrand. Quedó “reducido” a esas cuatro marcas. Hicimos un trabajo de recuperar esta mística de agencia, de pertenencia. Genera muchos resultados positivos en el trabajo diario.

—¿Cómo evolucionó el negocio en estos dos años?

—Uno de los principales objetivos de 2023 había sido ajustar cosas con clientes existentes. Tenemos clientes globales muy fuertes, como MasterCard y GM. Una de las tareas fue entender la salud de cada cliente y las oportunidades. Hay muchas oportunidades que estas marcas tienen. Y, también, activamos un plan muy agresivo de nuevos negocios. McCann venía más quieta en los últimos años. En 2024, se empezó a materializar todo eso.

—¿En qué?

—Logramos nuevos negocios, muy importantes para el *revenue*, como SanCor Salud. Es un cliente muy grande. También Sanofi. Logramos proyectos con John Deere. Consolidamos a Piero, con quien habíamos hecho algo en 2023 pero en 2024 lo tu-



vimos como cliente permanente. Y, en octubre, ganamos BGH. Es una marca con mucha historia publicitaria y a fin de año lanzo Tecno, su marca china de celulares. Fue todo lo nuevo, en un año que cerramos muy bien a pesar del primer trimestre.

—¿Cómo vivió la agencia ese primer trimestre?

—Estaba la incertidumbre de que no se sabía para dónde se iba a ir. Pero el segundo semestre fue una explosión de presupuestos liberados. Los clientes los tenían de rehenes, hasta ver qué pasaba. Ojalá continúen en

2025. Seguimos con este plan ambicioso, de seguir despertando a McCann. Estamos en el camino más que correcto.

—¿Qué busca el cliente nuevo que llega?

—Que haya un proceso de trabajo. Que se respeten las pautas. Si hay una hoja de ruta muy clara, les das mucha tranquilidad a clientes que, habitualmente, tienen departamentos de Marketing muy reducidos. La agencia tiene que ser su mano derecha en todo lo que ellos no pueden hacer porque tienen equipos internos muy chicos.

—¿El cliente ya no elige la agencia porque busca al genio, al creativo estrella?

—Eso cambió. Sin dudas. Para ser ese tipo de personajes, tenés que ser muy brillante. Y, de los 100 que actúan así, muy pocos lo eran. Hoy, no sé si los clientes buscan ese tipo de cosas. Buscan más *hands-on*, que se trabaje en su necesidad, y más eficiencia. No quiere ir al *rockstar*. Los años de publicidades tan buenas no se construyeron desde ahí. Se construyeron a base de trabajo, esfuerzo y talento. Hoy, hay una necesidad tan clara de resultados



que hay más lugar para un profesional que trata las cosas con un nivel mayor de profundidad.

—¿Qué implica eso?

—Tener una visión más holística. No sólo una idea, sino por qué se está haciendo esa idea, de dónde viene estratégicamente, cuál será el siguiente paso. Es mucho más que lo que, en aquel momento, era una simple publicidad en la tele. Hoy es tan fácil medir resultados y tan difícil activarlos después en acciones que necesitemos una visión más integral que ideas voladas. Los resultados son los que te marcan hoy el perfil de un creativo. Eso y estar cerca del cliente. En general, de la agencia, el cliente necesita que estemos cerca. Antes, era una presencia esporádica. Hoy, nuestro DCG (N.d.R.: director general creativo) está permanentemente en las reuniones.

—¿Ese perfil de rockstar dejó de ser el modelo a seguir de los chicos que entran a trabajar en las agencias?

—Los líderes que ellos ven hoy no lo son.

—¿Cuál es la proyección de la agencia para 2025?

—Pensamos crecer un 20% "real". En general, hay una proyección positiva de la industria. Se espera que el país crezca 5% y eso, trasladado a nuestra in-

**“Estaba la necesidad de mostrar una McCann más activa y dinámica, no la del bronce, que tantos éxitos tuvo a nivel mundial. Había una necesidad de sacudir un poco. McCann es una gran marca; sigue ‘garpando’”**

**“Ya acomodamos todos los números a una inflación proyectada del 35%. Cuando iniciamos el ‘forward plan’, en septiembre, hablábamos del 60%. Bienvenida la estabilidad: que dure”**

dustria, siempre es un número mucho mayor. Nuestro sector es uno de los primeros que retrae cuando hay depresión económica y crece mucho más cuando se activa. Estamos apuntando a que nuestros clientes acompañen esa estabilidad, ese crecimiento. También, vimos sus planes de marketing, los objetivos que tienen. Y apostamos a nuevos negocios.

—¿Cuáles?

—En el segundo semestre de 2024, lanzamos una unidad de negocios especializada en agroindustria. Sabemos que las

campañas desarrolladas desde Buenos Aires para hablarle al mundo del agro, sobre todo, del interior del país nunca son efectivas. Teníamos mucha experiencia con las pick-ups de Chevrolet, donde le hablamos permanentemente al campo desde el campo. Entendiendo el potencial que tiene el segmento agroindustrial, lanzamos McCann Agro. Es algo único en el mundo McCann y, también, en las redes globales: ninguna tiene especialización en el agro.

—¿A quién apunta con esa unidad?

—Es una unidad de negocio basada en data intelligence, dedicada a la agroindustria. Tenemos desarrollado un motor de datos que recolecta información pública, del cliente, de nuestro departamento de Planning. Eso genera un proceso de pensamiento. Se detectan las “verdades” que son más relevantes para esa necesidad puntual de comunicación del agro, que es un sector con muchísima inversión e innovación pero no tanto presupuesto de marketing. Es parte del plan de despertar esas oportunidades dentro de los anunciantes, de las marcas. Hay mucho B2B en el campo. El ecosistema no es sólo el productor agropecuario: es el veterinario, los laboratorios, el transporte... Es un ecosistema muy amplio.

—¿Cómo impactó la inflación en el negocio?

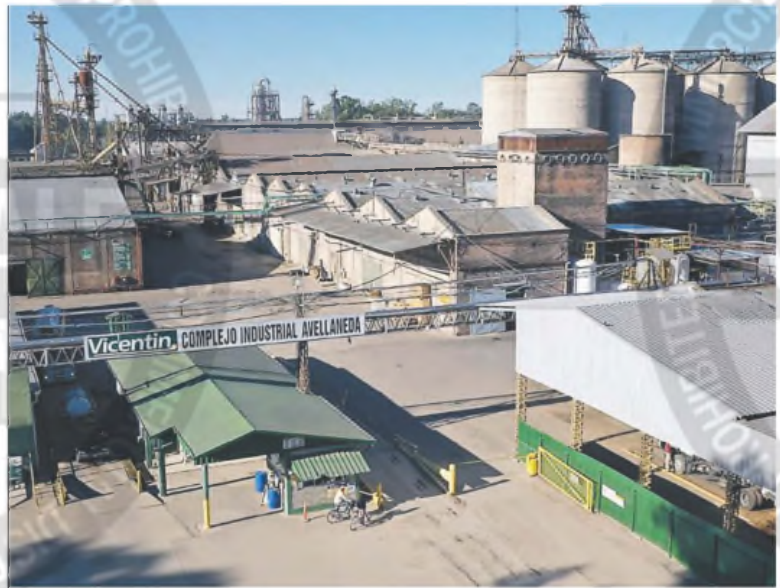
—Hubo un antes y un después del 150% anual. Hace 10 años, cuando había 30%, era muy difícil hacerles entender a las marcas globales que necesitábamos ajustar. Cuando explotó todo, fue mucho más fácil. Era una conversación que, al menos, había que tenerla. En lo salarial, las reglas, de alguna forma, estaban mucho más caras. Después, los costos de producción y demás, que son tarifas, requerían de aprobaciones un poco más discutibles. Pero fueron conversaciones lógicas. En pocos casos corrimos a la inflación de atrás. Los clientes nos acompañaron mucho.

—¿Sigue ese acompañamiento con inflación a la baja?

—Por ahí, vuelve a ser un poco más difícil. Por otro lado, quedó establecido que hay un índice de inflación a seguir. Seguramente, lo sigamos. Ya acomodamos todos los números a una inflación proyectada del 35%. Cuando iniciamos el *forward plan*, en septiembre, hablábamos del 60%. Bienvenida la estabilidad: que dure. A veces, los impactos menores son los más difíciles: en la estructura de costos, aumentos del 5% bimestral te terminan impactando en los revenues. Todavía, no tuvimos esa conversación con los clientes.

—Si hubiese que resumir en una palabra, ¿cuál es el atributo que debe tener hoy una marca?

—Relevancia. Es una palabrita que, por más que esté usada, sigue siendo vigente. En los '90, eso eran las activaciones y experiencias. Hoy, es el content.



Vicentin no logra arreglar con tres de sus acreedores, quienes consideran su propuesta como “abusiva”

LLEVA 27 MESES SIN DEFINICIONES

## Vicentin ya perdió u\$ 70 millones por la demora de su concurso

La empresa hizo un pedido a la Justicia para destrabar la convocatoria. La Corte de Santa Fe todavía no homologó el acuerdo al que llegó hace dos años con sus principales acreedores

— Lola Loustalot  
— lloustalot@cronista.com

Pasaron casi dos años y medio desde que la concursada Vicentin presentó las mayorías necesarias en la Justicia santafesina para alcanzar un acuerdo con sus acreedores. No obstante, sin un arreglo a la vista, la cerealera ya contabiliza una pérdida de alrededor de u\$ 70 millones, entre costos y cancelaciones de pasivos privilegiados y gastos concursales.

A eso se suma, además, que, por su estado judicial, Vicentin trabaja a fásón. Esto quiere decir que, sin herramientas de financiación ni acceso al crédito, sólo tiene la posibilidad de procesar granos para otras compañías. Sin embargo, en un contexto de bajo stock de soja, una de las plantas de la cerealera permanece cerrada, lo que complica aún más la recolección de ingresos.

“Para que Vicentin pueda subsistir y sus activos continúen generando los efectos necesarios, la sociedad tiene que trabajar; aun sin generar ganancias, la grave situación financiera impide continuar con la operación si esta no genera los recursos para pagar las obligaciones”, indicó la compañía en un escrito que envió este viernes a la Justicia santafesina.

A su vez, la cerealera reportó un gasto de alrededor de u\$ 106 millones correspondiente al pago de sueldos y contribuciones sociales que, si bien representan una obligación concursal para la empresa, resaltan aún más los números en rojo de la empresa.

Además, la compañía reaccionó a la operación que llevó a cabo el Grupo CIMA (hoy CFS Advisors), junto con el acreedor Grassi a mediados de diciembre, cuando compró los casi u\$ 450 millones de deuda que Vicentin tenía con bancos internacionales y, de esa forma, se con-

virtió en el mayor acreedor de su concurso preventivo.

“El acreedor Grassi y el abogado Salvatierra adquirieron los créditos verificados y declarados admisibles de los bancos internacionales cuyo precio fue de 11 centavos por cada dólar estadounidense (11%), expuso la compañía en el escrito.

Tanto el Grupo CIMA, como Grassi y Commodities SA son tres de los acreedores que más complicaron la resolución del conflicto de Vicentin. De hecho, a pesar de que la empresa logró acuerdos con la mayoría (70%) de sus acreedores, aquellos consideraron la propuesta de la compañía como “abusiva”.

“Las mismas personas humanas titulares de Commodities SA y Grassi SA que solicitan al Tribunal Superior que rechace la homologación por abusividad, adquieren aproximadamente el 40% del pasivo de Vicentin pagando 1/3 de la propuesta concursal”, aclaró la compañía que ofreció a sus acreedores el 30% del valor de repago.

La cerealera solicitó a la Justicia echar por tierra el arguimiento de la abusividad al que recurrieron los acreedores.

En noviembre y con el objetivo de bajar costos y, así, hacer frente al problema que tiene en el flujo de caja, la cerealera pidió a la Justicia abrir un procedimiento preventivo de crisis (PPC). En un escrito presentado en Justicia santafesina, la cerealera advirtió que la situación que atraviesa implicó “continuas y permanentes pérdidas”.

El pedido se realizó poco más de un mes después de otro revés para la empresa: la Justicia de Santa Fe declaró inconstitucional el acuerdo de la cerealera con sus acreedores, lo que supuso un freno al plan para que la compañía fuera absorbida por las agroexportadoras Bunge y Viterria y la local ACA.





## ESTUDIANTES

## Pasantías en grandes marcas de consumo masivo

Unilever presenta una nueva edición de Unicxs, su programa de pasantías dirigido a estudiantes de todo el país que les permite a los jóvenes dar su primer paso en el mundo laboral dentro de un entorno flexible, inclusivo y centrado en el bienestar. Podrán desarrollarse de manera presencial, remota o híbrida, tra-

bajando con autonomía en proyectos innovadores de grandes marcas de consumo masivo.

En esta tercera edición, trabajará junto a la Agencia Nacional de Discapacidad (ANDIS) en una alianza público-privada para identificar, gestionar perfiles con el objetivo de impulsar la inclusión. Y con Bisblick, una ONG que impulsa a jóvenes a transformarse en los primeros profesionales de sus familias a través de programas de formación. Inscripciones en [grupocidetalentos.com/unicxs2025](https://grupocidetalentos.com/unicxs2025)

## VUELTA AL COLE

La app **Grabr** permite que sus usuarios compren en el exterior y reciban esos productos en Argentina de la mano de un viajero. Y en el reinicio de clases, brinda la posibilidad de acceder a las mejores ofertas en mochilas, luncheras, cartucheras y útiles escolares. Amazon, Best Buy, Target, Walmart y más, son algunas de las tiendas en las que se puede comprar, sin salir de casa, para enfrentar el comienzo de clases. Más en [grabr.io/es](https://grabr.io/es).



Los productos llegan con viajeros



Uno de los syrah de la bodega

## DÍA MUNDIAL DEL SYRAH

**Bodega Trapiche** celebró ayer el Día Mundial del Syrah. Originaria de la zona entre el lago Lemán y los Alpes, esta cepa permite crear desde espumantes elegantes y rosados delicados hasta tintos complejos con gran potencial de guarda. Para acompañar la ocasión, la bodega presentó sus Syrah más icónicos: Trapiche Iscay Syrah - Viognier, Trapiche Fond De Cave Syrah, Trapiche Reserva Syrah y Trapiche Alaris Syrah. Más en [www.trapiche.com.ar](https://www.trapiche.com.ar)



Preparan la Sinor 2025

## SALÓN INMOBILIARIO

Campana, Zárate y Cardales forman una zona geográfica importante para el desarrollo de inversiones, tanto en el segmento residencial, centros comerciales, entretenimiento e industrial, que será el eje temático de la próxima edición del Salón Inmobiliario Corredor Norte 2025, que se realizará el jueves 15 de mayo, desde las 9 horas, en el Sofitel Cardales. El encuentro contará con expositores y patrocinadores. Más en [sinor.com.ar](https://sinor.com.ar)

## COCA-COLA



**Leonardo García,**  
nuevo gerente general para la  
Argentina y el Uruguay

Con más de 22 años en la empresa, es uno de los principales talentos globales de la compañía. Brasileño, en la última década desarrolló su carrera en Asia. Viene de ser general manager para Vietnam y Camboya.



## ENERGÍA PARA LA PRODUCCIÓN

Morixe, a través de un acuerdo de abastecimiento por un plazo de 5 años con **YPF Luz**, comenzó a operar el 80% de su producción con energía renovable. Así, se abastecerá el consumo energético de 19.900 MWh al año de las plantas donde se elaboran más de 64 millones de kilos de alimentos anuales. La energía proviene del Parque Eólico General Levalle, ubicado al sur de Córdoba, con los aerogeneradores más grandes del país. Este acuerdo evita a Morixe la emisión anual de 4.600 toneladas de dióxido de carbono y es equivalente al consumo de energía de 5400 hogares.

## HARBOUR ENERGY



**Martín Rueda,**  
nuevo director general en la  
Argentina

Ingeniero (UCA), tiene 30 años en la industria del petróleo y el gas. Desarrolló su carrera, principalmente, en Shell, donde lideró y gestionó negocios comerciales en el Reino Unido, Europa y América del Sur.



## SUBASTA ONLINE

**NarvaezBid** lanza una nueva subasta con una amplia oferta de maquinarias en excelente estado, que incluyen equipos para construcción, carga y el agro. La misma se realizará online este miércoles y los lotes se encuentran ubicados en Monte Cristo y Las Varillas, provincia de Córdoba. Con valores base por debajo del precio de mercado, se pueden encontrar una gran variedad de equipos que pueden verse en [www.narvaezbid.com.ar](https://www.narvaezbid.com.ar). Cualquier persona o empresa puede participar sin costo de las subastas, realizando todo el proceso de forma online. Para ofertar, sólo deben registrarse en la web.

## BAYER



**Sydney Rebello,**  
CDH de la división Consumer  
Health para Cono Sur

Viene de ser también Country División Head (CDH) de Brasil. Ingresó a Bayer en 2016. En su nueva posición, sucede a Marcela López, quien asumió como Head de Crecimiento de Cartera APAC & Latam.

## GALICIA SEGUROS



**Ariel González,**  
designado gerente comercial  
del canal PAS

Tiene más de 27 años de trayectoria en el Grupo Galicia, asumirá el liderazgo de un canal clave, en el que se enfocará en seguir construyendo relaciones de valor con los productores asesores de seguros (PAS).



## CONECTIVIDAD SOSTENIBLE

**Aerolíneas Argentinas** y el gobierno de la provincia de San Luis firmaron un acuerdo que permitirá la continuidad de la ruta entre la ciudad de Merlo y Buenos Aires, dentro del denominado programa de Conectividad Sostenible. Esta modalidad implica que la provincia se hará cargo de cubrir los costos en caso de una ocupación por debajo de los márgenes deseables, garantizando la sostenibilidad de la ruta. De esta manera, la empresa se asegura la cobertura de costos y la rentabilidad de la operación, mientras que la provincia se beneficia con la llegada de los vuelos al destino, compromiéndose ambas partes en la promoción turística.



## Info Technology



### Nueva tablet Android

La marca argentina PCBox lanzó su modelo Quick+ PCB-T106, con pantalla de 10" IPS, 4 GB de memoria RAM y 64 GB de almacenamiento interno. Su precio es de \$ 199.999

#### RENOVACIÓN DE COMPONENTES

# Actualizar la notebook, una opción accesible para el regreso a clases

La incorporación de más memoria RAM y un nuevo disco, sin necesidad de hacer una gran inversión de dinero, puede prolongar la vida de las computadoras portátiles

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

Se acerca el comienzo de las clases y, cada vez más, los productos tecnológicos forman parte del kit escolar en los distintos niveles. Y, en particular, las notebooks son componentes fundamentales para realizar trabajos prácticos, buscar información en línea, comunicarse y, por qué no, entretenerse con algún juego.

En este contexto, actualizar componentes puntuales de la portátil es una opción válida para mejorar su rendimiento por relativamente poco dinero. Sobre todo, cuando comprar un equipo nuevo puede ser una complicación para el bolsillo.

"En la mayoría de los casos, la vía de la actualización o upgrade es un 'salvavidas' que incluso puede dar mejores resultados que comprar otra computadora a las apuradas y con un presupuesto ajustado", indicó al respecto José Luis Fernández, Gerente de Tecnología de Kingston para Latam.

Y explicó: "En toda laptop hay tres componentes de los cuales depende la performance: el procesador o CPU, la memoria RAM y el disco, que necesitan de un buen balance entre ellos para alcanzar el desempeño necesario. De estos tres, el único que nunca se puede reemplazar es el CPU. Afortunadamente, en la mayoría de los casos es lo único que no necesitas tocar; sólo con aumentar la memoria y cambiar a un disco más veloz, se solucionan la enorme mayoría de los problemas más comunes que hacen que percibas un equipo de pobre rendimiento".

En la misma línea, Fabio Selvaggio, Country Manager del fabricante ADATA/XPG, señaló: "En la era digital actual, la

actualización de componentes críticos como el almacenamiento y la memoria RAM se ha vuelto fundamental para mejorar el desempeño de las computadoras. En este sentido, las unidades SSD mejoran dramáticamente los tiempos de carga y respuesta del sistema, dado que ofrecen hasta 10 veces mayor velocidad que los discos rígidos tradicionales. Gracias a esto, son una manera muy inteligente de ampliar la funcionalidad y la vida útil de los equipos existentes".

#### AMPLIAR LA RAM Y EL DISCO

Sistemas operativos como Windows 11 pueden funcionar con 4 GB de memoria RAM. Sin embargo, su rendimiento se resiente de manera notable cuando se utilizan varias ventanas de navegación o aplicaciones en simultáneo.

Incluso los equipos con 8 GB de RAM pueden beneficiarse de una ampliación al siguiente escalón, 16 GB, si se quiere garantizar fluidez en uso multitarea intensivo.

Un dato clave a tener en cuenta es que algunas notebooks de los últimos años vienen con memoria soldada y sin posibilidad de reemplazo. Sin embargo, muchos otros modelos poseen ranuras donde se insertan los módulos de memoria, por lo que es relativamente sencillo agregar o renovar RAM. En todo caso, antes de realizar una compra será necesario verificar si existe posibilidad de actualización y qué tipo de módulos se deben usar.

El almacenamiento es el otro punto que se puede renovar para ganar mucho en la velocidad de carga del sistema y las aplicaciones. Mientras los discos rígidos tradicionales de notebooks suelen tener una tasa de lectura de unos 100 MB/s



Las unidades SSD de tipo NVMe permiten obtener capacidad y velocidad de almacenamiento



Ampliar la memoria RAM es una alternativa clave a considerar para mejorar la notebook

(megabytes por segundo), los discos SSD con conector SATA ofrecen alrededor de 550 MB/s y los SSD de tipo M.2 NVMe -que se usan en las laptops más recientes- pueden superar los 5.000 MB/s.

#### EL COSTO DE ACTUALIZAR

En cuanto a los precios, Kingston detalla que un módulo RAM

DDR4 de 8 GB notebooks se puede conseguir por \$ 25.000, mientras que uno de 16 GB cuesta \$ 42.000. La marca ofrece también su SSD NVMe modelo NV3, que es capaz de alcanzar velocidades de 6.000 MB/s, en capacidades que van desde los 500 GB (\$ 60.700) o 1 terabyte (\$ 87.800) hasta los 4 TB (\$ 393.900).

Por su parte, ADATA propone un "combo" conformado por un SSD SATA SU630 de 480 GB y 8 GB de memoria RAM por 65.500 pesos. Y para quienes busquen más capacidad y performance en laptops algo más modernas, con conector M.2 NVMe, ofrece una unidad SSD 1 TB, modelo Legend 800, junto a 16 GB de RAM por \$ 124.400.



# Financial Times



## Estados Unidos contra los BRICS

El presidente Donald Trump le advirtió a los países que integran el bloque (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) que podrían enfrentarse a aranceles si establecen su propia moneda.

INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS

# Cómo los inversores pueden aprovechar la volatilidad de las acciones creada por Trump

En un mundo lleno de acontecimientos aleatorios, algunos quieren cubrir su cartera con liquidez u oro. Pero para otros, se trata de una gran oportunidad de compra

— Alan Livsey

Imagínese el mundo como un pisapapeles al estilo de una bola de nieve. Donald Trump parece percibirlo así, aficionado a ponerlo patas arriba con una sacudida. En un mundo lleno de acontecimientos aleatorios, sus declaraciones rápidas pueden causar fluctuaciones de precios -volatilidad- en todos los mercados de activos. Sin duda, sus declaraciones sobre los aranceles comerciales con Canadá, México y China han agitado los mercados.

La volatilidad puede ser una señal del temor de los inversores, pero también una oportunidad para los compradores de mente despierta. Entre los gestores profesionales de carteras, las opiniones varían en cuanto a las medidas que deben adoptar para proteger los fondos de sus clientes. Algunos tendrán una política de cobertura proactiva, otros preferirán permanecer totalmente invertidos para no equivocarse en la venta de activos.

¿Y qué pasa con el inversor promedio? La protección de los activos líquidos puede consistir en algo tan sencillo como mantener más liquidez, o en una estrategia de cobertura más compleja que implique el uso de derivados como opciones y futuros. Por otra parte, también se puede optar por el riesgo puro y buscar formas de beneficiarse de los brotes de volatilidad del mercado.

Lo que está claro es que la volatilidad ha aumentado recientemente. Echenle la culpa al Banco de Japón por subir repetidamente las tasas de interés a principios del año pasado por primera vez desde 2007, o a la preocupación por las persistentes presiones inflacionarias en Estados Unidos, o incluso a la

creciente probabilidad de una presidencia Trump 2.0, impensable unos años antes. Los mercados empezaron a *pricear* el riesgo de inestabilidad de los mercados a partir de las elecciones estadounidenses de noviembre y más allá.

La volatilidad suele medirse como un porcentaje de probabilidad, es decir, el potencial de oscilación de los precios en torno a un promedio durante un periodo de tiempo determinado. ¿Cuánto oscila el precio de mercado de un activo a diario o incluso cada hora? Las grandes oscilaciones atraen la atención de los periodistas financieros. Los cambios realmente grandes se difunden en la televisión y la radio, y todo el mundo se entera.

Pensemos en febrero de 2020, cuando el mundo reconoció que el virus del Covid podía significar algo malo para las economías mundiales. El 19 de febrero, el S&P 500 había subido casi un 5% en lo que iba de año. Diez días después, esa suba se había evaporado y el índice se había desplomado alrededor de un 13%.

Sin embargo, anticiparse a la volatilidad y ganar dinero con una explosión de miedo son dos cosas muy distintas. Algunos inversores pagarán regularmente por la protección de sus carteras si perciben que se avecinan uno o dos años difíciles. Otros prefieren abrazar la volatilidad y buscar la forma de beneficiarse de ella. La volatilidad, como las mariposas, puede ser fácil de detectar y difícil de capturar.

### PERFIL DE INVERSOR: ¿DORMIR BIEN O COMER BIEN?

Para determinar cuál es el perfil de los inversores, los gestores de patrimonios suelen plantear a sus clientes una serie de prue-



En la era Trump 2.0 ha reaparecido cierto nerviosismo entre los operadores. BLOOMBERG

**La volatilidad es el potencial de oscilación de los precios en torno a un promedio durante un tiempo determinado**

**“A menudo tenemos que analizar los pros y los contras de ir solo a la liquidez como cobertura”, dice Deb**

bas de personalidad para evaluar su tolerancia al riesgo. Estas preguntas se reducen al paradigma de “dormir bien frente a comer bien”. Si su cartera cae un 20% en una semana, ¿dará vueltas y vueltas por la noche, o simplemente esperará a días

mejores en los que los beneficios puedan engordar su billetera?

Comprar un seguro sobre las participaciones de uno puede resultar caro. Uno puede pagar primas durante meses o años y nunca obtener grandes beneficios. Existen muchas estrategias. Una de ellas consiste en comprar sistemáticamente derivados, como opciones de venta sobre acciones, que suben de valor cuando las cotizaciones bajan.

Aquí se emplea cierto apalancamiento, de modo que pagar por una pequeña prima de opción (el precio) puede representar mucho valor nocioanal. Como tales, las opciones ofrecen una forma eficaz de cubrir posibles pérdidas en la cartera de acciones. Pero también son instrumentos muy volátiles.

Las tasas más comunes para

este fin son las opciones de venta, que dan derecho a vender a un intermediario un determinado número de acciones a un precio (de ejercicio) específico, en una fecha determinada. Las opciones de venta funcionan para quienes esperan que los precios de los valores subyacentes bajen. Las opciones de compra ofrecen lo contrario, el derecho a comprar acciones a un precio determinado dentro de un plazo.

Decir que los precios de las opciones pueden variar enormemente es quedarse muy corto. La combinación de factores en el precio de la opción -incluida la variación del precio de las acciones subyacentes al contado (volatilidad histórica), el tiempo restante hasta el vencimiento y lo cerca o lejos del precio de ejercicio (*strike*)- puede crear una vida promedio muy corta para estos instru-



mentos.

La tendencia de los mercados estadounidenses a negociar opciones con vencimiento diario, en lugar de mensual, ha creado instrumentos efímeros. Sus primas pueden desaparecer muy rápidamente. No todo el mundo quiere sentarse frente a la pantalla de su computadora, en trance, esperando una oportunidad para sacar algún beneficio. Esto significa que los traders, profesionales y minoristas, deben tomar beneficios en las opciones de volatilidad tan pronto como aparezcan.

"Lo que lo hace difícil es que existe una presión sistemática de venta sobre la volatilidad", afirma Bernie Ahkong, director de inversiones de productos Multi-Strategy Alpha en UBS

por sí sola, dado el potencial de pérdidas.

Los asesores de los inversores más conservadores pueden ofrecer otros medios para proteger una cartera de los episodios de volatilidad. En State Street Global Advisers, Altaf Kassam, responsable de estrategia de inversión e investigación en EMEA, sugiere ideas más convencionales, como la compra de oro. En los últimos años, los bancos centrales de Rusia, Turquía y China han convertido este brillante depósito de valor sin rendimientos en una operación antidólar.

"Para comprar volatilidad, generalmente hay que pagar una prima [como con las opciones]", señala Kassam. "Hay que alegrarse de perder dinero, en cierto modo. Pero el oro también ha ofrecido una buena manera de diversificar".

Rupert Howard, responsable de soluciones de carteras discretivas en el Reino Unido de Pictet Wealth Management, está de acuerdo en ambos puntos. Pagar por protección mediante *put spreads*, por ejemplo, es un costo necesario en ocasiones. Sin embargo, recomienda para las carteras valores refugio, como el oro y el franco suizo. También está la opción obvia del efectivo, dados las tasas de interés a corto plazo, que superan el 4% en divisas como el dólar estadounidense y la libra esterlina.

Según Howard, "los periodos de volatilidad ofrecen oportunidades y se necesita efectivo para aprovecharlas".

#### LO ÚNICO QUE SUBE EN EL BEAR MARKET ES LA VOLATILIDAD

¿Y si quiere aprovechar la volatilidad? Al fin y al cabo, a veces la mejor defensa consiste en lanzar un fuerte ataque. En un mundo de bolas de nieve al revés, algunos inversores preferirán apostar directamente por la volatilidad. Curiosamente, limitarse a aumentar la posición de tesorería puede ser arriesgado.

"A menudo tenemos que analizar los pros y los contras de ir simplemente a la liquidez, como cobertura", señala Abhinandan Deb, que supervisa las estrategias cuantitativas globales de activos cruzados para Bank of America. "Existen riesgos, los costos de oportunidad... interpretar mal el timing. Ir al efectivo equivale a adoptar una visión direccional".

En cambio, se podría controlar el riesgo de volatilidad tratándolo como parte de la cartera. Pero no siempre ha sido sencillo. "Uno de los grandes desafíos es lo poco que han durado los picos de volatilidad", afirma Deb. Sigue persistiendo el fenómeno de *buy-the-dip* (comprar a la baja), a pesar de que las tasas de interés ya no están en cero. La opinión de los inversores alcistas es que los bancos centrales pueden, cuando surja una crisis, recortar las tasas e impulsar los precios

de los activos. "Existe la percepción de un banco central puesto", según Deb.

En la era Trump 2.0 ha reaparecido cierto nerviosismo entre los traders, justo antes y después de su elección. En los últimos meses, el índice de volatilidad (Vix), una medida de la volatilidad implícita indicada por el precio de las opciones sobre el índice S&P 500, ha mostrado destellos de vida. Si hacemos un seguimiento de la volatilidad del propio Vix, conocido como VVIX, esto revirtió una caída de varios años a fines del verano boreal pasado.

La compra del índice Vix a través de un fondo cotizado en Bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) es una cartera de contratos de futuros del Vix - fue en su momento una idea popular entre los inversores minoristas estadounidenses. Los ETF permiten realizar operaciones con acciones de fondos que poseen canastas de valores. Desgraciadamente, la fugacidad de la volatilidad, unida al aumento de los costos subyacentes, ha hecho que, aunque el Vix suba, el precio de los ETF de Vix baje con el tiempo. Estos ETF han caído en desgracia en esta década en parte por esta razón. Hoy en día, la mayoría de los expertos desaconsejan estos productos a sus clientes.

El mercado de opciones basado en contratos de futuros para el Vix ha tomado el relevo, y se ha convertido perversamente en un medio para cubrir las carteras en Estados Unidos. Según Max Grinacoff, jefe de investigación de derivados de renta variable estadounidense en UBS, "hoy en día se prefiere comprar opciones de compra

del Vix en lugar de opciones de venta del S&P". Los traders e inversores prefieren anticiparse a los posibles contratiempos del mercado utilizando la volatilidad.

En Europa, Alemania tiene su propio índice de volatilidad, el Vdax, que, como su nombre indica, sigue la volatilidad implícita del Dax. Pero el más popular entre los operadores es el VSTOXX, que sigue la volatilidad implícita de los componentes del índice Euro Stoxx 50.

Estados Unidos sigue siendo el líder en derivados de volatilidad. "Donde hemos visto una gran actividad es en las opciones populares", coincide Mandy Xu, responsable de inteligencia de mercado de derivados de Cboe Global Markets. De hecho, en los dos últimos años han aparecido otras opciones y productos relacionados con la volatilidad.

Como ejemplo, Xu señala la creciente popularidad de los ETF de resultado definido. Los ETF que utilizan esta estrategia ofrecen una ganancia objetiva, aunque la suba está limitada para la acción o índice subyacente. El titular tiene menos de qué preocuparse si los precios de la renta variable se desploman, ya que suele haber un suelo especificado.

Para quienes esperan que los picos de volatilidad se atenúen, ésta puede ser una forma de proteger la cartera y captar una tendencia alcista constante en el mercado bursátil. Los activos gestionados para estas estrategias crecieron un 53% el año pasado, hasta u\$s60.000 millones.

Llegan otros productos. Ante

el debate sobre la concentración de las ganancias en el mercado de renta variable estadounidense, debido a los recientes buenos resultados de las principales empresas tecnológicas de Estados Unidos, S&P y el Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE) han desarrollado un nuevo índice denominado DSPX. Este indicador refleja la dispersión, es decir, las diferencias de rentabilidad entre los componentes del S&P 500.

Una mayor dispersión sugiere más oportunidades para los selectores de acciones. También es un indicio de que habrá más volatilidad, pero es importante entender que la dispersión y la volatilidad no siempre se mueven al mismo ritmo. Los contratos de futuros seguirán al DSPX a finales de este año. En algún momento del próximo año, el DSPX podría ofrecer a los inversores más formas de anticiparse a las oscilaciones de la volatilidad.

Pero hay otra forma de ver la volatilidad: como participaciones no correlacionadas. Un viejo adagio de Wall Street señala que lo único que sube en un mercado bajista es la volatilidad. Si es así, el inversor privado más sofisticado podría considerar la idea de añadir a su cartera instrumentos relacionados con la volatilidad.

Medidas de volatilidad como el Vix y el VSTOXX siguen cerca de mínimos de la década, en contraste con la mayoría de los precios de los activos durante ese periodo. Por ello, los inversores más ricos podrían añadir un elemento de diversificación del riesgo a sus carteras con el tipo adecuado de inversión en volatilidad no correlacionada.

## JUDICIAL - VILLA LURO - 50 % IND.

Edicto diario El Cronista - El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 14, a cargo del Dr. Pablo D. Frick Secretarías N° 27, a mi cargo, sito en la Av. Callao 635, piso 2, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, comunica por dos días en el diario El Cronista que en los autos caratulados: "Napoli Jorge Ernesto s/ Quebra s/ Incidente de Venta 50% Indiviso del Inmueble sito en Emilio Castro 4946", expte. N° 21150/2005/3 que el martillero Juan José Santangelo (CUI/T 231286/472-9) rematará el día miércoles 5 de marzo de 2025 a las 11:30 hs. en punto, en el salón de la Dirección de Subastas Judiciales, sito en la calle Jean Jaures 545, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el 50 % indiviso del inmueble de propiedad de Napoli Jorge Ernesto DNI 14.394.600, sito en la calle Emilio Castro 4946 y 4944 Matrícula 01.64228 Nomenclatura Catastral: Cir. 01 Sec. 60, Manzana 113, Parcela 2 A, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Del informe de constatación (fs. 17/18) surge que el inmueble sito en Emilio Castro 4946 se encuentra ocupado en el primer piso por Jorge D. Napoli, su pareja Antonella Roxana Galati y un hijo menor de edad. La planta baja está ocupada por el fallido Jorge Ernesto Napoli, su pareja y dos hijos menores de edad. El inmueble se compone en la planta baja de dos dormitorios, un living, cocina, baño completo y terraza. La planta alta posee las mismas comodidades que la planta baja más un balcón a la calle. En el fondo de la planta baja hay una cocina, un baño y dos habitaciones, con patio, la que está ocupada por Carlos Alberto Napoli, su esposa y un hijo menor de edad. En la terraza hay una construcción precaria tipo quincho. Todos los accesos son por escaleras, a través de un pasillo de entrada. Todo en regular estado. Del informe de constatación (fs. 139) surge que el inmueble sito en Emilio Castro 4944, se encuentra ocupado en la planta baja por la Sra. Laura Martinini, en su carácter de hija de la propietaria la Sra. Alicia Leonor Napoli, y su esposo el Sr. Juan Guillermo Galati, y se compone de una cocina, comedor, dos dormitorios y un baño completo. Todo en mal estado de uso y conservación. En el fondo hay un patio con una escalera de acceso al nivel superior, donde hay una vivienda del tipo prefabricada ocupada por Sr. Marcelo Vega, en su carácter de inquilino, y se compone de dos dormitorios, un living, comedor con cocina y un baño. En el patio hay una comunicación con el inmueble lindero perteneciente al mismo lote, el cual se encuentra tapado con ladrillos. Base: U\$S 53.000,- (fs. 142), o su equivalente en pesos argentinos a la cotización que en el mercado financiero se conoce como Dólar Bolsa o Dólar MEP tipo "vendedor" al día anterior a realizarse la subasta. Condiciones de venta: "ad-corpus", Almontado y al mejor postor. Sena 30%, Comisión 3%, Arancel 0,25% (Acordada 10/99 C.S.J.N.). Salvo de Ley Caba (1%) a cargo del comprador, en efectivo, y en el acto del remate. El comprador deberá constituir domicilio procesal dentro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en el acto de suscribir el respectivo boleto de compraventa, y deberá depositar el saldo de precio a la orden del Juzgado en cuanto que se abra al efecto, dentro del plazo de cinco días de aprobado el remate sin necesidad de notificación a los adquirentes ni requerimiento previo y bajo apercibimiento de declararlos posteros remisos (art. 584, Cod. Proc.). En caso de adeudarse tasas, impuestos o contribuciones, los que correspondan al período anterior al decreto judicial, deberán ser objeto de petición verificatoria; los impuestos inherentes al período comprendido entre la declaración de quiebra y las fechas de entrega de posesión serán reconocidos como acreencias del concurso y serán solventados con la preferencia que correspondiera, y los devengados con posterioridad a la toma de posesión estarán a cargo de los adquirentes. Se excluye la posibilidad de la compra en comisión y de la caución del boleto de compraventa, y que la adjudicación y extensión del respectivo instrumento deberá recaer en la persona que efectivamente realice la mejor oferta. La eventual escritura traslativa de dominio o inscripción por testamento se cumplirá dentro de los treinta días siguientes de acreditada la efectivización del saldo de precio. Se le hace saber al adquirente que a los fines de la confección del testimonio deberá dar estricto cumplimiento con lo dispuesto por el art. 94 del decreto 466/99 reglamentario de la ley 17.801 respecto de los datos a incluirse en la pieza. La escrituración sólo se cumplirá de ser requerida por el adquirente (doctr. arts. 582 y 586 CPCCN) por el escribano que el mismo proponga en tanto la venta es al contado. CUI/T del fallido: 20-14394600-3. Para concurrir a los remates el público podrá inscribirse en la web del Alto Tribunal ingresando al link <https://trnns.bojn.gov.ar/>. Exhibición: días 25 y 26 de febrero de 2025, en el horario de 10 a 12 hs. Consultas: al martillero por teléfono y/o WhatsApp al 011-4560-1465 o por mail a "martillero@santangelo.net.ar". Buenos Aires, 26 de diciembre de 2024. Pablo D. Frick, Juez - Fernanda Andrea Gómez, Secretaria.

JUAN JOSE SANTANGELO • 4560-1465 • martillero@santangelo.net.ar



O'Connor. "Hay que ser rápido para tomar ganancias".

Para quienes estén dispuestos a pagar por protegerse de la volatilidad, hay formas de hacerlo relativamente baratas. Un ejemplo típico es el *put spread*, una versión del cual consistiría en comprar una opción de venta sobre un índice, o incluso una acción individual, y luego cubrir parcialmente ese costo vendiendo una opción de venta más alejada del precio de ejercicio (fuera del dinero).

Para que quede claro, esta estrategia relativamente sencilla conlleva sus propios riesgos. Esa opción de venta en corto limitará las ganancias en caso de desplome del mercado, ya que el precio de la opción de venta podría saltar sustancialmente y dejar al inversor sin dinero. La mayoría de los expertos también rehuirían vender en corto cualquier opción





18°

28°



20°

30°



21°

31°



## B Lado B

# Los súper vuelven a clases con útiles importados y descuentos



El lunes próximo, comenzarán las clases en la mayoría de las provincias del país; las cadenas de supermercados salieron agresivamente con sus ofertas

Las principales cadenas lanzaron ofertas de hasta el 40%, cuotas sin interés y promos exclusivas para su club de beneficios

— Brenda Funes  
— bfunes@cronista.com

El próximo 24 de febrero empiezan las clases en gran parte del país. Es una fecha clave para las familias argentinas y, también, para muchos comerciantes. En este contexto, los supermercados se preparan para ofrecer una amplia variedad de productos escolares con descuentos de hasta el 40%, opciones de financiación y promociones especiales con sus clubes de descuento y marcas propias.

Desde el sector, señalaron que “se enfocan en ofrecer precios y formas de pago accesibles para todos los bolsillos”. En este

sentido, la apertura de importaciones les permitió ampliar la oferta disponible.

“Muchos de los artículos de librería son históricamente importados. Por lo tanto, la mayor flexibilidad en la normativa nos permitió diversificar la línea, explorar nuevas opciones y fortalecer la propuesta a nuestros clientes”, indicaron voceros de Carrefour.

La balanza se equilibró entre productos nacionales e importados. “Podrán aprovechar no solo de un amplio surtido de productos nacionales tales como artículos de librería, indumentaria escolar y mochilas, sino también alternativas de productos importados como

“Muchos artículos de librería, históricamente, son importados. La mayor flexibilidad nos permitió diversificar la línea y fortalecer la oferta”, explicaron en una cadena.

cuadernos, lápices, marcadores, mochilas de carrito y espalda y luncheras exclusivas”, agregó ChangoMás.

Carrefour ofrece tres cuotas sin interés en artículos de oficina, mochilas, indumentaria infantil y calzado colegial en compras superiores a \$ 5000, y a seis cuotas sin interés en note-

books, tablets, monitores, impresoras y muebles. Hasta el 12 de marzo, los clientes encontrarán kits de útiles escolares por edades. El kit para estudiantes de 1° a 3° grado está disponible desde \$ 19.990, con un ahorro de hasta \$ 7688, y el de 4° a 6° grado desde \$ 21.990, con un ahorro de hasta \$ 8810.

GDN Argentina, propietaria de Hiper ChangoMás, ChangoMás, Super ChangoMás y MásOnline, ofrecerá promociones y hasta cuatro cuotas sin interés. Habrá descuentos del 30% en prendas y calzado escolar, como remeras, pantalones y calzas, y de hasta 40% en productos de librería, como lápices, cartucheras y lapiceras.

Los clientes podrán acceder a productos de la marca propia PlaySchool a precios especiales. Además, se ofrecerán descuentos de hasta 30% en termos y vasos térmicos. Los miembros de MásClub recibirán un 10% adicional en toda la categoría escolar, incluyendo indumentaria y calzado.

librería y calzado.

Jumbo tiene disponibles hasta el 13 de marzo tres cuotas sin interés, con un 40% de descuento en mochilas, cartucheras y luncheras, y un 30% en artículos de librería. Además, si se utiliza la tarjeta de crédito emitida por la tienda, se puede acceder a un 25% de descuento al pagar en un solo pago o a 18 cuotas sin interés en notebooks y artículos para el escritorio.

Por su parte, Coto ofrece descuentos de entre el 30% y el 35%, junto con tres cuotas sin interés en productos seleccionados de librería de primeras marcas. En cuanto a indumentaria escolar, guardapolvos y calzado, los descuentos llegan hasta el 30%. Y, en productos de informática como notebooks, teclados y cartuchos, hay diversas promociones: hasta un 25% de descuento para la comunidad Coto al pagar en un solo pago o hasta seis cuotas sin interés con descuentos de entre el 30% y el 35 por ciento.