

**Cataratas del Iguazú le gana a Bariloche**  
**Por mayor oferta de financiamiento, se espera una alta ocupación en Semana Santa** — *Contratapa*



**Gesto político**  
**Frenan obras viales, pero habilitan fondeo a las provincias** — *P.11 y 12*

# El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES  
 17 DE MARZO DE 2025

PRECIO: \$ 2000  
 Nº 34.836 REC.

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

Merval 2.335.547 ▲ +4,63% — Dow Jones 41.488 ▲ +1,65% — Dólar BNA 1088 ▲ +0,14% — Euro 1.09 ▲ +0,05% — Real 5,74 ▲ +0,10% — Riesgo país 737 ▼ -1,47%

CERCANIA DEL ACUERDO CON EL FMI MANTIENE A RAYA AL DÓLAR

## El Gobierno asume que deberá esperar un mes más para obtener una inflación menor al 2%

En marzo vuelven a verificarse aumentos en la carne y otros alimentos. Educación y transporte también se sentirán en el IPC

La reducción de aranceles anunciada por Caputo preocupa a los industriales, que insisten para que se avance en la baja de impuestos

Tanto el Gobierno como los analistas asumían que bajar de 2% a 1% el ritmo de devaluación del peso a 1% no iba a tener un efecto inmediato. Pero la expectativa era que los datos de inflación de febrero al menos sostuvieran el sendero descendente. Los números dictaminaron que no fue posible llegar a ese objetivo, entre otras razones, por aumentos estacionales no previstos como el de la carne. Con este escenario, los funcionarios prefirieron sincerarse, empezando por el propio Javier Milei, quien aseguró que habrá que esperar hasta abril o mayo para perforar el piso de 2%. Las cifras de marzo confirman esta previsión. Además del rubro alimentos, que en las primeras dos semanas volvió a mostrar algunas alzas, este mes impactarán los incrementos en las cuotas de los colegios y el transporte. — *P. 4, 5 y 6*



FACTOR DE PRESIÓN PARA EL BCRA

## Advierten que el ritmo de las importaciones sube más rápido que el nivel de las reservas

Por cada punto de aumento del PBI, las compras al exterior se incrementan 3,5%

No es un secreto que al Banco Central le cuesta acumular reservas. De hecho, solo en enero el balance cambiario mostró una pérdida de u\$s 1.826 millones. Por esa razón, el fuerte déficit con Brasil registrado en febrero, a partir de un salto de 53,3% anual en las importaciones, sumó preocupación. El mayor dinamis-

mo de la industria automotriz refleja una buena noticia en términos de actividad y mejora del consumo, aunque en paralelo, le agrega presión a los objetivos del BCRA. La consultora Abece estima que el intercambio con el país vecino este año puede terminar con un saldo negativo cercano a los u\$s 4000 millones. — *P. 8*

### ► ZOOM EDITORIAL

**Bajar más la inflación no depende solo de un dólar estable o de abrir la competencia a los importados**

Hernán de Goñi  
 Director Periodístico  
 — p. 2 —

### ► OPINIÓN



Los dos Milei

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

### ► ESCENARIO

**FMI, Corte y caso Libra: el Gobierno, ante una semana de alto voltaje en el Congreso**

Daniela Mozetic  
 Subeditora de Política  
 — p. 10 —

### ► PALABRA DE CEO

Federico Arslanian,  
 Gerente general de Landmark

*“Se da todo para ganar más dinero pero con rentabilidades menores, como en todo el mundo”*

— P. 18 y 19



## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## Bajar más la inflación no depende solo de un dólar estable o de abrir la competencia a los importados

El sendero que viene mostrando la inflación en 2025 no es un problema en sí mismo. El 2.4% de febrero marca una aceleración leve, pero a decir verdad ese número se ubica en el rango que tenían pronosticado la mayoría de los analistas.

Hace varias semanas, el cálculo que hacían los consultores era que el IPC se iba a estacionar un trimestre en la zona del 2%, antes de perforar ese piso y encontrar un nuevo andarivel a partir de abril. El promedio del REM, el indicador que procesa el Banco Central, había dado 2.3%. Por ahora el número de marzo es 2.2% y el de abril, 1.9%.

El problema está en las expectativas, motorizadas en algún momento por el propio gobierno. Cuando las autoridades económicas, empujadas por el presidente Javier Milei, redujeron el ritmo mensual de ajuste cambiario a 1%, lo hicieron con la creencia de que estaban sentando las bases de una mayor desaceleración de los precios.

Esta determinación tiene un efecto indirecto en los precios minoristas, ya que lo que puede conseguir es abaratar algunos insumos esenciales. También

formatea expectativas hacia adelante, ya que revela la falta de preocupación de los funcionarios por la apreciación del peso. Pero hasta ahora no se vio un alineamiento de esta circunstancia con la baja de la inflación.

Si se miran los precios mayoristas de enero pasado (antes de que el crawl pasara a 1%), se podrá ver que los precios importados habían crecido 0.5%. Eso significa que la chance de comprimir el IPC por esta vía funciona, como lo demuestra la curva de los meses previos, pero no es inmediata. El rubro que más impactó en los costos de las fábricas fue la

energía eléctrica, que subió 3.1%. Y entre los precios nacionales, otro renglón que pegó fue el de petróleo y gas, con un alza de 4.1%.

Estos datos demuestran que lo que sigue afectando el nivel de precios es, en primer lugar, el peso de los costos internos. Y para que el sendero de desinflación sea sostenible, hay que trabajar más en ese frente. Siempre puede haber una suba estacional como pasó con la carne. No obstante, impuestos, logística y sobre todo tarifas, crean un piso difícil de disolver.

El Gobierno apuesta a crear mayor competencia vía importaciones. Pero como se observa, si los costos no se reducen solo queda bajar la rentabilidad de las empresas. Los fabricantes han venido limando pequeños porcentajes, porque también los limita el menor nivel de consumo.

Si el Gobierno no quiere subir más el precio de los servicios públicos, debe mantener subsidios, decisión en la que entra en juego el equilibrio fiscal. La inflación ya no pasa solo por no emitir pesos, mantener el dólar estable o abrir la competencia. Hoy es un juego de suma cero, difícil de alcanzar.

••  
**A nivel mayorista, el rubro que más creció es la suba del petróleo y el gas, costo que para las fábricas hizo elevar el precio de la energía eléctrica**

••  
**En el caso de la ropa o el calzado, la apertura importadora puede ayudar a moderar precios internos recién para la temporada de primavera**

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: REDX

## Primera foto del Papa en el hospital

El Vaticano difundió ayer la primera foto del papa Francisco desde que fue internado en el Hospital Gemelli. En la imagen se ve al pontífice, de 88 años, sentado, sin recibir asistencia respiratoria. "Esta mañana (por ayer), el papa Francisco ha concelebrado la santa misa en la capilla del apartamento de la décima planta del policlinico Gemelli", explicó la Santa Sede. Hospitalizado desde hace 31 días por problemas respiratorios, el Papa aseguró estar "atravesando un momento de prueba" con un físico "débil", en su mensaje con motivo del Ángelus que envió por quinta semana consecutiva por escrito. También agradeció las oraciones por su salud y a quienes le asisten "con tanta dedicación".



## OPINIÓN

Rosendo Fraga

Director del

Centro de Estudios  
Unión para la Nueva Mayoría

## Los dos Milei

**E**l primer Milei es el que corresponde a su primer año de gobierno. Es disruptivo, desafiante y mantiene bastante coherencia con su imagen de la campaña electoral. La alianza con Estados Unidos e Israel, el drástico ajuste económico y la "batalla cultural" caracterizan esta primera etapa.

La "casta política" sigue siendo el enemigo principal. Sobre ella se siguen dirigiendo los ataques del presidente, que como hiciera en la campaña electoral, la ha ubicado como el enemigo principal en el campo político.

A pesar de la polarización, que fue una política exitosa para llegar a la Presidencia - como ha sucedido con otros líderes de Occidente - obtiene la llamada Ley Bases, un instrumento que le ha permitido encarar rápidas reformas y concentrar poder para hacerlo.

El Congreso quedó neutralizado en los hechos a partir de que el Poder Ejecutivo prorrogara por decreto el Presupuesto del año anterior, situación que volvió a darse en el segundo año de gobierno. Se trata de una opción que, si bien bordea la institucionalidad, ha sido utilizada por varios presidentes en otras oportunidades.

Logra estabilizar la economía y la popularidad de Milei se extiende fuera del país. Su "relación especial" con Trump y Musk es a la vez una señal de acceso político a los máximos conductores de lo que algunos llaman la "nueva derecha tecnológica", pero al mismo tiempo una manifestación también de acceso al poder.

Peró a partir del 10 de diciembre de 2024, es decir en el inicio de su segundo año de gestión, esta situación mostró algunos cambios no dramáticos ni importantes, pero significativos políticamente. Este nuevo Milei sigue siendo un político importante, pero quizás no ya excepcional, como parecía serlo el primer año.

Si ha tenido una caída en las encuestas, ésta no ha sido irreversible



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

En la política, como en la guerra, no todas las batallas se pueden ganar. Quizás el presidente se enfrascó en una batalla que no tenía verdadera "necesidad y urgencia"

ni irremontable. Sigue siendo el político con mejor imagen de la Argentina. Pero las circunstancias lo han ido llevando a aceptar en los hechos que la negociación en la política es connatural a ella. Es que en democracia, difícilmente puede haber política sin negociación.

La prórroga del Presupuesto por decreto sólo puede usarse ante una emergencia, pero el DNU para nombrar jueces de la Corte es más discutible, y la política así lo demostró. Milei pudo prorrogar el Presu-

puesto, que es la medida de gobierno más importante y la que da más poder de negociación a los gobernadores, pero no parece poder designar miembros de la Corte por este camino.

Milei ha gobernado en los bordes de la institucionalidad y hasta ahora se ha mantenido dentro de ella. Pero la designación de miembros de la Corte por decreto pondría esto en discusión. Hasta el momento, el Congreso está mostrando muchos más bríos en su oposición a las designaciones de la Corte por decreto, que los que planteó frente a la prórroga del Presupuesto.

La situación por delante es incierta, tanto para la candidatura del jurista Manuel García Mansilla como para la del juez Ariel Lijo. Ninguno de los dos tiene su designación asegurada y ambos enfrentan una oposición parlamentaria concreta.

Es que no parece haber necesi-

dad y urgencia en nombrar nuevos miembros de la Corte ahora. El Máximo Tribunal venía funcionando con tres integrantes desde diciembre de 2024 y no mostraba una actitud hostil frente al Ejecutivo. Es más, a la incorporación de hecho de García Mansilla a la Corte, asistieron los jueces Carlos Rosenkratz, Horacio Rosatti y Ricardo Lorenzetti, una clara muestra de predisposición a colaborar con el Gobierno.

La Corte está integrada por dos miembros designados por Macri (Rosenkratz y Rosatti) y uno por Kirchner (Lorenzetti). Es lógico que el Gobierno prefiera tener a uno u otro de sus candidatos en el Máximo Tribunal, pero no lo es transformar el tema en un conflicto institucional que altere el funcionamiento de los tres poderes.

En la política, como en la guerra, no todas las batallas se pueden ganar. El líder, como comandante,

debe saber cuándo es necesario librarlas y cuándo eludirlas. En este caso, quizás el presidente se enfrascó en una batalla que no tenía verdadera "necesidad y urgencia". Además, los antecedentes del juez Ariel Lijo abrían grietas dentro de la propia coalición mileista, a la vez que su designación lo obligaba a negociar con el kirchnerismo.

Quizás haya llegado el momento de que Milei asuma que por razones institucionales, él es un presidente como cualquier otro, con límites institucionales infranqueables. También, que un líder político se puede equivocar, y en este caso podría estar el intento de nombrar jueces por decreto para la Corte.

Retroceder en esta iniciativa no sería una derrota, sino una señal de realismo político, y una muestra de que el presidente tiene capacidad de "adaptabilidad", lo que es fundamental para la subsistencia de los líderes políticos.

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

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

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

## Economía & Política

# Inflación de marzo: hasta Milei cree que será difícil bajar el piso del 2%

El Gobierno vuelve a apostar a las importaciones para combatir la suba de precios. Hubo subas en estacionales, como pasó con la carne, que fueron imprevistas para febrero y se repetirían en marzo

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

La tendencia a la baja de la inflación en 2024 se muestra en los primeros meses de 2025 con un comportamiento de serrucho. El recalentamiento de precios en febrero por los alimentos podría verse potenciado en marzo por factores estacionales.

La decisión del Gobierno de bajar el ritmo de devaluación del 2% al 1% para potenciar la desinflación se vio truncada por la suba de la carne (8%) que empujó a los alimentos (3,2%) y a la inflación (2,4% en febrero, encima de la de enero, que había sido de 2,2%).

El presidente Javier Milei destacó que, de despejarse el efecto de la carne, la inflación de febrero habría sido de 1,8%. Además, anticipó que el piso del 2% se rompería entre abril y mayo. "Marzo también tiene temas de estacionalidad", agregó.

El Gobierno, además, usará la apertura comercial para sumar presión a la baja y apunta a sectores de la canasta básica o

que ve más caros que en otros países. Es una herramienta que anunció el ministro de Economía, Luis Caputo, el viernes pasado.

### CÓMO VIENE MARZO

Marzo es un mes marcado por el comienzo de clases y el cambio de temporada. Las primeras estimaciones la ubican entre 2,5% y 3%. A esto se suma que los alimentos aún muestran volatilidad.

Equilibra relevó que, en la segunda semana de marzo, las carnes extendieron la suba (1,6%), pero que también se aceleraron las verduras (8%). Para marzo la proyección es de 2,5%.

El relevamiento de C&T muestra moderación en los precios en lo que va de marzo, en gran medida por los alimentos. En el sentido contrario, la educación gana protagonismo y, en la Ciudad de Buenos Aires, el aumento del transporte suma presión. "Estimamos que la inflación volvería a superar el 2%", explicaron desde C&T.

Para Aldo Abram, de Liber-



Por cuestiones estacionales, la carne subió dos dígitos y complicó el IPC de febrero



“Sale más barato comer, vestirse y veranear en el exterior. ¿Qué puede salir mal?”  
Cristina Kirchner  
Ex presidenta, en un posteo dirigido a Javier Milei

tad y Progreso, marzo estaría cerca de la de febrero, o incluso un poco más abajo por la suba que ya tuvieron los alimentos. La baja podría darse por cambios en el consumo a raíz de la suba que registraron esos bienes: "Como contrapartida, vas a dejar de consumir esos o a gastar menos en otros bienes o servicios".

En el segundo trimestre la inflación se ubicará abajo del 2%, según su diagnóstico.

Noelia Torres, de Paridad en la Macro, señaló que las cuotas de las escuelas, la canasta educativa y el cambio de temporada empujarán los precios.

"Marzo siempre da alto y suele ser el mayor del principio del año. La excepción fue el año pasado, que veníamos de un 25% en diciembre entonces marzo tuvo una tendencia a la

**En la visión del Gobierno, la inflación de febrero habría sido de 1,8% sin el aumento de la carne**

**El arranque de las clases y el cambio de temporada suelen sumar volatilidad en alimentos y bebidas**

más en CABA que en el resto del país y agregó que el amesetamiento de la inflación núcleo suma a que sea difícil una baja en el corto plazo.

"Si la política monetaria, cambiaria y fiscal se mantiene, esperamos que retome el sendero decreciente. Hay que entender los baches en el camino, y la pregunta está en el largo plazo, en la sostenibilidad del programa económico, qué correcciones va a requerir en el mediano plazo y si eso pasa cuando la inflación haya bajado más consistentemente", agregó.

Sobre el ritmo de devaluación, Gastón Utrera, del Instituto de Economía Política de la Universidad Siglo 21 señaló que "es difícil que esto no termine generando una nueva reducción del ritmo de inflación durante los próximos meses,

baja", subrayó Torres, quien consideró que es difícil que marzo perfore el 2%.

En el mismo sentido, Martín Kalos, director de Epyca, subrayó que los aumentos en las cuotas de las escuelas pesarán

## ARCA ajustó los números del blanqueo de capitales a u\$s 31.250 millones



### SEGUNDA ETAPA

La Agencia de Recaudación ARCA reveló que, tras la segunda etapa del Régimen de Regularización de Activos, se declararon u\$s 31.252 millones. El año pasado había indicado más de u\$s 32.000 millones pero ajustó la cifra.

En el proceso que comenzó en septiembre del año pasado y que tuvo la finalización de la

segunda etapa el pasado 7 de marzo, la adhesión fue de 278 mil contribuyentes y se declararon 267.076 cuentas. Unas 16.290 cuentas están en el exterior (EE.UU., Uruguay, España, Suiza, entre otros). Se regularizaron 47.815 inmuebles, de los cuales 45.646 están en Argentina y 2.169 en el exterior.



# Especialistas estiman un desembolso inicial bajo en el acuerdo con el FMI

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El Gobierno aseguró que en el primer cuatrimestre estará cerrado el acuerdo con el FMI. El ministro de Economía, Luis Caputo, aseguró que solo "falta el moño" para lo que será el acuerdo número 23 con el organismo.

A una semana de publicación del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) con el que el presidente Javier Milei espera obtener el apoyo del Congreso, son todavía pocos los detalles que se conocen. Hubo precisiones sobre el plazo —más de 10 años—, el uso del dinero (pagarle deuda al FMI y rescatar Letras del Banco Central).

Se esperan novedades para el jueves, cuando funcionarios del Gobierno irán a explicar el acuerdo a la Bicameral de Trámite Legislativo.

Una duda central es cómo será el esquema de desembolsos. Para Claudio Loser, exdirector del Hemisferio Occidental del FMI, una de las claves es el desembolso inicial.

"Pienso que el primer desembolso puede estar entre u\$s 5000 a u\$s 6000 millones. La autocrítica del FMI del programa de (el expresidente, Mauricio) Macri. Respecto de los desembolsos iniciales fue muy duro", señaló Loser.

Caputo aseguró en varias oportunidades que el FMI no pide una devaluación en el marco del acuerdo y que está conforme con la política fiscal del Gobierno. Sin embargo, uno de los puntos que el Gobierno señaló que si aplicará antes de fin de año es la salida del cepo cambiario.

Para Vectorial, esto supone un riesgo importante "si el Banco Central pretende defender el valor del dólar oficial" y agregó que, de hacerlo, "rápidamente esas reservas podrían ser drenadas de la entidad".

"El argumento del Gobierno es que no hay pesos para una corrida de tal magnitud. Sin embargo, a fines de mayo de 2018 (antes del pri-

mer desembolso del FMI) la Base Monetaria Ampliada alcanzaba los u\$s 90.000 millones. Incluso con varias devaluaciones de por medio, los pesos fueron suficientes para correr al Gobierno de Macri, pese a recibir desembolsos por u\$s 45.000 millones. Es decir, el peligro está latente", concluyeron. En esta consultora es de Haroldo Montagu y Eduardo Hecker. Ambos fueron funcionarios en la gestión de Alberto Fernández.

Loser aseguró que los desembolsos subsiguientes al inicial serán atados a metas, probablemente trimestrales. Las mismas podrían estar vinculadas al nivel de reservas en el Central.

En este sentido, desde Vectorial agregaron que "el Gobierno pretenderá que entre la mayor cantidad de dólares lo antes posible, para evitar sobresaltos cambiarios pre-electorales y contar con los recursos para hacer frente a los vencimientos de deuda de julio, lo que podría empujar hacia abajo el riesgo país, que se mantiene por encima de los 700 puntos".

A la duda sobre el monto, se suma la pregunta sobre el cuándo. Para Epyca Consultores, el ruido de las últimas se-

manas en el mercado cambiario fue palpable.

"La falta de reservas Internacionales netas y líquidas y la percepción de "dólar barato" obliga a pensar en un escenario de devaluación eventual. Su concreción podría incluso tomar forma con el acuerdo con el FMI", indicaron en un trabajo.

### EL TIPO DE ACUERDO

Por los plazos indicados, los conocedores en la materia señalan que se tratará de un acuerdo de facilidades extendidas (EFF por sus siglas en inglés). Uno de los puntos claves que faltan conocerse de la negociación es el tipo de acuerdo y como se modelará la ingeniería

del mismo.

"La letra del decreto no deja en claro si el nuevo EFF reemplazará al EFF de 2022 (que reemplazó al acuerdo Stand By del año 2018) o si ambos se consolidarán en un único programa. Según el estatuto del FMI, no existe la posibilidad de que un país mantenga en simultáneo dos EFF", señalaron desde la consultora Vectorial.

El decreto señala que los fondos serán para cubrir Letras Intertransferibles del Tesoro en manos del Banco Central y al pago de los vencimientos del acuerdo de 2022 con el FMI por los próximos cuatro años. En el mandato de Milei, los vencimientos de capital con el FMI ascienden a u\$s 14.000 millones.

Los conocedores de este tipo de negociaciones ven poco probable que el organismo incluya en la refinanciación los intereses que debe pagar el país.

De querer cubrir la totalidad de las letras y los vencimientos, el acuerdo debería ascender a casi u\$s 40.000 millones. Sin embargo, desde Vectorial señalaron que es probable que, en el caso de las Letras, se trate de una compra parcial y no total. Es por eso que estiman que el acuerdo ascendería a entre u\$s 10.000 millones y u\$s 15.000 millones.

**Para un ex director del FMI, el primer aporte será de "entre u\$s 5.000 millones y u\$s 6.000 millones"**

**"Milei pretende que entre la mayor cantidad de dólares posible", dicen exfuncionarios de Alberto Fernández**



Kristalina Georgieva, del FMI

Caputo anunció facilidades para las importaciones de ropa, tela y calzado "con el objetivo de bajar los precios locales".

Se bajarán los aranceles, que pasarán del 35% al 20% en ropa y calzado, del 26% a 18% en telas y del 18% a 12, 14 y 16% en distintos hilados.

"La Argentina sigue siendo el país con la indumentaria más cara en la región y en el mundo", explicó Caputo.

En febrero, la indumentaria fue la división que menos aumentó (0,4%) y en lo que va del año acumula una variación de -0,2%.

El anuncio de Caputo se suma a las facilidades para importar anunciadas previamente, como la flexibilización para importar alimentos, productos terminados de la construcción o en las compras minoristas.

DÓLAR BARATO VS. COMPETITIVIDAD

# Industria en alerta por la baja de aranceles para la importación de ropa y calzado

Frente al abaratamiento de los importados, empresarios nacionales advierten que se genera un "industrialicidio"; piden al Gobierno cumplir con la promesa de bajar impuestos locales

Belén Ehueltche  
behueltche@cronista.com

Luego de dar a conocer que la inflación general volvió a crecer en febrero (2,4%), el ministro de Economía Luis Caputo, anunció una nueva reducción de impuestos a la importación de ropa, calzado y telas "con el objetivo de bajar los precios locales y aumentar la competencia", lo que despertó fuerte rechazo de la industria local.

La medida que se publicará en los próximos días en el Boletín Oficial, contempla un alivio del 15% sobre los aranceles de ropa y calzado, que pasarán de 35% a 20%; de 8% para telas, de 26% a 18%, mientras que los hilados se reducirán de 18% a 12, 14 y 16 por ciento.

Frente al abaratamiento de los productos que ingresan del exterior, el empresariado local señaló que se trata de un "industrialicidio" en una actividad que genera 539.000 empleos en la cadena de valor, y 290.000 solo en los eslabones industriales.

"El Gobierno debe cumplir primero con sus promesas de bajar impuestos, cargas sociales, frenar la industria del juicio, bajar los altos costos financieros y levantar el cepo", cuestionó en un comunicado la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria (CIAI).

Según un relevamiento que mencionó Caputo, "una remerita cuesta en Argentina 310% más que en España y 95% más que en Brasil". De la misma manera, una campera cuesta en Argentina 174% más que en España y 90% más que en Brasil, citó el Ministro en X.

Desde la actividad privada

indican que, la baja de aranceles "favorece la competencia desleal de productos importados, que ingresan a nuestro país a precios irrisorios debido al dólar barato y a los costos laborales e impositivos que enfrentan en los países asiáticos donde se fabrican".

## COMPENSACIÓN

"Para peor, se implementa sin ningún tipo de medidas compensatorias para la industria local, que enfrenta una mayor presión impositiva y de cargas sociales que en los países competidores", agregaron desde la Cámara de Indumentaria.

Desde la cúpula industrial que preside Daniel Funes de Rioja también mostraron preocupación y anticiparon que la competencia será "desigual y desleal".

"Es preocupante que la agenda de integración comercial no esté acompañada de una agenda de competitividad dentro del país", indicó la Unión Industrial Argentina (UIA) y agregó que la actividad textil nacional es una de las más afectados por el comercio ilegal, el contrabando y la falsificación.

## EN CAÍDA

Según el IPC del Indec, las dos divisiones que registraron las menores variaciones en febrero de 2025 fueron Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,0%) y Prendas de vestir y calzado (0,4%).

En tanto que, en los últimos 12 meses, a partir de una política de apertura de importaciones que coincidió con recesión y caída del consumo, el rubro Indumentaria y calzado



Para la UIA, la agenda de apertura no está acompañada por una de competitividad

**El sector textil acumula 53,4% de inflación interanual, 13,5% debajo del nivel general que asciende a 66,9%**

**"Hay más estabilidad pero con restricciones cambiantes que afectan a los transables", alertó el Observatorio Pyme**

mostró un comportamiento errático desde 11,9 (enero 2024); 7,2 (febrero 2024); 10,9 (marzo 2024); 9,6 (abril 2024); 3,5 (mayo 2024); 2,7 (junio 2024); 1,6 (julio 2024); 2,1 (agosto 2024); 6,0 (septiembre 2024); 4,4 (octubre 2024); 1,9 (noviembre 2024); 1,6 (diciembre 2024) hasta -0,7 (enero 2025) y 0,4 (febrero 2025).

Con estos datos, el sector acumula un incremento de precios de 53,4%, lo que marca una diferencia de 13,5% en relación a la inflación general que asciende a 66,9%.

Federico Poli, director de la Fundación Observatorio Pyme (FOP), destacó que "hay más estabilidad pero con restricciones cambiantes que afecta a los sectores transables".

"Lo que vemos es un proceso muy fuerte de caída de la producción y un montón de medidas pro importadoras. Con esta apreciación cambiaría sin incentivo a la producción nacional, hubo aumento de costos y de salarios que no se pudieron trasladar a precios", agregó.

"El Gobierno hizo una apertura y un montón de medidas pro importadoras. Con esta apreciación cambiaría sin incentivo a la producción nacional, hubo aumento de costos y de salarios que no se pudieron trasladar a precios", agregó.

Según el último relevamiento industrial de FOP, en febrero, un 40,6% de las empresas encuestadas indicó que los costos de producir son el principal problema al que se enfrentan. El resultado representa un crecimiento de 15 puntos porcentuales respecto al registro anterior.



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

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



IMPACTO FISCAL

# Bajo presión opositora, vence la moratoria previsional

En una semana se termina la posibilidad de anotarse en ese beneficio para quienes no tienen los aportes. En el bloque de LLA se alistan ante un posible proyecto de la oposición

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

Luego de la marcha del miércoles pasado en reclamo por los jubilados, el Gobierno tiene que enfrentar -en el corto plazo- un nuevo desafío: el fin de la moratoria previsional y el posible accionar de la oposición.

El miércoles que viene, los jubilados volverán a protestar por los cerca de \$ 350.000 que recibieron de mínima en marzo, que llega a \$ 420.000 con el bono (congelado desde hace un año).

El Gobierno tiene que enfrentarse a otro desafío: el 23 de marzo vence la última exten-

sión de la moratoria previsional. Y a partir de esa fecha, quienes no cumplan con los 30 años de aportes solo podrán acceder a la Pensión Universal para Adulto Mayor (PUAM) a partir de los 65 años.

A partir de la decisión del presidente Javier Milei de no prorrogarla, el Estado se ahorraría unos \$ 220.000 millones, según el Centro de Economía Política (CEPA), que calcula el periodo abril/diciembre 2025.

La mayor contribución (\$ 195.000 millones) la harían las mujeres de 59 años que no podrán acceder a la jubilación ni a la PUAM, ya que deberán esperar a los 65 años, según este

estudio.

Pero dentro del oficialismo hay miedos: "El próximo 23 termina la moratoria y no sabemos qué va a hacer la oposición", confesó una alta fuente de la Cámara de Diputados a *El Cronista* respecto a la posibilidad de que se presenten nuevos proyectos.

Hasta el momento ningún integrante de la oposición manifestó que lo vaya a hacer.

**REFORMA PREVISIONAL Y FMI**

El ex titular de la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES), Mariano de los Heros, afirmó que el Gobierno tenía en carpeta una reforma



**Gabriel Borrononi, jefe de bancada de LLA**

previsional para antes de fin de año donde se discutía subir la edad jubilatoria. Por esas expresiones, el presidente Javier Milei le pidió la renuncia. El mandatario aseguró que no estaba en los planes, y que el tema debía abordarse junto con una reforma laboral.

En medio de las negociaciones por un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), integrantes del equipo del ministro de Economía - Luis

Caputo- mantuvieron conversaciones por la reforma previsional, según pudo saber *El Cronista*, con fuentes de primera línea.

Las condiciones para el desembolso de fondos frescos que se conocerán cuando el directorio del organismo internacional apruebe el nuevo acuerdo. Allí estarán las reformas que exige a cambio, aunque la Argentina tiene un prontuario de no cumplirlas....

**BA Buenos Aires Ciudad**

**SUBITE AL FUTURO**

**Nueva Línea F**

La nueva Línea F conectará Barracas con Palermo para que viajes más rápido, cómodo y seguro.

Esta imagen ha sido generada con inteligencia artificial

TRABAJO DE IDESA

# Advierten que importaciones crecen más rápido que las reservas

Las arcas del Central avanzaron, pero a menor ritmo de los dólares que salen por compras de bienes al exterior. Especialistas creen que se compensaría con mayor dinámica exportadora

— Belén Ehueltche  
— behueltche@cronista.com

A pesar del buen desempeño fiscal, las reservas en el Banco Central no aumentan. Y eso representa uno de los principales "escollos" para el crecimiento de la economía en 2025, luego de haber caído un 1,8% en 2024.

"El Banco Central enfrenta dificultades para acumular reservas", alertó el Instituto para el Desarrollo Social Argentino (IDESA) en su último informe donde advirtió que por cada 1% de crecimiento de Producto Bruto Interno (PBI), las importaciones crecen 3,5%.

Al analizar los resultados del balance cambiario, es decir, la



Las importaciones crecen a ritmo acelerado

diferencia entre los dólares que entran y salen del Banco Central los datos son "muy sugerentes". En el 2024 varios factores como la "fuerte" devaluación del tipo de cambio oficial de diciembre del 2023, el impuesto PAIS y el blanqueo "jugaron a favor", describen. Sin embargo, "aun así hubo poca acumulación de reservas".

Más preocupante -según IDESA- es que sólo en enero el balance cambiario mostró una pérdida de reservas de u\$s 1.826 millones.

Por su parte, el análisis de los datos de Balanza Comercial del INDEC de Abceeb destacó el "fuerte" déficit con Brasil en febrero a partir de un salto de 53,3% interanual en las importaciones, con mayor protagonismo del sector automotriz.

Frente a la profundización de la apertura comercial, la consultora que dirige Dante Sica (ex ministro de la administración de Mauricio Macri), estimó que 2025 cerrará con una ampliación del déficit bilateral de Argentina con Brasil "desde un acotado saldo negativo de u\$s 308 millones en 2024 a un déficit en el entorno de u\$s 4000 millones este año".

Mientras las exportaciones crecerán de forma moderada, en torno a 12% anual, las importaciones tendrán un fuerte rebote de casi un 40%, lo que equivale a una demanda de u\$s 19.000 millones.

## EN BUSCA DE FONDOS

La problemática por la escasez de divisas, "seguramente" es el

**Por cada punto de crecimiento del PBI, hay un salto del 3,5% en las importaciones, destaca Idesa**

**El déficit comercial con Brasil sería de u\$s 4000 millones en 2025, según proyecta un trabajo de Dante Sica**

tema que "más complicó" la negociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI), estiman los investigadores.

Aunque el "inéxito ajuste fiscal" que alcanzó el Gobierno juega a favor, "aun con este excelente desempeño en materia fiscal, el Banco Central no logra salir de un balance que muestra reservas netas negativas", remarcó IDESA.

En ese sentido, destacó que más allá de los dólares que pueda aportar el FMI, "la situación cambiaria genera dudas sobre las posibilidades de dar impulso a un proceso de crecimiento económico sostenido".

En este punto, reflejó la necesidad de abordar reformas que mejoren la competitividad a los fines de "dinamizar las exportaciones".

## CRECER ¿SIN DÓLARES?

Frente al ajustado escenario el informe indaga son cuántos dólares necesitan el gobierno de

Javier Milei para darle sostenibilidad al crecimiento económico.

A partir de los dos últimos periodos de crecimiento sostenido del PBI que experimentó la Argentina, con datos del Ministerio de Economía señaló que entre los años 1992 y 1998 la producción creció 4,3% por año y las importaciones 13%; entre los años 2003 y 2013 la relación fue 4,9% contra 18%.

Lo anterior implica que por cada 1% de incremento de PBI, las importaciones crecen 3,5%. "El crecimiento económico es altamente demandante de divisas para financiar importaciones", planteó y agregó que el 85% de las importaciones son bienes de capital, insumos y repuestos imprescindibles para movilizar el aparato productivo.

"Además, cuando crece la economía aumentan los ingresos de la población lo que incrementa el consumo de bienes importados". "Un proceso sostenido de crecimiento necesita divisas que permitan financiar el aumento de importaciones", detallan.

Un proceso de crecimiento sostenible apunta a que el incremento en las exportaciones sea la principal fuente de financiamiento del aumento en las importaciones.

"La competitividad depende de una coordinación de políticas entre el gobierno nacional y los gobiernos provinciales", precisó y se refirió a impuestos; legislación laboral; infraestructura y educación, principalmente...

**ANUNCIO ESPECÍFICO DE ADQUISICIONES  
SOLICITUD DE OFERTAS (SDD)  
(sin precalificación)**

**REPÚBLICA ARGENTINA**

**"AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: ARROYITO - SANTIAGO TEMPLE"**

Solicitud de Ofertas: Licitación Pública N° 2025/000024

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A. invita a los oferentes elegibles a presentar ofertas para la obra "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: ARROYITO - SANTIAGO TEMPLE".

Presupuesto oficial: \$ 68 490 112 615,71 con IVA incluido.  
Plazo de ejecución: dieciocho (18) meses.

La Solicitud de Ofertas se efectuará conforme a los procedimientos de licitación pública internacional establecidos en la publicación del Banco Interamericano de Desarrollo titulada Políticas para Adquisición de Bienes y Obras financiadas por el Banco Interamericano de Desarrollo GN-2349-15 y está abierta a Oferentes provenientes de todos los países que se especifican en dichos políticos.

Los oferentes elegibles que estén interesados podrán solicitar Información adicional y examinar los documentos de licitación en el Portal de Compras y Contrataciones de Caminos de las Sierras S.A. que se encuentran disponibles en: <https://scompra.casas.com.ar/bsn/gn> (en adelante EL PORTAL). Los oferentes interesados podrán descargar los documentos de licitación en español registrándose en EL PORTAL.

Las ofertas deberán presentarse en EL PORTAL, a más tardar el día 5 de mayo de 2025 hasta las 12:30 horas (GMT-3).

Todas las ofertas deberán ir acompañadas de una Garantía de la Oferta por un monto de \$ 68 490 112 615,71 (equivalente al 1% del monto del Presupuesto Oficial), en moneda local o en una moneda de libre convertibilidad.

Las ofertas que se presenten posteriormente al día y horario indicado serán rechazadas indefectiblemente.

Las ofertas se abrirán en la dirección que se señala infra o en su caso la que se determine y comunique con posterioridad, el día 5 de mayo de 2025 a las 14:30 horas.

Se informa que el Gobierno de la Provincia de Córdoba tiene prevista solicitar un Préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) a otra entidad u organismo multilateral de crédito, para financiar parcialmente el costo del proyecto "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19" y que se propone utilizar parte de los fondos del Préstamo para efectuar los pagos estipulados en el Contrato.

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A.  
Dr. Julio A. Bahuellos - Presidente  
Dirección: Avenida Italia 700 Barrio La Perla  
Ciudad: Malagueña, Provincia: Córdoba  
Código postal: 5101  
País: República Argentina

Ministerio de INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS PÚBLICOS

CORDOBA

ESTRATEGIA EN AÑO ELECTORAL

# Milei se prepara para defender los dos pilares de su gestión: economía y seguridad

Después de una semana de violencia en las calles y embates en el Congreso, el Presidente encomendó defender a rajatabla los dos estandartes de su gobierno.

— Martín Dinatale  
— Buenos Aires

En el mensaje ante los referentes del campo el presidente Javier Milei fue muy tajante: "No vamos a parar porque gobernamos para los argentinos de bien y no para los delincuentes", dijo. La señal inequívoca enviada desde ExpoAgro se dirigía concretamente en dos bandas paralelas. Por un lado, a los legisladores opositores que ponen en riesgo su plan económico al no querer aprobar el DNU que habilita el acuerdo con el FMI y, por otra parte, a los militantes y barrabravas que irrumpieron en la marcha de jubilados en el Congreso desatando escenas de violencia en su enfrentamiento con la policía.

El Presidente dejó en claro que no está dispuesto a retroceder ni un centímetro en la hoja de ruta que se trazó para su gobierno y que entiende le está dando buenos resultados en términos de control de la calle, la batalla contra los piquetes, la inseguridad, la baja de la inflación, la reducción del gasto público y la recomposición del crédito internacional para la Argentina.

Los ministros Luis Caputo y Patricia Bullrich cristalizan hoy para Milei la imagen del éxito de su gobierno en materia de economía y seguridad. Milei repite siempre que al día de hoy su gobierno cumplió con el 97% de las promesas electorales y ahora se vendrá la etapa de profundizar el modelo libertario que encarna. Pero para esto no está dispuesto a relegar camino andado. Las encuestas le dan cierto margen de acción. Sergio Berenzstein acaba de mencio-

nar una novedad interesante: con el criptogate de LIBRA a cuestas la imagen presidencial cayó apenas unos escasos puntos en su imagen positiva pero ningún dirigente lo capitalizó.

La estrategia de Milei para reforzar los dos estandartes de su gestión seguirá adelante en los próximos días. "Los buenos son los de azul y los hijos de puta que andan con trapos en la cara y rompen autos, queman autos y amenazan a toda la gente porque no quieren perder sus curros son malos", irrumpió el mandatario al sustentar el operativo policial de Bullrich.

Desde el Ministerio de Seguridad aseguran que la ministra está dispuesta a dar batalla por el control de la calle. En esta línea ya presentó una denuncia penal en la que acusa por los delitos de "Sedición, Atentado al Orden Constitucional y la Vida Democrática, y Asociación Ilicita Agravada" a los 114 manifestantes del miércoles pasado que fueron detenidos y liberados por la jueza Karina Andrade.

El otro vértice central de la gestión de Milei es la economía. Y en ese campo esta semana se pondrá bajo la lupa del Congreso el debate del DNU del acuerdo Argentina-FMI. Allí el oficialismo deberá pelear duramente con la oposición que quiere voltear el decreto por ser "inconsistente y ausente de datos", según dicen.

Es que el decreto que mandó el Presidente al Congreso sólo menciona la necesidad de cerrar el acuerdo para pagar la deuda del tesoro con el BCRA y equilibrar la economía que sería salir del cepo. No menciona cifras de desembolso de fondos, ni



El mandatario en su paso por la expo agropecuaria el último viernes.

definiciones de política cambiaria o monetaria. El oficialismo quiere acelerar el debate y llevar el DNU para su aprobación en el recinto de Diputados en menos de 10 días. ¿Qué ocu-

rrirá si el Congreso rechaza ese decreto que habilita el acuerdo con el Fondo? La respuesta de la Casa Rosada es tajante: nada. La portavoz del FMI, Julie Kozack ya dijo que le acuerdo no re-

quiere del aval parlamentario y Milei sacará a relucir "el principio de revelación" para exponer a aquellos legisladores que se oponen a una mejora en la economía.

## TOYOTA

Bajo los principios fundamentales de su filosofía de calidad y atención al cliente, Toyota Argentina S.A. informa a los propietarios y usuarios de los vehículos comprendidos en los rangos mencionados más abajo que ha iniciado una campaña especial de servicio sobre los semiejes de Corolla Cross.

Imagen ilustrativa	Modelo	País de origen	Tipo de motorización	VIN		Periodo prod.		
				WMI	VDS			
				Desde	Hasta			
	Corolla Cross	Brasil	2.0L	9BR	K4AAG#	P0086803	P0097830	01/23 a 03/23
						R0098007	R0139825	03/23 a 04/24
						S0141057	S0171440	04/24 a 11/24
	Corolla Cross	Brasil	Híbrido 1.8L	9BR	K2AAG#	P0651445	P0657825	01/23 a 03/23
						R0657875	R0687961	03/23 a 03/24
						S0689962	S0712030	04/24 a 11/24

Los vehículos alcanzados por esta campaña están equipados con semiejes que transmiten la propulsión del motor a las ruedas delanteras. Existe la posibilidad que en determinadas condiciones de uso y como consecuencia de un sobreajuste durante el proceso de ensamble, la vida útil de este componente disminuya.

En un caso extremo, podría producirse su rotura con la consecuente pérdida de tracción del vehículo, pudiendo incrementarse el riesgo de una colisión. Si bien no se registran casos en nuestro mercado, Toyota ha decidido corregir esta condición mediante el reemplazo de ambos semiejes.

Por ello, se solicita a los propietarios de dichos vehículos que se contacten a partir del martes 1 de abril de 2025 con su concesionario Toyota para coordinar la reparación.

Para más información, dirigirse a la Red de Concesionarios Oficiales Toyota o a nuestro Centro de Atención al Cliente, a través de la línea gratuita 0800-666-8696 de lunes a viernes de 09:00 a 17:00 h.

TOYOTA ARGENTINA S.A.

Poder Judicial de la Nación  
**JUZGADO CIVIL 26 63418/2024**

RADZINSKY MOHNBLATT, IFAT c/ KANDIN, MIGUEL s/PRIVACION DE LA RESPONSABILIDAD PARENTAL. **EDICTO:** El Juzgado Nacional en lo Civil Nº 26, a cargo del Dr. Santos Enrique Cifuentes, Secretaria Única a cargo del Dr. Alejandro M. Rodríguez, sito en la calle Lavalle 1212, piso 5º de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en el marco de las actuaciones caratuladas: "RADZINSKY MOHNBLATT, IFAT c/ KANDIN, Miguel s/ Privación de la Responsabilidad Parental" (Expte. Nº 63.418/2024), cita y emplaza al Señor MIGUEL KANDIN, D.N.I. Nº 28.888.074, para que dentro del plazo de diez días, comparezca a tomar la intervención que le corresponda en este proceso, bajo apercibimiento de designar a la Sra. Defensora Pública Oficial para que lo represente en las actuaciones de referencia. El presente deberá publicarse en el diario El Cronista por el plazo de dos días. Buenos Aires, \_\_\_\_\_ de marzo de 2025.

## CONGRESO

# FMI, Corte Suprema y el caso LIBRA: el Gobierno, ante una semana de alto voltaje

Con la interna aún sin resolver, el oficialismo tiene citas de mucha relevancia política donde deberá exponer su capacidad de negociación y su firmeza para mantener la hoja de ruta.

Daniela Mozetic  
dmozetic@cronista.com

Después de varias semanas de idas y venidas en la agenda parlamentaria, el oficialismo enfrentará una semana de fuerte impacto político ya que tendrá que desplegar su poder de negociación en dos temas que son prioridad para la gestión como el acuerdo con el FMI y la designación de los jueces de la Corte Suprema, y un tercero que interesa de manera particular a la oposición como es el avance de la investigación en torno al Libra gate. Todo esto en un contexto de disputas inter-

nas que quedaron expuestas el último miércoles en la sesión de Diputados y que se deberán resolver sí o sí, si es que el Gobierno pretende tener chances de defender la hoja de ruta libertaria en el Congreso.

De los tres temas, el acuerdo con el FMI es el que más interesa a la gestión de Javier Milei. El hecho de que haya salido por decreto es uno de los principales puntos a defender, pero al mismo tiempo pretenden que el apuro por resolver el asunto termine jugando a favor de un voto de confianza tanto de los propios como de los habituales aliados. Después de una pri-



Martín Menem, presidente de la Cámara de Diputados, debe organizar a los propios

EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A.  
(EDENOR S.A.)  
CONVOCATORIA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Convócase a los señores accionistas de las Clases A, B y C de EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (Edenor S.A.) (la "Sociedad") (CUI 30-65511620-2) a Asamblea General Ordinaria a celebrarse a distancia mediante "Microsoft Teams" desde la sede social sita en Avenida del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el día 28 de abril de 2025 a las 10:00 horas en primera convocatoria, y en segunda convocatoria a las 11:00 horas, a fin de considerar el siguiente Orden del Día: 1º) Designación de dos accionistas para aprobar y firmar el acta de Asamblea; 2º) Consideración de la memoria e informe sobre el código de gobierno societario, estado de situación financiera, estado de resultados integral, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo, notas a los estados financieros, anexos e información complementaria, reseña informativa, información requerida por el Reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BMA") y las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), informes del contador certificante y de la comisión fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024; 3º) Destino del resultado del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2024; 4º) Consideración de la gestión del Directorio de la Sociedad durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024; 5º) Consideración de las remuneraciones de los miembros del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024; 6º) Consideración de la gestión de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024; 7º) Consideración de las remuneraciones de los miembros de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024; 8º) Designación de doce (12) directores titulares y doce (12) suplentes; se (7) titulares y siete (7) suplentes a ser designados por la Clase "A"; cinco (5) titulares y cinco (5) suplentes por las Clases "B" y "C" en forma conjunta; 9º) Designación de tres (3) miembros titulares y tres (3) suplentes de la Comisión Fiscalizadora, dos (2) titulares y dos (2) suplentes por la Clase "A" y un (1) titular y un (1) suplente por las Clases "B" y "C" en forma conjunta; 10º) Determinación de la retribución del Contador Certificante por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024; 11º) Designación del Contador Público Nacional que certificará los Estados Financieros del ejercicio iniciado el 1º de enero de 2025; Determinación de su retribución; 12º) Consideración del presupuesto del Comité de Auditoría y del Comité Ejecutivo del Directorio para el ejercicio 2025; 13º) Otorgamiento de autorizaciones para la realización de los trámites y presentaciones necesarios para la obtención de las inscripciones correspondientes.

NOTA 1: Para su inscripción en el registro de asistencia a asambleas, los accionistas deberán gestionar una constancia de su cualidad liberada al electo ante la Caja de Valores S.A., y presentar la misma al correo electrónico [legales.corporativo@edenor.com](mailto:legales.corporativo@edenor.com) o de forma presencial en el Piso 10 (Dirección de Asuntos Jurídicos y Regulatorios) de la sede social, hasta el día 22 de abril inclusive, en el horario de 10:00 a 13:00hs y de 14:00 a 17:00hs. Momento en el cual podrán requerir la documentación a ser considerada en la Asamblea precedentemente convocada.

NOTA 2: Atento lo dispuesto por la Resolución Gral. N° 465/2004 de la Comisión Nacional de Valores, al momento de la inscripción para participar de la Asamblea, se deberán informar los siguientes datos del titular de las acciones: nombre y apellido o denominación social completa; tipo y N° de documento de identidad de las personas físicas o datos de inscripción registral de las personas jurídicas con expresa indicación del Registro donde se hallan inscriptas y de su jurisdicción; domicilio con indicación de su carácter. Los mismos datos deberá proporcionar quien asista a la Asamblea como representante del titular de las acciones.

NOTA 3: Se urge a los Sres. Accionistas conectarse/presentarse con no menos de 15 minutos de anticipación a la hora prevista para la realización de la Asamblea, a fin de acreditar personería.

NOTA 5: La Sociedad informa que la plataforma Microsoft Teams, permite: a) la libre accesibilidad de todos los participantes a la Asamblea; b) la posibilidad de participar de la misma con voz y voto mediante la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras durante el transcurso de toda la reunión, asegurando el principio de igualdad de trato a todos los participantes; y c) la grabación del desarrollo de toda la Asamblea en forma digital y la conservación de una copia en soporte digital. Asimismo, los accionistas y/o demás participantes que así lo dispongan podrán participar en forma presencial.

Daniel Marx. Presidente. Designado por Acta de Directorio de fecha 6/08/24

mera convocatoria fallida para el pasado jueves por la tarde, finalmente se citó a la Comisión Bicameral de Trámite Legislativo para el martes por la tarde con invitados del Ejecutivo, como se había anticipado.

Fueron citados allí, Vladimir Werning, vicepresidente del BCRA, José Luis Daza Narbona, secretario de política económica del Ministerio de Economía y Leonardo Madcur, representante argentino ante el Fondo Monetario Internacional, para brindar detalles sobre la necesidad de que el Congreso dé el visto bueno al decreto firmado por el presidente Javier Milei.

"Vamos a votar positivo el acuerdo con el Fondo", sostuvo ayer el jefe del bloque del MID Oscar Sagar, intentando calmar las aguas tras el enfrentamiento que mantuvo en el recinto con el libertario Lisandro Almirón. El clima interno en el oficialismo no es el ideal para encarar esta ristra de temas álgidos pero se están multiplicando las conversaciones para encarar con solidez los debates que se avecinan. En esa tarea está el presidente de la Cámara de Diputados Martín Menem, figura de la última sesión y señalado tanto a nivel interno por su fuerte vínculo con Karina Milei

**El martes va a la Bicameral de DNU Leonardo Madcur, el representante argentino ante el FMI**

**La oposición tiene a la mano el rechazo a los dos jueces de la Corte en la sesión del jueves en el Senado**

como por los opositores que lo acusan de haber jugado sucio el pasado miércoles al levantar la sesión por falta de quórum cuando aún no se habían agotado los temas a discutir.

En las últimas horas sorprendió, por ejemplo, el voto de confianza que le dio la Coalición Cívica al Presidente al revelar su decisión de avalar el acuerdo con el Fondo. "En la Coalición Cívica hemos decidido autorizar legislativamente una nueva renegociación con el FMI, no como respaldo a un gobierno o a su programa económico, sino porque, constitucionalmente, la definición de dicho programa le corresponde al Poder Ejecutivo, mientras que al Congreso solo le

compete prestar autorización. La responsabilidad de la negociación y sus consecuencias es del gobierno", aclaran.

Pero el jueves el Gobierno se someterá a uno de los debates que más preocupado lo tiene y es el posible rechazo del Senado a los pliegos de Ariel Lijo y Manuel García Mansilla, quien ya juró como juez de la Corte Suprema. Sostenido por su amplia mayoría con un bloque de 34 integrantes, el kirchnerismo anticipó que pedirá una sesión especial para el jueves en la que planea voltear las dos postulaciones. El primer paso fue la firma de un dictamen con siete firmas, en una maniobra a la que se sumaron Martín Lousteau y Guadalupe Tagliaferri con un despacho de comisión en paralelo con dos firmas. Por estas horas, las discusiones giran en torno a cuáles serían los próximos pasos en caso de que se rechacen las candidaturas, aún cuando García Mansilla está ya en funciones. Lijo, en cambio, ya quedaría desactivado.

Por último, el martes se abrirá una discusión en un plenario de comisiones para intentar avanzar con una comisión investigadora por el caso LIBRA, la misma movida que en el Senado no tuvo éxito por un solo voto.

VIALIDAD NACIONAL, FRENADA

# Nación solo seguirá las obras viales con un 80% de avance

En un contexto de desfinanciamiento público, Vialidad Nacional paralizó casi todos los trabajos en el país. Solo cuatro provincias se salvaron: Buenos Aires, Córdoba, Formosa y Corrientes.

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

En un momento de estado calamitoso en la obra pública nacional y mientras los trabajadores de Vialidad Nacional esperan un decreto que reducirá un 30% la planta, el titular del organismo Marcelo Campoy cerró contratos vigentes en todo el país porque con la situación financiera se volvió "inviable" su finalización. Sólo cuatro seguirán adelante.

Además del cierre de las obras, se añadirá la utilización de la motosierra para bajar, en una primera etapa, de 5400 a alrededor de 3800 la cantidad de personal y técnicos que Vialidad tiene en las provincias y en la casa central porteña.

Según una nota interna remitida al cuerpo directivo de

Vialidad Nacional, por los parámetros establecidos por la Ley de Bases resulta necesario "arbitrar los medios para proceder al cierre de contratos de obra pública".

En este sentido, Campoy sostiene que la baja de todas las obras se da porque con la situación económica financiera actual se hace necesaria la finalización y cierre de las obras en las cuales se torna inviable su ejecución.

El Cronista consultó con la cartera si era correcto los trascendidos que circularon en distintos medios sobre el fin total de la obra pública de Vialidad Nacional y desde las oficinas de Campoy aseguraron que "esto no es así".

"Todas las intervenciones iniciadas o próximas a iniciar sobre las rutas nacionales de

todo el territorio nacional continuarán su curso normal", aseguraron a través de un comunicado difundido a la prensa.

No obstante, confirmaron que se inició un procedimiento para realizar el cierre administrativo de aquellos contratos que se encontraban paralizados y que no han sido reactivados al largo de "un sinnúmero de gestiones" que "utilizaron los fondos públicos de forma deficitaria".

En este sentido, aseguraron que dentro de los mencionados contratos, se encuentran un grupo de obras que estaban comprendidos en las concesiones finalizadas 2018 y que, a la fecha, no se había procedido al correspondiente cierre.

También destacaron que en aquellas secciones donde existen contratos vigentes, aunque



Campoy con Bullrich y Petri tras las inundaciones en Bahía Blanca.

los mismos estén paralizados, no es posible celebrar nuevos contratos que permitan generar las condiciones necesarias para hacer un uso eficiente de los recursos disponibles.

Si bien El Cronista consultó por la cantidad y el detalle de obras que quedarían sin efecto, fuentes allegadas a Campoy aseguraron que todavía no tienen esa información.

El Gobierno nacional continuará solo con las obras viales que tengan un avance superior al 80% o financiamiento exter-

no. Entre ellas, destacan la Autopista RN 5 en Buenos Aires (Suipacha-Mercedes), financiada por un préstamo del CAF; la Autovía RN 8 en Córdoba (Río Cuarto-Holmberg), con fondos del Tesoro Nacional; la Autovía RN 11 en Formosa, clave para la integración regional; y la Autovía RN 12 en Corrientes, en su tramo capitalino. Estas obras incluyen ampliaciones de calzada, mejoras en drenajes y colocación de luminarias para garantizar mayor seguridad vial.

**ANUNCIO ESPECÍFICO DE ADQUISICIONES  
SOLICITUD DE OFERTAS (SDO)  
(sin precalificación)**

**REPÚBLICA ARGENTINA**

**"AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: SAN FRANCISCO - CAÑADA JEANMAIRE - SECCIÓN 1: SAN FRANCISCO - DEVOTO"**

Solicitud de Ofertas: Licitación Pública N° 2025/000025

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A. invita a los oferentes elegibles a presentar ofertas para la obra "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: SAN FRANCISCO - CAÑADA JEANMAIRE - SECCIÓN 1: SAN FRANCISCO - DEVOTO".

Prestupuesto oficial: \$ 54.141.920.509.01 con IVA incluido.  
Plazo de ejecución: dieciocho (18) meses.

La Solicitud de Ofertas se efectuará conforme a los procedimientos de licitación pública internacional establecidos en la publicación del Banco Interamericano de Desarrollo Titulo de Políticas para Adquisición de Bienes y Obras financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo ON-2349-15 y está abierta a Oferentes provenientes de todos los países que se especifican en dichos políticos.

Los oferentes elegibles que estén interesados podrán solicitar información adicional y examinar los documentos de licitación en el Portal de Compras y Contrataciones de Caminos de las Sierras S.A. que se encuentran disponibles en: <https://ecommerce.casisa.com.ar/#/login> (en adelante EL PORTAL). Los oferentes interesados podrán descargar los documentos de licitación en español registrándose en EL PORTAL.

Los ofertas deberán presentarse en EL PORTAL, a más tardar el día 5 de mayo de 2025 hasta las 12:30 horas (GMT - 3).

Todos las ofertas deberán ir acompañadas de una Garantía de la Oferta por un monto de \$ 541.419.205,09 (equivalente al 1% del monto del Presupuesto Oficial), en moneda local o en una moneda de libre convertibilidad.

Los ofertas que se presenten posteriormente al día y horario indicado serán rechazados indefectiblemente.

Los ofertas se abrirán en la dirección que se señala infra a en su caso la que se determina y comuniqué con posterioridad, el día 5 de mayo de 2025 a las 14:30 horas.

Se informa que el Gobierno de la Provincia de Córdoba tiene previsto solicitar un Préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) o de otra entidad u organismo multilateral de crédito, para financiar parcialmente el costo del proyecto "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19" y que se propone utilizar parte de los fondos del Préstamo para efectuar los pagos estipulados en el Contrato.

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A.  
Cr. Julio A. Bañuelos - Presidente  
Dirección: Avenida Italia 700 Barrio La Plata  
Ciudad: Malagueño, Provincia: Córdoba  
Código postal: 5101  
País: República Argentina

Ministerio de INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS PÚBLICOS  
CÓRDOBA

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A. 30-65786305-6**

**TGN**

"Convócase a los Señores Accionistas de Transportadora de Gas del Norte S.A. a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y a las Asambleas Ordinarias Especiales de las Clases A, B y C, todas ellas a celebrarse el día 14 de abril de 2025 a las 10:00 horas en primera convocatoria y a las 11:00 horas en segunda convocatoria, en forma presencial en Avda. Del Libertador 7208 piso 22, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a efectos de tratar el siguiente ORDEN DEL DIA: 1) Designación de dos accionistas para firmar el acta. 2) Consideración de la documentación prevista en el artículo 234, inciso 1° de la Ley 19.550 correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024. 3) Consideración del resultado del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024, que arroje utilidad. Asignación de la utilidad a la constitución de una Reserva Voluntaria para el Pago de Futuros Dividendos. Reasignación parcial de la Reserva Facultativa para Resguardo de Liquidez y Capital de Trabajo. Delegación en el Directorio de la facultad de distribuir la Reserva Voluntaria para el Pago de Futuros Dividendos, en forma total o parcial, en una o más ocasiones. 4) Consideración de la gestión del Directorio y de la actuación de la Comisión Fiscalizadora 5) Consideración de las remuneraciones al directorio (\$451.975.987) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024. 6) Consideración de la remuneración (\$126.749.346) a los miembros de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024. 7) Elección de nuevo Directores Titulares y Suplentes por las acciones Clase A. 8) Elección de cuatro Directores Titulares y Suplentes por las acciones Clase B. 9) Elección de un Director Titular y Suplente por las acciones Clase C. 10) Elección de dos Síndicos Titulares y Suplentes por las acciones Clase A y Clase C actuando en forma conjunta. 11) Elección de un Síndico Titular y Suplente por las acciones Clase B. 12) Fijación de los honorarios de los contadores certificantes de los estados contables correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024. Designación del contador que certificará los estados contables que finalizarán el 31 de diciembre de 2025. 13) Aprobación del presupuesto del Comité de Auditoría para 2025 en la suma de \$ 12.000.000. 14) Consideración de la delegación en el Directorio de amplias facultades para que dentro del monto fijado para el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (el "Programa"), establezca los términos y condiciones de constitución del Programa y de emisión de cada clase y/o serie y/o tramo incluyendo, sin carácter limitativo, monto, moneda, época, plazo, precio, tasa de interés, forma y condiciones de pago, características y demás condiciones de los valores negociables a emitir (incluyendo limitaciones a la distribución de dividendos de la Sociedad), con amplias facultades para solicitar o no autorización de oferta pública de cada clase y/o serie y/o tramo por ante la Comisión Nacional de Valores y/u organismos análogos del exterior y para solicitar o no la autorización de colización o negociación en bolsas y/u mercados del país y/o del exterior en todos los casos a exclusiva decisión del Directorio y mediante la utilización de cualesquiera de los procedimientos previstos al efecto por las normas en vigencia, para aprobar y celebrar los respectivos contratos y aprobar y suscribir los prospectos o suplementos de prospecto que sean convenientes o requeridos por las autoridades regulatorias y demás documentos de la emisión y para la designación de las personas autorizadas para tramitar ante los organismos competentes la totalidad de las autorizaciones y aprobaciones correspondientes con la posibilidad de que el Directorio subdelegue algunas de dichas facultades en uno o más de sus integrantes y/o más gerentes de la Sociedad, conforme a la normativa vigente. El punto 7) será tratado en asamblea especial de acciones Clase A. El punto 8) será tratado en asamblea especial de acciones Clase B. El punto 9) será tratado en asamblea especial de acciones Clase C. El punto 10) será tratado en asamblea especial conjunta de acciones Clase A y Clase C. El punto 11) será tratado en asamblea especial de acciones Clase B. Todas dichas asambleas especiales se regirán por las reglas de las asambleas ordinarias. El Directorio recuerda a los Señores Accionistas que conforme lo establecido en el artículo 238 de la Ley General de Sociedades deberán presentar en la sede social - Dirección de Asuntos Legales - los días hábiles en el horario de 10 a 13 y de 15 a 17 horas, el correspondiente certificado de la cuenta de acciones escriturales a emitir por Caja de Valores S.A. para su inscripción en el Registro de Asistencia, venciendo el plazo para dicha presentación el día 8 de abril de 2025 a las 17:00 horas".

Emilio Danen Conte-Grand  
Presidente

El nombrado firma en su carácter de Presidente designado según reunión de Directorio celebrada el 16/4/2024.

## PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

# Habilitan deuda por obra pública para provincias

A través de un decreto, desde el Ejecutivo otorgaron el aval a los gobernadores para requerir un total de u\$s 2.300 millones a los organismos internacionales y financiar los proyectos en sus territorios

Amparo Beraza

aberaza@cronista.com

El ministro de Economía Luis "Toto" Caputo abrió la canilla de la obra pública y comenzó la lluvia de préstamos para las provincias. El Gobierno nacional habilitó a través un decreto los avales para que las provincias puedan tomar deuda en el exterior por u\$s 2.315 millones.

Tal y como lo había adelantado *El Cronista*, dicho premio a los gobernadores "aliados" fue gestionado por Caputo y el viceministro Lisandro Catalán en febrero. La cartera ofreció reactivar obra pública a través de una nueva modalidad que no afectaría las arcas nacionales.

"Están destrabando el tema del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y los préstamos internacionales", comentó una fuente de primera línea en las negociaciones.

En este sentido, en el decreto publicado el miércoles figuran como beneficiados los gobernadores de Salta, Neuquén, CABA, Chaco, Chubut, Córdoba y Santa Fe.

## PROYECTOS EN MARCHA

La provincia de Neuquén obtuvo autorización para un préstamo por u\$s 20 millones para la finalización y puesta en marcha de Proyecto Multipropósito Nahueve "Ing. Pedro Salvatori".

Se trata de un dique para generación eléctrica financiado por la provincia del Neuquén y por la Agencia Internacional de Energías Renovables, International Renewable Energy Agency (IRENA).

En cuanto a la provincia de Santa Fe, a cargo de Maximiliano Pullaro, consiguió una autorización de endeudamiento por u\$s 430 millones para financiar la defensa contra inundaciones San Javier y además obras de infraestructura económica, productiva y social. Hace tiempo que reclaman, en paralelo, por el traspaso de rutas.

Asimismo, desde la provincia de Martín Llargora financiarán por u\$s 125 millones el Acueducto Biprovincial de Santa Fe-Córdoba. Además, se suma otro préstamo por u\$s 250 millones para infraestructura



El Pacto de Mayo, en 2024, la última actividad del Presidente junto a la mayoría de los gobernadores

hídrica, saneamiento y vial.

Según informaron fuentes de la cartera cordobesa, fue gracias a una gestión con el ministro Caputo que se habilitó dicho préstamo.

En cuanto a la Ciudad de Buenos Aires, Jorge Macri solicitó un préstamo de u\$s 300 millones cuyo fin es el subterráneo de Buenos Aires.

Por otra parte, en las tierras de Gustavo Sáenz solicitaron un

**Fueron beneficiados las administraciones de Salta, Neuquén, CABA, Chaco, Chubut, Córdoba y Santa Fe**

préstamo por u\$s 150 millones para Tecnología e Infraestructura para el Desarrollo de la Puna. Además, sumaron otro préstamo por u\$s 50 millones para un Programa de agua y saneamiento.

Finalmente, para Chaco habrá dos préstamos de un total de u\$s 120 millones para financiar infraestructura vial, hídrica y energética y además un plan de corredores de interconexión.

## EN PILAR

# Desalojan un vacunatorio público y lo ceden a un fondo en la mira judicial

El Cronista

Buenos Aires

Fue un edificio emblemático de las campañas de vacunación durante la pandemia de Covid 19 y hasta la semana pasada era utilizado como parte de las dependencias municipales, pero el juez federal Marcelo Martínez de Giorgi decidió dar por terminada la cesión del predio y devolverlo a sus propietarios que aún se encuentran investigados en la Justicia por causas de diverso calibre.

Ubicado en el kilómetro 46 de la Panamericana se distinguía a la distancia por su particular ornamentación celeste y blanca. Ese lugar había sido originalmente parte de un pro-



El juez federal Martínez de Giorgi tomó la decisión

yecto inmobiliario ideado en 2007 para armar una ciudad VIP. El proyecto sufrió diversos traspies y sus titulares fueron investigados en la Justicia en el marco de causas de lavado de activos de fondos que podrían haber provenido del comercio de estupefacientes. El golpe de gracia fue una comunicación de la DEA (la agencia estadounidense que investiga al narcotráfico) que alertaba sobre la posible conexión de los dueños del lugar con organizaciones delictivas.

Con los propietarios investigados, fue declarado de utilidad pública y sujeto a expropiación por la Provincia de Buenos Aires, medida que había sido cuestionada judicialmente.

En septiembre de 2023, Martínez de Giorgi ya había dispuesto levantar la inhabilitación de bienes a la sociedad y, ahora, la restitución del predio al propietario (un fondo llamado Pilar Bicentenario) fue una de las primeras medidas adoptadas tras una licencia que lo había mantenido alejado de su juzgado.

## CIUDAD DE BUENOS AIRES

# Macri busca endurecer las penas contra los "trapitos"

El Cronista

Buenos Aires

Jorge Macri envió a la Legislatura porteña un proyecto de ley para endurecer las penas a los cuidacoches, en el marco de la modificación del Código Contravencional local. "Vamos a terminar con la mafia de los trapitos. Se creen dueños de la calle: extorsionan, aprietan y roban. No va más, acá se les acabó el negocio", dijo el mandatario.

La actividad podrá ser sancionada con una pena de entre 5 y 30 días de arresto, 10 a 45 días de trabajos de utilidad pública o multas que van de las 800 a 4.000 unidades fijas, cuyo valor actual es de \$731,62 por unidad. Si ocurriera en los alrededores de parques o en de un radio de



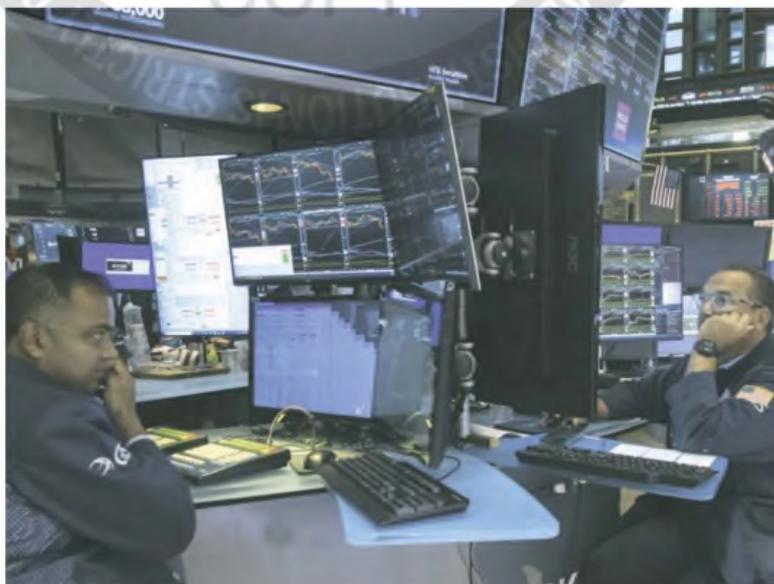
Un proyecto contra la "mafia" de cuidacoches, dijo Macri

hasta 30 cuadras de eventos, la sanción será de 10 a 45 días de arresto. De probarse la participación directa o indirecta de personas vinculadas a un club, se sancionará a la entidad con 5.000 a 20.000 unidades fijas.

# Finanzas & Mercados

SEMANA DE DEFINICIONES EN LO ECONÓMICO

## A la espera de precisiones del FMI, prevén más calma en dólar futuro



El mercado especula y espera los detalles del acuerdo con el Fondo. NA

El viernes hubo alzas en dólar futuro y ventas del BCRA por u\$s 474 millones. En el Gobierno no manifestaron mayor preocupación. El impacto de versiones y el cierre de posiciones de carry trade

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Tras la agitada jornada cambiaria del viernes, no había preocupación alguna en el equipo económico. Fuentes a las que accedió *El Cronista* destacaron que los movimientos se debieron a versiones interesadas a las cuales "no se les daba relevancia". También a reacomodamientos de carteras "en línea con lo esperado y sin mucha sorpresa". Los contratos a futuro y las operaciones de dólar en el Mercado Libre de Cambios se triplicaron con subas en los precios en los diferentes plazos y el BCRA vendiendo u\$s 474 millones.

"Mirando el movimiento del

viernes (en relación con el dólar futuro) me parecieron más operaciones preventivas como el cierre de los que estaban vendidos, que un movimiento basado en algún hecho fundamental. Creo que los rumores de cambio en el esquema de flotación del dólar oficial por el acuerdo con el FMI hicieron que más de uno se asustara y cerrara sus posiciones. La suerte del mercado estará dada por ver qué tan reales son esos rumores, que por ahora son solo eso, rumores", destacó el asset manager Franco Tealdi en diálogo con este diario ayer.

En A3 Mercados, las tasas implícitas de los contratos subieron pero sin llegar a valores alarmantes. Varían entre el 29%

anual y el 31% anual con alzas a medida que se extienden los plazos. La tasa efectiva, es decir la que surge directamente de comparar el valor del contrato con el valor hoy es de 29% a fin de febrero del 2026. En plazos más cercanos, en los que la mayor liquidez le da más validez al precio operado, la tasa efectiva es de 14% a fin de septiembre con un precio pactado para el dólar a esa fecha de \$ 1220. "Mi visión para lo que viene es más de lo mismo. Sigue todo igual en materia cambiaria, sin modificaciones que vayan a alterar los precios y menos en la previa de una elección", destacó un importante operador de cambios de un banco extranjero a *El Cronista*.

Pero, ¿por qué el BCRA tuvo que vender tantos dólares? Con los u\$s 474 millones vendidos, el saldo del mes se redujo a u\$s 150 millones a su favor y las reservas cedieron a u\$s 28.088 millones. El cierre de posiciones se sintió en el Mercado Libre de Cambios con operaciones principalmente de bancos. En los contratos a futuro se sintió la presencia más de los Alyc y de fondos de inversión. La señal de que no fue jornada de pánico cambiario pasó por la performance de bonos y acciones, que cerraron en alza, con el riesgo país cediendo 1,4% a 737 puntos.

La cercanía del acuerdo con el FMI alentó las versiones de que se vendría un levantamiento de las restricciones cambiarias y un "saltito" del tipo de cambio. Desde el Ministerio de Economía descartan cualquier alteración cambiaria. En medio del cierre del entendimiento, se evitan los pronunciamientos públicos para evitar ruido en las negociaciones.

El contexto político tampoco ayuda tras los hechos de violencia el miércoles pasado y con la posibilidad de que puedan repetirse pasado mañana. La campaña política con vistas a las elecciones del 26 de octubre está en ebullición con determinados grupos opositores fogueando todo lo que pueda desgastar a la actual gestión.

Movimientos en el mercado como los del viernes refuerzan la postura de algunos funcionarios de ser cuidados en el levantamiento de las restricciones cambiarias. Sin ellas, la jornada del viernes hubiera generado mayor ruido con impactos inflacionarios. El propio Ricardo Arriazu en una exposición la semana pasada (ver aparte) aconsejó ser muy prudente con el cepo por el efecto inflacionario que podrían traer aparejado.

Para hoy se espera más calma, incluso hasta podrían revertirse en cierta parte las alzas de los futuros. De base, el acuerdo con el FMI aportará luz a inversores. Falta poco.---



CRÍTICAS A LAS BANDAS

## Arriazu teme que Milei y el Fondo quieran levantar el cepo y una flotación

— El Cronista  
— Buenos Aires

El economista Ricardo Arriazu aseguró que le generan algunas dudas las "simpatías" del presidente Javier Milei y del FMI por la flotación del tipo de cambio. "El único problema que veo es que el FMI se equivocó rotundamente, no entiende una economía monetaria y en consecuencia quiere que Argentina flote", dijo Arriazu durante una charla en la sede del Jockey Club.

"Qué hubiera pasado si Argentina flotaba en diciembre 2024, dejaba el tipo de cambio libre y eliminaba el cepo con una deuda por importaciones de u\$s 40.000 millones y reservas negativas. La gente iba a ir corriendo a comprar u\$s 40.000 millones y no iban a estar, ¿Y qué iba a pasar? Una hiperinflación inmediata", se preguntó.

Por eso, considera que no están dadas las condiciones todavía para un levantamiento total del cepo.

"Soy enemigo del cepo, pero mucho más del colapso social. Al cepo hay que sacarlo de a poco, y cuando se pueda. Está bien, la Argentina no va a devaluar, pero mi preocupación es que al Presidente y al FMI les gusta la flotación, y mucho me temo que van a querer poner una flotación con banda parecida a la del 2018, y eso va a traer problemas", advirtió.

Recordó que en la Argentina "hay una economía bimonetaria, donde se manejan dos unidades de cuenta: el peso para pequeñas operaciones, pagar impuestos y salarios; y el dólar para todo el resto". "Cuando el dólar se mueve, se mueven todos los precios", reiteró. "El tipo de cambio tiene que estar estable y no puede ser libre mientras sea unidad de cuenta. Cuando deje de serlo y la gente se olvide del dólar, me va a importar un pepino lo que pase con esa moneda, como sucede en Brasil o en Chile", señaló.---



La brecha entre el dólar oficial y los paralelos recuperó niveles del 16% de fines de febrero

## VOLATILIDAD EN EL MERCADO DE CAMBIOS

## Disparada del blue: cómo influyó la intervención del Banco Central

Mientras el dólar libre subió más de 2% durante la última semana, pasando de \$ 1215 a \$ 1240, un depósito tradicional rinde lo mismo, pero para tener esa ganancia hay que esperar todo un mes

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Los \$ 25 de suba del blue, de \$ 1215 a \$ 1240, durante la semana pasada, equivalente a un 2% semanal, es lo mismo que rinde en promedio un plazo fijo durante todo un mes.

En los últimos tres días hábiles, la brecha entre el dólar oficial y los paralelos recuperó niveles del 16% de fines de febrero, reflejo de mayores tensiones en el mercado de cambios, aún cuando el DNU para dar el visto bueno al acuerdo con el FMI pretendía mostrar una aceleración de los trámites.

Hay que recalcar que el blue depende de los dólares financieros, donde el Gobierno interviene en forma directa con el 20% que liquidan los agroexportadores en el contado con liquidación, impidiendo así que el CCL suba mucho más. Por eso, es que pese a los pedidos del Fondo de eliminar el dólar blend, en el gabinete económico siguen sosteniendo este tipo de

cambio, porque tampoco quieren enfrentarse con el sector agrícola.

Además, para impedir un avance mayor de los dólares libres, la intervención que hace el Banco Central todas las ruedas se pone en marcha a partir de las 16, una hora antes del cierre de los dólares financieros, para que el precio de cierre no marque tan elevado.

De todas formas, los analistas de LCG admiten que, en este contexto, y a juzgar por los volúmenes operados en AL30 y GD 30, la presencia del BCRA interviniendo en títulos pareció más modesta que en las semanas previas.

Podría pensarse que, con negociaciones más avanzadas, el BCRA decide preservar reservas frenando esta vía de escape, al costo de un aumento de la brecha. Una dinámica opuesta a la que venía operando hasta ahora.

En paralelo, la demanda de cobertura en el mercado de futuros movió para arriba los pre-

cios, con mayor incidencia en las posiciones más largas. Las expectativas de devaluación implícita en los contratos cerrados muestran una tasa del 2,5% para abril y 2,1% para mayo y por encima del 3% mensual después de octubre, superiores a las de una semana atrás.

En LCG hacen hincapié que, en el rubro "Otros", la caída en las reservas del BCRA fue de u\$s 272 millones: "Entendemos que esta última caída obedece fundamentalmente a las pérdidas asociadas a la intervención cambiaria del BCRA en los paralelos, aun cuando el volumen operado en bonos se redujo en comparación con la semana previa. A estos movimientos negativos se sumó un menor ritmo de compras netas en el MULC. El impulso de la liquidación del agro se fue moderando, en tanto que los préstamos en dólares, que vienen nutriendo la oferta en el mercado de cambios, empezaron a mostrar cierto amesamiento".

Lo cierto es que el flujo de dólares está tensionado, y lo estará más en poco tiempo: en los últimos meses hubo algunos puentes que disimularon un poco esa tensión. El blanqueo, el carry trade y las renovadas liquidaciones del agro ayudaron a acotar el impacto en reservas.

En el futuro cercano, nuevos fondos del FMI también ayudarán, en un contexto en donde los hidrocarburos van ganando presencia en las exportaciones locales.

Esa tensión existe y será más fuerte en la medida que desaparecen los puentes; pero tampoco existe el atraso cambiario del 2017, que verificó un récord en el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos. Es así que el ajuste cambiario para equilibrar las cuentas futuras no tiene por qué ser muy elevado, y por ende, el desenlace no tiene por qué ser dramático, de ningún modo.

## DEPÓSITOS EN ALZA

## A pesar de la inflación, el plazo fijo crece y todavía puede dar más

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

Los depósitos a plazo fijo arrojaron leves pérdidas en el último mes. Aún así, el instrumento gana cada vez más atractivo y se refleja en la alta demanda, en medio de la estabilidad cambiaria y la tendencia de desaceleración de la inflación, más allá de los vaivenes típicos del proceso. Los analistas, en tanto, prevén que seguirá demandado gracias a este escenario.

El rendimiento mensual de entre 2% y 2,3%, dependiendo del banco, quedó por debajo del 2,4% que registró el IPC en febrero. Pero los últimos datos del BCRA indican que al 11 de marzo el stock de depósitos privados a plazo fijo era de \$ 41,34 billones y en los últimos 30 días marcaba un alza de 2,7%, por encima del IPC.

El crecimiento de la demanda no es reciente. En los dos primeros meses del año, el monto total invertido creció 15,7%, muy por encima del 4,7% de la inflación acumulada. Es decir, el stock de las colocaciones más que triplicó el avance de los precios.

De acuerdo con Quantum Finanzas, en los últimos ocho meses el stock de colocaciones aumentó a casi el doble medido en dólares: al 19 de julio, a precios constantes y al tipo de cambio MEP, el stock era de u\$s 18.332 millones, 4,3% del PBI. Al 6 de marzo, ascendía a u\$s 33.429 millones y significaba 5,8% del Producto. Son niveles bajos, apenas por encima de los mínimos de la serie de las últimas décadas, de mediados de 2010, cuando era 4,1% del PBI.

"Por sus características, los depósitos a plazo fijo tienden a ser más sensibles a movimientos en la relación riesgo-retorno. Pero el conjunto de sus titulares no es homogéneo. Algunos son personas humanas, otras son empresas e, incluso, para algunos rigen cuestiones normativas. Pese a ser los más sensibles a cambios en percepciones de riesgo, también tienen espacio para crecer", resalta.

Además de la desaceleración de la inflación, impulsa la demanda de las colocaciones la calma cambiaria.

El economista Adrián Moreno afirma que en este contexto instrumentos como el plazo fijo cobran relevancia porque los ahorristas encuentran valor ante la expectativa de que el precio del dólar seguirá estables por lo menos hasta las elecciones, lo que en gran medida explica el avance sostenido de la demanda.

"A pesar de que existen rumores devaluatorios, en la última licitación de deuda local el mercado dejó desierta la oferta de bonos dólar linked y se llenó de instrumentos en pesos con tasa fija. Si los paralelos siguen planchados, esta forma de ahorro en pesos es servil para que se extienda el carry trade", sostiene.

Camilo Tiscornia, director de C&T, agrega que la estacionalidad también juega a favor: diciembre y parte de enero es un período en el que las familias y empresas reducen las colocaciones a plazo y aumentan los depósitos a la vista por necesidad de mayor liquidez para gastos corrientes. Luego, la dinámica se revierte. Sobre todo, cuando las tasas resultan atractivas, como ahora.

El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial No 15 interinamente a cargo de la Dra. Marta Cirulli, Secretaria No 29, a cargo de la Dra. Ana P. Ferrara, sito en Av. Callao 635, Piso 3°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, comunica que con fecha 07 de marzo de 2025 se ha decretado la apertura del concurso preventivo de SEEDS ENERGY S.A., CUIT 30-71566181-4, el cual tramitará bajo los autos caratulados "SEEDS ENERGY S.A. s/CONCURSO PREVENTIVO", exple. N° 2342/2025. Por sorteo realizado el día 11/03/2025 a las 10:00 hs se ha designado al Síndico Clase "B" Fernando José Errecalde, con domicilio en la calle Ple. José Evaristo Uriburu 1234, piso 6 "B", CABA y Tel. (011) 54235417. Fecha de Presentación: 25/02/2025. Resolución de apertura: 07/03/2025. Presentación de los pedidos de verificación hasta el 06/08/2025. Hágase saber a los acreedores y a la deudora que durante los 10 días subsiguientes al plazo fijado podrán ejercer las facultades de observación de las insinuaciones (LCQ 34) ante el síndico. El 06/08/2025 la Sindicatura deberá presentar informe individual de créditos. El 21/08/2025 el Juzgado decidirá sobre la procedencia y alcance de las solicitudes formuladas por los acreedores. El 18/09/2025 la Sindicatura deberá presentar el Informe General, el cual podrá ser observado por los acreedores que hayan solicitado verificación y por la deudora dentro de los 10 días de presentado (LCQ 40). El Tribunal resolverá sobre la clasificación y agrupamiento el 16/10/2025. El 29/03/2026 a las 12:00 hs. se celebrará la audiencia informativa. El período de exclusividad finalizará el 07/04/2026. Publíquense por cinco (5) días en Boletín Oficial de la República Argentina, en el Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires y en el Diario El Cronista. Buenos Aires, 11 de marzo de 2025 -GF ANA PAULA FERRARA SECRETARIA

SIETE MESES CON EL FONDO COMO EJE

# La carrera electoral en el radar del mercado: el calendario, la volatilidad y el dólar en la mira



La futura composición del Congreso es esperada con ansia.

Mantener el rumbo inflacionario y cambiario será el principal reto para el Gobierno en la medida en que pasen las semanas hacia octubre. Con el acuerdo con el FMI descontado, surgen otras inquietudes

— Pilar Wolffelt  
— pwoffelt@cronista.com

Aunque faltan siete meses para las elecciones, la agenda de los comicios empieza a sumarse al compás de los mercados. Durante el fin de semana, un artículo de opinión en *The Wall Street Journal* reflejó que, a la par de que el mercado da por descontado el acuerdo con el

Fondo Monetario Internacional (FMI), lo electoral empieza a tomar preponderancia. Será un elemento clave para la gobernabilidad de Javier Milei y la agenda electoral está jalonada por varios desafíos económicos y financieros.

Los bonos argentinos no pasan por un muy buen momento y la renta variable local lleva también varias ruedas en

descenso. La volatilidad mundial se siente, pero también juega la local. "El 2025 va a ser convulsionado y el principal desafío en un contexto de elecciones es que pasará con el atraso del dólar respecto de la inflación, que está arriba del *crawling peg*", indica a *El Cronista* Eric Paniagua, analista de Epyca Consultores.

Según su visión, predecir el

tipo de cambio a fines de año y, si es que el Gobierno logra un acuerdo con el FMI, es un gran reto y eso determinará cuál será el desenvolvimiento de la renta fija respecto de las anclas cambiarias e inflacionarias que pueda fijar el Gobierno de cara a las elecciones. Si bien el mercado da por descontado el acuerdo con el Fondo, es clave que el Poder Ejecutivo logre la aprobación del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) que

●●  
"El principal desafío en un contexto electoral es qué pasará con el atraso dólar respecto de la inflación", dice Eric Paniagua.

●●  
Anzalone: "Con sondeos a favor de alguien promercado, los activos suben, pero también crece la dolarización".

lo autoriza. "Además, hay que ver cuáles son las condiciones que impuso el organismo para el desembolso de dólares, que será vital para evitar sobresaltos cambiarios. No sabemos cuánto va a ingresar ni cuándo lo hará", señala el economista Pablo Ferraro.

En este sentido, advierte que, si se termina de aprobar a fines de abril, tal como se espera, tendremos por delante un mes y medio bastante tenso para los mercados hasta que se defina el acuerdo. Eso, le suma nerviosismo a la carrera electoral, pero le da tiempo al Gobierno a consolidar su plan económico de cara a octubre, que es cuando finalmente se realizarán los co-

micios.

No obstante, tal como plantea el director de CEPEC, Leonardo Anzalone, "la carrera electoral siempre introduce volatilidad en el mercado, y esta vez es igual". Señala que ya se observa cierta presión sobre el dólar y las reservas, un fenómeno típico en contextos de incertidumbre política. "A medida que avance el año, las encuestas y las proyecciones económicas de los candidatos van a influir en las expectativas de los inversores. Históricamente, cuando los sondeos favorecen a un candidato pro mercado, los bonos y las acciones tienden a subir, aunque también siempre aumenta la demanda de cobertura y la dolarización de carteras", anticipa Anzalone.

También se observa cierta presión al alza sobre las tasas de interés, como quedó reflejado en la última licitación del Ministerio de Economía y en el mercado secundario. Anzalone advierte que "esto es clave porque puede afectar la dinámica del *carry trade* y el financiamiento del Tesoro, tan importante para este Gobierno". Recordemos que la estrategia del ministro de Economía, Luis Caputo, tiene una fuerte pata en un dólar barato y tasas que buscan ser positivas y eso es un elemento clave en su programa antiinflacionario. Sin embargo, en las últimas colocaciones, el mercado se ha volcado a instrumento con cada vez mejores rendimientos.

Reactivar la economía y no perder la meta fiscal e inflacionaria será un reto para el Gobierno este año electoral. En este contexto, para Anzalone, "la clave para los inversores será la flexibilidad y la diversificación, equilibrando oportunidades en activos que puedan beneficiarse de la incertidumbre y cobertura contra la volatilidad".

## AMBIGÜEDADES DE MERCADO

### Bessent no aclara y oscurece: "No hay garantías de que no habrá recesión"

— El Cronista  
— Buenos Aires

No hay "garantías" de que no haya una recesión en Estados Unidos, pero podría haber un ajuste, dijo ayer el secretario del Tesoro de los Estados Unidos, Scott Bessent, en una entrevista con la cadena NBC.

Las declaraciones del funcionario podrían alimentar hoy un nuevo acomodamiento del mercado, toda vez que las idas y venidas de la administración de Donald Trump respecto de una virtual guerra comercial ha dejado planteado un escenario de incremento de la inflación y de estangflación.

Las bolsas estadounidenses cerraron con fuertes caídas la semana pasada por la creciente incertidumbre derivadas de las políticas frecuentemente cambiantes de Trump, incluidas las amenazas arancelarias contra los mayores socios comerciales de Estados Unidos.

A la pregunta sobre si podía

garantizar que no habría recesión mientras Trump esté en el poder, Bessent respondió: "No hay garantías. Quién hubiera predicho el COVID?".

Bessent dijo que estaba estableciendo políticas robustas que serían duraderas, y dijo que el país necesita ser destetado de lo que él llamó un gasto público masivo.

A la pregunta sobre si un ajuste podría llevar a una recesión, el secretario del Tesoro norteamericano dijo: "No hay ninguna razón para que tenga que hacerlo".

La retórica ambigua es también materia de especula-

ción sobre cuál será el rumbo de la política de tasas de interés que llevará adelante la Reserva Federal, que inicia esta semana una reunión de su comité de política monetaria.

La Fed había dado a entender que morigeraría sus anuncios previos a la asunción de Trump de que pondría pausa al ritmo de tres reducciones de tasas de interés durante 2025. Pero la posibilidad de una recesión podría reponer esa especulación. Sobre todo a partir de los datos de inflación conocidos la semana pasada, menores a lo esperado por el mercado.

TASA MATA INFLACIÓN

# Carry trade: las mejores estrategias de los especialistas

El mercado sigue viendo oportunidades en títulos CER y Lecaps mientras el BCRA mantenga controlada la brecha cambiaria. Las estrategias de carry trade todavía son recomendadas

— Julián Vosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Con la inflación en febrero al 2,4%, marcando una leve aceleración con respecto a enero, el mercado apuesta por bonos en pesos para ganarle al IPC. Si bien la inflación está encontrando cierto piso que podría ser difícil de perforar, las expectativas están puestas en abril, cuando se espera que caiga al 1,9%. En tanto, el mercado prevé que descienda a al 1,7% en mayo y en junio y una baja adicional en el IPC en julio al 1,6% y al 1,5% en agosto.

Por su parte, la inflación break even, que surge del diferencial entre los bonos CER y tasa fija, marca una expectativa inflacionaria alineada con lo

que marca el REM. Se espera un promedio de inflación de 2,1% entre febrero y abril, para luego marcar una merma en el IPC al 1,7% promedio hasta octubre de este año. Es decir, si bien se espera una baja mayor en la inflación, la desaceleración de acá en adelante será más gradual.

-Balanceo entre Lecap y Boncer. Adrián Yarde Buller, economista jefe de Facimex Valores, remarcó que se observa una pausa en el proceso de desinflación que seguirá avanzando en el segundo trimestre. Según su opinión, el contexto invita a mantener una exposición balanceada entre el Boncer de junio (TZXD25) y las Lecap del 31 de marzo (S31M5) y 18 de junio (S18J5). "En carteras de retorno total, combinamos CER

del tramo medio con Boncap largos. Sobreponderamos los Boncer de diciembre (TZXD5), marzo de 2026 (TZXM6) y junio de 2026 (TZXD26), complementándolos con el Boncap de febrero de 2026 (T13F6) apostando por una compresión en las expectativas de inflación", dijo Yarde Buller.

## INTERVENCIÓN Y CARRY

Para poder determinar el éxito del carry, resulta clave la dinámica que pueda tener el tipo de cambio financiero en el futuro. Según estimaciones de Delphos Investments, al construir el MEP de indiferencia entre la curva de Lecap y el Global 2035, obtenemos un dólar estimado en \$ 1430 para fin de año y en torno a \$ 1380 previo a las

elecciones de medio término. Actualmente, el MEP ronda los \$ 1230, por lo que alcanzar estos valores implicaría una suba del 12,5% y 16%, respectivamente. El equipo económico interviene desde hace meses los tipos de cambio para contener la brecha cambiaria y absorber pesos, con lo cual, intenta contener la volatilidad en el dólar y evitar traslado a precios, eliminando los riesgos inflacionarios.

-Escenario sin devaluación. Los analistas de Delphos agregaron que el equipo económico continúa reafirmando su voluntad de mantener la brecha cambiaria en niveles bajos y eso resalta la importancia del ancla cambiaria. En este contexto, desde la consultora consideran que la reciente ampliación de la brecha cambiaria representa una oportunidad para posicionarse en estrategias de carry trade, especialmente ante el ingreso de dólares al sistema por la cosecha gruesa en los próximos meses y el acuerdo con el FMI. "Dada la aversión a la volatilidad cambiaria por parte de la gestión

económica y el rol central del ancla cambiaria en el programa, consideramos prudente operar bajo la hipótesis de que no habrá una devaluación. Además, el ingreso de divisas por la cosecha y el acuerdo con el FMI podría ejercer presión a la baja sobre la brecha en el mediano plazo", dijeron.

-Tasa fija de corto plazo. En cuanto al posicionamiento en pesos, desde Adcap Grupo Financiero esperan que el BCRA siga interviniendo en el mercado cambiario, por lo que aun ven espacio para que las estrategias de carry trade puedan seguir siendo ganadoras. "Aunque recomendamos reducir la exposición a bonos en pesos, consideramos conveniente mantener cierta exposición en bonos a tasa fija de corto plazo, como la Lecap S18J5, ya que esperamos una intervención del Banco Central en las próximas semanas, facilitada por las mayores ventas esperadas por parte de los exportadores. Vemos potencial limitado en los CER, con el TX26 como top pick", indicaron.

## ECONOMÍA AL DÍA

### El podcast de El Cronista

Todos los días te contamos lo que pasa  
y te hacemos la economía más fácil.

Un nuevo capítulo de Lunes a Viernes



ESCUCHANOS

© El Cronista

# Negocios



## Más ventas de la ex Ciudad Deportiva

IRSA permutó dos nuevos lotes de su proyecto Rambas del Plata, en Puerto Madero. El monto de las operaciones fue de u\$s 10,4 millones.

**Federico Arslanian,**  
gerente general de Landmark

*“Se da todo para ganar más dinero pero con rentabilidades menores, como en todo el mundo”*

*La cadena local de tiendas departamentales definió su plan contra la llegada de jugadores internacionales: más aperturas y competitividad*

### PALABRA DE CEO

Juan Manuel Compte  
jcompte@cronista.com

**F**ederico Arslanian cuenta la anécdota. “Todos los años, mandamos gente a China para comprar cosas”, apunta. “Este año, cuando fueron a la Embajada para sacar la visa, había una cola de cuadra y media”. Lo dice con algo de asombro. Pero, sobre todo, con un énfasis que combina entusiasmo y cierta dosis de alivio. Es gerente general de Landmark, la marca argentina de diseño que, hace dos años, dio el gran salto con la inauguración de su primera tienda departamental en Unicenter. En noviembre, inauguró la segunda (Palmas de Pilar) y, en breve, cortará cintas en Norcenter, con 2000 metros cuadrados (m2), y en Tucumán, su primer local en el interior.

Pero, además de expansión, el CEO hoy planifica crecimiento en productos, categorías y segmentos. “Volvemos a ser un país normal”, celebra.

—**Cometo una infidencia: hace un año, charlábamos y decías que el retail argentino volvería a ser un mercado atractivo para los players internacionales. ¿Cómo lo ves hoy?**

—El mercado de retail, medido por ventas en shoppings, estuvo entre 2 y 3 puntos arriba de inflación en 2024. Enero y febrero de 2025, estuvimos 30% interanual, con una categoría que tracciona: electro, que fue la estrella de los últimos cuatro meses. Es cierto que la comparación es muy baja: enero y febrero de 2024 fueron meses de cautela,

bajos de consumo, por el sinceramiento de variables. El dólar se acomodó, fueron dos meses de muchísima inflación... Comparamos contra meses muy bajos. Pero hay que ver la evolución.

—**¿Qué se ve ahí?**

—Básicamente, que el mercado de retail es hiper sensible a los estados de ánimo del potencial cliente, a su entorno y a su coyuntura. Ahora, vamos a un escenario con crecimiento sostenido y prolongado. Pero a tasas de media velocidad. No será un shock, sino algo sostenido en el tiempo en dos o tres años.

—**¿Va a ser un mercado más competitivo?**

—La realidad es que sí. Hay muchos avances. Se está poniendo mucho más competitivo. Toda la competencia y la nueva oferta que va a existir, todavía, no salieron a la luz. El primer semestre de 2024 fue de estudio para los nuevos players. El segundo fue de toma de decisiones. Ya se tomaron muchas: las vamos a estar viendo en 2025 pero mucho más fuerte en 2026.

—**¿Por qué no antes?**

—En retail, desde que se estudia y toma la decisión hasta la apertura, son períodos de 12 a 18 meses. Antes, no llegás a conseguir la locación, adaptar los locales, entrenar a la gente, importar los productos y hacer la campaña de marketing.

—**Otro comentario, aquella vez, fue que estabas preparando a la empresa para esa mayor competencia contra internacionales.**

—Tenemos ventajas comparativas contra los nuevos players. La primera son las locaciones. Son premium: muchos metros en los principales shoppings y ubicaciones de Buenos Aires. Eso se da



La fórmula de Arslanian es más volumen a precios más bajos: “Hay un cambio de época”

**“En la Argentina, estamos acostumbrados a un mercado cerrado, con rentabilidades muy distintas a las de otra empresa, incluso, del Cono Sur. Esto se acaba: vamos a un ajuste de rentabilidad”**

por haber permanecido y apostado al país en los peores escenarios. Cuando tomamos el local que dejó Falabella en Unicenter, estábamos en plena pandemia. Era el momento que estaba por venir la variable ómicron. Y nosotros firmábamos para tomar 6000 metros con el shopping cerrado. Hoy, hay 39 locales de Unicenter con lista de espera por algún metro cuadrado. Y nosotros tenemos 6000. Ese tipo de apuestas te dejan en una posición privilegiada. Esa es una ventaja comparativa.

—**¿Cuáles otras hay?**

—Una es que ya pagamos la curva de aprendizaje de conocer a nuestro cliente. Otra, que alcanzamos precios muy compe-

titivos. En el segundo semestre, ajustamos mucho: bajamos entre 10% y 12% promedio y redujimos márgenes. ¿Por qué? Por la reducción del impuesto PAIS, el fortalecimiento del peso versus el dólar y para que sean una barrera de entrada. No porque sea benévolo, sino porque reduciendo sensiblemente los márgenes podemos ser mucho más competitivos. Eso hace que sea una barrera de entrada para el competidor que llega de afuera.

—**Está en línea con lo que Caputo les dijo a los empresarios: acostumbrarse a ganar más por volumen, no por mejores márgenes.**

—Va por ahí. Vamos a rentabilidades de mercado. En nuestro

caso, de la media mundial del retail. Para subsistir, cada industria tendrá que ir a las rentabilidades mundiales de mercado. En la Argentina, estamos acostumbrados a un mercado cerrado, con rentabilidades muy distintas a las de cualquier compañía, incluso, del Cono Sur. Esto se va a acabar. Se está acabando. Vamos a un ajuste de rentabilidad. Vamos al mercado.

—¿La ecuación cierra?

—Como el mercado se recupera, no shocks sino sostenido, uno baja rentabilidad pero suma volumen. No es un juego de suma cero. Se da todo para que las empresas puedan ganar más dinero y los balances sean mejores a fin de año. Pero con rentabilidades menores, como en todo el mundo. No ebitdas monstruosos, sino de 7 u 8 puntos.

—¿Cambió el chip para hacer negocios?

—Es un cambio de seteo que está dado por el nuevo escenario. El cambio de época se dio en 2024. A partir de este año, se van a empezar a ver los frutos de ese cambio de época. Al principio, nadie creía. Pero ahora se empieza a ver ese escenario.

—¿Sigue la baja de precios?

—No voy a bajarlos más. Tenemos un margen ya menor, que nos pone en entornos competitivos, de tipo clase mundial. Hoy, el margen al que *priceo* en México es el de la Argentina.

—¿Pudiste hacerlo porque, ahora, te concentrás en el negocio y no en si sale una SIRA?

—Volvemos a un país normal. Ahora nos concentramos en ser empresarios: el desarrollo de nuevos productos, de nuevas líneas. Cosas que teníamos en stand-by porque no podíamos traer, siquiera, los productos que ya teníamos desarrollados.

—¿También acelera el plan de expansiones?

—Pusimos un stop al crecimiento internacional para focalizarnos en la Argentina. Abrimos Tucumán, prevemos en mayo Norcenter. Para 2026, tenemos cuatro aperturas programadas: Córdoba, Rosario, Neuquén y Mendoza. Nuestro proyecto es llegar, durante 2026 y 2027, a las ciudades cabeceras del Interior. Y, después, pasar a otras importantes, como Mar del Plata o Comodoro Rivadavia. Con un modelo de tienda departamental de 500 o 600 metros. Los nuevos players que van a entrar empezarán por Buenos Aires. Nosotros ya estamos afianzados ahí. Tenemos que copar el interior y hacerlo rápido.

—¿De cuánto es el plan de inversiones?

—Las cuatro aperturas de 2026 se van a llevar u\$s 2,5 millones.

—¿Por qué el stop al crecimiento internacional?

—Porque vemos oportunidad en la Argentina. Hay que tomarla. El mercado internacional está igual de interesante que siempre. No hay un apuro para hacerlo. Si, para hacerlo en la Argentina, teniendo toda esta ventaja comparativa que ya hay en Buenos Aires y replicarla en el interior.



Agustín Hinterholzer y Gabriel Costa, el director y el responsable de BMW Motorrad Argentina, son optimistas con los cambios regulatorios

RECUPERACIÓN

## BMW prevé crecer 40% en venta de motos, con más modelos y descuentos

El plan de BMW Motorrad es dar otro salto de ventas en un segmento que con la apertura de importaciones suma más competidores. La baja de impuestos ya impacta en los precios finales

— Florencia Lendoiro  
— flendoiro@cronista.com

BMW arrancó el año con un objetivo claro en la Argentina y que sus ejecutivos prevén cumplir: crecer en la venta de motos cerca de 40%. El segmento estuvo muy golpeado hasta 2023, en épocas de trabas para importar, y dio un salto ya el año pasado, de la mano de una mayor flexibilidad para tener unidades disponibles, tanto que creció 74% interanual.

Para volver a tener niveles de ventas sostenibles, BMW Motorrad empezó el año con el lanzamiento de nuevos modelos, una oferta abultada de unidades y financiamiento. Todo acompañado de un plan más agresivo para competir en un mercado abierto, con más marcas disputándose los clientes, incluso previendo la llegada de motos chinas que intentarán competir por precios y también en calidad.

En diálogo con este diario, Agustín Hinterholzer, director de BMW Motorrad Argentina y Mercados Importadores de Latinoamérica, y Gabriel Costa, responsable de BMW Motorrad Argentina coincidieron en que éste será un año positivo, de "ajuste y estabilización".

El año pasado fue de récords históricos para BMW Motorrad. La marca vendió 210.000 (0,6% más que el año anterior) en el mundo, 27.742 en América Latina (un 5,2% de aumento interanual) y 974 en la Argentina. Aunque en el país la cifra no fue récord, representó 74% de aumento con respecto a un año atrás. Todavía, lejos de las 2741 motos que vendió BMW en su mejor año, 2017, cuando en la Argentina BMW vendió la misma cantidad de motos que de autos.

"La situación regulatoria, el fin de las restricciones para importar, el quite de las SIRA, y la liberación del dólar nos permitió comenzar a satisfacer una

demanda que llevaba 18 meses insatisfecha", recordó Hinterholzer.

El ejecutivo mexicano, de visita en la Argentina, agregó: "Hoy estamos en un periodo de estabilización y ajuste. Podemos crecer cerca de un 40% pero será un año muy dinámico. Dependerá de los cambios que

**BMW Motorrad Argentina lanzó la R 1300 GS Adventure. El tope de gama cuesta u\$s 50.400**

pueda haber ante medidas que tome el gobierno, de las variables económicas y el tipo de cambio".

Costa, por su parte, dijo que la rebaja de precios como consecuencia de la reducción en los impuestos internos generaron ventas pero lo más fuerte se

sentirá en los próximos meses. "Los clientes de BMW están dolarizados y como pasa con los autos, para las motos muchas veces se piensa en el negocio financiero de invertir en un vehículo. Pero muchos esperan un tiempo a ver qué pasa con el tipo de cambio", dijo.

Para Costa, hoy el principal desafío que tiene la compañía está relacionado con cómo una eventual devaluación afectaría los precios. "Evaluamos qué tan rápidos podemos ser porque podríamos quedar con valores no tan competitivos", advirtió.

Sucede que como en otros sectores, la apertura de las importaciones traerá más competidores, incluso de marchas chinas que ya tienen modelos para hacer frente a las consolidadas del segmento.

Hinterholzer igualmente, explicó que "en México ya pasó que llegaron unas 18 o 20 marcas y algunos clientes de BMW las probaron pero enseguida vuelven porque nuestra marca tiene muchos beneficios, tiene reventa y es aspiraciones". En ese país, una de cada dos motos vendidas es de BMW.

Los ejecutivos adelantaron que en junio se relanzará en el país la línea de scooters y para el año próximo llegarán las eléctricas CE 02 y CE 04. —

LAS VENTAS CAYERON ENTRE 5% Y 10%

# La caída del consumo en 2024 pegó en los balances de las alimenticias

Arcor, Mastellone Hermanos (La Serenísima) y Molinos Río de la Plata presentaron sus números finales del año pasado. Reportaron bajas en volúmenes y pérdidas de ingresos

— Brenda Funes  
— bfunes@cronista.com

La fuerte caída del consumo que hubo en 2024 golpeó los números de las grandes alimenticias, con caídas de ventas y pérdidas de ingresos. Así lo reflejan los balances anuales que, en los últimos días, presentaron Arcor, Mastellone Hermanos y

Molinos Río de la Plata a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Durante 2024, Arcor registró ventas consolidadas por \$ 3,9 billones, una disminución del 5,5% en términos reales respecto a los \$ 4,1 billones registrados en 2023.

En su reseña, el grupo explicó que la pérdida de poder



La facturación de Arcor cayó 5,5% en 2024, principalmente, por la caída del mercado argentino

adquisitivo de los consumidores en el mercado local (que es su principal fuente de ingresos) resultó determinante en los niveles de venta. Esto, agregó, le exigió "una gestión eficiente de costos y de capital de trabajo" para mitigar los efectos y, también, diversificar sus productos en Paraguay, Uruguay y Perú.

No obstante, la ganancia

neta total del ejercicio alcanzó en el mercado local (que es su principal fuente de ingresos) el monto obtenido en 2023, que fue de \$ 56.732 millones. Aunque la ganancia bruta y los resultados operativos fueron inferiores a los del periodo anterior, Arcor explicó la mejora en el número final debido a sus resultados financieros, en un

contexto económico de alta inflación y un dólar planchado, lo que contribuyó al fortalecimiento del peso argentino.

Por su parte, Mastellone Hermanos, mayor láctea del país, tuvo una caída del 5,5% en sus volúmenes de ventas. En su memoria, la empresa resaltó que resultó inferior a la caída registrada en el nivel de consumo en general (17%) y el mercado de lácteos, en particular (6,8%).

Al igual que Arcor, su resultado final terminó beneficiado por los efectos financieros. Mastellone tuvo una ganancia neta de \$ 54.465 millones (había perdido \$ 28.721 millones en 2023), por un resultado positivo derivado de las diferencias de cambio. Este impacto, precisó, se debió, en gran medida, a la apreciación real del peso frente al dólar estadounidense.

Por su parte, Molinos Río de la Plata reportó ventas netas por \$ 882.117 millones. Esto es una disminución del 6,4% en comparación con el ejercicio anterior, cuando alcanzó \$ 930.953 millones. En su memoria, la empresa señaló que, pese a que creció 23,7% en exportaciones, su volumen total de ventas cayó 2,8 por ciento.

El ebitda se redujo de \$ 82.872 millones, en 2023, a \$ 3228 millones el año pasado. La ganancia neta, de \$ 32.687 millones, resultó un tercio de los \$ 100.661 millones del ejercicio anterior.

"En un contexto de alta rivalidad competitiva y caída del consumo, la sociedad se focalizó en sostener el adecuado posicionamiento de sus marcas para brindar la máxima accesibilidad posible a los consumidores", explicó la alimenticia de la familia Perez Compagn en la nota con la que informó sus resultados.

## Banco de La Pampa

### Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria - Convocatoria Simultánea

Se convoca a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del Banco de La Pampa S.A. a celebrarse el día 9 de abril de 2025, a las 13:00 horas en primera convocatoria en calle Carlos Pellegrini N° 366 de la ciudad de Santa Rosa, capital de la Provincia de La Pampa, a efectos de considerar el siguiente Orden del día

1. Constitución de Asamblea y designación de dos accionistas para aprobar y firmar el acta junto con Presidencia y Secretaría (artículo 22° del estatuto).
2. Consideración de la Memoria, Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, Notas, Anexos, Informes de Sindicatura y Dictamen de Auditoría Externa correspondientes al Ejercicio Económico N°67 finalizado el 31/12/2024.
3. Consideración de los estados financieros de cierre a efectos de la adecuación de la figura societaria del Banco de La Pampa SA.
4. Destino de los Resultados no asignados y del Ejercicio. Propuesta de distribución de los Resultados.
5. Consideración de la gestión de integrantes del Directorio y su retribución correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.
6. Consideración de la autorización del pago de anticipos a cuenta de honorarios de integrantes del Directorio y órgano de fiscalización durante el ejercicio iniciado el 1/01/2025, ad-referendum de la Asamblea de Accionistas que considere la documentación de dicho ejercicio.
7. Integridad de los órganos de administración y fiscalización del Banco de La Pampa SA.
8. Consideración de propuesta de aumento de capital social en exceso del quinquenio previsto en el estatuto social. Modificación del artículo 2° del Estatuto.
9. Programa Beneficio Post Laboral. Su modificación. Art 271° Ley General de Sociedades.
10. Designación de la Auditoría Externa.

#### Nota:

A efectos del tratamiento del punto 3 y 8, la Asamblea sesionará en carácter de Extraordinaria.

Accionistas Clase "B" deben comunicar su concurrencia para su registro en el Libro de Asistencia a Asambleas con no menos de 3 (tres) días hábiles de anticipación a la fecha fijada para su celebración. Cada acción integrada confiere un voto. En caso de actuar por representación, las cartas poderes deberán ser otorgadas con las firmas de los mandatos autenticadas en forma legal o por personal del Banco. De presentarse pluralidad de poderes a favor de distintas personas, se excluirán todas las representaciones, salvo que se ratifique ante la Entidad con suficiente antelación y por medio fehaciente el poder que resulte válido.

De no lograrse el quórum en primera convocatoria de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria (artículo 28° del estatuto y artículos 243° y 244° de la Ley General de Sociedades), la misma sesionará válidamente en segunda convocatoria una hora después de la fijada para la primera con la presencia de la representación de las acciones Clase "A" cualquiera sea la representación de las acciones Clase "B".

Santa Rosa (L.P.), marzo de 2025.  
El Directorio

### ANUNCIO ESPECÍFICO DE ADQUISICIONES SOLICITUD DE OFERTAS (SDO) (sin precalificación)

REPÚBLICA ARGENTINA

#### "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: SAN FRANCISCO - CAÑADA JEANMAIRE - SECCIÓN 2: DEVOTO - CAÑADA JEANMAIRE"

Solicitud de Ofertas: Licitación Pública N° 2025/000026

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A. invita a los oferentes elegibles a presentar ofertas para la obra "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19 - TRAMO: SAN FRANCISCO - CAÑADA JEANMAIRE - SECCIÓN 2: DEVOTO - CAÑADA JEANMAIRE"

Presupuesto oficial: \$ 44.385.499.534,92 con IVA incluido.  
Plazo de ejecución: dieciocho (18) meses

La Solicitud de Ofertas se efectuará conforme a los procedimientos de licitación pública internacional establecidos en la publicación del Banco Interamericano de Desarrollo titulada Políticas para Adquisición de Bienes y Obras financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo GN-2349-15 y está abierta a Oferentes provenientes de todos los países que se especifican en dichas políticas.

Los oferentes elegibles que estén interesados podrán solicitar información adicional y examinar los documentos de licitación en el Portal de Compras y Contrataciones de Caminos de las Sierras S.A. que se encuentran disponibles en: <https://commerce.casasa.com.ar/ml/login> (an adelante EL PORTAL). Los oferentes interesados podrán descargar los documentos de licitación en español registrándose en EL PORTAL.

Las ofertas deberán presentarse en EL PORTAL, a más tardar el día 5 de mayo de 2025 hasta las 12:30 horas (GMT-3).

Todos los ofertas deberán ir acompañadas de una Garantía de la Oferta por un monto de \$ 443.854.995,34 (equivalente al 1% del monto del Presupuesto Oficial), en moneda local o en una moneda de libre convertibilidad.

Las ofertas que se presenten posteriormente al día y horario indicado serán rechazadas indefectiblemente.

Las ofertas se abrirán en la dirección que se señala infra o en su caso la que se determine y comunique con posterioridad, el día 5 de mayo de 2025 a las 14:30 horas.

Se informa que el Gobierno de la Provincia de Córdoba tiene previsto solicitar un Préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) o de otra entidad u organismo multilateral de crédito, para financiar parcialmente el costo del proyecto "AUTOPISTA RUTA NACIONAL N°19" y que se propone utilizar parte de los fondos del Préstamo para efectuar los pagos estipulados en el Contrato.

CAMINOS DE LAS SIERRAS S.A.  
Dr. Julio A. Bañuelos - Presidente  
Dirección: Avenida Italia 700 Barrio La Perla  
Ciudad: Malagueño. Provincia: Córdoba  
Código postal: 5101  
País: República Argentina



Ministerio de  
INFRAESTRUCTURA Y  
SERVICIOS PÚBLICOS



## Info Technology



### Monitores listos para gaming

AOC renovó su línea de pantallas gamers "AGON" en Argentina. El modelo de la foto es el AG275QXE de 27" con resolución QHD y tasa de refresco de 180 Hz. Cuesta \$ 420.900



La industria de la moda adopta tecnologías emergentes con foco en los consumidores

SE POTENCIA EL RETAIL HÍBRIDO

# Mix de IA y realidad aumentada, la apuesta tech de las marcas de moda

La personalización y la flexibilidad marcan el rumbo de desarrollo del nuevo retail híbrido, donde la experiencia del usuario es el factor clave para lograr la fidelización

— Lucía Sánchez  
— lsanchez@cronista.com

La reciente edición de la BAFWEEK en Buenos Aires, que se celebró del 6 al 14 de marzo, dejó en evidencia la consolidación del retail híbrido, donde lo físico y lo digital se integran para ofrecer nuevas experiencias de compra. El estudio NubeCommerce 2024/2025, elaborado por el gigante de comercio electrónico Tiendanube, confirma esta transformación: el 75% de las marcas ya implementan estrategias híbridas.

Los compradores combinan cada vez más canales físicos y digitales. Observan los productos en tiendas físicas antes de adquirirlos online y viceversa. La omnicanalidad se ha convertido en una necesidad para las marcas.

"Durante muchos años, nuestro foco estaba puesto en el calzado, hoy está en la consumidora", señala Juan Pablo Chiodini, gerente de ecommerce de la empresa de zapatos Viamo, que implementó un sistema de stock unificado para mejorar la experiencia del cliente.

**El 75% de las marcas de moda ya implementan estrategias de retail híbrido, según un estudio de Tiendanube**

**La omnicanalidad es clave: las tiendas físicas y la web hoy se complementan en la experiencia del usuario**

**FUSIÓN ENTRE FÍSICO Y DIGITAL**  
Mercedes García, especialista en Generación Z en la marca de moda Kosiuko, subraya que los más jóvenes han naturalizado la fusión entre lo digital y lo físico: "Descubren tendencias en redes sociales, prueban prendas con filtros o realidad aumentada y confían en recomendaciones personalizadas de la IA".

Esto coincide con los datos del informe de Tiendanube, que muestran que aunque el 80% de las compras online se realizan desde dispositivos móviles, un 60% de los vendedores mantiene puntos de venta físicos.

La flexibilidad en envíos y devoluciones de productos es clave. El 48% de los compradores online retira sus pedidos en tiendas físicas y el 35% cambia o devuelve productos en locales pese a haberlos adquirido en la web. García destaca

que la IA optimiza la búsqueda de productos con recomendaciones personalizadas, algo que también resalta a El Cronista Franco Radavero, Country Manager de Tiendanube.

Así es como los chatbots, la realidad aumentada, el video commerce y el live shopping revolucionan la industria: "Fusiona el comercio con el entretenimiento, creando experiencias de compra únicas", agrega Radavero.

### LA OMNICALIDAD NO ES UNA OPCIÓN, SINO UNA NECESIDAD

Las marcas argentinas innovan para adaptarse a esta evolución. Tiendanube lanzó más de 100 funcionalidades en 2024 para optimizar pagos, logística y marketing. Sadaels, por su parte, enfatiza la exclusividad digital y la importancia de una experiencia fluida entre lo físico y lo online. "La tienda online no solo es un canal de venta, sino una vidriera interactiva", explica Malena Posadas, coordinadora de ecommerce.

A pesar de que algunas marcas aún no implementan IA o realidad aumentada, reconocen su potencial para enriquecer la experiencia del usuario y mantener la esencia de la moda de autor, pese a las barreras tecnológicas y económicas que existen en la Argentina.

Fitit, una startup sudamericana, busca democratizar el acceso a estas herramientas con IA aplicada a la recomendación de talles y control de calidad. "El modelo de negocio de Fitit está diseñado para que cualquier tienda pueda acceder a nuestra tecnología sin grandes inversiones iniciales", explica Daniel Bella, su cofundador. A su vez, explica que en dos años, la plataforma facilitó ventas por casi 5 millones de dólares gracias a su estrategia y gran oferta de servicios tecnológicos.

Uno de los diferenciales de Fitit es su sistema de personalización cross-store. "Nuestra solución permite que usuarios que ya hayan cargado sus armarios en otros sitios descubran su talla ideal en cada producto. Esto no solo aumenta las ventas, sino que también reduce las devoluciones", agrega Bella.

A fin de cuentas, BAFWEEK 2025 reafirmó que el futuro del sector es omnicanal, digital y personalizado. Las marcas coinciden en un punto: la clave está en crear nuevas experiencias de compra sin fricciones, donde la IA es una herramienta para la personalización, más que un fin en sí mismo.

# Financial Times



## En el freezer

El presidente de China, Xi Jinping, rechazó una invitación a Bruselas para una cumbre que conmemora el 50º aniversario de los lazos entre las dos regiones. "La relación está congelada", dijo un funcionario europeo.



Goldman Sachs y Blackstone elogiaron las posibles ventajas de los aranceles

LARGO PLAZO

## Por qué la situación podría empeorar para las acciones estadounidenses

La incertidumbre sobre la política de Trump pronto afectará a la economía y habrá pocos catalizadores a corto plazo para una recuperación de la actividad

— Katie Martin

Uno de los muchos aspectos destacables de la caída que sufren los mercados bursátiles estadounidenses es que los bonos del gobierno estadounidense no están compensando la caída. Esto no es una buena señal.

Los bonos del Tesoro suelen ser el yin del yang de las acciones. Cuando las acciones sufren una caída, los bonos suelen repuntar, ya que los inversores acuden a mercados más seguros. Después de todo, se les conoce como el activo "libre de riesgo". Este mecanismo ha ayudado a muchas carteras diversificadas a lo largo de las décadas, con solo raras excepciones.

Sin embargo, en la rápida reestructuración bursátil de este mes, el equilibrio no está

funcionando del todo bien. Las acciones estadounidenses están en una situación desastrosa, con una caída del 5% en lo que va de mes, y apenas estamos a mediados de marzo. Llevamos una caída del 8% desde mediados de febrero. Al mismo tiempo, los precios de los bonos han repuntado a lo largo de este año, pero no de forma drástica. Fundamentalmente, los bonos gubernamentales estadounidenses de referencia a 10 años se encuentran prácticamente al mismo nivel que a finales del mes pasado.

Esto te indica que se trata de un shock de sentimiento. No es la economía, estúpido. Eso dificulta la solución. Los datos sobre la economía estadounidense son inestables, pero no terribles, y ciertamente no tan negativos como sugeriría la reestructuración de los mercados.

**En la rápida reestructuración bursátil de este mes, el equilibrio no está funcionando bien**

**Las constantes fluctuaciones de Trump en materia arancelaria impactarán en la economía real**

La inflación estadounidense retrocedió al 2,8% en febrero, una señal de que la economía se está debilitando un poco, pero no se está desplomando.

Pero eso no es realmente lo que desanima a los inversores. "Estamos vendiendo activos estadounidenses en este momento", me dijo Michael Strobaek, director de inversiones del banco privado suizo Lombard Odier, el viernes por la mañana. "Estamos atravesando un momento crítico". Este es un cambio radical de perspectiva. El año pasado por estas fechas, Strobaek hablaba del imperativo geoestratégico de comprar y mantener acciones estadounidenses. A principios de este año, seguía apostando por el excepcionalismo estadounidense.

La economía estadounidense no le ha hecho cambiar de opinión. En cambio, fue lo que él llama la "provocación definitiva" del vicepresidente estadounidense J.D. Vance a Europa en su discurso en la Conferencia de Seguridad de Múnich en febrero. Luego, días después, fue el trato atroz que Donald Trump le dio al presidente

ucraniano Volodimir Zelenski en la Casa Blanca. Después, fue la amenaza de aranceles estadounidenses contra México y Canadá. "Está absolutamente claro que están atacando esta agenda con un mazazo", dijo Strobaek. Ahora está abandonando las acciones y optando por los bonos y efectivo.

En algún momento, las constantes fluctuaciones de la administración Trump en la política arancelaria perjudicarán la economía real. Los estadounidenses adinerados están muy expuestos a la rápida caída de las acciones, por lo que esto les afectará gravemente. Las empresas reducirán el gasto en caso de que se vean afectadas por un cambio de política imprevisto y doloroso. Aún más alarmante para los inversores, la incertidumbre dificulta enormemente la elaboración de pronósticos de beneficios con convicción, lo que deja a los gestores de fondos a ciegas.

El ambiente es desolador. Trevor Greetham, director de multiactivos de Royal London Asset Management (Reino Unido), señaló que, en su análisis de sentimiento, que se re-

monta a 1991, los últimos días figuran entre los 50 más sombríos del mercado que ha observado. Este periodo está generando días a la altura (o incluso por debajo, supongo) de episodios tan entretenidos como la quiebra de Lehman Brothers, la crisis del euro y, para los hipsters financieros, la desaparición del fondo de cobertura Long-Term Capital Management en 1998.

De nuevo, Greetham señala que no es la economía la que está sufriendo. Son los aranceles, la geopolítica y la propia incertidumbre los que están causando el daño. Y «los bancos centrales no están ahí para eso». En otras palabras, la Reserva Federal no va a acudir al rescate como lo hizo, por ejemplo, durante la crisis de la COVID-19 hace cinco años.

Si los inversores creyeran que la Reserva Federal irrumpiría en la escena para recortar los tipos y solucionar el problema, los bonos estarían mucho más fuertes que hoy. En cambio, los inversores anticipan un futuro de crecimiento más lento y mayor inflación, algo que la política monetaria no podrá solucionar fácilmente.

Eso no deja ningún catalizador a corto plazo para revertir la situación. Salvo un cambio de personalidad para el presidente estadounidense, la intervención de un adulto presente o un colapso repentino de la economía real que provoque recortes masivos en la Reserva Federal, no hay nada que pueda detener la decadencia. «Estamos en territorio de cuchillos que caen», dice Greetham.

El secretario del Tesoro, Scott Bessent, ha restado importancia al impacto de una ligera volatilidad en las acciones. El mensaje de la Casa Blanca es sufrimiento a corto plazo para ganancias a largo plazo. Los pesos pesados de Wall Street, como Goldman Sachs y Blackstone, han elogiado esta semana las posibles ventajas de los adorados aranceles de Trump. Tomaré lo que ellos tomen.

Incluso si la administración quisiera presionar a la Fed para que haga recortes, eso sería visto por los inversores como una intervención indecorosa en la independencia del banco central que probablemente empeoraría las cosas.

Todo tiene un precio, y los repentes temporales en caídas generalizadas son habituales. En algún momento, las acciones estadounidenses podrían abaratarse lo suficiente como para atraer a los cazadores de ofertas. Pero con una relación precio-beneficio de 24 veces, en comparación con 17 en Europa, es difícil afirmar que ya lo hemos logrado. Los gestores de fondos tienen pocos motivos para el optimismo. Quizás los inversores estadounidenses no se den cuenta de los aranceles del 200 % propuestos por Trump al champán francés...



Chris Wright, secretario de Energía de los Estados Unidos

OPINIÓN

## La agenda económica incoherente de Trump

La mezcla de políticas radicales de la Casa Blanca está minando la confianza en Estados Unidos. ¿Qué pueden deducir los inversores y las empresas de todo esto?

— Directorio editorial

Ahora parece que ni la desaceleración económica ni el desplome de los precios de las acciones son suficientes para disuadir al presidente estadounidense Donald Trump de su radical agenda económica. Más allá de prometer comprar un Tesla para apuntalar las atribuladas acciones de la empresa de Elon Musk, de hecho está redoblando sus esfuerzos. Al ser preguntado sobre la turbulencia económica y del mercado, el auto-proclamado “hombre de los aranceles” argumenta que un “período de transición” podría ser necesario mientras su administración “devuelve la riqueza a Estados Unidos”. Es “un período de desintoxicación”, según el secretario del Tesoro, Scott Bessent. Hasta ahora, esta limpieza ha despertado el espectro de la es-

tanflación, ha eliminado 5 billones de dólares del S&P 500 y ha socavado la imagen del país ante los inversores globales.

El sufrimiento a corto plazo podría ser más fácil de digerir si los medios —y los fines— fueran inteligibles. De hecho, si el objetivo general es, aunque sea vagamente, «Hacer que Estados Unidos vuelva a ser grande», entonces la mezcla de medidas económicas que Trump ha ofrecido hasta ahora carece de una teoría coherente del cambio para lograrlo.

Tomemos como ejemplo el plan central de Trump para reconstruir el muro arancelario de William McKinley, el 25.º presidente, en Estados Unidos. La idea es instar a las empresas extranjeras a establecer fábricas en el país, impulsar un renacimiento de los empleos manufactureros y utilizar los ingresos procedentes de los aranceles de importación para

**Asumir que esta Trump operará con coherencia es un grave descuido. Algunos se preguntan si el caos es deliberado**

**El sufrimiento a corto plazo sería más fácil de digerir si los medios y los fines fueran inteligibles**

recortar drásticamente los impuestos. Estos objetivos son antitéticos: si una mayor producción se trasladara a EE. UU., los ingresos arancelarios se verían afectados. Luego está el llamado Departamento de Eficiencia Gubernamental de Musk. Frenar el exceso burocrático vale la pena. Pero Doge

ha estado socavando sus propios esfuerzos. Recientemente despidió a un equipo responsable del uso de la tecnología para optimizar los servicios públicos. Un plan para reducir la plantilla del Servicio de Impuestos Internos (IRS) hasta a la mitad también debilitaría la recaudación de impuestos.

A continuación, Trump quiere que el sector estadounidense de esquivo siga perforando. Pero su equipo también ha indicado su deseo de que los precios del crudo bajen para apoyar a los consumidores, quizás a 50 dólares por barril o menos. Eso sería antieconómico para los productores estadounidenses. El secretario de Energía estadounidense, Chris Wright, añadió esta semana que una mayor producción de petróleo podría provenir de la innovación. De ser así, fomentar la incertidumbre económica, incluyendo aranceles intermitentes, no es forma de fomentarla ni del auge manufacturero generalizado que busca la administración. La reserva estratégica nacional de Bitcoin de Trump —un activo inherentemente volátil, sin una utilidad evidente— es otra incógnita.

Finalmente, se rumorea que se está intentando debilitar el dólar —quizás en el llamado “acuerdo de Mar-a-Lago”— para convertir a Estados Unidos en una potencia exportadora industrial. Un acuerdo global probablemente sería imposible cuando los principales socios comerciales están molestos por las amenazas arancelarias de Trump. Tampoco todos en la administración parecen estar de acuerdo. Bessent insistió recientemente en que la política del Tesoro de fortalecer el dólar se mantiene intacta.

¿Qué pueden deducir los inversores y las empresas de todo esto? Una es que asumir que esta administración operará con coherencia es un grave descuido. Algunos incluso se preguntan si el caos forma parte de un gran plan deliberado para reestructurar la economía estadounidense y su lugar en el sistema global. En cualquier caso, el resultado final es una pérdida de confianza económica. Ahora, incluso la promesa de recortes de impuestos y desregulación está perdiendo su atractivo ante la imprevisibilidad.

Trump puede seguir presentando una economía debilitada y mercados en caída como parte de un cambio disruptivo pero necesario para el bien común de Estados Unidos. Pero cuanto más tiempo permanezcan inescrutables sus métodos, mientras impone costos a hogares, empresas e inversores, más difícil será venderlo. De hecho, en lugar de cambiar el sufrimiento de hoy por un futuro mejor, parece cada vez más que Estados Unidos está cambiando su modelo tradicional por una idea amorfa y descabellada de un futuro.



## B Lado B

# Por más financiamiento, se espera alta ocupación en Semana Santa



Iguazú es, por ahora, el más buscado de los destinos turísticos argentinos, que son los que más interés despiertan hoy en las consultas

A un mes del fin de semana XL, las agencias ya están empezando a recibir consultas. Los destinos locales son los más demandados

— Brenda Funes  
— bfunes@cronista.com

**A** un mes de que comience Semana Santa, las agencias de viajes ya cuentan con un importante nivel de reservas que prometen un fin de semana largo con alta ocupación. Las opciones de financiación que no estaban disponible el año pasado serán las que expliquen el salto en las ventas. La mayoría de los referentes coincide en que, a diferencia del furor por Brasil durante el Carnaval, esta vez los destinos nacionales se coronarán como los grandes favoritos.

El feriado largo de Semana Santa, del 17 al 20 de abril es históricamente uno de los más elegidos por los argentinos para viajar. “Esperamos que sea un fin de semana muy positivo, ya que se registró un aumento en las búsquedas del 25% en comparación con el mes pasado”, afirmó Alejandro Festa, gerente de Hospedaje y Servicios Turísticos de Despegar.

Coincidió Matías Mute, cofundador del portal de turismo Promos Aéreas, quien sostuvo que “Semana Santa será mejor que los últimos feriados porque, por ejemplo, todos aquellos que no disfrutaron del Carnaval debido al clima ahora están

buscando revancha”.

En comparación con el año pasado además, “hay muchas más opciones para financiar viajes, tanto a nivel nacional como internacional, y un mayor acceso al crédito en moneda local o en dólares en comparación con el año pasado. De he-

cho, los consumos con tarjeta de crédito para ocio, esparcimiento y viajes crecieron interanualmente un 49%”, destacó Damían Di Pace, director de la consultora Focus Market.

Hoy, los destinos nacionales se imponen y pierden terreno los internacionales. Según el relevamiento de Despegar, uno de los productos que experimentó un notable incremento son los paquetes a Iguazú, que registraron un aumento del 25% respecto al mes de enero. Le siguen Bariloche, Ciudad de Mendoza, Ushuaia y Salta.

Ahora bien, para quienes eligen cruzar la frontera, Brasil se mantiene como el destino preferido. Le siguen Punta Cana en República Dominicana y Madrid en España.

“Brasil lidera con destinos diferentes a la temporada alta. Por ejemplo, Florianópolis no está en el top 5 de la demanda al vecino país. En cambio, ingresó Imbassai, y Río de Janeiro, que

ya estaba, se sostiene firme. Salvador de Bahía y Praia do Forte son otras dos opciones que crecen”, detalló por su parte Guido Bouet, gerente de marketing de Travel Services.

Por otra parte, los expertos del sector coincidieron en que los precios se mantienen estables tras la ligera caída en la demanda observada con el cierre de las vacaciones de verano. Río de Janeiro cuesta \$ 1.131.528 e incluye vuelo con escala, alojamiento cuatro estrellas con desayuno y amenities. Iguazú, más económico a \$ 1.086.436, ofrece vuelo directo, hotel cuatro estrellas y servicios como piscina y gimnasio. En Patagonia, Ushuaia tiene paquetes de tres noches por \$ 1.104.454, mientras que Bariloche cuesta \$ 814.408. Santiago de Chile es más accesible a \$ 652.444, y Mendoza tiene un paquete por \$ 702.683, ambos con vuelo directo y alojamiento tres estrellas.