

La tendencia mundial se mantiene en baja
Pese a la menor venta interna, la Argentina igual
es líder global en consumo de carne vacuna — P.9



La inflación manda
Esperan un leve
recorte de tasa
del BCRA — P.15

El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES
20 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500
Nº 34.798 REC.

• URUGUAY: \$ 40
• BRASIL: R\$ 8
• PARAGUAY: GS 9.500

Merval 2.510,885 ▼ -4,51% — Dow Jones 43.487 ▲ -0,78% — Dólar BNA 1063 ▲ +0,14% — Euro 1,03 ▼ -0,26% — Real 6,07 ▲ +0,35% — Riesgo país 644 ▲ +2,81%

KRISTALINA GEORGIEVA ELOGIÓ EL “TREMENDO PROGRESO” QUE ALCANZÓ LA ARGENTINA

El FMI se anticipa al apoyo de Trump a Milei y ahora apura un acuerdo con fondos frescos

Luego de reunirse en Washington con el Presidente, la titular del Fondo adelantó que la próxima semana vendrá una misión a Buenos Aires. Apuestan a una negociación rápida

El foco de la discusión es cómo evitar una mayor apreciación del peso. Una banda cambiaria evitaría una mayor caída del dólar. Pero Milei no quiere abrir una vía de emisión

Con la asunción de Donald Trump como presidente de EE.UU., el mundo comenzará a vivir desde hoy un cambio de ciclo. El líder republicano está dispuesto a ejecutar, en su segundo y último mandato al frente de la Casa Blanca, giros decisivos en materia económica, tanto a nivel comercial como financiero. La Argentina aguarda esta etapa con alta expectativa. Javier Milei, que estará hoy en la ceremonia de asunción en el Capitolio (transcurrirá en su interior, a causa del frío extremo que azota a Washington), tuvo una primera gran señal ayer, durante su larga charla con Kristalina Georgieva. En compañía del ministro Luis Caputo y el canciller Gerardo Werthein, los argentinos escucharon de su interlocutora una predisposición muy distinta a favor de cerrar cuanto antes un acuerdo. Luego de destacar los “tremendos progresos” logrados en materia de inflación, la titular del FMI anticipó el envío inmediato de una misión. Con la certeza casi plena de que habrá fondos frescos, la pregunta que aún está sobre la mesa es qué hacer a futuro con el dólar. — P. 4, 5, 6 y 14



TODAVÍA NO HAY CONSENSO EN EL NUEVO GABINETE

La guerra comercial que puede desatar la Casa Blanca tiene en vilo a todos los mercados — P. 16 y 25

INVERSORES ESPERAN QUE BAJE EL DÉFICIT FISCAL

Advierten que Estados Unidos está al borde de una ‘espiral de la muerte’ de la deuda — P. 22

► ZOOM EDITORIAL

Desactivar las PASO, un puente que conecta los tiempos de la política con el Presupuesto 2025

Hernán de Goñi
Director Periodístico
— p. 2 —

► OPINIÓN

Trump, con urgencias en el mundo desde el primer día

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

► ANÁLISIS

Con los números del ajuste macro, Milei se verá con el club de los multimillonarios

Patricia Valli
Editora de Economía
— p. 7 —

► PALABRA DE CEO

Arturo Navarro,
Presidente de Glocal Group



“La posibilidad de planificar y el acceso al crédito nos permite mejorar el negocio y la rentabilidad”

— p. 18 y 19 —

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Desactivar las PASO, un puente que conecta los tiempos de la política con el Presupuesto 2025

Después de semanas de dilaciones, el Gobierno aceptó finalmente convocar a los legisladores a trabajar en el verano para aprobar el proyecto de Ficha Limpia. Los dialoguistas, ese combo que integran el PRO, las vertientes de la UCR, la Coalición Cívica y el peronismo federal, están a favor de validar el concepto que incluye la última versión de la propuesta, resuelta por el ministro de Defensa y abogado radical, Luis Petri: no podrán ser ni candidatos ni funcionarios aquellos que tengan una condena por corrupción confirmada en el año previo al electoral.

Como se percibe, la fórmula encontrada dejaría a Cristina Kirchner sin chances de postularse. Es una redacción defensiva, que cubre al oficialismo de las sospechas de mostrar condescendencia hacia el kirchnerismo, factor que fue puesto como argumento cuando un mes atrás fracasó la sesión legislativa por la ausencia de varios diputados, entre ellos varios de LLA.

Trascendió que más allá de este respaldo genérico, se mantiene el disgusto

entre los aliados por la falta de presentación del Presupuesto 2025 entre los temas a tratar en las sesiones extraordinarias. Es una manifestación política, en realidad, porque en los hechos no hay espacio real para encarar este debate. La Constitución establece que la ley de leyes debe ser presentada antes del 15 de septiembre de cada año, porque hubo un acuerdo de que se necesitan al menos tres meses (hasta el fin de las sesiones ordinarias) para que haya una discusión orgánica y puedan completarse las previsibles negociaciones que demanda una norma

●● **El proyecto de Ficha Limpia impacta fuerte solo si Cristina Kirchner blanquea que quiere ser candidata. Al oficialismo le alcanza con el veto del PJ**

●● **Respalda el fin de las PASO equivale a liberar del Presupuesto 2025 unos \$ 150.000 millones. También oxigena los plazos electorales**

de esta naturaleza. Hubo presentaciones de ministros durante el periodo ordinario, pero no se llegó a un dictamen porque el Ejecutivo no logró que se respete la regla del déficit cero.

Sin embargo, se puede seguir haciendo política y armando el bochín hacia un Presupuesto que sume consensos legislativos. Ficha Limpia, tal como quedaría redactada, es una propuesta que busca forzar una definición electoral de la expresidenta. Cristina no blanqueó aún si pretende ser candidata. Si no lo es, el efecto más sensible de la ley se volvería neutro. Y aunque la titular del PJ se abstenga de participar, su partido igual manifestará su oposición.

Al kirchnerismo le queda como única carta negociar los pliegos de Ariel Lijo y Manuel García Mansilla. Y en la misma mesa están la suspensión o eliminación de las PASO, iniciativa que es otra llave maestra: si se desactivan las primarias, en el Presupuesto se liberan \$ 150.000 millones y se gana tiempo para resolver las internas. Si los tiempos ayudan, hasta puede haber un acuerdo con el FMI que le dé sustento a los números.

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: RED SOCIAL X

Tregua y liberación de rehenes

Con la liberación de tres rehenes israelíes, comenzó ayer el cese al fuego pactado entre Hamás e Israel en Gaza. Pese a las tensiones previas y el retraso de casi 3 horas en su implementación, ambas partes dieron por cumplidas las exigencias pactadas para que entrara en vigor la tregua. Las mujeres liberadas, en manos de la organización terrorista desde el 7 de octubre de 2023, son Doron Steinbrecher, enfermera veterinaria de 31 años; Romi Gonen, de 24 años, secuestrada en una emboscada en el festival Supernova, y Emily Damari, de 28 años y con doble nacionalidad británica e israelí, quien fue secuestrada en el kibutz Kfar Aza, en el límite con Gaza.



OPINIÓN

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



Trump, con urgencias en el mundo desde el primer día

Donald Trump asumirá el 20 de enero con una agenda internacional urgente en un mundo que lo espera ansioso.

El ya ha dado señales precisas de la dirección que tomarán sus primeras acciones. El tema territorial es central. Plantea la posibilidad de que Estados Unidos se haga cargo de Groenlandia, hoy bajo jurisdicción danesa. Trump reclama que Estados Unidos vuelva a tomar el control del Canal de Panamá, argumentando que el cobro de tarifas es demasiado elevado. Dice también que Canadá podría ser un nuevo estado estadounidense. Agrega a ello que el Golfo de México debería tener otra denominación vinculada a la media docena de países que tienen costa sobre el mismo.

Hasta acá, hay una prioridad geográfica que apuntaría a ampliar la influencia y el control de Estados Unidos sobre su entorno inmediato. En los últimos años, ya sea en administraciones democráticas o republicanas, ha ido tomando fuerza el concepto de Norteamérica como región, y dentro de esta parecen ubicarse todas estas iniciativas de Trump. Hay quienes dicen que apuntan a tener una carta de negociación en materia de tratativas comerciales con los otros dos países de esta región (Canadá y México), que integran el CFTA -antes denominado NAFTA- con Estados Unidos. Esto ha significado trasladar la frontera fáctica entre Estados Unidos y América Latina del Río Grande al norte de México, a Chiapas, en el sur de este país. Cuba, Haití y Venezuela son conflictos que están sobre el Mar Caribe y entonces preocupan en este contexto. Se trata de una agenda amplia que apunta a una expansión de la influencia de Estados Unidos en su entorno geopolítico próximo.



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

En el ámbito global, Trump mantiene una política de sustitución de lo multilateral para priorizar la relación personal entre los líderes nacionales. No cree en la eficacia de la ONU ni tampoco en organizaciones económicas como el Fondo Monetario y el Banco Mundial, ni en las alianzas militares como la OTAN. La invitación a que el presidente de China, Xi Jinping -que será representado por su vicepresidente-, asista a la fiesta de su asunción el 20 de enero es una señal clara: más allá de los antagonismos, busca mantener el diálogo. También ha dicho que está dispuesto a hablar con Putin rápidamente y ello se relaciona con lograr una tregua en la guerra entre Rusia y Ucrania. El primer ministro de la India, Narendra Modi, ocupa también un lugar central en la estrategia de "personalización" de la diplomacia internacional.

Líderes intermedios que han adquirido fuerza regional, como Recep Erdogan, el presidente de Turquía, tendrán también un nivel de diálogo especial. En este ámbito de las potencias intermedias juegan también un papel

Arabia Saudita e Israel, país donde ya se ha avanzado en el acuerdo para el canje de rehenes con Hamas. Para los distintos conflictos de Medio Oriente está elaborando soluciones específicas para temas como la amenaza que representa Irán -con el cual tiene un histórico antagonismo-, la inestabilidad en la cual ha quedado el Líbano, la incertidumbre respecto al frágil cese del fuego entre Hezbollah e Israel, y el mosaico múltiple en torno a Siria y sus facciones menores: el HTS que ejerce el débil gobierno; el Estado Islámico y Al Qaeda (que parecen haber ganado cierta fuerza); los cristianos drusos, la secta alaúita pro Assad, y la presencia en el territorio sirio de bases militares turcas, rusas y estadounidenses. Todo ello contribuye a formar un cuadro difícil, complejo e incierto.

La relación con Europa se da en términos de frialdad y cierto antagonismo. Es claro que entre los líderes globales de este continente Trump no encuentra casi ninguno cuya mentalidad lo represente. No confía en los mandatarios de los países más relevantes: Alemania, que ele-

girá nuevo primer ministro el 23 de febrero; tampoco en el presidente francés Emmanuel Macron, cuyo mandato podría ser interrumpido por una elección adelantada; ni en el débil primer ministro laborista del Reino Unido. Sólo Giorgia Meloni, la primera ministra de Italia, tiene buena relación con Trump y por eso fue invitada a la fiesta de asunción.

El próximo presidente estadounidense ha expresado en varias oportunidades que los treinta y dos socios de la OTAN deben participar más en el gasto militar de la alianza atlántica. Todavía una decena de sus integrantes no está cumpliendo con el compromiso de destinar para este fin el 2% de su PBI. Además, los intereses europeos desde el punto de vista geopolítico están divididos. El liderazgo que deberían tener Alemania y Francia en conjunto no se ha logrado hasta ahora. Los países de la ex Unión Soviética ven con preocupación la amenaza rusa. La Europa mediterránea siente el temor sobre la inmigración que generan los conflictos en el norte de África, como el de Li-

bia, y de la media docena de países que integran la región centro-norte del Sahel. A partir de la caída del régimen de Assad en Siria, el extremismo islámico, representado por grupos derivados del ISIS y Al Qaeda, ha vuelto a ser una amenaza terrorista para Europa.

En el resto del mundo, Trump no tiene grandes prioridades. Ninguno de los cincuenta y cuatro países de África, analizados en conjunto, representa una prioridad, pese a sus proyecciones económicas y demográficas de largo plazo. El rol estratégico de Sudáfrica, los riesgos de desestabilización en el llamado "Cuerno de África" y los problemas que genera la presencia de mercenarios rusos en países específicos y la de China en términos regionales, no parecen conmover a la próxima Casa Blanca. El Sudeste Asiático representa una perspectiva promisoriosa, con economías pujantes como la de Tailandia y Vietnam -país con el que Putin firmó un acuerdo de intercambio de tecnología nuclear que podría generar algún interés para Washington-, pero no adquieren una prioridad por sí mismas para Trump, salvo por el conflicto por el Mar del Sur de China.

Respecto a este país, el próximo presidente estadounidense tratará de ubicar el conflicto por la hegemonía global en el concepto de rivalidad o competencia. No buscará intensificar el conflicto de Taiwán. Tratará de estabilizar las complejas situaciones internas que sufren hoy sus aliados en el Lejano Oriente, que son Japón y Corea del Sur, e intentará alguna solución para resolver la hostilidad de Corea del Norte. Pero no innovará en las relaciones con los aliados en el Indopacífico, como Australia y Nueva Zelanda.

En definitiva, se trata de un mundo que requerirá decisión y audacia, pero reconociendo al mismo tiempo los matices y diferencias.

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 Beldyck | Finanzas: Ariel Cohen | Negocios: Juan Compte

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

CONTACTO | 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



“Impensable esta relación con el Fondo un año atrás. Hoy hay credibilidad y confianza entre ambas partes”.

Luis Caputo
Ministro de Economía

Trump vuelve al poder y en LLA piensan en un eje regional con Milei

La nueva gestión del republicano despierta expectativas en el oficialismo entre quienes apuestan a un apoyo político y los que imaginan una alianza de mayor volumen. Señales de escepticismo

ENVIADO ESPECIAL



Mariano Beldyk
mbeldyk@cronista.com
Desde Washington
EE.UU.

El regreso de Donald Trump al poder en los Estados Unidos despierta todo tipo de expectativas en el gobierno de Javier Milei. Desde aquellos que creen que su mano le abrirá a la Argentina un respaldo internacional clave, a la hora de avanzar en la arena multilateral donde Washington retiene poder de veto y decisión -no importa cuánto denosten ambos el globalismo-, hasta los más dogmáticos, que se ilusionan con la consolidación de un nuevo eje continental que arrase con la cultura *wokey* y sus fuerzas políticas en América.

Pero también hay quienes miden con más racionalidad que emoción las promesas y las señales que Trump viene dando desde su campaña y, en particular, tras su victoria del 5 de noviembre pasado. Y entienden que el vínculo con el gobierno libertario podrá avanzar sobre determinados capítulos -como la política exterior, con el caso

Venezuela- pero en otros -como el comercial- posiblemente emerjan fricciones con el proteccionismo trumpista.

“No suena igual que aquel primer mismo Trump”, repiten. Y nadie se juega si esta versión 2.0 potenciada es una impostura para descolocar a rivales internos y externos antes del inicio de su administración o si lo que asoma en el horizonte de una Washington sumida en una ola de frío polar es una “presidencia de revancha” como la dio en llamar esta semana el New York Times. “Mañana se correrá el telón de años de declive”, prometió Trump ayer en su último Rally MAGA de la Victoria con seguidores antes de prestar juramento hoy como el mandatario número 47.

“Creo que la relación entre Trump y Milei, personalmente, es muy buena. Definitivamente la química está ahí. Sólo depende de cuánto quieren hacer con esa relación”, reflexiona ante *El Cronista*, Ryan Berg, director del Programa Americano en el Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales (CSIS). Puntualiza que Milei busca apoyo con el Fondo pero también explorar una asociación estratégica en torno a los minerales -con foco en el litio y el cobre- y “será interesante ver si Trump le dará esas cosas”. Y aunque no descarta la posibilidad de un acuerdo de libre comercio ya que “sería una de las maneras en que los Estados Unidos pueden intentar com-

“Aunque Milei ha hecho un gran trabajo, muchos aún ven a la Argentina como un ‘niño problemático’”

Abeceb ubica a EE.UU. como el principal inversor del país: un tercio se destina a petróleo y gas natural

“Habrá mucho flujo de visitas y más cooperación en temas como seguridad, migración y política exterior”

petir con China y obtener más oportunidades para las empresas de los Estados Unidos”, señala que aún subsisten dudas con la Argentina más allá de Milei.

“Aunque Milei ha hecho un gran trabajo para tratar de estabilizar el país y los inversores están empezando a mirar a Argentina de nuevo como un ‘nuevo amor’ en la región, muchos aún la ven como un ‘niño problemático’. No se ha revertido por completo esa reputación de inestabilidad. Entiendo



que Argentina debe continuar construyendo su reputación antes de que los Estados Unidos considere entrar en negociaciones de comercio con ella”, sostiene Berg. En vez de ello, apuesta por una opción intermedia, como un acuerdo de inversiones y comercio limitado a ciertas áreas de la economía argentina donde su país tiene interés.

Desde la Cámara de Comercio de Estados Unidos en la Argentina definen la IED como “inconsistente con el nivel po-

tencial de inversiones que tiene un país como la Argentina”. Y eso pese a que un informe de Abeceb cataloga a Estados Unidos como el principal inversor del país, con u\$s 30.000 millones y una participación que supera el 18% del total. Los porcentajes indican que casi un tercio de esa IED se destina a la extracción de petróleo crudo y gas natural (u\$s 9.278 M), seguida por la industria manufacturera (u\$s 6.327 M), telecomunicaciones (u\$s 3.229 M) y el comercio automotriz

El argentino, en la tapa de "Time" con Trump por el foro de Davos



LOS NUEVOS HORIZONTES, ENTRE EL PREMIO NOBEL Y LA IA

El presidente Javier Milei aparece en la portada de la revista estadounidense Time. Es por su participación en el foro económico de Davos. En una ilustración, el presidente americano Donald Trump luce poderoso al frente de un tanque, y al mando de la escena. En el hielo, se deslizan distintos protagonistas de Davos.

Entre ellos, Milei, Klaus Schwab -presidente ejecutivo del Foro Económico Mundial-; Muhammad Yunus, premio Nobel de la Paz; y Ngozi Okonjo-Iweala, economista y directora de la Organización Mundial del Comercio. Los robots (y la Inteligencia Artificial) completan la escena sobre los nuevos desafíos.



Más crudo y más impredecible: la versión 2.0 del republicano que renace de sus cenizas

— MB
— mbeldyk@cronista.com

La nueva Era Trump 2.0, una versión acelerada y más cruda de aquel mandatario que sacudió al sistema político de su país desde la campaña de 2016 hasta el término de su mandato en 2021 renace del fuego de sus cenizas en medio de una ola de frío polar que hiela la sangre en Washington. Y no es solo una metáfora para muchos en esta ciudad.

En la capital norteamericana, la figura de Trump se roba todas las portadas de las revistas políticas. La última edición de Washingtonian tiene por título "He's back" (Ha vuelto), con la característica corbata roja vistiendo la fachada de la Casa Blanca.

Aún después de haber sido despedido del poder, exiliado de sus redes sociales, subestimado por parte de la elite demócrata -una vez más-, el magnate hizo gala de aquello que despierta fascinación en el Norte: la construcción del "self-made man". Y eso que, en rigor, la historia de Trump solo se ajusta en lo resiliente a la promesa de una vida mejor sobre la base del esfuerzo y el trabajo.

Si es cierto que desde 2021 y con la Justicia pisándole los talones, Trump planeó y ejecutó su contraofensiva. Y venció. Abrió su propia Truth Social desde donde mantuvo una persistente y cáustica crítica de la administración Biden y fortaleció su círculo de leales, cooptando a una nueva generación del Partido Republicano, purgando a los disidentes y convirtiendo a los "útiles", sin importar su heredad en el pasado.

Así reescribió su leyenda cuando muchos la daban por muerta. Y la hizo más fuerte. Algunos temen incluso, más peligrosa. "Significa más incertidumbre porque Trump es un líder impredecible y lo más probable es que la política exterior de su gobierno termine manejada por él y su equipo en la Casa Blanca, no tanto por las instituciones estatales como el Departamento de Estado en su pri-

Trump anunció que tiene 50 órdenes ejecutivas a la firma para el Día 1 de su nueva administración

El mayor peligro de EE.UU. no es Trump sino el choque cultural por la naturaleza de la identidad del país

mera gestión. Una situación que puede implicar decisiones apresuradas a la hora de imponer aranceles o sanciones sin pensar bien los costos y beneficios de tal decisión", comenta a *El Cronista* Michael McCarthy, académico de la Elliott School of International Affairs.

Trump anunció que tiene 50 órdenes ejecutivas a la firma para el Día 1 de su nueva administración. Suma además el control absoluto del Capitolio, donde tendrá una leve ventaja tanto en la Cámara de Representantes -220 congresistas republicanos vs 215 demócratas- como el Senado -53 republicanos vs 47 demócratas- y hasta una Corte Suprema conservadora que ya le dio varios fallos a favor. Sin ir más

lejos, la "inmunidad parcial" por sus acciones en el poder.

La lectura que muchos comparten en Washington es que Trump busca contrabalancear la debilidad intrínseca con la que asume su segundo y último mandato ya que la Constitución y su Enmienda Vigésimosegunda agota la reelección en una, consecutiva o con un período alternado. Incluso, en el círculo del trumpismo ven a JD Vance, el vice, como una carta de sucesión para mantener a los *big donors*. De ahí que la tradicional cena que organizó este sábado estuviera especialmente concurrida.

El politólogo Robert A. Pape escribe en Foreign Affairs que el mayor peligro de Estados Unidos no es Trump -"es causa y síntoma de lo que aflige el país"- ni la polarización sino el choque cultural por la naturaleza de la identidad del país, con profundas implicaciones sobre quién puede ser ciudadano. Resalta que los actores principales ya no son radicales aislados sino ciudadanos de clase media y alta con estudios que creen que la violencia política es aceptable. Una contraofensiva que demoniza la cultura "woke" y no puede despegarse del ascenso político de colosos tecnológicos que esconden su anhelo de menos controles en esa cruzada.

(u\$s2.515 M).

"Entiendo que el vínculo personal entre los presidentes va a ayudar a la hora de ciertas decisiones en lo financiero. Pero en lo económico veo otro gobierno proteccionista donde aún hay que esperar las próximas resoluciones de Trump. La política proteccionista se va a aplicar, lo que tengo duda es la dimensión", desliza en diálogo con *El Cronista* el CEO de Amcham, Alejandro Díaz.

En Washington, Kezia McKeague, del estudio McLarty

y Asociados, observa un horizonte similar. "Creo que por ahí exageran un poco el impacto para Argentina. No creo que eso resulte en más inversión, pero sí podría resultar en un poco más de apoyo en FMI. Y habrá mucho flujo de visitas entre Buenos Aires y Washington este año y quizás mayor cooperación en otros temas que importan a la administración, como seguridad, migración, temas de política exterior, Venezuela, todo eso". Las especulaciones terminan hoy.—



Un día antes de asumir, Trump encabezó el último Rally MAGA en DC

TRAS REUNIRSE CON MILEI EN WASHINGTON

Georgieva celebró el “tremendo progreso” del país y anticipó una misión a la Argentina



La directora gerente acudió al hotel donde se aloja el líder libertario, a escasas cuadras de las oficinas del FMI

La titular del organismo dialogó con los medios presentes. Remarcó la baja de la inflación y la vuelta del crecimiento, acorde a los indicadores. Y habló de una negociación “expeditiva”

ENVIADO ESPECIAL



Mariano Beldyk
mbeldyk@cronista.com
Desde Washington
EE.UU.

El presidente Javier Milei se reunió ayer con la titular del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, un día antes de la asunción del norteamericano Donald Trump. En términos políticos y en el marco de una negociación que se encara con el organismo, el respaldo que la funcionaria le dio al mandatario al término del encuentro significó todo un gesto para la Argentina.

Luego del cóncave que tuvo lugar en el hotel donde se aloja

el Presidente, Georgieva brindó un categórico apoyo al programa económico del gobierno de Javier Milei, del que ponderó el “tremendo progreso” que significó para la Argentina. También señaló que su encuentro con el líder libertario había sido “excelente” y que una misión del organismo desembarcará allí la próxima semana.

“Argentina ha hecho un tremendo progreso para bajar la inflación, estabilizar la economía y reactivar el crecimiento”,

ponderó la directora gerente del FMI. Incluso vaticinó que “la gente ha empezado a ver algunos de los beneficios: la pobreza en la Argentina finalmente ha empezado a bajar”

En ese contexto, Georgieva anunció que la próxima semana viajará a la Argentina un equipo del Fondo Monetario Interna-

“La gente ha empezado a ver algunos de los beneficios: la pobreza en la Argentina ha empezado a bajar”

“Finalmente la economía está creciendo y más rápido que lo que habíamos proyectado”

cional con el fin de seguir y trabajando en un nuevo programa. “El resultado será una Argentina más dinámica y próspera”, remarcó ante El Cronista y el resto de los medios argentinos presentes.

El encuentro tuvo lugar en Washington, y el mandatario estuvo acompañado por el ministro de Economía, Luis Caputo, y el canciller Gerardo Werthein. En una jornada fría y lluviosa en la capital que se prepara para recibir una vez más a Trump como mandatario, la reunión se trasladó de las oficinas del Fondo al hotel donde se aloja el líder libertario, a escasas cuadras de distancia.

Al ser consultada sobre la existencia de un cronograma para avanzar en un nuevo programa de la Argentina con el Fondo, Georgieva ratificó que

les gustaría hacerlo de manera “expeditiva” para aprovechar el “momentum fuerte” del país. “En un buen momento para traer más viento de cola a la Argentina”, sostuvo, en alusión al panorama auspicioso que había descrito para el país.

“Cuando uno mira todos los indicadores, la Argentina está excediendo lo que habíamos anticipado hace algunos meses. Está excediendo el progreso en bajar la inflación y eso es muy importante para las personas. Porque la inflación es un impuesto que pega con mayor fuerza a los más pobres”, subrayó la cabeza del FMI.

A la vez, volvió a ponderar, ante una nueva consulta, que “finalmente la economía está creciendo y está creciendo más rápido que lo que habíamos proyectado” y eso es importante porque “la gente está detrás” y “ese es el factor más importante del éxito”

Horas antes de su encuentro con la máxima autoridades del FMI, Milei había visitado el Instituto Milken, en donde se reunió con el empresario y fundador Michael Milken, acompañado por Karina Milei, Caputo y Werthein. Y también recibió en su hotel a Eduardo Bolsonaro, cuyo padre no pudo asistir a la asunción de Trump porque la Justicia se lo prohibió alegando riesgo de fuga. La última semana, los abogados del exmandatario habían apelado la decisión judicial de retirarle el pasaporte.

Finalmente, antes de asistir a otras galas hispanas en agenda, el Presidente se reunió con una rehén de Hamas liberada por Israel en 2024, Noa Argamani, en el marco del reciente acuerdo entre Israel y la organización para el canje de detenidos palestinos por los israelíes que siguen en manos de Hamas.---

PROYECCIÓN DEL FONDO PARA ARGENTINA

Recuperación de salarios y del crédito empujarán suba del PBI de 5% este año

— PV.
— pvall@cronista.com

El FMI actualizó sus proyecciones para la economía mundial y consignó que el crecimiento global será del 3,3% este año, por debajo del promedio histórico de 3,7%.

En el caso de la Argentina, el

organismo mantuvo las estimaciones sin cambio contra la revisión de octubre. Eso quiere decir que sostiene que el crecimiento será del 5% este año y se repetirá en 2026. Por otra parte, sobre el cierre de 2024, estimó que la recesión fue menor a la esperada: 2,8%.

“Vemos un gran cambio en la

economía argentina en 2025 comparación con 2024. El año pasado vimos una inflación muy alta tras la devaluación, que a principios de año mostró tasas del 25% mensual”, dijo el economista jefe del Pierre-Olivier Gourinchas en conferencia de prensa durante la presentación del informe.

Hubo un “progreso tremendo” en inflación, agregó el economista jefe y destacó los resultados que arrojó el Indec sobre el cierre del año. El IPC de diciembre marcó 2,7% y luego de conocer la cifra, el Gobierno decidió bajar la tasa de crawling peg a partir de febrero al 1%.

En cuanto a las razones del crecimiento proyectado en 5%, el economista consideró que “el PBI empezó a rebotar”. “Ya empezó en el tercer trimestre de 2024 y estamos proyectando que seguirá en 2025 por el crecimiento de los salarios y del crecimiento de los créditos bancarios”.

Sobre las negociaciones por un nuevo programa que se busca cerrar en este cuatrimestre luego de que terminara el Extended Fund Facility a fin de 2024, Gourinchas consignó que las conversaciones “se están desarrollando” y evitó hacer comentarios sobre su contenido.

En cuanto al escenario global, “a mediano plazo, el balance de riesgos para las perspectivas se inclina a la baja, con previsiones para los próximos cinco años, de alrededor del 3%” a la vez que alertaron sobre “trayectorias divergentes entre las economías y un perfil de crecimiento mundial precario”.

A LA CAZA DE INVERSIONES

Con los números del ajuste macro, Milei se reunirá con el club de multimillonarios

El Presidente volverá a hablar en Davos, en el marco de la reunión anual del Foro Económico Mundial. Tendrá reuniones con empresarios. Test para la confianza inversora en su plan económico

► ENVIADA ESPECIAL



Desde Davos, Suiza
Patricia Valli
pvalli@cronista.com

Monetario Internacional, que presiona para no entregar "dólares baratos".

Con los resultados macro, aunque los salarios, consumo y producción no se recuperan de forma heterogénea ante la inflación y quedan correcciones de precios relativos pendientes, Milei volverá a hablar en la pléyade del foro que reúne a los representantes del 1% más rico del mundo, con los titulares de grandes fondos de inversión en la recóndita Davos, la ciudad

El frío de los Alpes suizos volverá a ser el escenario para que Javier Milei deje un mensaje a los empresarios, esta vez ya con poco más de un año de gestión. Atrás quedó la expectativa de enero de 2023, cuando los representantes del sector privado, gobiernos y organizaciones que participaban de la reunión del Foro Económico Mundial en Davos se acercaron para conocer el discurso del libertario que había ganado las elecciones en la Argentina.

Desde entonces, el Gobierno avanzó en un fuerte ajuste que recortó un tercio del gasto público, donde el mayor peso se lo llevaron las jubilaciones y programas sociales, y terminó cerrando el 2024 con superávit primario de 1,8%/PBI y prácticamente equilibrio financiero, con 0,3%/PBI.

Con la inflación corriendo al 2,7% mensual en diciembre y 0,8% la mayorista, el Gobierno avanzó en la fase 3 de su programa de estabilización y busca dólares en medio de una negociación por un nuevo programa con fondos frescos del Fondo

Milei compartirá con empresarios de distintos sectores el foro de Diálogo estratégico sobre el país

El grupo del 1% más rico que asiste a Davos suma una fortuna de u\$s 124.000 millones según calculó Bloomberg

más alta de Europa.

La puesta en marcha de la competencia de monedas y la "dolarización endógena" no le resta presión -pese al blanqueo de capitales vigente- a la necesidad de reforzar las reservas, que fue el punto flojo del acuerdo con el FMI este año. La exteriorización de activos, en tanto, le dio el empujón para cerrar el número, aseguran en el Gobierno, aunque las últimas revisiones con el Fondo no se hicieron.



La sede de la reunión del WEF en Davos, Suiza

En ese contexto, Milei se reunirá con empresarios en los Alpes, además de repetir este jueves una exposición de media hora acompañado por el anfitrión, el CEO y presidente del WEF, Borge Brende.

Estarán también la directora gerente del FMI Kristalina Georgieva y su número 2, Gita Gopinath, y los representantes del Banco Mundial, BID y los principales bancos de inversión del mundo, como Larry Fink, de

Blackrock, Ray Dalio de Bridgewater Associates y Marc Benioff de Salesforce. El grupo de multimillonarios que participa en Davos suma una fortuna de u\$s 124.000 millones según calculó Bloomberg.

La cita con los representantes del sector privado se dará en el "Diálogo estratégico sobre Argentina". Además de eso, Milei tiene en agenda una reunión con el CEO de Coca-Cola, James Quincey. El objetivo es que

el duro ajuste muestre resultados a la hora de atraer inversiones y ver si la confianza del sector privado se materializa o espera a las elecciones.

El plato fuerte promete ser Donald Trump, que recién asumido y en plena formación de Gobierno, hablará de forma remota, como otra de las 'estrellas' del Foro, David Beckham, dirigente y accionista del Inter Miami, el club donde juega Lionel Messi.---

BDO

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

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





El presidente Javier Milei celebró con el ministro Luis Caputo el resultado 2024. El Gobierno se comprometió a mantener la disciplina fiscal para este año. ARCHIVO

TRAS EL RESULTADO PRIMARIO A FAVOR EN 2024

Un rebote de actividad daría aire para repetir el superávit en 2025

El Gobierno logró obtener un resultado fiscal positivo, tanto primario como financiero, por primera vez desde 2008. La mejora en la actividad traería un 1% del PBI en recaudación

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

El fuerte recorte del gasto que compensó la caída de los ingresos le permitió al Gobierno alcanzar en 2024, por primera vez desde el 2008, no solo el superávit fiscal primario sino también el financiero. Hacia adelante, la desaparición de tributos y la recuperación de algunos gastos se presentan como un desafío para repetir el resultado.

El Gobierno había señalado en su proyecto de Presupuesto que apelaba a mantener la disciplina fiscal a través de una regla que establecía que, si se recortaban los ingresos, debían

ajustarse las partidas de gasto.

A pesar de no haberse aprobado la iniciativa ni estar en el temario de extraordinarias, el consenso se alinea con que el Gobierno buscará mantener el superávit.

Sin embargo, hay dudas sobre la posibilidad de mantener los ajustes del gasto y la quita de impuestos suma presión por el lado de los ingresos.

INGRESOS

A favor, desde la consultora ACM señalaron que se proyecta una reactivación de la actividad económica, que podría impulsar la recaudación tributaria en alrededor de un punto del Producto Bruto Interno (PBI),

“brindando cierto margen de maniobra para contener el resto de las partidas de gasto”.

Esto implica que los tributos vinculados a la actividad, como el IVA, impuesto a los débitos y créditos y contribuciones a la seguridad social también tendrían un incremento.

La eliminación del impuesto PAIS implica un fuerte recorte en el frente de los ingresos. Según el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), este tributo alcanzó a representar en 2024 el 1,13% del PBI.

Por otro lado, se espera que aumente la recaudación a partir de los derechos de exportación. Según FADA, la recaudación por retenciones ascendería en

La caída de la inflación podría provocar presión para que aumente el gasto social y previsional

2025 a u\$s 8000 millones de dólares, lo que medido en pesos representa un 22% más que lo recaudado en 2024.

GASTOS

En materia de gastos, los economistas de ACM esperan que, dada la consolidación del proceso desinflacionario y los cambios que se aplicaron en la fórmula previsional, haya un incremento en el gasto previsional y las prestaciones sociales.

Por otro lado, la obra pública también se podría ver incentivada. Esto responde a que los gastos de capital parten de niveles muy bajos, por lo que podrían repuntar con el objetivo de sostener la infraestructura

nacional.

Cabe destacar que las transferencias de capital a las provincias tuvieron un desplome del 96%, mientras que la inversión real directa registró una caída del 70%.

RESULTADO 2024

El Gobierno logró consolidar un superávit financiero de \$ 1.764.786 millones, equivalente al 0,3% del PBI, y uno primario de \$ 10.405.810 millones, del 1,8% del PBI. “Así, se consolida el ancla fiscal del programa de gobierno, que permanecerá durante el 2025”, detallaron desde el Palacio de Hacienda.

Según el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), los ingresos totales cayeron en términos reales un 5,6% interanual, mientras que el gasto primario descendió un 27,5% real interanual en 2024. Desde IARAF, además, agregaron que el ajuste de 4,7 puntos del PBI fue el mayor realizado al menos desde 1993.

El IARAF también analizó que 15 de los 16 componentes del gasto tuvieron descensos interanuales en términos reales. La excepción fue el gasto en asignaciones universales para la protección social, que aumentó 39%. Los gastos que más cayeron fueron las transferencias de capital (-96%) e inversión directa (-70%). Mientras que las jubilaciones y pensiones no contributivas, la mayor partida del gasto (36,9%), cayeron 16,4%...

RANKING GLOBAL

Cayó la venta interna, pero la Argentina igual lidera el consumo de carne vacuna

Aunque la participación de la proteína vacuna en la mesa de los argentinos cayó 9%, al sumar los cortes bovinos, aviares y porcinos quedó segunda en consumo total de carne, detrás de EE.UU.

— Belén Ehuletche
— behuletche@cronista.com

Pese al desplome que registró el consumo de carne roja, la Argentina reafirmó su posición como el país con mayor participación de proteína vacuna per cápita a nivel global. Al considerar las tres principales categorías (bovina, aviar y porcina), los números arrojan que, en 2024, Argentina se habría consolidado como el segundo país con mayor consumo promedio de carne per cápita a nivel mundial.

Estas conclusiones se extraen en base un informe de la Bolsa de Comercio de Rosario

(BCR), que se focalizó en la gestión de Javier Milei, en base a datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA por sus siglas en inglés) y de la Organización Mundial de la Salud (OMS).

En 2024, Argentina se habría posicionado como el segundo país con mayor consumo de carne per cápita a nivel mundial, alcanzando los 115 kilogramos por persona, superado únicamente por Estados Unidos con 120 kg. En el tercer lugar del podio internacional se encuentra Australia, en donde se habrían consumido 105 kg. A nivel mundial, el promedio de consumo per cápita en todos los



Hubo caída en el consumo interno, pero el país aún es líder

países que cuentan con datos es de 48 kilogramos por habitante en el año 2024. “En otras palabras, un argentino promedio consumiría más del doble de carne al año que el promedio mundial”, señaló el documento.

Si bien el dato de consumo total es alentador, contrasta con

el comportamiento “crítico” que experimentó el comercio interno de carne vacuna a partir de la recesión económica. Según la Cámara de la Industria y Comercio de la Carne Vacuna y Derivados de la Argentina (Cicera) el “golpe al bolsillo” se tradujo en 9% menos de con-

sumo de carne de vaca en la mesa de los argentinos.

Según la entidad, los argentinos redujeron notablemente la compra de carne vacuna, aunque no se ubicó entre los productos de mayor suba de precios en el último año. Sin embargo, la caída representó el nivel más bajo desde 1920 y el segundo menor en toda la serie histórica. En promedio, el consumo fue de 47,7 kilos por habitante en 2024, mientras que alcanzó los 52,5 kilos per cápita en 2023 y un pico de 63,2 kilos por habitante en 2013.

En el último año, Argentina habría vuelto a ocupar el primer lugar en el ranking internacional de consumo promedio per cápita de carne vacuna, lugar que tradicionalmente sostiene con 48,5 kg, por encima de Uruguay (42,2 kg), seguido por Brasil (39,5 kg. por persona).

“A pesar de que Argentina continúa liderando el podio mundial de consumo de carne vacuna, el consumo promedio per cápita se encuentra en una tendencia decreciente desde mediados del siglo pasado, en la medida en el consumo de carne vacuna fue siendo reemplazado por el de pollo y cerdo”, repasa el informe. La FAO estima que el consumo de carne crecerá un 3% en la próxima década, a la mitad del ritmo al que venía...

Buenos Aires,
primero

Eliminación y reducción de impuestos en la Ciudad

- Más jubilados y personas con discapacidad dejarán de pagar el ABL.
- Eliminación o reducción de Ingresos Brutos para monotributistas, emprendedores, comerciantes y pymes.
- Devolución exprés y 100 % online de saldos a favor de Ingresos Brutos.
- Eliminación del Impuesto de sellos para alquileres comerciales y turísticos.

BA Buenos Aires Ciudad

Vamos por más

Conocé todas las medidas en
buenosaires.gob.ar/Agenda2025

POR UTILIZAR LA TABLAS VIEJAS

Impuesto a las Ganancias: en enero se generó un saldo a favor para los contribuyentes

Los sueldos de enero se pagaron antes de la publicación de las nuevas tablas de Ganancias por lo que se cobró impuesto de más. Los excedentes se devolverán con los haberes de febrero

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

Tras conocerse el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Diciembre -que fue del 2,7%-, quedó establecido el monto a partir del cual se paga el impuesto a las Ganancias. Este tributo debía ajustar su base de cálculo en un 7,8% en enero. Por eso, se generó un saldo a favor que se devolverá con los haberes de febrero.

En la Ley 27.743 de Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes se estableció de forma excepcional un ajuste en enero de 2025 por el acumulado de inflación de los últimos tres meses del 2023 del Mínimo No Imponible (MNI) y de las deducciones personales y familiares.

Así, a partir del primer mes

de 2025, los asalariados solteros pagan el impuesto a las Ganancias a partir de \$ 2.284.710,4 brutos, mientras que los casados con dos hijos lo hacen desde \$ 2.791.144, ambos brutos. Pero los sueldos, en la mayoría de los casos, se pagaron aplicando los montos anteriores.

“Los que pagaron sueldos entre el 1º de enero y el día hoy están aplicando las retenciones con escalas del año pasado, por lo que se retuvo de más de impuesto a las Ganancias”, destacó Sebastián Domínguez, CEO de SDC Asesores Tributarios.

En los haberes de febrero -cuando la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) ya haya publicado las nuevas tablas-, se va a recalcular lo que se pagó de más en enero, y el saldo a favor que se



Los contadores esperan que lo que se pagó de más se devuelva rápidamente

AUTOPISTAS DE BUENOS AIRES S.A. - AUBASA

DOMICILIO LEGAL: CALLE 46, Nº 561 - PISO 9º - LA PLATA - PROV. DE BUENOS AIRES
DOMICILIO COMERCIAL: RECONQUISTA 575 - PISO 5º - CABA

LICITACIÓN PÚBLICA Nº 01/2025

Llámese a Licitación Pública Nº 01/2025 "Servicio de traslado de personal de peaje en la Autopista Buenos Aires - La Plata".

Presupuesto del servicio: \$550.000.000 (Pesos quinientos cincuenta millones).

Consulta de Pliegos: Los pliegos podrán ser consultados en forma gratuita en el sitio web de AUBASA www.aubasa.com.ar; el de Bases y Condiciones Generales en la sección legales y el de Condiciones Particulares y Especificaciones Técnicas previa registración del interesado en el sitio web sección compras. al momento de presentación de la oferta deberán incorporar en la misma una copia impresa del registro debidamente suscripta.

Valor del Pliego: Sin Cargo.

Garantía de oferta exigida: 1%.

Recepción de Ofertas: Las ofertas deberán ser presentadas en sobre cerrado, en la sede comercial de AUBASA, Reconquista 575, Piso 5º - CABA Tel / Fax: 3221-7800 a partir de este anuncio y hasta una hora antes del acto de apertura. Vencido este plazo no se recibirán más propuestas.

Acto de Apertura: El 25/02/2025 a las 12 hs. en la sede comercial de AUBASA, Reconquista 575 - Piso 5º - CABA.



La actualización de este mes fue excepcional. Los próximos ajustes serán en julio y diciembre

Los especialistas debaten si conviene aplicarle la evolución del IPC o del RIPTE a este impuesto

devolverá rápidamente. El contador Marcos Felice explicó a *El Cronista*: "Con el próximo pago se debería hacer el ajuste y reintegrar la diferencia que corresponda por la aplicación de las nuevas tablas del impuesto".

EL PRÓXIMO AJUSTE

Con el ajuste de enero, se terminan los tributos excepcionales que se establecieron en la legislación y comienza a correr la regla general de dos ajustes por año: uno en julio por el acumulado del IPC de los primeros seis meses del año y otro en diciembre por los últimos seis.

Un mecanismo de actualización que fue advertido por la presidenta del Consejo de Profesionales de Ciencias Econó-

micas de la Ciudad de Buenos Aires -Gabriela Russo- en contexto de baja inflación como el que se espera para 2025.

"Está previsto que sea por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), pero si la proyección es que la inflación va a bajar, ese indicador no va a ser representativo de la realidad económica. Tendría que haber otro para esos escenarios, hasta ahora se empleaba la Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (RIPTE), podría seguir utilizándose", destacó durante el debate de la ley.

DÓLAR TARIETA

Ante la eliminación del impuesto PAIS, el 22 de diciembre pasado cambió la fórmula de la cotización del dólar tarjeta. A partir de ese momento es dólar oficial más un 30% de percepciones "Con una inflación del 18% anual como proyecta el Gobierno y frente a la cotización que hoy tiene el dólar MEP es conveniente pagar los consumos en el exterior con dólar tarjeta, y luego pagar en pesos", sugiere Domínguez.

La devolución de las percepciones de dólar tarjeta de 2025 será a partir del 1º de enero de 2026 (para quienes no tributan el impuesto a las Ganancias). En los casos que declaren Ganancias, tendrán acceso en ese momento.



La ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, se muestra constanciada con el proyecto libertario "a todo o nada". ARCHIVO

DESPUÉS DEL PASE DE VALENZUELA

Éxodo en el PRO: el bullrichismo acelera la fusión con Milei

Los dirigentes y legisladores que responden a la ministra de Seguridad comienzan a preparar las valijas para fusionarse con sus pares de La Libertad Avanza. Qué pasará en el Congreso

— Lucas González Monte
— lgonzalezmonte@cronista.com

El traspaso del intendente de Tres Febrero, Diego Valenzuela, a las filas de La Libertad Avanza (LLA), lejos de ser un movimiento en solitario, parece ser el primero de importancia de una extensa nómina que se irá descubriendo día tras día, semana tras semana.

La ministra de Seguridad de la Nación, Patricia Bullrich, está constanciada con Javier Milei y tiene como objetivo la fusión total del PRO con LLA. Eso es algo que Mauricio Macri, su ex jefe político, no desea, o -al menos- no de esa forma. Después de un año en el que puso sus votos en el Congreso, el fundador del PRO pretende un trato más *simétrico*.

Pero el caso de Valenzuela parece graficar una modalidad que se repetirá más temprano que tarde: los "bullrichistas"

que hasta ayer eran amarillos, amanecerán pintados de violeta. Incluso podría extenderse a "macristas" más puros, como algunos intendentes que sienten que la opción libertaria es más potente.

"La movida de Diego (Valenzuela) fue estratégica. Por peso propio tiene importancia, pero además se adelantó a otros", dijo a *El Cronista* una fuente del riñón de la ministra.

En la lista de "transferibles" algunos señalan a Diego Santilli. El "Colorado" se ha mostrado alineado con el discurso de Milei y ya que ha dejado trascender su molestia por haber sido marginado de la mesa que propuso Macri para debatir la alianza con el Presidente.

Paralelamente, otras dos fuentes consultadas por *El Cronista* utilizaron la misma palabra a la hora de describir cómo se sienten trabajando debajo del paraguas del PRO y

En el bullrichismo consideran que Macri "está en una encerrona de la que le será difícil salir"

por fuera de La Libertad Avanza: "incomodidad", resumieron.

El Congreso y las Legislaturas

Mientras tanto, en dos Legislaturas de importancia como son la porteña y la bonaerense ya se adivinan cambios. "Durante este año venimos trabajando con (la presidenta del bloque libertario de la Ciudad) Pilar Ramírez en muchos temas y en algunos no. Pero seguramente confluiremos en un nuevo bloque, que habrá que ver como lo llamamos", dijo el legislador Juan Pablo Arenaza a *El Cronista*.

En tanto, en La Plata podría

replicarse la misma situación. Allí todo parece estar sujeto con alfileres. Un hombre del PRO en la ciudad de las diagonales confirmó que esa fuerza podría sufrir nuevas deserciones en los próximos días.

En el Congreso Nacional la estrategia podría ser distinta: creen que el bullrichismo podría confluir en un bloque con el grupo de "radicales con peluca" y conformar un espacio de 17 diputados. Pero ese movimiento podría provocar un endurecimiento del PRO y de la UCR. Salvo que todo se precipite, fuentes parlamentarias creen ese movimiento se dilatará.

Sin embargo, el Gobierno cree que la diáspora solo incrementará: se consideran como el espacio más atractivo para los dirigentes de cara a las elecciones. Asimismo, desde el bullrichismo consideran que Macri "está en una encerrona de la que le será difícil salir". Por eso, habrá que esperar para conocer si el PRO puede conseguir la negociación que pretende, si sufre una sangría pronunciada o si se mantiene apartado del Gobierno, pero para ello, tendrá que marcar alguna diferencia y, tal vez, ocupar un lugar en la oposición.---

FIRMA EN ECONOMÍA

Chubut celebró acuerdo de compensación de deuda con Nación

— El Cronista

El gobernador del Chubut, Ignacio Torres, firmó el viernes un acuerdo con el ministro de Economía, Luis Caputo, que consolida el desendeudamiento de las finanzas provinciales a través del traspaso y reactivación de obras para la provincia.

"Chubut es la primera provincia del país que firma este acuerdo de compensación" de obligaciones recíprocas con el Ejecutivo Nacional, destacó el mandatario. De la rúbrica participaron, además, el secretario de Hacienda, Carlos Guberman, y el ministro de Economía provincial, Andrés Meiszner, entre otros.

El convenio se encuadra "en el histórico plan de desendeudamiento que pusimos en marcha en esta gestión para desendeudarnos haciendo esas obras públicas que estuvieron paralizadas por muchísimos años", apuntó el gobernador.

Las obras serán ahora finalizadas con fondos provinciales y descontadas de lo adeudado en concepto del Fondo Fiduciario.

ALCANCES DEL ACUERDO

En el marco del "Régimen de Extinción de Obligaciones Recíprocas", creado mediante Decreto Nacional N° 969, el acuerdo conviene que la deuda correspondiente al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial que, en agosto de 2024 alcanzaba a la suma de 119.091.257.332,46 de pesos y, actualizada, llega a los \$ 140.287.250.516,03, sea cancelada en 4 años con un período de gracias de 12 meses.

Al respecto, Meiszner, explicó que "de no haber hecho esta gestión, la provincia debería estar pagando hoy \$ 250.000 millones", e indicó que, de esta manera, "Chubut consiguió una quita de 100 millones de dólares".

El acuerdo estipula, asimismo, que se compensará el costo de financiación de la doble vía entre Trelew y Puerto Madryn, sobre la ruta nacional N° 3, según el convenio suscripto entre la Provincia del Chubut y Dirección Nacional de Vialidad con el monto de la deuda acordada, mediante los certificados de obra presentados y validados por Vialidad Nacional.---

PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

Mientras se define el futuro de la PASO nacional, las provincias desdoblan el calendario electoral

En un contexto de confrontación o apoyo a la Casa Rosada, los gobernadores comenzaron a definir la fecha de las elecciones provinciales: cuáles se desdoblarán y quiénes aún no lo definen

— Amparo Beraza
— aberaza@cronista.com

A pesar de que todavía el año electoral no arrancó, ya son cinco las provincias que desdoblaron sus elecciones regionales de la elección nacional. En línea con el año anterior, los mandatarios buscan no confrontar a Javier Milei y prefieren tener sus discusiones electorales en privado.

El calendario nacional dispone el 3 de agosto del 2025 como la fecha para las PASO, si bien el Gobierno quiere eliminarlas a través del Congreso, mientras que las generales se desarrollarán el 26 de octubre. El primero en adelantarse y desdoblar las elecciones fue el gobernador de Salta, Gustavo Saénz. Por este motivo, la hermana del presidente, Karina Milei firmó en abril el acta que registró el cambio de nombre de uno de los dos partidos de Alfredo Olmedo, aliado local de la

primera hora.

Mientras tanto, Maximiliano Pullaro desdobló las elecciones de Santa Fe el pasado 9 de diciembre y anunció que llevaría a su población a las urnas el 13 de abril, cuando serán las PASO más la selección de integrantes de la Constituyente para la reforma de la Carta Magna provincial.

Paralelamente, el jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri, anunció el desdoblamiento de CABA en una conferencia de prensa donde explicó que la definición de los nuevos legisladores locales serán el próximo 6 de julio, mediante el sistema de Boleta Única Electrónica (BUE).

El chaqueño Leandro Zdero determinó sus legislativas para el 11 de mayo, sin primarias. Allí se redefinirá el empate técnico que mantiene el bloque de Juntos por el Cambio con los bloques del PJ que responden a Jorge Capitanich.

La quinta provincia en la que



Los gobernadores hacen sus cálculos para saber si les conviene atarse a o no a la Nación

habrá comicios separados con la Nación es San Luis, liderada por Claudio Poggi, de la exalianza Juntos por el Cambio. Allí también se acudirá a votar el 11 de mayo y los partidos que quieran resolver sus candidaturas en elecciones internas deberán hacerlo por su cuenta, ya que no

serán solventadas por el Estado provincial.

Por ahora, persiste el dilema en la provincia de Buenos Aires para Kicillof, quien está enfrentado con la dos veces presidenta y exvice Cristina Kirchner. La intención sería un desdoblamiento y que el Con-

greso suspenda o derogue las PASO, y avanzar así con un proyecto similar en la Legislatura de La Plata.

Además, falta que definan su posición Formosa, Mendoza, Jujuy, Misiones, Catamarca, La Rioja, Corrientes y Santiago del Estero.---

ELECCIONES 2025

Schiaretti desembarca en Santa Fe para estar cerca de Pullaro

— El Cronista
— Buenos Aires

Camino a las elecciones legislativas en Santa Fe, Juan Schiaretti confluirá en una alianza con el gobernador santafesino Maximiliano Pullaro y llevará su sello Hacemos en la provincia. El acuerdo sumará a Unidos para Cambiar la pata peronista que quedó fuera de la coalición del gobernador santafesino y buscará captar el voto del PJ.

La construcción de Schiaretti comenzó en octubre del 2024 y solo falta la firma final para que el partido tenga un lugar en las urnas del 2025 en Santa Fe. Desde ese sector esperan tener la personería definitiva cuando termine enero porque ya en-



La armadora de Schiaretti es la ex funcionaria Claudia Giaccone

tregaron más de 12.000 fichas requeridas que exige la ley.

Mientras tanto, Pullaro desdobló las elecciones y anunció que llevaría a su población a las urnas el 13 de abril, cuando serán las PASO más la selección de integrantes de la Constituyente para la reforma de la Carta Magna provincial. En ese distrito ya funciona la Boleta Única de Papel (BUP) y lo mismo ocurrirá en los comicios generales del 29 de junio.

En abril, los santafesinos van a seleccionar a los 69 convencionales que reformarán la Constitución y el voto para tal categoría será obligatorio.

“La lista de los 50 tienen que estar encabezada por Pullaro y Scaglia. Entendemos que es lo más representativo y lo que aglutina a todos”, indicó Felipe Michlig, jefe de bloque de Unidos para Cambiar Santa Fe en el Senado, en diálogo con *El Cronista*. Si bien en el radicalismo todavía no tienen precisiones en cuanto a los nombres que integrarán esas listas, si pondrán como condición inamovible la conducción de Pullaro y Scaglia.

ALERTA POR EL PRESUPUESTO

Ediles quieren denunciar al intendente de Chascomús

— El Cronista
— Buenos Aires

Chascomús ha tenido unas últimas semanas agitadas en lo político, en particular desde que el Concejo Deliberante aprobó un presupuesto elaborado por la oposición y que el intendente lo rechazara.

El rechazo del Ejecutivo despertó las tensiones entre los poderes y se sumó a las denuncias que la UCR realizó sobre irregularidades en el manejo de la Policía Comunal.

Sin embargo, la principal disonancia fue el rechazo al presupuesto para el Concejo Deliberante local. Quien salió a cruzar al intendente Javier Gastón fue el presidente del Cuerpo, Andrés Sanuci, quien afirmó que los fondos asignados al Deliberativo son in-



Javier Gastón, el intendente apuntado por el HCD local

suficientes.

“Estamos decididos a judicializar esta situación”, señaló y dijo que en los próximos días llegará a la ciudad un abogado constitucionalista que colaborará en las acciones legales.---

Finanzas & Mercados



IMPACTO EN EL DÓLAR

Acuerdo con el FMI está casi listo: resta definir el freno para el “super peso”



El Gobierno y el FMI debaten qué harán si se aprecia el peso tras la liberación del cepo.

El organismo está a favor de dar fondos frescos. Tema en discusión: cómo frenar una caída del dólar cuando entre en vigencia el acuerdo. ¿Vuelven las bandas de flotación?

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

El acuerdo ya está casi listo: en las proyecciones fiscales y monetarias no hay mucho para discutir: el equipo económico es más osado y ortodoxo que el propio staff del FMI. La disponibilidad de fondos frescos para la Argentina está desde hace varias semanas en el menú del acuerdo. Las reformas estructurales muestran también al gobierno por delante de los deseos de los técnicos de Washington. El tema central pasa por el esquema cambiario a adoptarse y la posibilidad de

que se acentúe el “super peso”, ahora por una eventual caída de la moneda norteamericana.

El Cronista viene anticipando desde diciembre el giro en la actitud del FMI tras las elecciones de Estados Unidos del 5 de noviembre con la contundente victoria de Donald Trump. Todo cambió desde entonces. Antes, desde Kristalina Georgieva hasta el staff de menor nivel dentro del organismo eludían las conversaciones con la Argentina, sólo había fotos de compromiso con los funcionarios argentinos, y las condiciones para un entendimiento se multiplicaron. La

●●
Georgieva pegó un volantazo tras el triunfo de Trump el 5 de noviembre. Hay que apoyar. Flexible la funcionaria.

●●
El mundo al revés. FMI ofrece más plata. Argentina pide menos. Estudian cómo evitar paso por el Congreso del acuerdo.

victoria de Trump y, en paralelo el éxito del plan de Javier Milei con la desinflación de la economía, dispararon el “volantazo” de la cúpula del FMI. Los que antes no contestaban llamados ahora enviaban cariñosos “whatsapps” con la aparición en el menú de fondos frescos disponibles para el país. Kristalina Georgieva, Gita Gopinath y Rodrigo Valdés buscaron contactarse con el equipo económico argentino para apurar las conversaciones. El objetivo era dar una señal de apoyo al país y preferentemente antes de la asunción de Donald Trump para buscar desligar ese “volantazo” del cambio presidencial en el país que es el principal accionista del FMI.

Javier Milei, Luis Caputo, Santiago Bausili y José Luis Daza son quienes marcan el ritmo de las negociaciones. El propio Presidente no está apurado por el cierre. No hay vencimientos de capital en el 2025 con el FMI. Si se cierra el acuerdo, es para este primer cuatrimestre. Si no, pasa para después de las elecciones legislativas. Define Milei. El principal punto en discusión pasa por el esquema cambiario a adoptar una vez que se anuncie el acuerdo, con u\$s 10.000 millones adicionales como mínimo, y el levantamiento del cepo. El mundo al revés: el FMI ofreció más dinero a la Argentina y es el propio gobierno es que desea captar lo mínimo y necesario. “¿Para qué más?”, razonan.

El mundo al revés también espera las dos partes en el comportamiento de la moneda norteamericana con la entrada en vigencia del acuerdo. Coinciden en que el peso se puede apreciar mucho más. ¿Qué se hace entonces? ¿Se pone un piso a la baja del dólar? ¿Se lo deja caer hasta dónde sea? ¿Se explicitan bandas de flotación como en el acuerdo firmado con Nicolás Dujovne? El propio Javier Milei ya viene sosteniendo que se deben cerrar todos los grifos de emisión monetaria. Traducción: no quiere que el BCRA salga a intervenir y comprar dólares (emitir pesos) para ponerle un eventual piso a la caída.

Otro tema pasa por la obligación de que el acuerdo pase por el Congreso, lo que alimentaría un show de la oposición. ¿Se viene un DNU por este tema? ¿Hay resquicio legal para evitarlo dado que no habría endeudamiento adicional?

Se vienen definiciones. Está claro que todo cambió....

SECTORES A FAVOR

Construcción y turismo cobrarán en dólares con débito

— El Cronista
— Buenos Aires

La carrera contrarreloj para que los adquirentes, las tarjetas y los comercios adecúen sus sistemas y acepten pagos en dólares con tarjeta de débito, QR y Debin programado ya comenzó. Si bien es una medida optativa para los comerciantes, los que con probabilidad abrazarán esta iniciativa son los que venden bienes durables, como las cadenas de electrodomésticos, y los que ofrezcan productos o servicios que tenga costos o insumos dolarizados. Entre estos últimos, se destaca la industria de la construcción: corralones, venta de porcelanatos y azulejos.

Según averiguó El Cronista, Visa, Mastercard, Prisma y Coelsa ya tendrían lista la infraestructura tecnológica para que los pagos se efectúen con tarjeta de débito a partir del 28 de febrero, el plazo fijado por el Banco Central.

Otra industria en la que se esperan cobros en dólares es la automotriz. Tanto las concesionarias de autos y motos, como los que venden repuestos, muchos de ellos importados, ven esa posibilidad con buenos ojos.

El turismo también es otro sector que picaría en punta: muchos de sus precios están fijados en dólares. Hay valores de hoteles o paquetes dolarizados, tanto a destinos internacionales como locales. Esos servicios podrán pagarse directamente con tarjeta de débito, siempre y cuando el que pague y el que cobre tengan caja de ahorro en dólares.

Los impuestos se pagarán en pesos. La Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) dispuso en diciembre que las operaciones canceladas en dólares tomarán como referencia la cotización vendedora informada por el Banco de la Nación Argentina (BNA) el día anterior a la emisión de la factura....



Una eventual baja en la tasa podría materializarse hacia fin de mes, con la licitación.

AGUARDA LA LICITACIÓN DE PESOS DE FIN DE MES

Prevén que BCRA baje la tasa recién en la última semana de enero

Sería una baja menor a la que espera el mercado. Estiman una probabilidad de reducción de la tasa de 200 puntos para finales de mes, con un rango máximo de baja de 300 puntos

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

“Una eventual baja en la tasa podría materializarse hacia fin de mes, con la licitación de enero como factor determinante para afrontar vencimientos significativos”.

Esto dice un paper confidencial de una de las principales sociedades de bolsa, en alusión a la licitación del 29 de enero que deberá afrontar el Tesoro.

El BCRA en su reunión de los jueves decidió que la tasa de referencia que sirve para la tasa de fondeo del sistema se mantenga sin cambio en 32%. Esto deja una tasa en dólares con un dólar estable de 1,7% por mes con un anualizado de 22% en dólares. “Creemos que con esto busca generar oferta financiera de divisas hasta finales de mes. Y que bajará la tasa en la semana del 27 de enero, en la próxima licitación de pesos, pero en una cuantía menor a la que esperaba el mercado. Hoy estamos trabajando con una pro-

babilidad de baja de la tasa de 200 puntos para finales de mes, rango máximo de baja 300 puntos”, revela un research reservado de otra importante entidad financiera.

¿Cuándo la bajará? Posiblemente cuando “se confirme” la menor inflación de enero, según Fernando Marull, que la proyecta en 2,3%, lo que daría una tasa nominal anual del 27%: “Esto puede ser en las próximas semanas o el primero de febrero. Con el dólar oficial al 1% y la tasa al 2,7%, la demanda de préstamos en dólares seguirá activa; y la compra de dólares del BCRA también”.

Desde la consultora LCG se preguntan por qué habría que reducir las tasas al compás de la evolución futura del dólar oficial: “En contra de una reducción inmediata de tasas, puede mencionarse que la inflación todavía no bajó (si quiero tener las tasas reales en terreno “neutro” para un determinado impacto en decisiones de consumo e inversión, sólo bajaré las

tasas en tanto que la inflación baja también), o que el dólar relevante para las decisiones de cartera es el dólar financiero, no el oficial, y tanto MEP como CCL se encuentran en estos momentos bajo presión”.

A favor de una reducción de tasas estaría el estímulo excesivo al carry mediante financiamiento bancario en dólares: financiamiento en dólares equivalente al 1% en pesos (porque se debe liquidar en pesos al oficial, y luego tiene acceso también al oficial para el repago), más un 0,5% de tasa mensual por el préstamo, resulta bastante inferior a las tasas que ofrecen los instrumentos en pesos a corto plazo, como Lecaps, fundamentalmente.

Por lo pronto, por el momento la tasa de política monetaria (la de LeFis) no fue tocada esta semana por el directorio del BCRA (sigue en 2,67%), pero en la licitación del miércoles de Lecaps, el gobierno convalidó tasas por debajo de las que venían viéndose en los mercados secundarios: 2,25% aproximadamente para Lecaps (julio y octubre), 2,15% aproximadamente para Boncap de junio de 2026.

Habrà que ver si estas tasas primarias terminan señalizando y confirmando un sendero para la curva de mercado, lo cual además significaría una valorización del stock vigente de Lecaps. “En otras palabras, si resultan suficientes para enfrentar las expectativas de depreciación en los dólares paralelos. Abastecidos por los préstamos bancarios en dólares, es posible que se vea una mayor demanda tanto de Lecaps como de AL30. Durante enero y hasta el día 15, los préstamos bancarios aumentaron u\$s 632 millones, que tiene pleno impacto en las reservas netas y es el principal factor de las compras de dólares del BCRA”, resaltan en LCG.

BUSCANDO MAYORES RENDIMIENTOS EN PESOS

Los inversores salen de fondos comunes money market y van a los T+1

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

Se está dando una rotación de pesos dentro del mercado local, plasmados en los flujos dentro de la industria de Fondos Comunes de Inversión (FCI). En lo que va del año, los money market (T+0), es decir, de liquidez inmediata, están sufriendo rescates. Estos vieron salidas por \$173.100 millones, según AlphaCast.

En contraposición, los flujos se están dirigiendo hacia los fondos de mayor plazo, es decir, los T+1, con ingresos en lo que va del 2025 por un total de \$ 312.710 millones. Dicho de otra manera, se está dando una rotación en el mercado desde fondos de liquidez inmediata y menores rendimientos, a aquellos con un rescate en 24 horas (T+1), y con rendimientos más elevados.

Detrás de los movimientos, hay una necesidad de obtener mayores retornos en pesos junto con la expectativa de baja de tasas de interés, la cual podría ser bien capturada por los inversores al posicionarse en instrumentos de mayor plazo, tales como los T+1.

Nicolás Merea Vega, Portfolio Manager de Mariva Fondos, detalló que la migración de pesos se debe en parte a que el diferencial de rendimiento entre los fondos T+0 y los T+1 lógicamente se fue ampliando.

“Esto se debe a que los fondos T+0 invertidos en plazos fijos tradicionales y cancelables, les han ido venciendo y a la hora de reinvertir la tasa a la cual consiguen los nuevos plazos fijos es menor, afectando al rendimiento de estos fondos”, detalló.

Además, también existen factores sobre el futuro de la tasa de interés.

“Las expectativas de mercado con respecto a la inflación y a una continuidad en la baja nominal de tasas de interés por parte del BCRA influyeron. Es ahí cuando los fondos T+1, que principalmente están invertidos en Lecap son un buen vehículo de inversión a la hora de captar estas expectativas de desinflación y de baja de tasas ya que las Lecap son instrumentos soberanos a tasa fija y de muchísima liquidez”, sostuvo Merea Vega.

Los fondos T+0 suelen invertir en instrumentos como plazos fijos, cuentas remuneradas y cauciones. Por lo tanto, dependen mucho del

nivel de tasa de interés con la que opera a nivel agregado la economía. Por su parte, los fondos T+1 se posicionan en instrumentos a mayor plazo y que cotizan en el mercado, tales como las letras y bonos del Tesoro, como Lecap y Boncap. Esto les da un mayor rendimiento en sus carteras comparado contra la tasa que ofrecen los Money Market.

Maria Cecilia Mariani, Portfolio Manager en Fondos Fima, entiende que la mayor demanda por fondos T+1 se debe a que el mercado busca mayor tasa en su posicionamiento en pesos. “En 2024, especialmente durante el último semestre, hemos observado una migración de inversiones desde instrumentos de cortísimo plazo y sin riesgo, como los

●● “Hay un cambio en el comportamiento del mercado, que comienza a buscar mejores tasas”, indicó Mariani.

●● “Las expectativas de una continuidad en la baja nominal de tasas de interés por parte del BCRA influyó”, dijo Merea Vega.

fondos T+0, hacia opciones que ofrecen mayores rendimientos, como los T+1. Esta tendencia refleja un cambio en el comportamiento del mercado, que comienza a buscar mejores tasas, resignando algo de liquidez en un contexto de mayor estabilidad económica”, afirmó.

También hay una expectativa de baja de tasas del BCRA, que hace que los inversores busquen activos de mayor plazo, invirtiendo en los T+1.

Tomás Vroonland, Portfolio Manager de Santander Asset Management Argentina, entiende que la migración de pesos hacia los T+1 responde a que el mercado se adelanta a una baja de tasas del BCRA. “Debido a que la información de alta frecuencia observada en las últimas semanas incrementaba la probabilidad de ocurrencia del escenario descrito, el mercado se adelantó rotando posiciones desde instrumentos de corto plazo hacia activos de mayor duración, con el objetivo de captar con mayor eficiencia una menor nominalidad”.

CAMBIO POLÍTICO EN EE.UU.

Acciones industriales y energéticas en la mira del mercado por asunción de Trump



El mercado seguirá de cerca los precios de las criptomonedas tras el primer discurso presidencial.

Los inversores esperan las primeras definiciones del nuevo Presidente de Estados Unidos. Advierten posible volatilidad a corto plazo mientras el mercado digiere las nuevas políticas.

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

Los inversores esperan con ansias el primer discurso que realizará este lunes Donald Trump como presidente de Estados Unidos, tras la ceremonia de asunción. Más allá de las perspectivas positivas para los activos financieros a mediano y largo plazo, para el corto plazo

se prevé volatilidad, a la espera de mayores definiciones del mandatario.

La inactividad en Nueva York este lunes, debido al feriado en Estados Unidos, postergará para mañana la percepción de los inversores al discurso oficial, que se reflejará en los precios de los activos. En la Argentina, como siempre sucede cuando Wall Street está

cerrado, la jornada se verá limitada por los bajos volúmenes de negociación.

Los ojos del mercado estarán puestos este lunes sobre el precio del Bitcoin. La criptomoneda líder, que opera las 24 horas, captará la atención no sólo hoy, sino en los próximos meses debido a que el nuevo Gobierno se muestra amigable con el segmento cripto, lo que

hizo trepar a las cotizaciones tras el triunfo electoral del hoy Presidente.

"Más allá de los vaivenes que pudieran abrirse en el mercado hasta que se aclare el alcance de sus políticas, creo que Wall Street continuaría operando con tono positivo. Los activos de sectores como infraestructura, industriales y bancos podrían verse favorecidos, además de las crypto, debido a su posición constructiva con esos activos",

●●
Por el feriado en Estados Unidos, la reacción de los inversores al discurso de Trump se reflejará mañana en los activos

●●
El mercado ya incorporó en los precios buen parte del cambio político, pero aún prevé recorrido alcista a largo plazo

afirma el analista financiero Gustavo Ber.

Nahuel Guevara, analista de Inviu, estima probablemente que la administración de Trump abrirá un período en el que será benigno tomar riesgo en la Bolsa. Las medidas de desregulación y reducción de impuestos que se prevén, afirma, deberían generar nuevamente un buen año para el mercado de acciones en Estados Unidos.

"Se vería beneficiado el sector industrial, que adentro incluye al de defensa, en un momento en el que la geopolítica es cada vez más compleja y las políticas de *reshoring* probablemente revivirán al sector manufacturero, lastimado du-

rante los últimos años y ahora también beneficiado por mayor construcción de centros de datos para empresas vinculadas a la inteligencia artificial", sostiene.

Guevara afirma que el impulso que recibirán las empresas de infraestructura, ligado al incremento esperado en el consumo de electricidad por la construcción de centros de datos y el auge de la inteligencia artificial, va más allá de los ciclos políticos y económicos que enfrentará el mercado de ahora en adelante.

Jorge Harker, analista de mercados internacionales de Adcap, coincide en que las empresas de infraestructura se verían beneficiadas. A la vez, las energéticas estadounidenses, porque se prevé que Trump, a diferencia de Biden, les permitirá explorar y desarrollar más su negocio. También cree que la exposición a las crypto tomará relevancia debido a la mayor liberación prevista para ese mercado.

Nicolás Monzón, economista senior en Balanz, advierte que se prevé un mayor fortalecimiento de la moneda estadounidense a nivel global, lo que suele venir acompañado de una caída en los precios de los commodities. Por lo tanto, las perspectivas para estos activos y empresas vinculadas a ellos no son positivas para los próximos meses.

Además, resalta el economista, Trump sugirió que buscará aumentar la producción de petróleo en Estados Unidos. La iniciativa generaría un shock de oferta y presionaría a la baja al precio internacional del activo y, por consiguiente, deterioraría las expectativas de exportación y desarrollo de empresas de Oil&Gas de otros mercados, como en la Argentina. —

REAL BARATO IMPULSA TURISMO AL PAÍS VECINO

Cada vez más argentinos eligen Pix para pagar sus consumos en Brasil

— Mariana Shaalo
— mshaalo@cronista.com

Los argentinos están transformando su manera de pagar en Brasil gracias a la integración del sistema Pix que hicieron varias billeteras virtuales, sobre todo en el último mes, para aprovechar la temporada de

verano que se espera sea récord en el país vecino.

Muchos turistas argentinos eligen Pix a la hora de abonar sus consumos en Brasil porque es un medio de pago simple y seguro que permite a través de un QR obtener un tipo de cambio más favorable en comparación con el uso de efectivo o

tarjetas de crédito en el extranjero al abonar.

Además, en algunos casos las fintech ofrecen la posibilidad de obtener un cashback, es decir que te devuelvan parte de lo abonado mientras que otras te permiten pagar con pesos invertidos en FCI, como en el caso de Cocos.

De acuerdo a datos de la Cocos, una de las fintech que integró Pix a su billetera, desde la puesta en marcha del sistema, el 2 de enero de 2025, se procesaron 225.520 pagos, un promedio de 30 mil pagos al día, totalizando \$ 8,249,602,698 en apenas dos semanas (equivalente a u\$s 7 millones de dólares).

"Esto significa que cada 3 segundos se realizó un pago con Pix en Brasil a través de Cocos", detallaron desde la Investtech.

"Desde el lanzamiento de esta alternativa, hemos sido la empresa con mayor crecimiento en apertura de cuentas y pagos. Hoy en día, procesamos

aproximadamente 30.000 pagos diarios y sumamos 65.000 cuentas nuevas en menos de 15 días. Somos la única plataforma regulada que permite a los argentinos invertir, ahorrar y pagar todo en un solo lugar, además de ofrecer el tipo de cambio más competitivo en Brasil, casi un 10% más barato que otras opciones", señaló Nicolás Mindlin, presidente y founder de Cocos.

Por otro lado, en Lemon marcaron que a dos semanas del lanzamiento, ya se procesaron pagos por el equivalente a 8.9 millones de reales, cerca de unos 1.470.000 dólares. —

LA INDUSTRIA APUESTA A TRUMP

Bitcoin vuela: prevén una Casa Blanca pro cripto

Las exchanges creen que el presidente de EE.UU. impulsará la desregulación y dotará de legitimidad al sector. Bitcoin superó ayer los u\$s 105.000, cerca de su máximo histórico

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

La industria cripto esperó este día desde que Donald Trump venció en las elecciones a Kamala Harris. El republicano asume hoy la presidencia de los Estados Unidos y llega a la Casa Blanca con un discurso desregulador y una postura abiertamente pro Bitcoin. "Será histórico", aseguran referentes de exchanges argentinas, que creen que se convertirá en un nuevo catalizador para la cotización de las principales monedas digita-

les, pero también una ola de legitimidad para el ecosistema.

Esa expectativa disparó el precio de Bitcoin a niveles cercanos a su récord histórico de u\$s 108.200, registrado en diciembre pasado. A horas de la inauguración de Trump, la criptomoneda con mayor capitalización de mercado superaba los u\$s 105.000, a la espera de conocer las primeras medidas del republicano, que podrían darle un nuevo impulso.

Pero, ¿qué cambiará para los inversores que un jefe de Estado "bitcoiner" dirija los destinos de



Una reserva estratégica de Bitcoin impulsaría la demanda y la cotización de la cripto.

la principal superpotencia del mundo? En principio, el sector espera que haya desregulación o, al menos, una regulación "amigable". Un paso en ese sentido fue la salida de Gary Gensler de la SEC y la postulación de Paul Atkins

Ignacio Giménez, director de Negocios de Lemon, señala que la industria prevé que haya nuevos ETFs de criptomonedas cotizando en Wall Street, entre ellos de Solana y XRP; la eliminación de normas restrictivas como la SAB 121, que permitiría a los bancos ofrecer servicios de

custodia de criptomonedas; y un impulso a la minería de Bitcoin.

"Si Estados Unidos adopta una regulación favorable para Bitcoin o para cripto en general, legitimaría aún más su uso a nivel global y eso impactaría también en Argentina", explicó Julián Colombo, director general de Bitso Argentina.

Una reserva estratégica de Bitcoin de los Estados Unidos impulsaría fuertemente la demanda y, por lo tanto, la cotización. "Podría provocar un efecto contagio y generar un gran crecimiento de la demanda

oficial de Bitcoins en otros países. El proyecto de Ley Bitcoin que pasó por el Senado a mediados del año pasado hablaba de una compra de 200 mil Bitcoins durante cinco años, hasta acumular un millón de Bitcoins", afirmó Sebastián Serrano, CEO y cofundador de Ripio.

Desregulación, un tesoro de Bitcoin de la principal economía del planeta y legitimidad son los activos que el mercado le ve a la presidencia de Trump. ¿Cumplirá con las expectativas? Será clave conocer sus primeras medidas ejecutivas.---

© El Cronista

LA VISIÓN DE LOS LÍDERES 2025

Conocé la visión de más de **300 ceos y directores** de las empresas más importantes del país.



Negocios



Récord histórico de vuelos en 2024

Por los cielos abiertos, el año pasado viajaron 29,3 millones de pasajeros, una cifra que supera los 29,1 millones transportados en 2023. Además, subió 30% la conectividad federal.

Arturo Navarro,
Presidente de Glokal Group

#elcronista #cvamediosadm

“La posibilidad de planificar y el acceso al crédito nos permite mejorar el negocio y la rentabilidad”

El CEO de uno de los grupos hoteleros líderes en el país y la región planea que su compañía crezca 2,5 veces en tamaño y llegue a 150 establecimientos.

PALABRA DE CEO

Florencia Lendoiro
flendoiro@cronista.com

Arturo Navarro planea que su compañía tenga 2,5 veces el tamaño en cinco años, y basado en la evolución que proyecta para 2025 y los drivers macroeconómicos, se arriesga a decir que ese plan que conlleva tener 150 hoteles bajo su órbita, podría concretarse en tres años.

Es el CEO de Glokal Group -un holding vinculado a la hotelería con empresas que incluye la gerenciadora Adeesa, la cadena de hoteles independientes chicos Dot, la firma de alquileres temporarios Rent up, la consultora que hace todos los proyectos previos llamada Aceleradora, la desarrolladora de hoteles OBW y también Linvest, dedicada a captar inversiones para hacer los hoteles- es optimista. Su negocio llegó a Europa y Estados Unidos, donde quiere seguir incursionando aunque no 'a cualquier precio'.

En Miami se está terminando el hotel que operará bajo la marca Dolce a partir del año próximo, con una inversión superior a u\$s 42 millones, asociados al Grupo Wyndham. En Argentina, arranca de cero un proyecto para fabricar un hotel en el Cerro Catedral (de u\$s 12 millones) y planea ampliar el refugio Knapp, con una inversión de u\$s 2 millones este año.

—¿Cómo arrancó 2025 Glokal Group?

—Con muchos proyectos en marcha, a punto de abrirse o en construcción o asesorando a

proyecto que vamos a manejar con alguna de nuestras compañías, con optimismo en la coyuntura y con nuestra mirada siempre en el mediano y largo plazo. Estamos terminando un hotel en Miami, con una inversión que está arriba de los u\$s 42 millones asociados al Grupo Wyndham, que vamos a operar con la marca Dolce a partir de 2026. Abrimos un hotel chiquito en Barcelona, con el que estamos muy entusiasmados porque es nuestro primer proyecto de gerenciamiento en ese continente, y venimos apostando hace tres años a diversificar un poco el portfolio. Tenemos también muchos proyectos de consultoría en el exterior.

—¿Y en Argentina?

—Estamos trabajando en un proyecto muy interesante de un apart hotel en Mendoza, para estadias cortas del tipo Arbnb, y en los últimos 2 meses, terminamos dos hoteles nuevos. Uno en Villa La Angostura -Hotel Puerto Manzano- que está a punto de abrir y la otra novedad importante es que acabamos de adquirir un hotel en Tigre, que tuvo una inversión de u\$s 4 millones para comprar la propiedad y actualmente la estamos con Adeesa en una reformulación del producto. Hoy se llama Delta Eco Resort and Spa.

—El año pasado fue complejo para la economía, ¿Cómo los impactó?

—Los primeros tres meses tuvimos una inercia muy fuerte de 2023, que había sido un año muy bueno a nivel comercial y ventas, donde mucha gente había anticipado consumo. Después hubo una crisis muy profunda de demanda, fruto de la recesión que tuvo la economía. Desde octubre, empezó a haber



una recuperación.

—¿Qué perspectiva tiene para este año?

—Lo peor ya pasó, que fue 2024. También cambió el negocio porque empezó a exigir resolver cuellos de botella, en diferentes aspectos. Tanto en la productividad de los emprendimientos, cambiaron las proporciones de los costos, cambió la proporción de lo que representa la inversión en recursos humanos respecto a la energía o el gas, y eso obligó a

ponerse a tallar un poquito más en la productividad de las empresas. Nosotros hemos performado mejor que la competencia el último año, fruto que tenemos economía de escala y que estamos con el ojo muy fino en la matriz de costos de los emprendimientos. Tuvimos crecimiento en volumen, cantidad de cuartos que vendemos, y ahora lo que nos queda es seguir creciendo con muchos proyectos en los cuales estamos involucrados.

—¿Cuánto espera crecer y de qué depende?

—Hay posibilidades de planificar un poquito más las decisiones de inversión, márgenes de rentabilidad y también con la expectativa de que haya créditos que nos permita mejorar los hoteles, la escala y adquirir propiedades o involucrarnos en proyectos. Vamos a crecer 15% en personal contratado para los hoteles y 10% en las empresas que prestan servicios a los ho-

teles. La facturación de los hoteles que nosotros manejamos va a crecer mucho en dólares, fruto del atraso cambiario. Se están recuperando las tarifas en dólares, por lo que por lo menos vamos a crecer en facturación un 30% respecto del año pasado. Se recupera la venta de los hoteles y a un mejor precio, además de que estamos incorporando más hoteles al Grupo. Todos los indicadores nos dan crecimiento y, obviamente, la realidad nos tiene que acompañar.

—**¿Las señales macroeconómicas acompañan?**

—Si, principalmente la inversión de las empresas en la Argentina, sobre todo los proyectos grandes como la minería, la energía, el petróleo. Todo lo que está asociado a esos rubros va a derramar mucho dinero. Después, la mejora en el crédito para el consumo y la inversión, que va a movilizar mucho a nuestra industria, que al final es una prestadora de servicios de industrias más grandes. Es instantáneo.

—**¿El grupo va a aprovechar esta posibilidad?**

—Estamos con proyectos siempre y el crédito nos permite también pensar en más negocios. Por ejemplo, ahora en Villa La Angostura invertimos con un dueño de un hotel más de u\$s 1 millón. Unos u\$s 200.000 nos

“Lo peor ya pasó, que fue 2024. Ahora cambiaron las proporciones de los costos, de recursos humanos a servicios públicos, y eso obliga a ponerse a tallar un poco más en la productividad de las empresas”.

“Las inversiones en minería y petróleo van a derramar mucho dinero y va a movilizar a nuestra industria, que al final es una prestadora de servicios de industrias más grandes”.

los financió un banco. Si nos prestara el millón, en vez de hacer un hotel podemos hacer cinco.

—**¿Cuál es el plan del Grupo para el corto plazo?**

—Nuestro plan es tener una compañía de dos veces y medio el tamaño que tenemos en cinco años. Con crédito y estabilidad en la economía, quizás sea en tres años. Hoy somos una empresa de alrededor de u\$s 20 millones. Para que pase a ser de

más de u\$s 50 millones, tenemos que tener 125 hoteles, algunos en Argentina, otros en Latinoamérica, otros en Estados Unidos y en Europa. Hasta antes de la pandemia no estábamos en el exterior.

—**¿Cuál es el secreto para tener éxito en el exterior?**

—Lo importante es tener una pata local o socios locales, porque aunque el modelo puede ser el mismo, cambia la forma de fabricarlo. Igualmente, no estamos en una política de salir a conquistar el mundo porque sí, sino queremos estar bien conectados a la situación actual.

—**¿Cómo es la rentabilidad local versus a la de otros países?**

—Es más rentable afuera porque tienen menos impuestos y tienen más bajo costo de financiamiento. Por supuesto, depende la escala. Argentina, con un hotel en la escala correcta, es también muy buen negocio, es muy rentable y tiene un muy buen repago de la inversión. Es un mercado noble a nivel hotelero porque mantiene las tarifas en dólares.

—**¿Tiene potencial todavía?**

—Hay lugares que están saturados de oferta y otros donde directamente no hay. Por ejemplo, tenemos un hotel en Jujuy que administramos para una familia, que se llama Altos de la Viña, y los ratios del hotel, fruto de la minería, están funcionando al doble que el año pasado.

—**¿Y en las otras provincias vinculadas a la minería?**

—En Catamarca hay suboferta. De hecho, estamos estudiándolo. No en la ciudad sino en la zona de minería o turismo.

—**¿Dónde más ve oportunidades?**

—En los últimos años, consecuencia de las crisis y al no haber acceso al crédito, muchos hoteles quedaron obsoletos. Entonces hay una oportunidad de mejorarlos. Y está lleno de esas oportunidades.

—**¿Hay inversores extranjeros interesados?**

—Hay grupos que están posicionándose, comprando, alquilando o gerenciando activos, pero todavía no son tantos.

—**¿Cómo lo impacta la carga impositiva actual en el país?**

—Nuestro sector tiene impuestos distorsivos pero no creo que vaya a pasar nada en cuanto a rebajas en el corto año. El peor impuesto para nuestro negocio es a los ingresos brutos.

—**¿Y la ola de desregulación?**

—Nos impacta positivamente porque hay más compañías volando a más lugares. Algo que incluso va a mejorar en cuanto vaya mejorando la demanda.

—**¿Cuáles son sus dos proyectos clave en este momento?**

—Estamos en un proyecto de fabricar un hotel en el Cerro Catedral, con una inversión de alrededor de u\$s 12 millones. Y el otro objetivo que tenemos es ampliar el refugio Knapp, con una inversión de u\$s 2 millones que empezaremos en octubre.



Distrito Quartier está a solo 300 metros de la estación de trenes y frente a la terminal de cruceros

FRENTE AL RÍO DE LA PLATA

El dueño de Distrito Quartier diseña el próximo ‘Puerto Madero’

El próximo remate de terrenos en esa zona de Retiro y la posibilidad de que se vendan edificios públicos amplía el plan de un nuevo polo de viviendas y oficinas

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

La ciudad de Buenos Aires quiere volver a darle la cara al río. Frente al puerto, a solo 300 metros de Retiro y a pasos de los tribunales de Comodoro Py, se está gestando un nuevo polo que apuesta a oficinas, viviendas y hasta un paseo comercial.

El puntapié inicial lo dio la desarrolladora Argencons con el lanzamiento de Distrito Quartier, un complejo de viviendas, oficinas y un paseo comercial de más de 115.000 metros cuadrados (m2) que le dio vida a una zona prácticamente abandonada.

Allí donde hasta 1999 funcionó el policlínico Ferroviario inaugurado por el presidente Juan Domingo Perón en 1954, ahora se erige un complejo de viviendas. El edificio que mantiene la fachada y algunas característi-

cas originales - como los techos y las escaleras de mármol - contiene además el recientemente inaugurado hotel Meliá.

A este desarrollo se une gracias a una plaza seca el complejo de edificios corporativos Plaza. “Hoy tenemos tres pisos ocupados, poco se está activando la zona”, contó Carlos Spina, director comercial de Argencons durante una visita al complejo.

Por allí también pasa el Paseo del Bajo, una obra que ordenó el tránsito pesado y logró darle mayor accesibilidad a un punto de la ciudad que estuvo olvidado por décadas.

La zona volvió a estar en boca todos luego de que el presidente Javier Milei anunciara la intervención por 180 días de la Casa de la Moneda, con la intención en el corto plazo de cerrarla definitivamente. La sede de esta dependencia es un edificio de gran tamaño que se ubica en la avenida Antártida

Argentina 2085, a pocos metros del nuevo Distrito Quartier.

“Si se cierra definitivamente y el Estado decide vender el inmueble tiene gran potencial porque la zona se está resignificando. Algunos desarrolladores hablan de instalar allí un shopping”, explicó Spina.

Desde la Agencia de Bienes del Estado (AABE) aseguraron que por ahora no hay nada concreto aunque reconocieron que se está trabajando en un acuerdo para vender el terreno.

Se suma además dos inmuebles muy cercanos que están en la lista de próximos remates de AABE. Uno es el Centro Postal Internacional del Correo Argentino. Tiene una superficie de 12.820 m2 y está limitado por las avenidas Antártida Argentina y Comodoro Py, y las calles Letonia y Combate de Costa Brava.

A pocos metros también salió a remate público otro predio de 15.720 m2 sobre la Av. Antártida Argentina al 1160.

Spina sueña con convertir las manzanas frente a la terminal de cruceros en un nuevo Puerto Madero. Allí hay depósitos y archivos del gobierno nacional que ya anunciaron serán vendidos en remate público. Pero el objetivo es ir por más.

El edificio Cóndor, de la Fuerza Aérea, y el enorme estacionamiento que tiene esta sede también están cerca de convertirse en tierra fértil para los desarrolladores. “Hay un claro interés por esta zona. El enorme bloque gris puede ser trasladado y reconvertir este espacio en viviendas”, dijo Spina.

“Hoy hay una hilera de depósitos de containers que podría utilizarse para hacer una zona comercial. Un paseo gastronómico que mire al río y al puerto como sucede en grandes ciudades, como por ejemplo en Amsterdam”, dijo Spina.



BUENOS AIRES

Inversiones en la provincia con sistema de leasing

Entre 2020 y 2024, los municipios bonaerenses accedieron, a través de **Provincia Leasing**, a una financiación de más de \$126.000 millones (valor actualizado a noviembre pasado) para adquirir bienes que permitieran fortalecer los servicios públicos de cada localidad. Un total de 96, adquirieron bienes rela-

cionados a la obra pública, los servicios urbanos, la seguridad, la salud, el transporte o la tecnología de su distrito.

Los vehículos fueron los más demandados: se adquirieron más 800, entre ambulancias, patrulleros, camiones para obra pública y camiones recolectores de basura.

Gracias a la "Línea Municipios" de Provincia Leasing, los intendentes pudieron comprar más de 380 camiones recolectores de basura, más de 220 camiones para obra pública, 168 patrulleros y al menos 35 ambulancias.---

APLICACIÓN

A tres meses de su relanzamiento, la nueva versión de la aplicación de **Mostaza** alcanzó el millón de usuarios registrados. Además, la base de usuarios activos creció un 22% en comparación con diciembre de 2023. El segmento etario más activo fue el de los jóvenes de entre 18 y 24 años, representando el 41,2% de los usuarios totales. Las provincias que más la utilizaron fueron Buenos Aires, Santa Fe, Tucumán, Córdoba y Mendoza.---



La aplicación sumó 22% de usuarios



Puma fue distinguida por tercer año

RECONOCIMIENTO

Puma fue certificado como Top Employer 2025 en Latinoamérica por tercer año consecutivo. El reconocimiento otorgado por el Instituto Top Employers, subraya el compromiso de la marca con el desarrollo de su talento humano y la creación de un entorno laboral que sigue las tendencias de mercado. La distinción se sustenta en la implementación de su estrategia "People Make the Difference", que posiciona a la diversidad, inclusión e igualdad como ejes de su cultura organizacional.---

DISTINCIÓN

Honda Motor de Argentina recibió el Premio PIA al mejor auto importado del año por el lanzamiento del Honda Civic Advanced Hybrid en Argentina, que forma parte de la nueva generación de automóviles equipados con la exclusiva tecnología híbrida e:HEV. La distinción reconoce la mejor relación entre precio, producto e innovación. Este galardón se suma a otros importantes reconocimientos internacionales.---



El Honda Civic Advanced Hybrid

GRANT THORNTON

Sebastián Gamalero,
nuevo socio en la Argentina
para la división de Impuestos

Contador Público graduado de la UBA, con más de 25 años de experiencia profesional dentro de la compañía se desempeñó en varias facetas. En 2008 fue designado supervisor y en 2018, gerente.---

GEOPAGOS

Florencia Bravo Losada
Designada como nueva CFO de
la fintech

Con trayectoria en diferentes empresas del sector financiero, Bravo Losada se destaca por su capacidad para liderar equipos, implementar controles financieros y desarrollar estrategias de alto impacto.---

FINDASENSE

Nicolás Llano,
Head of Client Services para
América latina

Se incorporó a la compañía tras 9 años en Ogilvy. Con amplia trayectoria en el mercado, se destaca por su expertise en el desarrollo de nuevas unidades de negocio, procesos de innovación y calidad.---

IPG MEDIABRANDS

Agustín Maier
Nuevo People Director para el
Cono Sur

Con más de 15 años de trayectoria en gestión de Recursos Humanos y años dentro de la compañía, el foco de Maier estará puesto en el desarrollo de talento en la región del Cono Sur.---



ALTA LITIGIOSIDAD EN RIESGOS DEL TRABAJO

La Unión de Aseguradoras de Riesgos del Trabajo (UART) alertó que 2024 fue un año marcado por altísima litigiosidad, alcanzando un total de 125.842 nuevos juicios laborales, únicamente por Riesgos del Trabajo (8910 en diciembre). Según indicó la UART, la problemática no sólo impacta sobre el Sistema de Riesgos del Trabajo. "Perjudica a toda la estructura productiva: a los empleadores afectando sus decisiones de inversión y empleo, a los trabajadores bajando sus chances de conseguir empleo y empleo de calidad y a las ART socavando la solvencia del Sistema", advirtió.---



QUÍMICOS PARA LA CONSTRUCCIÓN

Saint-Gobain anunció la adquisición definitiva del Grupo Ovniver, empresa líder en el sector de químicos para la construcción en México y Centroamérica, por 815 millones de dólares. A través de este acuerdo, la multinacional francesa espera generar ingresos adicionales de 285 millones de dólares, proyectando un crecimiento anual promedio del 20% en los últimos cinco años. Esta adquisición le permite posicionarse en el mercado de productos químicos para la construcción e intensificar su presencia industrial, logística y comercial en la región, reforzando su liderazgo latinoamericano.---



SUMINISTRO DE ENERGÍA EÓLICA

Mastellone Hnos. firmó un nuevo acuerdo por la compra de energía eólica en línea con su estrategia de sustentabilidad, lo cual le permitió que, a partir de diciembre último, el 80% de la energía consumida sea de origen renovable. Así, la huella de carbono de la compañía se reducirá en un 24,3% desde el 2019 a la fecha. Pampa Energía suministrará el servicio proveniente de sus parques eólicos ubicados en Bahía Blanca, por un plazo de 10 años. Desde 2018, la compañía desarrolló y adquirió parques eólicos por un total de 527 MW de potencia instalada. De esta manera, sus inversiones en el sector renovable suman más de u\$s 1000 millones.

Info Technology



Internet satelital, en más escuelas

La empresa argentina Orbith anunció que, mediante su servicio de internet de banda ancha multiórbita, ya conectó a más de 3.500 escuelas rurales en todo el país

Los códigos QR falsos, un riesgo creciente para la seguridad de los celulares

Descarga de malware, redirección a sitios maliciosos o, incluso, posibles fraudes de pago, son las principales amenazas que surgen al escanear los patrones con el smartphone



Los carteles con QR y de origen desconocido, un riesgo a evitar

seguridad de sus celulares, especialmente si estos no cuentan con protección contra instalaciones no autorizadas. Además, las técnicas de phishing evolucionaron para incorporar códigos QR que suplantan sitios legítimos de bancos o servicios de streaming.

AMENAZA PARA LAS BILLETERAS

Los expertos también alertan sobre los fraudes relacionados con pagos, particularmente durante temporadas de ofertas especiales, cuando códigos QR falsos pueden redirigir a los usuarios hacia cuentas bancarias fraudulentas.

Igual de preocupante es la posibilidad de que, mediante QR, se realicen conexiones automáticas a redes Wi-Fi controladas por atacantes, que pueden interceptar las comunicaciones de los usuarios sin su conocimiento.

Esta realidad emergente subraya la importancia de mantener una actitud cautelosa al interactuar con códigos QR, especialmente aquellos encontrados en lugares públicos o recibidos a través de fuentes no verificadas. La conveniencia de esta tecnología no debe hacer olvidar los riesgos potenciales que conlleva su uso.

— Adrián Mansilla
— amansilla@cronista.com

En un mundo cada vez más digitalizado, los códigos QR se convirtieron en una herramienta omnipresente que facilita desde pagos hasta el acceso a menús de restaurantes. Sin embargo, estos patrones bidimensionales, conocidos técnicamente como códigos Quick Response, están siendo utilizados cada vez más como vectores de ataque por ciberdelincuentes, por lo que representan un nuevo riesgo para la seguridad de los dispositivos móviles.

Un caso reciente en Perú ilustra cómo la curiosidad

puede ser utilizada como anzuelo: carteles con mensajes provocativos sobre una supuesta infidelidad, acompañados de códigos QR, atraían a transeúntes a escanearlos. Aunque en este caso resultó ser una estrategia publicitaria de un restaurante, los expertos de Kaspersky advierten que no todos los casos terminan de manera tan inocua.

De hecho, letreros similares se pueden encontrar en la ciudad de Buenos Aires, en paredes y postes de paradas de colectivos.

POR QUÉ SON PELIGROSOS

Entre las amenazas más serias identificadas por los especia-

listas se encuentra la redirección a sitios web maliciosos, diseñados específicamente para el robo de información personal y financiera. En Chile, por ejemplo, se han reportado casos donde delincuentes sobreponen códigos QR falsos sobre los menús legítimos de restauran-

tes, que llevan a los clientes hacia páginas fraudulentas.

La descarga inadvertida de malware representa otro riesgo significativo. Al escanear un código QR manipulado, los usuarios pueden bajar involuntariamente aplicaciones maliciosas que comprometen la

TikTok en EE.UU.: apagón y regreso tras gesto de Trump

— El Cronista
— Buenos Aires

La red social TikTok dejó de funcionar este sábado momentáneamente en Estados Unidos después de que el Tribunal Supremo avalara el viernes una ley aprobada el año pasado por el Congreso, que obligaba a la plataforma a desvincularse de su empresa matriz, la china ByteDance, o enfrentarse al cierre. La plataforma volvió a funcionar avanzado el domingo, tras dichos a su favor de Donald Trump.

La aplicación, que cuenta con 170 millones de usuarios en EE.UU., envió a muchos de ellos un mensaje a sus teléfonos con el aviso: "Lo sentimos, TikTok no está disponible en este momento", atribuyendo el cese de sus operaciones a la legislación impulsada por el Congreso.

Según el gobierno de Joe Biden, TikTok tomó la decisión por



cuenta propia. Tras el fallo de la Corte, la Casa Blanca anunció que el actual Ejecutivo no aplicaría la ley y que su cumplimiento quedaría para el nuevo presidente, Donald Trump, quien asume este lunes.

Pero, el sábado, en una entrevista con la cadena NBC, Trump afirmó que "probablemente" concedería a la plataforma una prórroga de 90 días

para evitar su prohibición.

Con el retorno del servicio, tras unas 12 horas de "apagón", los usuarios recibieron un aviso informando la situación: "Como resultado de los esfuerzos del presidente Trump, TikTok está de vuelta en los EE.UU."

En la práctica, la entrada en vigor de la ley obligaba a Apple y Google a eliminar TikTok de sus tiendas de aplicaciones, así como a las empresas de alojamiento web que colaboran con la plataforma, como Oracle y Amazon Web Services, a cortar relaciones con ella.

El incumplimiento de la norma, que fue aprobada por motivos de seguridad nacional, conllevaba sanciones económicas: las empresas que siguieran apoyando a TikTok podrían enfrentarse a multas de hasta u\$s 5.000 por usuario.

La legislación, aprobada en abril de 2024, dio a ByteDance un plazo de nueve meses para vender sus operaciones en EE.UU. a un comprador que no fuera un "adversario" del país y para que el Gobierno chino no pueda acceder a datos de usuarios estadounidenses.

La app Red Note, elegida por los "refugiados digitales"

— El Cronista
— Buenos Aires

La red social Red Note (Xiaohongshu) lanzó una función de traducción automática en su aplicación tras la llegada masiva de los llamados "refugiados" de TikTok, que fue motivada por los problemas de esta última en EE.UU.

Red Note permite compartir tanto fotos como videos, por lo que, en principio, tiene las capacidades para reemplazar a TikTok.

Xiaohongshu implementó su sistema de traducción apenas cuatro días después de alzarse a lo más alto de la tabla de aplicaciones más descargadas por los usuarios de Apple en Estados Unidos. Permite traducir comentarios y respuestas con un botón y está disponible para varios idiomas, como español, inglés, francés, japonés y coreano.



La traducción se ajusta al idioma predeterminado del sistema, operando de idioma extranjero a chino o viceversa.

Aunque algunos usuarios reportaron dificultades para acceder a la flamante función, quienes la utilizan destacan su velocidad y utilidad, al permitir descubrir contenidos globales como guías de comida o recomendaciones culturales.

Financial Times



Investidura bajo techo

Por primera vez en 40 años, la toma de posesión de Donald Trump se trasladará al interior del Capitolio debido a las temperaturas peligrosamente frías que se esperan para este lunes.

LOS BONOS VS TRUMP

Por qué advierten que EE.UU. está al borde de una 'espiral de la muerte' de la deuda

Si se mantienen las tendencias actuales, se prevé que la relación deuda/PBI del país norteamericano pase del 100% al 200% en una década, y el déficit supera ya el 6% del PBI

— Gillian Tett

Scott Bessent, candidato a secretario del Tesoro de Donald Trump, fue interrogado el jueves sobre los desafíos económicos de Estados Unidos, en su primera comparecencia ante el Congreso.

Sin embargo, incluso antes de que empezara, ya habían surgido pruebas de esos retos: el miércoles, la Asociación de Bancos Hipotecarios informó que la tasa hipotecaria a 30 años había subido por encima del 7%, tras un aumento de un punto porcentual en los rendimientos del Tesoro a 10 años desde el otoño boreal pasado.

Esto no es especialmente punitivo según los estándares de la historia financiera. Desde 1971, la tasa hipotecaria promedio ha sido de 7,73%, y antes de 1990, las tasas solían situarse por encima de 10%. Pero el problema es que en la última década, los votantes estadounidenses se han acostumbrado a tasas del 3%. De hecho, la industria inmobiliaria se ha vuelto tan adicta al dinero barato que, según cuentan los expertos, si los rendimientos a 10 años suben al 5% durante algún tiempo (desde el 4,65% actual), esperan una ola de incumplimientos.

Y lo que es particularmente notable —y desagradable— sobre este acontecimiento es que se ha producido a pesar de que la Reserva Federal ha relajado su política de forma bastante marcada desde el pasado otoño boreal. Semejante divergencia es muy poco habitual e implica que los traders le están sacando la lengua a la Reserva Federal.

¿Por qué? Los optimistas podrían atribuirle la suba de tasas a las buenas perspectivas de crecimiento de EE.UU. Una explicación menos optimista es que los inversores están preparados

para la suba de precios. Aunque los mercados de renta variable subieron la semana pasada gracias a unos datos de inflación mejores de lo esperado, la situación podría cambiar si el presidente electo Donald Trump cumpla sus amenazas de imponer aranceles comerciales y de importaciones masivas.

Otra posible explicación, sugiere el Centre for Economic Policy Research, es que los bancos centrales no estadounidenses están reduciendo furtivamente sus compras del Tesoro. Y un factor que podría estar empujando al alza los rendimientos a largo plazo es que Bessent ha criticado (con razón) a Janet Yellen, su predecesora, por ampliar la emisión de deuda a corto plazo. Esto implica que espera vender más deuda a largo plazo.

Sin embargo, la cuestión más controvertida —y consecuente— es la perspectiva fiscal de EE.UU. Los expertos de derecha llevan años advirtiendo que la situación es insostenible: si se mantienen las tendencias actuales, se prevé que la relación deuda/PBI pase del 100% al 200% en una década, y el déficit supera ya el 6% del PBI.

Esto llevó al influyente newsletter Tree Rings de Luke Gromen a advertir de que si el rendimiento a 10 años sube por encima de la tasa de crecimiento nominal, es "matemáticamente seguro que se desencadenará rápidamente una espiral de muerte de la deuda [o *debt death spiral*, donde el mercado de bonos queda atrapado en un ciclo de refuerzo mutuo de rendimientos más altos y proyecciones de deuda más altas]... a menos que las tasas estadounidenses se reduzcan rápidamente o que el crecimiento nominal se acelere". En su opinión, es posible que esto ya haya ocurrido.



Bessent, el candidato al Tesoro de Trump, espera vender más deuda a largo plazo. BLOOMBERG

Ray Dalio dijo que estaba "profundamente preocupado" por el hecho de que EE.UU. "vaya a la quiebra"

Más notable aún, la semana pasada Ray Dalio, fundador del hedge fund Bridgewater, publicó la primera parte de su análisis de las crisis históricas de deuda. Dijo que estaba "profundamente preocupado" por el hecho de que EE.UU. "vaya a la quiebra" y advirtió que un ciclo de deuda de varias décadas podría implosionar pronto.

Afortunadamente, Dalio cree que este feo escenario aún podría evitarse si se llevan a cabo reformas radicales que hagan más sostenible la carga de la deuda. Esto podría incluir recortar las tasas de interés al 1%, dejar que la inflación suba al 4,5%, aumentar los ingresos fiscales un 11%, recortar el gasto discrecional un 47% o alguna combinación.

Pero aplicar una combinación de políticas tan holística será difícil, añadió. Y esto tiene

dos implicaciones. En términos macroeconómicos, limita el margen de maniobra de Bessent, quien admitió el jueves que el país se encuentra "en apuros" en materia fiscal. Y en términos financieros, existe un riesgo notable —y creciente— de agitación en los mercados si los inversores aceptan las oscuras predicciones de Dalio.

Me han dicho que algunos de los seguidores de Trump, como Howard Lutnick, director de Cantor Fitzgerald y candidato a secretario de Comercio, insisten en que esas presiones del mercado pueden contenerse. Después de todo, las instituciones financieras mundiales necesitan comprar y poseer bonos del Tesoro —casi con independencia del precio— para cumplir las normas reguladoras. Y la demanda de deuda estadounidense por parte de inversores extranjeros sigue pareciendo altísima, sobre todo en lugares como Japón.

Pero, como he señalado antes, una parte creciente de esta demanda extranjera procede ahora de hedge funds potencialmente huidizos. Y durante un reciente viaje a Asia, altos fi-

nancieros murmuraron que están buscando furtivamente formas de cubrir sus enormes exposiciones a los bonos del Tesoro, incluso mientras los acaparan. Lo mismo está ocurriendo en Europa.

Afortunadamente, Bessent parece entender bien esta dinámica. De hecho, dijo en el Congreso que la razón por la que dejó su "tranquila vida" como gestor de hedge funds para trabajar en el Departamento del Tesoro fue porque se siente en el deber de hacer frente a estas presiones fiscales —y así evitar el bucle de la fatalidad de Dalio.

Pero nadie sabe si tiene el poder político —o la inteligencia— para hacerlo. Sin duda, se encuentra en una carrera contrarreloj. Así que será mejor que los inversores sigan vigilando los rendimientos del Tesoro.

Después de todo, una cosa que Trump no quiere en su reloj es un colapso del mercado total, por no hablar de una revuelta MAGA sobre la suba de las tasas hipotecarias. Si algo va a imponer disciplina a su administración, podrían ser esas tasas de bonos; de hecho, probablemente sea el único factor que lo haga. —

GUERRA COMERCIAL

Uno por uno, el equipo económico de Trump y qué piensan de la suba de los aranceles

Desde Steve Bessent, candidato para liderar el Tesoro, hasta Kevin Hassett, director del Consejo económico nacional, a todos les gustan las tarifas y quieren utilizarlas como palanca para negociar

— Robert Armstrong
— Aiden Reiter

A juzgar por el volumen de conversaciones e informes de investigación, la política de Donald Trump que más preocupa a los mercados son los aranceles. Esto tiene sentido: podría tener un impacto directo en las acciones (a través de los precios) y los bonos (a través de las divisas). Y la política arancelaria es susceptible, en teoría, del análisis numérico (o pseudonumérico) con el que funciona Wall Street.

Pero como el presidente electo ha dicho muchas cosas sobre los aranceles, no todas ellas coherentes, se deja a los inversores especular sobre cuál será la política. Con la esperanza de aliviar parte de esta incertidumbre, resumimos a continuación las declaraciones públicas de los principales responsables económicos de Trump al respecto.

SCOTT BESSENT

En entrevistas, editoriales y la audiencia en el Senado el jueves, el elegido de Trump para secretario del Tesoro lamentó que el "libre" comercio haya socavado la competitividad de Estados Unidos y creado una economía global desequilibrada. Esto se debe a "decisiones políticas deliberadas de gobiernos extranjeros".

Bessent no es un purista de los aranceles, al estilo de Robert Lighthizer, ex asesor comercial de Trump, más bien los ve como una herramienta de negociación. Ha sugerido que los gravámenes se apliquen según un calendario y con distintos grados de severidad, en función de lo desleales que sean las prácticas comerciales de cada país. Los aranceles deben estar "bien teleguiados en forma de orientaciones para proporcionar una palanca de negociación y tiempo para que los mercados se ajusten".

Está dispuesto a imponer aranceles tanto a aliados como a enemigos. Ha mencionado como posibles objetivos a Alemania, aliada de EE.UU., y a Vietnam, amigo de nombre, por no apoyar el consumo.

Durante su audiencia de confirmación [en el Senado] se mostró especialmente crítico con las prácticas comerciales de Beijing. Pero no está claro si

piensa que imponer aranceles a China sería una táctica de negociación o parte de una estrategia de contención geoeconómica.

HOWARD LUTNICK

Lutnick, el elegido por Trump para Comercio, está a favor de los aranceles en una línea similar a la de Bessent. Lutnick tampoco es un purista. Ha dicho que los aranceles son "obviamente una moneda de cambio", que se utiliza con enemigos y aliados para conseguir que modifiquen sus políticas comerciales.

Tampoco es un universalista de los aranceles. Ha hablado de aranceles basados en productos individuales. Esto se hace eco, en parte, de la Ley de Comercio Recíproco (RTA, por sus siglas en inglés), una política que los republicanos promocionaron durante el primer mandato de Trump, que igualaría los aranceles de otros países sobre los productos estadounidenses con aranceles recíprocos sobre los suyos, producto por producto. Pero ha dicho que deberíamos aplicar "aranceles a cosas que sí hacemos, y no aplicar aranceles a cosas que no hacemos", una distinción que la RTA no hace.

No parece haber expresado su opinión sobre si los aranceles se aplicarían de golpe o gradualmente.

Está bastante obsesionado con los aranceles sobre los automóviles.

Afirma que China es "harina de otro costal", lo que supone que significa que los aranceles sobre ese país se diseñarán para forzar un cambio en el comportamiento chino, no para llevarlo a la mesa de negociaciones.

STEPHEN MIRAN

Miran, elegido para dirigir el Consejo de Asesores Económicos, sostiene que el papel del dólar como moneda de reserva mundial es la causa de los desequilibrios económicos globales. Normalmente, la moneda de un país con un gran déficit comercial se debilitaría, haciendo sus exportaciones más competitivas. Pero dada la demanda mundial del dólar como reserva, esto no puede suceder. Así que la base manufacturera de EE.UU. se está vaciando y la deuda estadounidense se está disparando.



Los mercados están preocupados por los aranceles. BLOOMBERG

Para contrarrestarlo, opina que los aranceles deben utilizarse para recaudar ingresos, que son en realidad la tasa que otros países deben pagar a cambio de utilizar la moneda estadounidense como reserva.

El impacto inflacionario de los aranceles se verá compensado en gran medida por la apreciación del dólar, que mantiene estables los precios de las importaciones estadounidenses y disminuye el poder adquisitivo de los consumidores de fuera de EE.UU., lo que significa que, de hecho, pagan por el arancel. Pero el dólar más fuerte, de nuevo, hace que las exportaciones estadounidenses sean menos competitivas.

Para contrarrestarlo, propone medidas multilaterales (nuevos Acuerdos del Plaza) o unilaterales (como "tasas de usuario" sobre las compras de bonos del Tesoro de EE.UU. por extranjeros, o amenazas de retirar el paraguas de seguridad de EE.UU.) para inducir a otros países a vender dólares, fortaleciendo a su vez sus propias monedas. Su propuesta política es, por tanto, "positiva para el dólar antes de convertirse en negativa para dólar".

Al igual que Bessent, es gradualista y no universalista. Los aranceles deben imponerse gradualmente, y los países que cooperen con las exigencias estadounidenses deben recibir indultos. Se opone explícitamente a la imposición de aranceles uniformes con tasas elevadas desde el primer día. Pero,

a diferencia de Bessent, no le da prioridad a preservar el papel de EE.UU. como activo de reserva.

JAMIESON GREER

Trump eligió a Greer, ex adjunto de Lighthizer, como representante de Comercio de EE.UU. El historial de Greer es mucho más corto que el de los demás de esta lista. Dicho esto, en la medida en que Greer es un acólito de Lighthizer, puede ser un purista de los aranceles. Pero Lighthizer no forma parte de esta Administración y Greer sí, por lo que es posible que haya hecho algún tipo de compromiso.

Está particularmente centrado en China, y formó parte del equipo que promulgó la primera ronda de aranceles en 2018. En un testimonio ante un comité especial de la Cámara de Representantes, criticó las prácticas comerciales de Beijing y alarmó sobre su impacto en el sector manufacturero estadounidense. Suponemos que esto significa que es un maximalista de los aranceles chinos y que no está interesado en negociar con los dirigentes de Beijing.

Se muestra, o al menos se mostraba, más abierto a políticas de apoyo a las industrias nacionales, algo a lo que los demás de esta lista se han mostrado mucho más reticentes, o han dicho que es menos eficaz que los aranceles.

PETER NAVARRO

Trump nombró a Navarro, su representante de Comercio en su primer mandato, como con-

sejero principal de comercio y fabricación. Navarro escribió la sección de comercio del Proyecto 2025, el reglamento de política conservadora escrito por la Fundación Heritage para la próxima Administración.

Al igual que Bessent y Lutnick, Navarro apuesta por la negociación. Es partidario de utilizar aranceles recíprocos como táctica.

Sin embargo, tiene una vena purista. Reconoce que las barreras arancelarias pueden ser muy altas si otros países no negocian de buena fe, y este "resultado [evidenciaria] el hecho de que muchos socios comerciales de EE.UU. están aplicando aranceles significativamente más altos a miles de productos estadounidenses". Si eso se traduce en precios más altos para los estadounidenses, que así sea.

No está claro si Navarro es un gradualista. En el Proyecto 2025, expone un plan para negociar con los países por orden de gravedad de sus infracciones, pero no especifica si los aranceles se promulgarían en ese orden, o se subirían todos a la vez y se negociarían más tarde.

Es un maximalista sobre China. Afirma que la Administración Trump trabajará para desvincularse de China, y que las negociaciones serían "infelices" y "peligrosas".

KEVIN HASSETT

Kevin Hassett, que pronto será director del Consejo Económico Nacional, es, como Navarro, un firme partidario de la RTA.

Ha sido más claro que Navarro en que los aranceles deben subir de golpe, tanto para aliados como para enemigos. Pero, a diferencia de lo que nos dijo en septiembre, desde entonces ha sugerido que podría haber un tope total a la suba de los aranceles ("tal vez un 10%").

Ha sido muy crítico con Beijing en el pasado, pero no está claro si está abierto a las negociaciones con China, o es un maximalista sobre China.

A todos les gustan los aranceles. Todos están interesados en utilizarlos como palanca. La mayoría son muy críticos con China. Todo esto encaja con los comentarios de Trump. Al mismo tiempo, sin embargo, están mayoritariamente en contra de aranceles generales aplicados al mismo nivel a todos los países y a todos los productos a la misma tasa, que es lo que Trump, a veces, parece querer. El mercado parece creer que los asesores, que en general apoyan políticas poco elaboradas, influirán en Trump, que es más partidario de la mano dura. Veremos. —



B Lado B

Marca personal, la clave para entrar en el radar de los headhunters



Tener el CV al día ya no es suficiente para llamar la atención de los selectores de personal, por eso los consultores recomiendan ser activo en las redes profesionales

Los especialistas recomiendan armar una estrategia de desarrollo para resaltar en las búsquedas de empleo

— Ricardo Quesada
 — rquesada@cronista.com

Para este año el mercado ya anticipa una alta rotación de ejecutivos. Con un enero que es el de mayor actividad de los últimos cinco años para los headhunters, las consultoras ya empiezan a buscar candidatas para cubrir las nuevas vacantes que se están produciendo en las empresas.

En este contexto, quienes quieren cambiar de trabajo empiezan a pensar cómo hacer que sus perfiles sean visibles. Es que tener el CV al día y bien ordenado ya no es suficiente: hay que construir una marca per-

sonal y alimentarla constantemente para llamar la atención de los selectores.

“Antes que nada hay que decir que detrás de la marca personal tiene que haber una estrategia de desarrollo. Es importante contar y mostrar bien la propia experiencia”, dice Paula Molinari, presidenta de Whalecom y profesora de la Escuela de Negocios de la UTDT.

La especialista destacó que es importante que un candidato muestre cómo se contacta con asociaciones profesionales y qué proyectos especiales tuvo que desarrollar en el trabajo. Toda esa información dice mucho sobre los intereses de una persona.

●●
“Como en una relación comercial, al tratar con un selector lo primero que se debe hacer identificar los prospectos y ver qué les interesa”, dice Gerding de PageGroup

“Una buena idea es buscarse a uno mismo en Google. Es parte de la imagen que proyectamos. Igual que la foto que se elige para LinkedIn. Si se puede, lo ideal es tener imágenes hechas por un profesional. También hay que cambiar la foto del encabezado en esa red social”, agrega Molinari.

Martín Gerding, director de Page Executive de PageGroup Argentina, aporta que no tener las redes profesionales actualizadas es una gran desventaja frente a otros candidatos. En ese sentido, señala que la lógica de las búsquedas laborales es muy distinta las de hace unos años. LinkedIn es el primer lugar en el que miran los selectores.

“Además de estar actualizada, la información tiene que ser precisa y clara. Conviene aclarar qué funciones se desempeñaban y cuál es el valor que se aportó a la organización desde un determinado rol”, explica.

En opinión de Gerding, hay que entender la relación con el selector como un vínculo comercial. Lo primero que hay que hacer es identificar los prospectos y ver qué les puede interesar. A partir de allí, generar los contenidos que ellos están buscando.

“Hay que mostrar el valor que se aporta a la compañía. También sirve estar activo en las re-

des, no solo en LinkedIn, sino en medios del sector. Comentar con nombre en medios especializados ayuda a generar visibilidad”, asegura y dice que hoy con la ayuda de la inteligencia artificial es mucho más sencillo encontrar la manera de generar contenido que sea atractivo.

Desarrollar la marca personal permite contar la propuesta de valor propia, agrega la relacionista pública y experta en personal branding Sol Depresbitero. Pero, para poder generarla, primero hay que conocerse bien.

“Hay que hacer un análisis de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de uno mismo. Cuando tenés listado todo eso, vas a poder mostrar por qué sos único y qué te hace valioso para el otro”, afirma.

A partir de allí hay que trazar los objetivos y armar una estrategia para conseguirlos. Lo fundamental va a ser trabajar sobre las debilidades y las amenazas detectadas para que dejen de serlo.