

Firmas extranjeras lideraron 51% de las operaciones
En 2024 la compraventa de empresas fue récord,
por impulso de la minería y el petróleo — P.18



Crédito en alza
Bajaron las tasas
para las compras
en cuotas — P.16

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

VIERNES

24 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500

Nº 34.802 REC.

• URUGUAY: \$ 40

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 2 625 049 ▲ -2,09% — Dow Jones 44 565 ▲ +0,92% — Dólar BNA 1068 ▲ +0,05% — Euro 1,04 ▲ +0,11% — Real 5,92 ▼ -0,29% — Riesgo país 646 ▲ +0,94%



LA MEDIDA TENDRÁ UN COSTO FISCAL DE US\$ 800 MILLONES

Gesto oficial para el campo y las provincias: anuncian una baja parcial de retenciones

Los derechos que pagan los exportadores de soja pasarán de 33% a 26%. Los cereales, como el trigo y el maíz, descenderán de 12% a 9,5%. La medida en principio regirá hasta junio

Economía justificó la decisión en el superávit financiero logrado en 2024. Se entrelaza con la negociación con el FMI, ya que permitirá adelantar ventas del agro y sumar reservas

Con los ecos del discurso presidencial en Davos todavía frescos, el ministro de Economía Luis Caputo anunció ayer una baja parcial de retenciones. La medida es un gesto para el campo, que

reclamaba alguna acción oficial que ayudara a enfrentar la menor rentabilidad que tiene el sector por la caída de precios internacionales y los daños de una incipiente sequía. Para la soja, sus

derivados y los principales cereales, el beneficio se aplicará desde el lunes y terminará en junio. El funcionario, que estuvo acompañado por el vocero Manuel Adorni, agregó que los derechos de

exportación que todavía gravaban a las economías regionales, directamente serán eliminados. Según el Palacio de Hacienda, tendrá un costo fiscal de us\$ 800 millones. — P. 6

► ZOOM EDITORIAL

La batalla cultural sigue a fondo, pero hasta el propio Milei prefiere que la economía sea el eje

Hernán de Goñi
Director Periodístico
— p. 2 —



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

► OPINIÓN

El reordenamiento del tablero global

Gustavo Pérégo
Director de Abeceb
— p. 3 —

► ESCENARIO

El macrismo mira sus encuestas para sostener el desdoblamiento electoral

Silvia Mercado
Periodista
— p. 10 —

► FINANCIAL TIMES

Los cinco cisnes negros de la nueva economía de Estados Unidos

Martin Sandby
— p. 23 —



EL PRESIDENTE SE ALINEÓ CON TRUMP Y REDOBLÓ LAS CRÍTICAS A LA AGENDA WOKE

Milei otra vez pronunció un discurso duro contra el Foro de Davos, pero en privado buscó atraer a nuevos inversores — P. 4 Y 5

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

La batalla cultural sigue a fondo, pero hasta el propio Milei prefiere que la economía sea el eje

El eje sobre el que se mueve la actividad oficial sigue siendo la economía, sin duda. El presidente Javier Milei ensayó ayer, en una de las principales vidrieras internacionales como es el Foro de Davos, un discurso durísimo contra las instituciones que gestionan la gobernanza global, entre otros tópicos polémicos. Quiso mostrarse alineado con los planteos extremos de Donald Trump (que prometió retirar a EE.UU. de la OMS y del Acuerdo de París), y también defenestró —una vez más la denominada agenda “woke”. Pero horas más tarde, el mismo Gobierno (o sea Milei) decidió darle el centro nuevamente al ministro de Economía, Luis Caputo, al decidir anunciar por tarde un recorte de las retenciones al campo.

En cualquier gobierno, la palabra de un ministro no debería opacar a la del presidente (que dicho sea de paso, no recogió buenas repercusiones de su discurso ultra contra el feminismo, las mujeres que deciden abortar, los homosexuales y la comunidad trans, entre otros focos). Pero en la Argentina, la economía manda. Y también la política

interna, ya que el anuncio de ayer no está destinado solamente a aceitar la relación con el campo, que venía pidiendo desesperadamente algún tipo de acción oficial que compense su pérdida de rentabilidad.

El anuncio oficial combina una medida transitoria (baja de retenciones por seis meses) con otra permanente (eliminación de retenciones a las economías regionales). Su implementación implicará para el Gobierno resignar recaudación, pero en un monto relativamente manejable para el Tesoro (puede ser entre

u\$s 600 y u\$s 800 millones). Porque el mecanismo a implementar determina que para aprovechar la menor retención para la soja, primero hay que pagar los derechos y en 15 días liquidar las divisas correspondientes. Eso implica que tanto el Tesoro como el Banco Central tendrán abierta una ventana de seis meses en la que recibirán pesos y dólares.

Este mecanismo ayudará a reforzar reservas en momentos en que el Palacio de Hacienda está definiendo con el FMI los lineamientos del nuevo acuerdo, y por consiguiente, los tiempos del levantamiento del cepo cambiario.

También servirá para aceitar votos provinciales en el Congreso, en particular en el Senado. No hay que perder de vista que además de las entidades rurales, el reclamo por las retenciones era motorizado por los mandatarios de Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos. A sus productores los beneficia también la eliminación de los derechos a las economías regionales.

Como se ve, la batalla cultural sigue, pero apuntada a una audiencia específica. El tablero de gestión mantiene a la economía en el centro.

●●
El Presidente usó el escenario público de Davos para hablar contra la agenda woke. Pero en privado, ante empresarios, habló del RIGI y el superávit

●●
La baja de retenciones, aunque sea transitoria, aceita el vínculo con los principales gobernadores. Este gesto puede mover votos en el Senado

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: BLOOMBERG

Llega ayuda a Gaza, pero “vigilada”

Palestinos armados recogen y supervisan la ayuda humanitaria con la marca del rey Salman bin Abdulaziz, monarca de Arabia Saudita, que ingresa a Gaza en camiones provenientes desde Egipto. El acuerdo de alto el fuego, que entró en vigor el pasado domingo, especifica un proceso de seis semanas para el intercambio de prisioneros y la ayuda humanitaria, pero el destino de cientos de miles de palestinos desplazados y la eliminación de Hamás del poder siguen siendo cuestiones importantes. Su vigencia aportó tranquilidad a la región, pero el fin definitivo de las hostilidades entre Israel y Hamás, que comenzaron hace 15 meses, todavía es lejano.



OPINIÓN

Gustavo Pérégo
Director de AbeceB



El reordenamiento del tablero global

El último lunes 20 de enero, se llevó adelante la asunción presidencial en una gélida capital norteamericana con temperaturas de -12 °C. El presidente Donald Trump volvía a la Casa Blanca luego de una campaña política épica, que lo trajo casi del ostracismo político luego del final conturbado de su último mandato a una victoria plena en noviembre último.

Para mostrar una diferencia total con su antecesor, las primeras horas de su gestión han sido frenéticas: el presidente ya ha firmado más de 100 decretos, muchos de ellos controversiales como el indulto a todas las personas que fueron arrestadas en los disturbios realizados en Washington hace cuatro años, o la decisión de la salida de Estados Unidos del Acuerdo Climático de París y de la Organización Mundial de la Salud, la firma del decreto de libertad de expresión con fuerte impacto global para las redes sociales, la baja del acuerdo transpacífico TTP, el congelamiento del empleo público junto a la creación de la agencia de desregulación liderada por Elon Musk, el endurecimiento de la política migratoria y fronteriza y la promoción de la producción de hidrocarburos entre otros.

Al mismo tiempo, Marc Rubio, nuevo secretario de Estado norteamericano marcaba una agenda clara que busca retomar los acuerdos de Abraham en Medio Oriente para empoderar a Israel y aislar a Irán. Por otro lado, comenzó la negociación por un cese de hostilidades en Ucrania buscando un proceso de paz que logre correr a Rusia de las garras de China, y principalmente se ha establecido de forma clara a la "fuerza del mal" que en los días de Reagan fue la Unión Soviética y hoy es China.

La inminente ejecutiva y de reordenamiento del tablero



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

●●● **El nuevo escenario global cambió de forma brutal y requiere de pragmatismo. La pregunta que se hacen en Brasil es si este Lula es capaz de aprender del Lula de los 2000**

global del nuevo Gobierno ya se venía sintiendo desde antes de la asunción de Trump, con el cese al fuego en Gaza, con la definición clara de EE.UU. para con las nuevas rutas marítimas del Mar Ártico, con la presión por un acuerdo entre Vladimir Putin y Volodimir Zelensky, con la decisión de EE.UU. de presionar a la economía global con una política proteccionista y principalmente con enfocar sus esfuerzos sobre su gran amenaza que es China.

Frente a este nuevo mundo que se desvela frente a nuestros ojos, el gobierno de Lula se en-

cuentra en una situación de incomodidad muy marcada, sosteniendo una política exterior anacrónica frente a este tsunami de cambios en el tablero global.

Por un lado, Lula y su entorno en los últimos dos años leyeron de manera muy equivocada el mapa de la política internacional, intentando sin éxito intervenir como 'mediadores' en los dos grandes conflictos globales en Ucrania y Medio Oriente, con posturas ambiguas y opuestas a la visión norteamericana tanto de Joe Biden como ahora de Trump. Por otro lado, Lula a lo largo de su mandato, llevó adelante una propaganda permanente sobre un supuesto 'intento de golpe' de las fuerzas bolsonaristas al inicio de su mandato que derivó en la prisión de miles de manifestantes, la persecución política del mayor líder político opositor en Brasil, y principalmente a un proceso de censura en la opinión pública jamás visto desde los años de plomo en los '70. Todo ello, simbolizado en la

lucha abierta entre Elon Musk y el juez Alexandre de Moraes del Supremo Tribunal Federal.

Lula construyó en los últimos dos años un discurso de demonización de Jair Bolsonaro, buscando igualarlo a Trump, como un misógino antidemocrático de extrema derecha. Por otro lado, tanto en el G20 como para la próxima COP30 a celebrarse en Brasil, el gobierno Lula apuesta fuerte a una agenda de fuerza anclada en el Sur Global, y principalmente en los BRICS. Tanto es así, que en varias oportunidades expresó la necesidad de dejar en dólar como moneda global comercial para buscar integrar otras monedas emergentes.

En este marco de promoción y profundización de su posición contestataria, Brasil ha llevado adelante un mayor acercamiento político y comercial con China y ha recibido buques de guerra iraní en sus puertos, todo ello contribuyendo a una idea errónea de un mundo multi-

polar inexistente. Y, por último, en el caso de la política regional, apoyó de forma indirecta la pantomima que fue el proceso electoral en Venezuela, alineándose a la ambigüedad del presidente de Colombia, Gustavo Petro, y el expresidente mexicano, Andrés Manuel López Obrador en la región.

Brasil, se encuentra caminando a gran velocidad hacia una crisis económica, debido a los desmanejos del gasto público con un déficit fiscal gigante, un aumento de la inflación y una corrida cambiaria que llevó al Real a tocar 6,30 por dólar, lo cual en consecuencia ya observa una desaceleración de la actividad económica para este año, y principalmente una dificultad del Gobierno en poder timonear esta crisis política. Las elecciones nacionales del año pasado dejaron un mensaje claro en las urnas, la derecha sigue creciendo en Brasil, y el oficialismo cada vez tiene menos herramientas de negociación en el Congreso, siendo ejemplo de esto la dificultad que tiene el Gobierno para lograr consensos internos y externos para ordenar un poco el gasto público. Parece ser que la oposición se ha dado cuenta que puede desgastar fuertemente a Lula en la dimensión económica del Gobierno, sin generar responsabilidad propia por el descalabro generado frente a la sociedad brasileña que encuentra en Lula al único responsable.

El nuevo escenario global cambió de forma brutal y eso requiere de pragmatismo para poder amoldarse a los nuevos vientos que corren. La pregunta que hoy los analistas en Brasil se hacen es si este Lula, ya viejo y desgastado políticamente, es capaz de recordar y aprender del primer Lula de los 2000 que supo aprovechar los vientos de cambio luego de los atentados terroristas del 11 de septiembre, o tendremos un 'pato renco' a tiro de impeachment los próximos dos años.---



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

ADMINISTRACIÓN 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



“Celebramos y agradecemos al Gobierno nacional la baja temporaria de las retenciones al campo”

Martín Llaryora
Gobernador de Córdoba

Milei promocionó el RIGI y el TLC con EE.UU. ante los empresarios en Suiza

Tras un discurso radical por la mañana, bajó el tono y se centró en la economía en un almuerzo con el sector privado, que espera se preserve el déficit cero. Ratificó salida del cepo para 2026

ENVIADA ESPECIAL



Patricia Valli
pvalli@cronista.com
Desde Davos, Suiza

Tras el encendido discurso contra lo que él define como agenda “woke” por la mañana, Javier Milei se reunió con empresarios al mediodía en un almuerzo en el marco del “Diálogo estratégico sobre Argentina”.

La reunión se hizo dentro del mismo centro del congreso de Davos, en el salón Pischha y convocó a unos 50 representantes del sector privado de distintos países. Por el Gobierno estuvieron también Karina Milei, el canciller Gerardo Werthein, quien finalmente llegó este jueves a Davos después de un problema con el vuelo y el asesor presidencial Demian Reidel, además del embajador argentino en Suiza Gustavo Lunazzi.

Por el sector privado participaron empresarios de distintos sectores. Entre los argentinos estuvieron Marcos y Alejandro Bulgheroni de PAE y Martín Eurnekian por Corporación América, entre otros.

Milei se retiró antes del

postre, acompañado por su hermana Karina. Consultado por El Cronista sobre el almuerzo, se limitó a decir que estuvo “fabuloso” mientras se retiraba escoltado por la seguridad suiza que buscó restringir el acceso de la prensa.

Una de las cartas que puso sobre la mesa el Ejecutivo en el encuentro a puertas cerradas fue el Régimen de Inversión para Grandes Inversiones, el RIGI, que fue aprobado por el Congreso y está hecho a la medida de algunos de los grandes sectores que participaron, como energía y minería.

En línea con lo que fue su entrevista en Bloomberg el miércoles en Davos, Milei indicó que quiere llegar al 2026 sin cepo, según relató uno de los empresarios que participó del encuentro, y que para eso negocia con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros fondos de inversión para acelerar la salida.

Desde Buenos Aires, Luis Caputo salió a poner paños fríos sobre una salida inmediata del cepo. “De las restricciones cambiarías se va a salir cuando las 3 condiciones que nos hemos planteado estén dadas, como siempre hemos dicho con el presidente. No es un tema de fechas”, escribió en redes.

Otro de los ejes del cónclave, en el que almorzaron pollo con salsa de hongos acompañado con vinos locales y seguido de panna cotta con jengibre, azafrán, naranja y gel de tomillo de postre, también se habló sobre

El titular de la Casa Rosada dijo que en la gestión se recibieron anuncios de inversión por u\$s 12.000 millones

La salida del cepo “no es un tema de fechas”, aseguró desde Buenos Aires el ministro de Economía Luis Caputo

“Lo importante es que la Argentina mantenga el sendero del ajuste fiscal”, dijo un empresario brasileño

el horizonte de tasas de la Argentina. Y con la baja del riesgo país, Milei estimó que las tasas están bajando y las calificaciones podrían mejorar rápidamente si se sale del cepo, lo que facilitaría el acceso al mercado de deuda internacional tanto para el soberano como para las empresas.

“Lo importante es que la Argentina mantenga el sendero de



El mandatario redobló la apuesta en su conferencia en Davos y cargó contra el propio WEF y la agenda “woke”

ajuste fiscal”, dijo a la salida el brasileño Daniel Randon, de la empresa que lleva su apellido y uno de los principales emprendedores del país vecino, con inversiones en Rosario.

“Hay oportunidades para el agro”, aseguró sobre su negocio y relató que los empresarios argentinos mencionaron la mejora en las oportunidades de inversión. “Para nosotros hubo

una mejora porque el año pasado teníamos las importaciones paradas y ahora se está normalizando”, agregó Randon.

Un representante de un banco de inversión que concurre a la comida consideró que es un momento “very bullish” para la Argentina. Otro de los participantes, de una empresa de servicios multinacional, aseguró que el discurso de Milei

El Papa pidió ante el Foro Económico Mundial una "cultura ética" para la inteligencia artificial



MENSAJE EN DAVOS

Un mensaje del Papa Francisco en Davos, a cargo del cardenal Peter Kodwo Turkson de la Santa Sede, reclamó el uso de la inteligencia artificial como una herramienta poderosa tanto para la cooperación como para la unidad.

El Papa advirtió que los gobiernos y las empresas tienen la responsabilidad de ejercer la

debida diligencia y vigilancia en su adopción de la IA. En ese marco, pidió a un esfuerzo colectivo entre corporaciones, instituciones, gobiernos y organizaciones internacionales para garantizar que la IA sirva al bien de todos. Y consideró que hay que "fomentar una cultura de responsabilidad ética".

El mandatario redobló la apuesta con un discurso "anti-woke" y críticas al WEF

— PV
— Desde Davos, Suiza

"Ya no me siento tan solo", dijo Javier Milei en su regreso al Foro Económico Mundial (WEF en inglés) en Davos. Llegó el miércoles tras la asunción de Donald Trump en Estados Unidos y es el único presidente en Suiza que estuvo allí. Con ese impulso, aseguró que "se está armando una alianza internacional contra la agenda de la izquierda woke" para que los países de occidente "abracen las ideas de la libertad".

El mensaje de Milei buscó generar polémica frente a todas las minorías. Su razonamiento es que las medidas de inclusión generan un aumento del tamaño del Estado para cubrir esas necesidades, lo que alimenta el gasto público.

Con ejemplos particulares y datos sin referencia sobre su fuente, Milei cuestionó el feminismo, la agenda de género LGBTQ+, el ambientalismo y el aborto -al que le atribuyó la baja natalidad como si se tratara de un método anticonceptivo- en medio la proclama de sus valores de "defensa de la vida, la libertad y la propiedad".

A la hora anunciada, 10.15, la mitad de la sala estaba vacía. Unos paneles anulaban los sectores de los laterales traseros. Con el correr del discurso los asientos se fueron completando un poco más.

El anfitrión Borge Brende le había dado pie en la introducción con la mejora de los datos macroeconómicos. Muchos de los empresarios que escuchan esperaban un discurso que ahondara en las cifras para atraer inversiones para un país que necesita dólares.

Milei, en cambio, redobló la apuesta del año anterior. Fue contra la 'agenda woke' y los organismos internacionales que la avalan, entre ellos el propio World Economic Forum, o el Fondo Monetario Internacional (FMI) al que le pide u\$s 10.000 millones de dólares más para salir del cepo.

Milei leyó su discurso ante la incómoda mirada de la directora del WEF para Amé-

rica Latina, Marisol Argueta de Barillas, la ex canciller de El Salvador. En la platea hubo gestos adustos. Al final, hubo aplausos moderados, que no fueron generalizados. En la primera fila escuchaban algunos grandes empresarios de la Argentina y otros de la región.

"A una parte del mundo le interesa este discurso", dijo uno de los argentinos que lo siguió y consideró que lo que prima para las inversiones son los datos macro. Sobre si un posicionamiento así puede espantar proyectos, consideró que hay un sector del mundo que piensa de la misma forma. Un big player del mundo energético consideró que las políticas que

marcó Milei generan un mayor costo fiscal y hubo partes de su discurso que consideró adecuadas.

Un empresario colombiano coincidió con que hay un sector en el mundo que avala ese discurso. "Si yo fuese mujer, no lo votaría. Pero quizás lo votan por los datos económicos", reconoció por la baja de la inflación. Un ex funcionario ecuatoriano sostuvo que la forma de que el mensaje llegue es generando polémica. "Al resto le dicen tибios", dijo sobre quienes buscan una opción moderada y que genere consensos. "Viene con el impulso de Estados Unidos y se convirtió en un personaje", agregó.

Sus colaboradores estaban exultantes. "El mejor discurso de un presidente en la historia del mundo", dijo Demian Reidel, el presidente del consejo de asesores. El Cronista intentó hablar con Karina Milei: "no hablo con periodistas", respondió.

"Foros como este fueron protagonistas del wokismo que le está haciendo a occidente", dijo antes de señalar que "debería pasar de página", ante la mirada de Brende y de Argueta de Barillas, que cuanto terminó la recordó que el Foro es "una plataforma abierta, libre" y se limitó a agradecerle sus conceptos.

Con el regreso del Trump y otros aliados como Meloni, Milei dijo que "no se siente tan solo"

"Foros como este fueron protagonistas del 'wokismo' que daña a occidente", dijo el presidente ante el WEF



Gestos adustos y pocos aplausos en Davos ante el mensaje de Milei

estuvo "muy en línea con los datos económicos", lejos de la agenda antiprogresista que planteó a primera hora.

Hasta el momento el Gobierno no comunicó anuncios de inversión, más allá de los u\$s 500 millones de Salesforce que se filtraron en un diálogo antes de salir al escenario de Bloomberg House. En el almuerzo, Milei aseguró que ya se reci-

bieron anuncios por u\$s 12.000 millones según indicó un comunicado de Presidencia.

Antes Milei se reunió con el CEO de Coca-Cola, James Quincey, a quien le reiteró que se busca un acuerdo de libre comercio con Estados Unidos. También lo dijo con los empresarios y asoció ese TLC a la explotación de litio, plata, oro, cobre y uranio.

EL GESTO FUE CELEBRADO POR GOBERNADORES Y ENTIDADES RURALES

El Gobierno bajará las retenciones durante seis meses: resignará u\$s 800 millones

Luis Caputo anunció una reducción de siete puntos para la soja. La medida regirá hasta junio. También llevó a cero los derechos que gravan a las economías regionales. Satisfacción del campo

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

El ministro de Economía Luis Caputo, junto al vocero presidencial Manuel Adorni, anunciaron la baja de retenciones al campo. Se va a reducir la alícuota a los principales cultivos y sus principales transformaciones

Además, se eliminarán permanentemente las retenciones para las economías regionales.

Así, el Gobierno decidió aplicar un recorte a las retenciones a los principales granos y la eliminación a cero para las economías regionales que todavía tenían los derechos de exportación.

La alícuota de soja se llevó del 33% al 26% y para los derivados se llevó de 31% a 24,5%. Para el trigo, maíz, cebada y sorgo se llevó del 12% al 9,5%. El girasol, que tenía una alícuota del 7%, se llevó al 5,5%.

Estas reducciones estarán vigentes desde el lunes hasta junio de este año

Además se eliminaron las retenciones a las economías regionales que todavía tenían este impuesto. Estas eran azúcar, algodón, cuero bovino, tabaco, foresto industria, arroz y otros productos.

Para acceder al beneficio los productores deberán liquidar a los 15 días de presentar la declaración jurada, pero no tendrán la obligación de embarcar los granos. Para ello tendrán 360 días desde la declaración jurada.

"Como prometió el presidente en campaña, bajamos las retenciones. El valor de la palabra, algo que hace mucho se había perdido", agregó Caputo.

INGRESOS POR RETENCIONES

Para 2025, se proyectaban ingresos por retenciones por u\$s 8300 millones, lo que representaba un aumento del 22% medido en pesos contra lo ingresado por este tributo en 2024.

Las retenciones sobre los principales granos exportados representaron el 80% de lo recaudado y aportaron u\$s 5350 millones. Los aportes se con-

centran principalmente en la soja.

La oleaginosa implicó aportes por u\$s 4319 millones, el complejo del maíz aportó u\$s 567 millones, el trigo u\$s 243 millones, la cebada u\$s 135 millones, el girasol u\$s 60 millones y el sorgo u\$s 25 millones.

La baja de retenciones, que se aplicará sólo hasta mitad de año, implicará un recorte de ingresos por u\$s 551 millones aproximadamente, teniendo en cuenta los valores exportados en 2024. Esto es solo sobre los principales seis granos.

Desde el Ministerio de Economía aseguraron que el costo fiscal de la medida, incluyendo los seis principales granos exportados y las economías regionales, asciende a u\$s 800 millones.

Cabe agregar que para 2025 se esperaba un aumento de las cantidades vendidas, pero la caída de los precios internacionales haría que el valor total de ventas del agro se acercara a las cifras de 2024 y cerrara en u\$s 32.000 millones.

La sequía que todavía golpea sobre el maíz y la soja temprana aún espera las lluvias que mejoren los granos antes de la cosecha.

IMPACTO EN PRECIOS

La medida implicaría una mejora en los precios finales que obtendría el productor. Esto se da en un escenario de baja de precios internacionales que, si bien se recuperaron en los últimos meses, se mantiene aún lejos de los máximos alcanzados en mayo pasado cuando superaba los u\$s 450 la tonelada en el mercado de Chicago.

Si se toman los valores actuales de los contratos de la soja para mayo 2025, que operan en los u\$s 396 por tonelada, la mejora en el precio final que obtiene el productor sería de casi 28 dólares por tonelada.

Según los corredores de cereales Grassi, los contratos de maíz para abril de 2025 tendrían una mejora de 5,6 dólares por tonelada, mientras que en el caso del trigo para los contratos de marzo de 2025 implicaría



una mejora de 5,8 dólares por tonelada.

El intento por compensar ingresos se da luego de una caída en las proyecciones de la campaña de maíz. En las últimas semanas los suelos vivieron un rápido recorte de la humedad de los suelos que afectaron la formación de los granos, en especial sobre el maíz y la soja temprana. La campaña de maíz, que debía comenzar a cosecharse a partir de febrero, se recortó en 4 millones de toneladas.

EL TRASFONDO

Esta semana se abrió un frente entre gobernadores que habían sabido colaborar con el Gobierno nacional y el ministro Caputo.

Los gobernadores de la región centro, Martín Llaryora (Córdoba), Maximiliano Pullaro (Santa Fe) y Rogelio Frigerio (Entre Ríos) reclamaron esta semana que el Gobierno avance en la baja de retenciones dada la compleja situación que atravesaba el sector, en gran parte por la sequía y por el atraso cambiario, sumado a la permanencia del dólar blend que obliga a volcar el 20% de los ingresos al contado con liquidación.

Ante el reclamo de los mandatarios provinciales, Caputo respondió que el Gobierno na-

↓ 20%
bajan las retenciones

33% a 26%
bajaron las
de la soja

31 a 24,5%
en derivados de soja

12% a 9,5%
en trigo, cebada,
sorgo y maíz

7% a 5,5%
al girasol

0%
a economías
regionales

cional no necesitaba que le recordaran que las retenciones estaban entre las prioridades y que estaban enfocados en la baja de impuestos.

Luego del anuncio del ministro, los tres gobernadores festejaron el anuncio. "Celebramos y agradecemos al Gobierno nacional la baja temporaria de las retenciones al campo. Esos recursos le permitirán al sector enfrentar en mejores condiciones la difícil coyuntura que atraviesan", señaló Llaryora.

El gobernador agregó que su provincia eliminó el cobro de ingresos brutos a la producción, el impuesto a la mera compra y reforzó la inversión en infraestructura. Esto fue en respuesta al reclamo de Caputo para que las provincias acompañen la baja de impuestos.

Pullaro agregó: "Celebramos que el Gobierno haya escuchado la palabra del interior productivo. La Argentina necesita cuidar a los que producen y generan siempre trabajo y riqueza".

Por su parte, Frigerio, dijo que "las provincias productoras" venían reclamando la baja de retenciones y agregó: "Esta es una noticia muy esperada por el sector, sobre todo en este con-texto tan difícil. Si al campo le va bien, a la Argentina le va bien".

COMPENSARÁ CON MÁS ACTIVIDAD

Caputo ya asumía menor recaudación para financiar el 2025



Menos recursos para el Estado

El Gobierno ya resignó un 1,5% del PBI por eliminar el impuesto PAIS y otros tributos del capítulo fiscal de 2024. Afectará los ingresos que financian a la ANSES

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

Además de la caída en la recaudación por menores retenciones a las exportaciones, el Gobierno no contará con otros fuentes de ingresos durante este 2025. La dinámica particular del año pasado con las medidas del capítulo fiscal será diferente este período.

Un informe del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) alertó el impacto que tendrá la pérdida de recaudación por la eliminación del impuesto PAIS, las menores adhesiones al blanqueo, los cambios en Bienes Personales y en la exención de pago del Im-

puesto al Valor Agregado (IVA) en la importación.

“Para el Gobierno se proyecta una pérdida de recaudación de estos cuatro tributos de 1,42% del Producto Bruto Interno (PBI), mientras que para el consolidado de provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) la pérdida sería de 0,42% del PBI”, destacaron.

El Gobierno se lleva el mayor costo (el 77%) en la pérdida de recaudación, equivalente a 1,48% del PBI, mientras que las provincias y la capital del país lo sentirán en menor medida a través de la coparticipación (23%).

El destino de esos ingresos que dejará recibir el Gobierno

revela quienes serán los más golpeados: los jubilados y pensionados. Hasta el 22 de diciembre pasado, la recaudación del Impuesto PAIS se destina en un 70% a financiar programas de la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES) y el 30% a fondos fiduciarios de vivienda social e infraestructura económica.

En cuanto a Bienes Personales, el 6,27% que no va a la coparticipación se distribuye a las provincias cuyas cajas previsionales no fueron transferidas a la Nación. Por lo que sumará otro golpe más para los jubilados y pensionados.

LAS PROVINCIAS

Este es un punto por lo que ya había reclamado. “Las provincias que conservan sus cajas previsionales aportan recursos a la ANSES, pero el Gobierno nacional ha incumplido con la normativa que lo obliga a financiar las cajas deficitarias”, destacaron en carta los mandatarios de Juntos por el Cambio (JxC) como requisito para apoyar el proyecto de presupuesto 2025.

Por último, y al igual que los dos tributos anteriores, en el IVA el 11% de la recaudación que no va coparticipación se destina a ANSES, que a su vez distribuye un 6,27% de ese total a las provincias cuyas cajas previsionales no fueron transferidas a Nación.

Por la proyección de presión tributaria que marcó el Gobierno en el proyecto de presupuesto para este año (pasar de 22,95% del PBI en 2024 a 22,92% del PBI en 2025), se desprende que se intentarán recuperar esos ingresos vía otros impuestos.

“El Gobierno Nacional prevé compensar esta caída mediante un aumento de la recaudación de otros cinco impuestos, específicamente de Impuesto a las Ganancias, Derechos de Exportación, Impuesto a los Combustibles Líquidos, Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y Derechos de Importación”, aseguraron en el IARAF.

Los tributos de Importación en caso de aumentar también aportan a otras dependencias, como el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria y Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria. —

INVESTIGAN A CUATRO SUBDIRECTORES

Renuncias en Aduana por importaciones “irregulares”

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

En pleno proceso de reestructuración de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), el director general de Aduanas, Andrés Velis, le pidió poner a disposición la renuncia a su segunda fila, conformada por cuatro subdirectores.

Fuente oficiales del organismo recaudador confirmaron la decisión a El Cronista. “Hubo irregularidades en operaciones de importaciones”, según fuentes oficiales, que detonaron un proceso donde se dio de baja a toda la línea responsable de esa operación.

Después de ese paso, se procederá a investigar y luego desvincular al que se determine fue el responsable de la irregularidad. Siendo este el “procedimiento habitual” que hay que llevar a cabo antes estos casos de sospecha.

Por debajo de Velis se encuentra el subdirector general Técnico Legal Aduanero, Marcelo Fabián Mignone; el de Operaciones Aduaneras Metropolitanas, Marcelo Alejandro Sosa; de Operaciones Aduaneras del Interior,

Horacio Raúl Alsina; y de Control Aduanero, Juan Manuel Francia.

“Hubo una situación en la operación, se detectó cierta irregularidad en las importaciones. Cuando eso sucede se da de baja a toda la línea para ver de dónde fue el problema y una vez que se encuentra se separa al funcionario”, expresaron.

Fuentes internas del organismo aseguraban que sería que el de Control Aduanero, Juan Manuel Francia el culpable y quien saldrá desplazado del organismo. Sin embargo, hasta el momento, informantes oficiales de la Aduana afirman que no es el responsable.

Pero el mismo sería un hombre que contaría con el respaldo de Casa Rosada por la forma en que se generó su ingreso. En octubre pasado -por una disposición con firma de Vázquez- dejó de ser director de Fiscalización y Operativa Aduanera de Ezeiza para pasar a ocupar la cabeza de la Subdirección.

Desde octubre pasado, con la disolución de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) se busca una “estructura más simple, más eficiente, menos costosa y menos burocrática”. —



Problemas en Aduana



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

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

Con el asesoramiento de **FUNDACION BANCO CREDICOOP**

Aplicable a la cartera comercial. Sujeto a evaluación crediticia y a las condiciones de otorgamiento de Banco Credicoop Coop. Ltda. Más información en www.bancocredicoop.coop



Más información



La Banca Solidaria

ENVIADOS DEL ORGANISMO EN BUENOS AIRES

Acuerdo con el FMI: los economistas lo ven muy "factible"

"El Gobierno ofreció un orden macro que sorprendió al Fondo, donde hay clara voluntad de ayudar", dicen. Creen que el súper peso no será obstáculo, aunque hay atención por las reservas.

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

La misión del FMI cumplió su segundo día en Buenos Aires, y continúa con las negociaciones por un nuevo acuerdo con el Gobierno argentino. Tras diálogos con el Banco Central y funcionarios de Economía, la expectativa en el Poder Ejecutivo sigue siendo positiva.

Aunque el súper peso y el bajo nivel de reservas preocupan al mercado, cada vez son más los economistas que consideran el entendimiento con el FMI como algo muy factible.

Las precisiones sobre el nuevo acuerdo llegaron desde Davos, cuando el presidente Javier Milei dijo que no solo buscaba fondos frescos, en torno a u\$s 10.000 millones, sino que también aspiraba a revisar el esquema de vencimientos.

Los pagos de capital al organismo comenzarían a partir de 2026, período para el cual el Gobierno espera ya haber salido del cepo, elemento que se encuentra sobre la mesa de negociación.

"Todo viene muy bien en camino. Si hace un año, el Gobierno le hubiera dicho al FMI que iba a lograr un 10% de lo alcanzado en materia fiscal, ordenamiento monetario y otros indicadores, quizás no le hubieran creído. Pero este Gobierno ofreció y cumplió las metas del FMI. Hay muy buena receptividad por parte del FMI para apoyar en este camino", según Aldo Abram, director de la Fundación Libertad y Progreso.

Los encuentros, que comenzaron el miércoles, están diagramados con "equipos técnicos del Ministerio de Economía" junto al staff del organismo, según sostuvieron fuentes oficiales.

"Como dijo Kristalina (Georgieva titular del FMI), el Fondo está muy impresionado con los resultados del programa y están dispuestos a seguir apoyando" expresó el ministro de Economía.

Las declaraciones de Caputo, en medio de las negociaciones por fondos extra que superarían los u\$s 10.000 millones, ratifican una tendencia que había

comenzado en la negociación que impulsó el exministro de Economía, Martín Guzmán: el 'ownership' del programa: una manera de explicar que no se trata de una imposición del organismo.

Milei sostuvo que la salida del cepo está sujeta al caudal y plazo en el que se consigan los fondos. "La salida del cepo no está en discusión, lo que no puedo plantear es la salida si no sé de cuánto dinero estamos hablando, y del cómo, porque también tengo que calzar los flujos del fondo, la clave está ahí", dijo Milei y agregó: "No es lo mismo si recibo todo cash o si lo recibo en cuotas".

Caputo iba a sentarse junto a Milei en Davos. Pero anticipó su regreso a Buenos Aires. Los justificó como "trabajo entre la misión del Fondo, la licitación por adhesión y medidas desde la Secretaría de Comercio". La baja en los derechos de exportación a los productos agropecuarios parece que también incidió en esta decisión.

TAREAS PENDIENTES

Del anterior acuerdo quedaron pendientes las revisiones técnicas nueve y diez, que se espera que sean unificadas con las nuevas condiciones que se desprenderán del acuerdo que buscan firmar las partes.

Lo que sí se sabe es que el Gobierno sobre cumplió la meta fiscal al conseguir el superávit en el primer año de gestión.

Está también el interrogante sobre qué tipo de acuerdo buscarán suscribir las partes. Existen dos escenarios de mayor posibilidad: por un lado, un Stand By Agreement, y por el otro, un acuerdo de facilidades extendidas.

En el primer caso, sería un acuerdo con vencimientos a menor plazo, como el que consiguió Mauricio Macri en 2018.

El segundo esquema consiste en mayores plazos de vencimientos, como el que renegó el exministro de Economía, Martín Guzmán, con el que empujó los vencimientos para 2026 y los prolongó por 10 años.

Es esperable que las partes se vuelquen a un acuerdo de facilidades extendidas, ya que ofrece mayores plazos.



Caputo y Georgieva, cada vez más cerca

"NO LE PEDIRÁN MÁS"

El acuerdo con el FMI será "relativamente fácil", según Claudio Loser, ex director regional del organismo multilateral. "La parte macro, fiscal, monetaria y balanza de pagos, con alguna discusión por reservas, no van a ser un problema. El FMI no va a pedir más de lo que Milei hace", explicó.

"La salida del cepo se puede hacer por etapas o ir hacia la unificación cambiaria directa, como hizo el gobierno de Macri. Son diferentes formas de hacerlo. Creo que pronto van a

estar dadas las condiciones para salir del cepo. Está claro que el Gobierno quiere ordenar la situación del Tesoro y el Central, para solucionar la deuda y tener mayor liquidez. Pero eso no me preocuparía. El Banco Central va a seguir comprando dólares con unificación cambiaria o no", detalla Abram.

"Dado que la macro está tan fuerte, el tipo de cambio es algo negociable. Es muy delicado, pero dado todo lo demás, el FMI puede dejarlo así, al menos por ahora", según Loser, que participó de muchas negociaciones.

ALINEAMIENTO CON TRUMP

Argentina se aleja del Acuerdo de París

El gobierno de Javier Milei evalúa salir del Acuerdo de París, días después de que Donald Trump anunciara que EE.UU. dejará de respetar las normas que combaten el cambio climático. Así lo consignó Financial Times, y aunque

aún no hay una decisión, dos fuentes familiarizadas con las discusiones dijeron que es probable que Argentina siga los pasos de Trump, siendo el segundo país en salir de un pacto firmado por casi 200 naciones.

MEJORA DE 0,1%

La economía anotó su primera suba interanual en seis meses

— El Cronista
— Buenos Aires

La actividad económica subió 0,1% interanual en noviembre de 2024 y 0,9% respecto de octubre, informó este jueves el Indec. Es la primera mejora contra el 2024 que registra el indicador. La medición sin estacionalidad acumula siete meses al alza.

Sin embargo, entre enero y noviembre acumuló una caída del 2,5%, en comparación con el mismo período de 2023.

El indicador tendencial, en tanto, creció un 0,3% frente al mes anterior.

Con relación a igual mes de 2023, cinco sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en noviembre, entre los que se destacó Pesca, con una variación interanual del 164,6%.

También subieron la Intermediación Financiera (9,9%), Explotación de Minas y Canteras (7,1%) e Impuestos netos de subsidios (3,7%).

Estos tres fueron los que tuvieron la mayor participación en el alza interanual del indicador: Intermediación financiera fue, a su vez, la de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE (0,33), seguida por Explotación de minas y canteras (0,26) y Pesca (0,18). La mayor incidencia la tuvo Impuestos netos de subsidios (0,66).

Por su parte, diez sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Construcción (-14,2%), una de las más golpeadas durante el primer año de gestión Milei, y Electricidad, gas y agua (-5,6%).

Sin embargo, la mayor incidencia hacia la baja la tuvo la construcción (-0,45), industria manufacturera (-0,40) y comercio mayorista, minorista y reparaciones (-0,17).

El asesor del Ministerio de Economía y director del BICE, Martín Vauthier, explicó: "En un entorno de orden macroeconómico y eliminación de trabas a la producción y el empleo, la economía continúa creciendo. El Estimador Mensual de Actividad Económica subió 0,9% mensual sin estacionalidad en nov-24. El indicador tendencial-ciclo se expandió por séptimo mes consecutivo".

SOSTIENEN QUE SU PONDERACIÓN ES MEJOR EN LA CIUDAD

El macrismo mira sus encuestas para sostener el desdoblamiento electoral



Milei y Macri, dos estilos de conducción diferentes con apuestas distintas, pero que siguen dialogando

Pese al fuego cruzado, los dos líderes mantienen el contacto. Por qué se afianza la estrategia de desdoblar las elecciones porteñas y qué otras fugas pueden seguir a la salida de Valenzuela

— Silvia Mercado
— Buenos Aires

Cerca de Mauricio Macri confirmaron que después del intercambio de chicanas con Javier Milei por la posible unidad entre el PRO y LLA para las elecciones legislativas, hubo un intercambio de WhatsApp. Había trascendido que la conversación digital había sido con Santiago Caputo, pero fue directamente con el Presidente.

Sucede que "el Gobierno siempre responde con agravios a Mauricio y al PRO y dan a en-

tender que el interés de trabajar juntos no es genuino", dijo un exfuncionario allegado al ex presidente. Y agregó: "Esto proviene de las 2/3 partes del Triángulo de Hierro", diferenciando al mandatario de Karina Milei y Santiago Caputo.

En realidad, es Milei el que habla de "Triángulo de Hierro". Y cuando hay alguna disputa, es siempre entre Karina y Santiago. En esos casos, el rol de Milei es mediar. Como se sabe, la secretaria general es "El Jefe". Los demás ministros son de palo.

Por su lado, el asesor tiene

saberes que lo distinguen en la construcción de legitimidad. Talento o capacidad técnica para la batalla cultural, una de las tres autopistas que Milei considera imprescindibles para gobernar. Las otras dos son la batalla económica y la batalla política. Su estrategia está a la vista.

Nada más alejado al modelo de Macri. Siempre trabajó en equipo, aunque nadie dudaba que era el jefe. En estos tiempos no tiene ningún látigo para imponerse y necesita consensuar con las cabezas políticas del

partido: Ignacio Torres, Rogelio Frigerio, Jorge Macri, Cristian Ritondo o Diego Santilli, por dar algunos nombres.

¿Habrá o no acuerdo?

Dicen en el PRO que "no hay ninguna conversación en relación a un acuerdo. En estas condiciones, hoy, en un 95% el PRO irá por su cuenta en las elecciones legislativas", aseguran. Macri ya no duda: "No hay una verdadera intención del Gobierno. Es una pantalla, fuegos artificiales. Hoy no lo vemos".

Todo indicaría que la estrategia que definió el jefe de Gobierno porteño es la que convenció a Mauricio Macri. Luego de un año de esperar por un acuerdo, Jorge Macri decidió romper con LLA y diseñar un camino propio que empezó con la decisión de adelantar las elecciones.

El plan de los porteños continúa con la instalación de una agenda de corte netamente local, con alto perfil del líder porteño y una impronta acorde a lo que históricamente representó el PRO, liberal en lo económico y respeto a las instituciones, lo que podría ser leído como de centroderecha. Termina con un despliegue de conversaciones políticas con todos los sectores, "y cuando decimos todos, decimos todos", añaden.

"En LLA son maltratadores seriales y no cumplen ningún acuerdo", se quejan, y trabajan a destajo para blindar CABA de la avanzada mileista, que viene con la amenaza de derrotar al PRO donde nació en 2007.

Para reafirmar su liderazgo, en Uspallata (sede del Gobierno de la Ciudad) aseguran que Jorge Macri mide más que Milei. Y ante la insistencia de *El Cronista*, difundieron un informe con un promedio de tres firmas con "evaluación favorable sobre el estado general de CABA que creció 5 puntos de agosto a di-

ciembre".

En ese promedio, la imagen de Jorge Macri llega al 53,1% mientras que la de Milei se encuentra en 51,2%. Por su parte, la gestión tiene un 55,1% de aprobación. Se trata de un promedio de Isonomía, Poliarquía y Aresco.

La nueva incorporación del equipo porteño fue la Antoni Gutiérrez Rubi, el catalán que no tuvo mucha suerte con los candidatos en Argentina, pero sí en otros países. La mesa chica de Uspallata se reúnen con él por lo menos una vez por semana, por zoom o en forma presencial.

También había trascendido que Federico Di Benedetto, estratega de Horacio Rodríguez Larreta se había sumado al equipo, pero todos los negaron en Uspallata. Incluso él mismo, que ahora tiene una consultora. "Me consultan sobre algunas cuestiones y les doy mi punto de vista. Solo eso", aseguró.

A los gobernadores de Chubut y Entre Ríos no les pasó desapercibido que el presidente del PRO está enfocado en defender la Ciudad que lo vio nacer a la política. Tanto, que hasta evalúa la posibilidad de ser candidato en las legislativas si ayuda en la estrategia, lo que definitivamente no tenía previsto.

En el PRO dicen que "el único que se fue es Diego Valenzuela. (Luis) Juez nunca fue y hasta Patricia (Bullrich), que es funcional a Milei, sigue siendo del PRO y a LLA no se fue. No veo que Cristian (Ritondo) se vaya, aunque tiene excelentes vínculos con Milei. Fuera del PRO su precio baja, lamentablemente. Tampoco a Diego (Santilli) le conviene irse, salvo si encabeza la lista, lo que nadie ve posible".

Mientras tanto, Presidente y ex siguen hablando cada tanto, se llevan bien desde lejos y les gusta conversar, pero vienen de dos culturas políticas distintas.

BDO

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

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





Fernando Gray (Esteban Echeverría), uno de los referentes peronistas considerados "independientes"

INTENDENTES BONAERENSES

El Gobierno busca tentar a los "independientes" que no quieren "nada con Cristina"

Jefes comunales y dirigentes de raíz peronista son apuntados para pasarse a las filas de La Libertad Avanza. Cuáles son los cálculos que hacen y qué responden desde los distritos del Conurbano

— Lucas González Monte
— lgonzalezmonte@cronista.com

Un grupo de intendentes y dirigentes peronistas viene recibiendo llamados. Son ofertas que se dejan escuchar, desde hace algún tiempo, pero con mayor insistencia en las últimas semanas. La "rosca" -como se conoce a las negociaciones políticas de este tipo- nunca se toma descanso, pero este año tiene a los operadores libertarios como interlocutores privilegiados al otro lado de la línea telefónica.

La Casa Rosada se anotó el primer gran traspaso cuando el jefe Comunal de Tres de Febrero, Diego Valenzuela, anunció su llegada a las filas de La Libertad Avanza. Aunque previsible, no fue un gesto menor: Milei, que hasta ese momento contaba con algún intendente en ciudades menores de Córdoba, pasaba a tener un distrito en el corazón del conurbano bonaerense, la Tierra Prometida de la política argentina.

"Valenzuela ya estaba ido", intentó minimizar el jefe de la bancada del PRO en Diputados, Cristian Ritondo. También tuvo que responder por una posible partida de Diego Santilli, que apoya discursivamente al Presidente pero -por ahora- sigue junto a Mauricio Macri. Con cierta malicia, un legislador de otro bloque, señaló que habría que preguntarle al propio Ritondo cuáles son los planes para su futuro.

Mientras que el bullrichismo va camino a la fusión con LLA en las legislaturas de todo el país, el expresidente Macri intenta establecer un diálogo con los libertarios para acordar las candidaturas de este año, pero todo parece apuntar por un exodo mayor: se teme por el destino de los 14 intendentes, algunos de ellos históricos dirigentes del espacio.

"No creo que ninguno de esos intendentes esté hoy midiendo su relación con Mauricio, todos están mirando cuánto podrían sacar si van a competir con su lista contra una libertaria. To-

dos entienden que los dos espacios comparten electorado", señaló a *El Cronista* un conoecedor de las internas en el Conurbano. En Casa Rosada lo saben y por eso creen que son más competitivos que el PRO y que los dirigentes seguirán llegando.

Sin embargo, los negociadores que intentan avanzar con los peronistas tienen más trabajo para hacer. En principio, los apuntados fueron los jefes comunales que se califican como "independientes", aquellos que mantienen una relación de distancia con el gobernador Axel Kicillof y, en muchos casos, de tensión con La Cámpora. Son muchos los que se sienten defraudados por la conducción partidaria o que esperan más compromiso por parte del mandatario bonaerense para enfrentar los supuestos desplantes camporistas.

Cuando se los consulta, todos los "independientes" se reivindicaban peronistas y rechazan categóricamente cualquier traspaso. Además afirman que

"Quizá con Larreta o Schiavetti. Con Milei nunca, con Cristina nunca más", dicen entre los "independientes"

todo "es una operación de la Rosada", que se apoya en las gestiones que pueden haber hecho los jefes comunales en los despachos oficiales por cuestiones de gestión para hacer circular fotos tomadas en ese tipo de ocasión como si se trataran de acercamientos políticos.

"Él forma parte del Consejo Nacional del Peronismo, es imposible que se pase a LLA"; "él es peronista y opositor al Gobierno nacional"; "de ninguna manera va a pasar", fueron algunas de las respuestas conseguidas por este diario al consultar sobre el tema.

Uno de los apuntados es Fernando Gray, el intendente de Esteban Echeverría que no está de acuerdo con la conducción nacional del PJ, en manos de Cristina Kirchner, ni con lo que sucede en la provincia, donde el control es del diputado Máximo Kirchner. Además, mantiene distancia del gobernador. Aunque ha sido llamado por los operadores libertarios sostiene que él es "independiente" pero subraya que es "opositor" a Milei. Sin embargo, avisa que cuenta con una agrupación provincial, "Apertura Peronista", que podría activar para las próximas elecciones.

También se ha señalado al exintendente de Hurlingham, Juan Zabaleta. Algunos apuntan a que, con PASO o sin PASO, buscará ser primer candidato a concejal para mostrar su oposición al actual jefe comunal, Damián Selci. "Nosotros no vamos a aparecer pintados de violeta", aclaran cerca de "Juanchi". Pero además, no

ocultan el desencanto por la "conducción Kirchner": "Si el gobernador está dispuesto a encabezar un movimiento que quiera plantear un proyecto distinto, estaremos ahí para discutir cómo hacerlo". En la vereda de enfrente, desde el timón de la municipalidad, Selci mantiene una posición mucho más crítica frente al Gobierno libertario.

En rigor, fueron dos intendentes los que no nombraron a Kicillof: aquellos que no quieren quedar bajo la tutela de Cristina Kirchner. El gobernador tiene la posibilidad de armar juego "con" o "contra" el "kirchnerismo". Para él no es una decisión fácil ya que el Cristianismo y La Cámpora retienen poder en la legislatura provincial y en buena parte del "territorio".

"Axel no se va a animar. La Cámpora le boicoteó el presupuesto y no sacó ni a un ministro de Máximo. Si no se anima, no vamos a tener lugar en la lista que va a armar Cristina. Por eso quizá pueda construirse algo distinto con Larreta o Schiavetti. Con Milei nunca, con Cristina nunca más", señaló el vocero de uno de los intendentes del norte del Conurbano.

En algún momento, el mandatario bonaerense tendrá que decidir si mantiene las PASO provinciales y si desdobra o no respecto de la Nación. Los intendentes saben que si hay "desenganche" de las nacionales, tendrán más libertad para hacer su juego.

"La posibilidad de una fecha desdoblada, junto a todo lo que pueden perder hace que sea más difícil que un intendente peronista pegue el salto. Hay un voto peronista que no los va a seguir y quizá el voto del PRO o Libertario no los acompañe. Es un cálculo mucho más difícil que el de Valenzuela", señaló la mano derecha de un jefe comunal peronista de la zona norte del Conurbano.

YACYRETA
LICITACIÓN PÚBLICA N° 799

Contratación de los seguros de vida y accidentes personales para el personal de Margen Izquierda (República Argentina) de la Entidad Binacional Yacyretá.

Llámanse a Licitación Pública para la Contratación de los seguros de vida y accidentes personales para el personal de Margen Izquierda (República Argentina) de la Entidad Binacional Yacyretá.

Fecha de Apertura: 27 de febrero de 2025, a las 14:00 en las Oficinas de la Dirección Ejecutiva, de la Sede de Buenos Aires.

Valor del Pliego: U\$S 100 (dólares estadounidenses cien) cada ejemplar, o su equivalente en pesos.

Presentación de las Ofertas: Serán recibidas hasta las 12:00 del 27 de febrero de 2025 en la Sede de Buenos Aires de la Entidad Binacional Yacyretá, Mesa de Entradas.

Sede de consulta y venta de pliegos:
Sede Buenos Aires: Av. Eduardo Madiero 942 Piso 21° - Oficina de Compras, C.A.B.A. En el horario de 9:30 a 12:30. Teléfono: 011 4510 7536/7560. Email: compras@eby.org.ar
Sede Ituzaingo: Barrio General Belgrano - Delegación Financiera EBY, Ituzaingo. En el horario de 08:30 a 15:30. Teléfono: 03786 420450. Email: compras_itu@eby.org.ar
Sede Posadas: Calle La Rioja N.º 1640, Planta Baja - Oficina de Compras, Posadas. En el horario de 09:00 a 16:00. Teléfono: 03764 440250 - 435501. Email: compraspos@eby.org.ar
Consulta de pliego: www.eby.org.ar

NIEGAN UN PLAN PRIVATIZADOR DETRÁS

Llaryora avanza con la transformación de las empresas y entes provinciales en S.A.



El mandatario cordobés busca alinear el marco jurídico de la provincia con el DNU 70/2023

Luego de que circulara la versión sobre la venta de EPEC, la Gobernación aclaró que analiza su transformación y la del grueso de sus organismos en línea con lo dispuesto por Nación

— Mariano Beldyk
— mbeldyk@cronista.com

Pese al enfrentamiento que mantienen en torno al campo y las políticas de la Casa Rosada a las que entienden como perjudiciales para el sector, desde la gobernación de Martín Llaryora, en Córdoba, están decididos a avanzar con otras medidas en sintonía con los libertarios. Se trata del futuro de las empresas, entes y agencias estatales que deben adecuarse a la línea de Nación en lo que respecta a su

composición jurídica.

En la última semana, había circulado con fuerza la posibilidad de que el gobierno cordobés definiera avanzar con la privatización de la Empresa Provincial de Energía de Córdoba (EPEC), en línea con la decisión nacional de profundizar el camino que ya había iniciado en 2024 para reducir el Estado deshaciéndose de diversas firmas públicas. No es la única en la mira.

No obstante, fuentes de la gobernación negaron a *El Cro-*

nista que sea voluntad del llaryorismo pasar a manos privadas la empresa de electricidad local. “El gobierno está conforme con el funcionamiento de EPEC, creemos que siempre se puede mejorar, pero no hay ninguna intención de privatizar ni total ni parcialmente la empresa”, explicaron a este medio.

Acorde a la información a la que pudo acceder *El Cronista*, de lo que se trata es de una adecuación a la legislación nacional, especialmente el DNU 70/2023. El artículo 48 fija que

“las sociedades o empresas con participación del Estado, cualquier sea el tipo o forma societaria adoptada, se transformarán en Sociedades Anónimas.”

“Esta disposición comprende a las Empresas del Estado que no tengan una forma jurídica societaria, las Sociedades del Estado, las Sociedades Anóni-

“Siempre se puede mejorar, pero no hay intención de privatizar ni total ni parcialmente la empresa”

Ponen como ejemplo el funcionamiento actual de BANCOR y de la empresa vial Caminos de las Sierras

Caminos de las Sierras, ambas sociedades anónimas con un funcionamiento mayoritario del Estado.

De hecho, ante la consulta de *El Cronista* sobre EPEC en particular remarcaron que “las acciones van a permanecer en manos del Estado”, aunque no negaron que se pueda avanzar por ese camino con otros entes estatales, eventualmente recurriendo a formas mixtas de asociación entre el capital privado y las acciones públicas. “Lo tenemos que hacer con todos los entes estatales. Ponerlos bajo revisión”, añadió el interlocutor de El Panal.

De no alterarse los planes, el objetivo sería pasar al grueso de ellos al formato de Sociedades Anónimas, con el Estado reteniendo la totalidad (única) o parcial (mixta) de algunas de esas empresas. Mencionan el caso de Lotería como una de las que podría seguir en la transformación jurídica en el futuro cercano, del formato estatal al de S.A. “Tenemos que estudiar cada caso”, confirmaron desde la Gobernación.

Las versiones que circularon en los últimos días dispararon una alerta en algunos gremios en la órbita con las empresas públicas provinciales por la posibilidad que el gobernador definiera avanzar con una privatización.

En EPEC, en particular, el Sindicato de Luz y Fuerza, se opuso a su transformación y la CGT regional emitió también un comunicado rechazando esa posibilidad ya “que beneficiaría solo a los intereses privados y perjudicaría a los trabajadores y la sociedad”. “Nos mantendremos vigilantes y activos en la defensa de los intereses de los trabajadores y la sociedad”, subraya el texto a una carilla que se difundió. —

mas con Participación Estatal Mayoritaria, las Sociedades de Economía Mixta y todas aquellas otras organizaciones societarias donde el Estado nacional tenga participación en el capital o en la formación de las decisiones societarias y no se encuentren constituidas como sociedades anónimas”, consigna la normativa.

Desde el gobierno de Llaryora explicaron que el plan de adecuación de la normativa a la nacional implicará la transformación en sociedad anónima de EPEC pero también del resto los entes, Lotería y las agendas públicas. Lo que buscan es potenciar su capacidad de acceder a los mercados de capitales, sin comprometer su naturaleza estatal. Ponen como ejemplo el funcionamiento actual de BANCOR y de la empresa vial

INCLUIRÍA BAJAR LA FIGURA DEL “FEMICIDIO”

En Rosada preparan una ofensiva legal contra las normas de paridad de género

— El Cronista
— Buenos Aires

El gobierno de Javier Milei prepara un proyecto de ley que busca erradicar lo que define como “discriminación positiva” y que incluirá la eliminación de la carátula de femicidio del Código Penal, como parte de lo que

denomina la “batalla cultural”, según informó la agencia NA.

“El Estado no puede hacerse cargo de cada sector que se considere minoría”, argumentó una alta fuente con acceso al despacho presidencial, horas después de que el mandatario cargara desde Davos contra la ideología *woke* y el feminismo

radical. Bajo esa premisa, la secretaria de Planeamiento Estratégico, María Ibarzabal Murphy, y el equipo que lidera el asesor presidencial Santiago Caputo trabajan en el detalle del proyecto que se denominará Igualdad ante la Ley, y que busca derogar lo que definen como “discriminación positiva”.

La idea del Ejecutivo es avanzar en la derogación de la ley de Identidad de Género (N° 26.743), algunos aspectos de la ley Micaela (N° 27499); el DNI no binario, implementado en 2021 a través del Decreto 476/2021; la ley de Promoción del Acceso al Empleo Formal para personas Travestis, Transsexuales y Transgénero “Diana Sacayán - Lohana Berkins” (N° 27.636). Y también la ley de Paridad Electoral en ámbitos de Representación Política (N° 27.412), como los puntos más salientes. La decisión alcanzará también a toda norma que garantice “un trato diferencial

ante la ley”, lo que incluye además el cupo laboral para personas con discapacidad (N° 22.431), que obliga al Estado a asegurar el derecho a trabajar.

Despierta controversia también la decisión de terminar con la tipificación de femicidio, contemplada en el artículo 80 del Código Penal, en el inciso 11, tras la sanción de la ley 26.791. Pese a las estadísticas que arrojan que una mujer es asesinada por razones de género cada 29 horas, el Gobierno busca eliminar la figura como agravante y dar por salidas las desigualdades históricas. —

Finanzas & Mercados



EXPECTATIVA POR CANJE DE DEUDA EN PESOS

El cepo aún vive: acuerdo con el FMI no implica su levantamiento



El Gobierno pone paños fríos al levantamiento de las restricciones cambiarias.

El ministro Caputo reiteró que deben cumplirse tres condiciones para eliminar las restricciones cambiarias. Negociaciones pendientes con el FMI. Hoy, canjean \$ 22 billones en deuda

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

“Estimados, de las restricciones cambiarias se va a salir cuando las tres condiciones que nos hemos planteado estén dadas, como siempre hemos dicho con el presidente. No es un tema de fechas”. De esta manera, Luis Caputo salió ayer a alejar la posibilidad de un levantamiento del cepo incluso aunque se firme un acuerdo con el FMI en las próximas semanas. “El programa económico continuará siendo el propuesto por Argentina”, destacó el ministro de Economía.

Recuérdese que el miércoles Javier Milei en la cumbre de Davos volvió a resaltar los tres

condiciones para salir del cepo. “Una es que la inflación inducida converja con la inflación observada. Entonces ahora pasamos a un crawling peg del 1%, ¿qué va a pasar después de tres meses? Cuando esté dando 1,5% la inflación, quiere decir que se estaría convergiendo en materia inflacionaria y tendríamos que ya sacar el crawling peg. Otra condición es que la base monetaria observada coincida con la base monetaria amplia. Y el tercer elemento, tiene que ver con la posibilidad de conseguir financiamiento que hace adelantar en el tiempo la salida del cepo”.

El acuerdo con el FMI lo único que representa en el plan oficial para levantar el cepo es

una de las tres condiciones. Restan las otras dos. Y a juzgar por las afirmaciones del presidente en el Foro Económico de Davos, una de ellas, la reducción del crawling peg al 1%, va a llevar a la inflación mensual en la Argentina a niveles del 1,5% pero en tres meses aproximadamente. Quizás sea, de las tres condiciones, la que más tiempo lleve.

Pero otra sensación imperante en comentarios de determinados analistas es que se eliminarán todas las restricciones súbitamente, lo cual no es así. El levantamiento del cepo se haría en etapas por los riesgos que existen pero también por las idas y vueltas, alzas y bajas, que puede generar innecesaria-

riamente en diferentes variables de la economía.

En las operaciones a futuro se observa por ejemplo la creencia de que con el acuerdo con el FMI se va a liberar el mercado cambiario. A fin de febrero en el Matba Rofex, los contratos de dólar futuro se pactaron ayer a \$1.075, más de 10 pesos por arriba del valor teórico que surge considerando el crawling peg del 1% a partir del mes próximo.

Otro error de análisis que se observa es suponer que el FMI otorgará los u\$s 11 mil millones de fondos frescos al momento de la firma. En las negociaciones la fecha de los desembolsos está siendo definida en estas horas pero se hará en diferentes tramos, tal como ocurrió con los programas anteriores. No es un crédito a sola firma.

Lo que sí está a la vista es la intención oficial de seguir desactivando bombas que atenten contra una estabilidad cambiaria una vez que se decida flotar libremente. Una medida clave en ese sentido fue la de lanzar el canje de deuda en pesos al 2026 que se concretará hoy. Seguramente tendrá una alta adhesión esta operación lanzada por Pablo Quirno desde la secretaria de Finanzas. Posee un premio interesante para los que participan con la posibilidad de estar apostados a una tasa en pesos fija, ideal en escenario de desinflación, y estar cubiertos al mismo de variaciones de la tasa “TAMAR”, la de referencia del BCRA. Los vencimientos en pesos, \$22 billones en juego, son un riesgo asociado ante la posibilidad de traspasos al dólar.

El cepo desaparecerá. Pero no habrá un día D. Y ese día D no está atado al acuerdo con el FMI que se dará a conocer en las próximas semanas. Al fin y al cabo, el staff perdió credibilidad avalando programas con Alberto Fernández con controles de precios, cepos y desborde fiscal. El crawling peg al 1% tiene tres meses de vida garantizado según Javier Milei.

El paso a paso de Mostaza Merlo en lo cambiario...

ESTIMAN EN LA CITY

BCRA: las reservas netas negativas trepan a u\$s 7500 millones

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

Entre el 31 de diciembre del año pasado y el 21 de enero de 2025, las reservas netas negativas pasaron de u\$s 4500 millones a u\$s 7500 millones, que se explica por los encajes bancarios, que subieron de u\$s 12.000 millones a u\$s 15.000 millones, según un informe de la consultora LCG.

Suman el swap de China en u\$s 18.000 millones, el Bopreal en u\$s 2000 millones, los seguros de depósitos de Sedesa en u\$s 2000 millones y el Repo con bancos internacionales de u\$s 1000 millones.

Las reservas brutas cayeron ayer de la barrera de los u\$s 30.000 millones, al descender de u\$s 30.139 millones a u\$s 29.837 millones a raíz de ventas del miércoles que se liquidaron ayer y pagos varios. En cuanto a la intervención, fue neutra en compras y ventas del Banco Central.

Durante enero las reservas sintieron el impacto del pago de Globales y Bonares el 9 de enero por u\$s 3400 millones. No obstante, una parte se mantuvo en depósitos dentro del sistema financiero, contando todavía como reservas vía encajes.

A su vez, la posición compradora en el MULC revierte el freno que sufrió hacia finales de diciembre por el desarme del carry por parte de algunos fondos, alcanzando u\$s 1.514 millones versus los u\$s 700 millones en diciembre.

Este desempeño sigue explicándose por las ventas del sector agropecuario, la liquidación de préstamos, que aumentaron u\$s 798 millones en lo que va del mes, y las ONS colocadas en el mercado, según advierten desde LCG. No obstante, aclaran que el BCRA elevó el grado de intervención en los mercados de dólares financiero buscando sostener paridades de los títulos...

CANJE DE TÍTULOS DEL TESORO

Caputo patea la deuda para evitar ruidos y presiones al dólar previo a las elecciones

El Gobierno buscará despejar vencimientos de deuda en el mercado local y postergarlos para 2026, después de los comicios. En el mercado prevén que habrá un buen nivel de adhesión

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El ministro Luis Caputo enfrentará hoy el primer gran test del año en el mercado de deuda local. Con el canje de títulos en pesos, buscará despejar vencimientos de 2025 y "patear" los compromisos para el próximo año. El objetivo de fondo, no declarado, asegurarse no tener ruidos ni sumar presiones cambiarias en medio de las elecciones.

El canje de deuda, de once títulos que vencen entre mayo y noviembre elegibles a convertir por una canasta de cuatro bonos duales que caducan entre marzo y diciembre de 2026, representa un monto total cercano a los \$ 22 billones hasta la última licitación e implica el 20,5% del total de vencimientos programados para este año.

De acuerdo con el analista Christian Buteler, los periodos electorales siempre son más complejos para renovar deuda y suelen tener menores niveles de adhesión, por lo que el Gobierno ve conveniente descomprimir los vencimientos de finales de 2025 y postergarlos para el próximo año, después de los comicios de medio término.

"Creo que alargar plazos es algo que el Gobierno va a empezar a necesitar cada vez más. Recordemos que cuando pasó la deuda del BCRA al Tesoro, el Tesoro quedó con hasta \$ 16 billones de depósitos. Entonces, cualquier problema que tenían en una renovación, tenían más

que saldo disponible para cancelar y seguir adelante sin ningún tipo de problema", afirma.

Buteler detalla que de esos \$ 16 billones, por más que el Gobierno no canceló deuda y tuvo superávit fiscal en los últimos meses, ahora sólo le quedan \$ 4

●● **Los analistas afirman que los períodos electorales son más complejos para renovar deuda y tienen menor adhesión**

●● **En el mercado prevén que habrá buenos niveles de adhesión por el atractivo de la opción dual y extender los vencimientos**

billones. Los \$ 12 billones que ya no tiene los utilizó, entre otras cosas, para comprar dólares y pagar deuda en moneda extranjera con los bonistas privados y organismos internacionales.

"Cada vez se hace más importante para el Gobierno la necesidad de alargar los plazos y que no haya concentración de deuda. O sea, distribuir los vencimientos en el tiempo, a los efectos de no pasar por ningún momento incómodo cuando tenga que renovarla", sostiene.

Para el analista Pedro Siaba, dada la magnitud de la opera-



La deuda elegible representa más del 20% de los vencimientos en pesos programados para este año.

ción y el momento del año, está destinada a "limpiar los pagos" en poder del sector público en 2025. Sin embargo, resalta, llama la atención que el último bono dual de la época de Massa (TDE25) no esté metido en la operación, ya que estima que el 70% del saldo de este título está en manos públicas.

"A priori, el canje y los nuevos títulos parecen interesantes. Es una alternativa llamativa para estirar duration en la curva de tasa fija con un rendimiento incluso ligeramente más atractivo (entre 10 y 15 puntos más de TEM). A la vez, el in-

versor obtiene una 'cobertura' ante una eventual suba de tasas del BCRA (¿por una salida del cepo?) o una baja de tasas menos agresiva de lo esperado por el mercado", resalta.

Es decir, de acuerdo con Siaba, a través de esta operación los inversores capturan una tasa fija más atractiva respecto a los Boncap y "gana" sin costo la opción del flujo variable que representa la tasa de depósitos mayoristas. Por lo tanto, afirma que no sorprendería que el ratio de aceptación sea muy elevado, incluso por encima del 11,7% de la deuda elegible en manos del

sector público.

El equipo de research de Adcap Grupo Financiero afirma que el canje de títulos será visto como una oportunidad para los inversores que buscan alargar duration.

"Dada la demanda constante de instrumentos a tasa fija, anticipamos un fuerte interés en la canasta de bonos duales. Esta iniciativa es parte de la estrategia del Gobierno para extender la curva de rendimiento del peso más allá de un año, abordando la demanda limitada de bonos Boncer en subastas recientes", sostiene.---

DIGITALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA

Fintech cuestionan Impuesto de Débitos y Créditos e Ingresos Brutos

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

La Cámara Argentina Fintech cuestionó ayer la alta carga tributaria que "frena la digitalización de la economía y el desarrollo del crédito". Lo hizo apuntando contra la decisión de gobernadores de aumentar In-

gresos Brutos, pero también señalando la carga de los impuestos nacionales sobre las empresas del sector.

"La decisión de ciertas Provincias y áreas técnicas de la Administración Nacional de incrementar impuestos distorsivos, como Ingresos Brutos o los Débitos y Créditos (IDC)

sobre flujos de fondos de terceros, representa un cepo para el desarrollo", aseveró en el comunicado.

"El único freno a la digitalización de la economía es el peso fiscal que se aplica sobre las personas y comercios que optan por pagar o cobrar con medios electrónicos", afirmó la Cámara.

Según el comunicado, el impacto de los altos impuestos encarecen los servicios financieros y de pago para comerciantes y consumidores; incrementan el costo del crédito; y erosionan la competitividad de las jurisdicciones, desalentando inversiones y dificultando la generación de empleo en sectores estratégicos.

Así, el sector fintech manifestó su preocupación por la sostenibilidad de empresas tecnológicas que han realizado importantes inversiones en innovación y desarrollo. Además, denunció que los tributos aplicados sobre saldos o facturación

-sin considerar los márgenes operativos- no solo son regresivos, sino que desincentivan la digitalización de la economía.

"Ingresos Brutos es un impuesto distorsivo y voraz, dado que se tributa sobre los montos facturados y no sobre la utilidad. Esto significa que una empresa, aunque perdiera dinero, debe pagarlo", expresó.

En relación al IDC, las fintech apuntan contra la decisión de ARCA de limitar las exenciones para operaciones relacionadas con activos virtuales, lo que genera una desigualdad con el resto de los actores del sistema financiero.---



Los ADR operaron principalmente en rojo en Wall Street, liderados por bancos y energéticas.

A CONTRAMANO DE EE.UU.

Acciones cortaron la racha positiva y el riesgo país trepó a los 646 puntos

Los activos argentinos operaron ayer a la baja, a pesar del desempeño positivo de Wall Street. El índice S&P Merval cayó 2%, con pérdidas de hasta 4,2% en los papeles del panel líder

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

Los inversores volvieron a tomar ganancias tanto en acciones como en bonos. El mercado detuvo así la dinámica que venía registrando en las últimas jornadas, con rebotes de los activos, impulsados por Wall Street. Esta vez, pese al buen desempeño estadounidense, las acciones y bonos operaron en rojo.

“El mercado desarrolló una suba muy importante entre agosto de 2024 y enero de 2025, pero tenemos la sensación de que se quedó sin combustible. No hay una narrativa clara para los próximos 60 días y la posibilidad de un acuerdo con el FMI y levantar el cepo podría estar disponible para abril o mayo”, estimó el analista Salvador Di Stefano.

En la renta variable, las bajas más importantes se dieron en la plaza local. El índice S&P Merval retrocedió 2,1% en pesos, hasta situarse en 2.625.049

puntos, y 2% medido en dólares, por lo que finalizó la jornada en \$ 2208 al tipo de cambio contado con liquidación (CCL).

Las bajas más importantes del panel líder se registraron en los papeles de Banco Macro, que cayeron 4,2% respecto al cierre previo, seguidos por los de Transportadora de Gas del Sur (-4,1%), Supervielle (-3,9%), Central Puerto (-3,7%) e YPF (-3,2%).

Los ADR argentinos también operaron principalmente en rojo en el mercado estadounidense. Las bajas también fueron encabezadas por Supervielle (-3,8%), Central Puerto (-3,3%), BBVA (-3,2%), Macro (-3,1%) y Transportadora de Gas del Sur (-3%). Las principales subas fueron las de Ternium e Irsa, que ganaron 1,7% y 0,7%, respectivamente.

Las bajas también se dieron en los activos de renta fija soberana en dólares. Los Globales en Estados Unidos operaron con bajas de hasta 0,2% de manera generalizada en la curva de

vencimientos, liderados nuevamente por los que vencen en el año 2030. El riesgo país, en tanto, avanzó 6 puntos básicos hasta ubicarse en 646 unidades.

“Los principales catalizadores serán el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que incluya fondos frescos, un buen resultado electoral que permita ganar gobernabilidad, que con la inflación a la baja y ciertos indicios de recuperación económica le asignamos una alta probabilidad, y el levantamiento de los controles cambiarios, después de octubre. En este escenario optimista, vemos un *upside* de 30% en promedio para el tramo largo de la curva *hard dollar*”, afirmaron los analistas de IEB.

El equipo del Grupo SBS resumió que ayer “los bonos en dólares operaron flojos durante toda la jornada, cerrando finalmente con caídas promedio de 35 centavos (llegaron a caer 60 centavos en lo peor del día)”, mientras que “los Bopreal retrocedieron unos 20 centavos promedio, salvo la serie 3, que con buen volumen subió unos 10 centavos”.

En cuanto a la deuda CER, el broker señaló que “la curva estuvo tomadora en general y cerró con alzas promedio de 0,2% (lo mejor pasó por los bonos largos del canje 2005 que subieron 1%)”, mientras que “la curva tasa fija subió marginalmente 0,15% a lo largo de la tira, a excepción del Boncap T30E6, que cedió 1,6%”.

“En Estados Unidos, el mercado le sigue dando un voto de confianza a Donald Trump, con el S&P 500 ganando hoy 0,53%, mientras que la tasa del bono del Tesoro a 10 años subía 3 puntos básicos, a 4,64%. El precio del WTI, por su parte, retrocedió 1,6%, a u\$s 74,25, luego de las declaraciones de Trump exhortando a la OPEP a bajar el precio del crudo”, agregaron.

POR FUERA DE CUOTA SIMPLE

Bajan las tasas para pagar en cuotas con tarjetas de crédito

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

La baja de tasas de política monetaria trajo como consecuencia una reducción en la tasa de financiación en cuotas. En el caso de los 12 pagos, que desde el 24 de mayo era una tasa nominal anual del 99%, que implicaba un costo financiero total del 192% para entidades financieras, y un CFT del 240% para entidades no financieras, con la misma TNA, ahora bajó. Pasó a ser del 92% TNA y tener un CFT del 171% para entidades financieras y del 211% para entidades no financieras.

Son tasas por encima de Cuota Simple, que pasó a costar el 49%, y tener solamente tres y seis pagos, a diferencia del año pasado, cuando tenía las famosas 12 cuotas. Es que los bancos pedían tener una tasa más elevada, como forma de ir saliendo del programa oficial del gobierno.

Por un lado, al regreso de las cuotas sin interés de parte de los bancos y la decisión de los comercios de incentivar un consumo, al que le cuesta levantar cabeza. Pero también, y no menos importante, a que la competencia entre los bancos trajo como consecuencia un aumento en los límites de financiación acordados a los clientes, más acordes con la inflación vigente, después de largo tiempo en que subían por detrás de los datos del IPC, con un ojo en los niveles de morosidad.

Bancos no sólo mejoraron los límites de las tarjetas, sino también en algunos casos unificaron los límites para compras en un pago y en cuotas para dar mayor flexibilidad a la hora de pagar.

Lo cierto es que, según consigna la consultora LCG, el crédito al consumo vía préstamos personales y tarjetas de crédito sigue siendo la principal tracción del financiamiento al sector privado. Un 49% del crecimiento total de diciembre se explicó por el aumento de los préstamos al consumo. Este componente creció un 5,1% mensual real, destacando el aumento de préstamos personales en 7,9%. Las tarjetas de crédito se expandieron un 3,3% mensual real. En términos interanuales, el total de los préstamos al consumo aumentó un 60,1% mensual real.

La operatoria a través de

tarjetas de crédito, de acuerdo a los últimos datos informados por el Banco Central, registra un saldo al 31 de diciembre pasado de \$ 15,5 billones, lo cual significa una suba de un 8,5% nominal respecto al cierre del mes pasado, claramente por encima de los valores de la inflación esperada para este período. El crecimiento interanual, llegó al 188%, arrojando en consecuencia un importe de crecimiento real de aproximadamente el 31%. Las ventas navideñas otorgaron un nuevo impulso a este segmento, pero veremos en los meses venideros de qué manera el mercado reemplaza la oferta que presentaba la operatoria Cuota Simple y si es capaz de mantener el crecimiento nominal y real, advierte Guillermo Barbero,

●● La baja de tasas de política monetaria trajo como consecuencia una reducción en la tasa de financiación en cuotas

●● Pasó a ser del 92% TNA y tener un CFT del 171% para entidades financieras y del 211% para entidades no financieras

socio de First Capital Group.

“La relación préstamos/PBI de nuestro país se encuentra en uno de los valores más bajos de nuestra historia reciente y entre los más deprimidos de la región, lo cual nos permite proyectar que tendremos un 2025 con más crecimiento del financiamiento bancario al sector privado”, explica.

En diciembre el saldo total de préstamos en pesos al sector privado alcanzó un nivel de \$ 54,5 billones, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 38,1 billones, marcando una recuperación constante del crédito bancario al sector privado.

Desde mayo del 2024 el incremento que se logra está por encima de los valores mensuales del IPC, arrojando un incremento nominal promedio de \$ 4,1 billones por mes. El alza total de los últimos doce meses es equivalente al 235,7%, el cual comparado con una proyección de la inflación para este período de cerca de un 120% muestra un crecimiento real del 52%.

EL REAL SE APRECIA Y CAE EL DÓLAR

Acciones de Brasil se recuperan y ven oportunidades

El dólar en Brasil cae 5% desde los máximos y se frena la sangría. Los analistas ven valuaciones atractivas y tienen sus papeles preferidos para hacer una apuesta a Brasil. Cuáles recomiendan

— Julián Vosovitch
— jyosovitch@cronista.com

El 2025 inició mucho mejor para los activos financieros de Brasil, tras un 2024 para el olvido. En lo que va del año, el índice de acciones de Brasil en dólares (EWZ), muestra un rebote de 7,4%.

Acciones como Banco Do Brasil, Nubank, Embraer, Telefónica Brasil e Itau muestran avances de entre 10% y 16%. Le siguen otros papeles como Banco Santander Brasil, que sube 9,2% y Petrobras que gana 7,8% en 2025. Debajo del EWZ, pero aun con ganancias en el año se ubican Centrales Eléctricas Brasileñas, con una suba de 2,6% en 2025 y Gerdau, con un avance de 1%.

En cambio, la aerolínea Gol muestra una merma del 25% en el año, seguida de SID que baja 4,8%. Vale, por su parte, se ubica sin cambios en el 2025.

En línea con una mejora en las acciones brasileñas, el tipo de cambio muestra una apreciación en el año del 3,6%. Dada la recuperación que muestran las acciones de Brasil, así como también la mejora desde el lado cambiario, el debate clave ahora es si surge una oportunidad en activos de dicho país.

Jorge Ángel Harker, analista de mercados internacionales de Adcap Grupo Financiero, explicó que la bolsa de Brasil está casi en niveles de pandemia y con valuaciones atractivas.

"Muchas acciones están muy baratas. Todo el ruido que hay

sobre los problemas fiscales de Brasil, sobre la indisciplina fiscal del Gobierno de la administración de Lula llevaron a una devaluación del real. Esto obviamente golpeó a todos los activos brasileños, especialmente a las acciones", detalló.

En ese sentido, ve valor en algunos casos puntuales para comenzar a tomar posicionamiento en Brasil ante la expectativa de una mejora.

"Si hay acciones que creo que están muy baratas y no hay que ponerse muy creativo. Acciones como Nubank son una buena apuesta de largo plazo. Petrobras con su política de dividendos, su management y todo lo que están haciendo en la explotación de aguas profundas es interesante. Mercado Libre que

si bien es una empresa Argentina está afectada por lo que pase en Brasil porque es su mercado más grande. Finalmente, VALE es una oportunidad si la economía global evita la recesión y China implementa medidas para reactivarse", indicó.

Milo Farro, analista en Rava Bursátil, también ve un punto de entrada en Brasil. "Vemos atractivo en el "equity" de Brasil para inversores agresivos y de largo plazo, considerando un probable cambio de ciclo político a fines del año próximo. Las valuaciones del mercado brasileño en general están por debajo de su promedio de los últimos 5 años, pero destacamos la minera VALE y la fintech NU Holdings", detalló.

Por el lado de NU, Farro agregó que la empresa se encuentra en pleno proceso de expansión en Brasil, México y Colombia, cotiza a 18 veces sus ganancias (en junio de 2023 lo hacía a 42 veces y en marzo de 2024 a 30 veces) y se estima un crecimiento anualizado de 43% en su ganancia por acción para

los próximos dos años.

Joaquín Álvarez, CEO de IM-SA Alyc, también ve valor en acciones en particular en estos niveles. "El contexto económico no ayuda a activos financieros, como son las acciones. Pero si creemos que hay nombres particulares que siguen manteniendo su tesis de inversión. Nubank es una acción que nos gusta mucho. El modelo de negocio, el banco digital, los costos de adquisición de clientes más bajos respecto a competidores, que hayan superado la barrera de los 100 millones de usuarios. Creo que son todas métricas súper importantes", dijo Álvarez.

Además, ve valor en acciones de Petrobras. "La tesis de inversión por ahí era más del lado de dividendos. En eso quizás siendo un poco más cautos", afirmó.

"Si bien Brasil está atractivo, el inversor tiene que evitar tratar de acertar cuál es el mínimo. Creo que va a ser una buena oportunidad de inversión pensando en el mediano y largo plazo", comentó Diego Martínez Burzaco, estratega jefe de Inviu.

© 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



President renegocia su deuda
La británica *President Petroleum*, en concurso preventivo, logró un acuerdo con más de 77% de sus acreedores para refinanciar su deuda hasta 2026.

ESPERAN UN 2025 SUPERIOR, POR LA OLA DE PRIVATIZACIONES

Fue récord la compraventa de empresas impulsada por la minería y el petróleo



La minería fue el subsector más activo con 17 operaciones, que concentró el 70% del valor operado

Las empresas radicadas en la Argentina tuvieron el año más activo en fusiones y adquisiciones desde 2019 en cantidad de deals, y desde 2017 en monto operado

— El Cronista
— Buenos Aires

Las empresas en Argentina cerraron 2024 con un récord en fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) y se registraron 99 transacciones por un valor de u\$s 8900 millones. Este buen desempeño estuvo impulsado por la normalización económica y las políticas promercado implementadas por el Gobierno nacional.

Tras un inicio moderado, 2024 fue el mejor año desde 2019 en cantidad de transac-

ciones y desde 2017 en monto operado. Según PwC, se volvió a los niveles alcanzados durante la presidencia de Mauricio Macri.

Los compradores extranjeros fueron la mayoría, con un 51% del volumen total. A pesar de ello, aumentó la proporción de compradores locales, lo que reflejó una mayor actividad de inversionistas nacionales en periodos de transición y recuperación.

La presencia de jugadores financieros continuó siendo baja. Se registraron menos de

Los extranjeros lideraron las transacciones, aunque también aumentó la participación local

Fue la primera vez desde 2010 que hubo tres mega deals de más de u\$s 1000 millones en un solo año

tres transacciones con participación de private equity, un segmento que podría activarse cuando el país consolide su estabilización económica.

Los tamaños de ticket aumentaron. Aunque la mayoría de las transacciones fueron de menos de u\$s 20 millones, se registraron operaciones significativas: dos entre u\$s 500 millones y u\$s 1000 millones, y tres por encima de u\$s 1000 millones. Fue la primera vez desde 2010 que hubo tres mega deals en un solo año.

En cuanto a las salidas de multinacionales, se redujeron en comparación con 2023: 12 transacciones frente a 17. A pesar de esta disminución, se espera que continúen, impulsadas por decisiones de desinversión previas. Además, el informe señaló que muchas multinacionales están trasladando

sus operaciones a la Argentina debido al riesgo creciente en Brasil.

El sector de Energía y Recursos dominó nuevamente, concentrando el 30% de las transacciones y más del 70% del valor operado. La minería fue el subsector más activo, con 17 operaciones centradas en litio, seguido de cobre, oro/plata y uranio.

Oil & Gas le siguió con 13 transacciones, mientras que el sector eléctrico registró solo una operación en renovables, aunque se espera mayor actividad debido a la reestructuración de tarifas.

En Tecnología, Medios y Telecomunicaciones (TMT), las transacciones aumentaron levemente a 22, frente a las 16 en 2023, aunque aún lejos del pico de 2022. Se destacaron 10 transacciones en IT-Software, 4 en Telecom, 3 en Marketing Digital, 2 en Gaming, 2 en Medios y 1 en Internet.

En tanto, siguieron en el ranking el sector de Alimentos & Agro, que registró 14 transacciones con énfasis en Alimentos y Bebidas que cerró 5 deals; en Servicios Financieros, hubo 9 transacciones; en Pharma & Salud, también 9 transacciones; y en el sector de Construcción registró 7 transacciones.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), Argentina será la economía con mayor crecimiento en Sudamérica en 2025, con un 4,3%. Si bien no hubo privatizaciones en 2024, se espera que comiencen en 2025, con IMPSA como el primer caso.

Se proyecta un ciclo alcista para M&A, impulsado por la normalización económica, la baja del riesgo país, políticas promercado, privatizaciones y crecimiento económico. La consultora estima que entre 2025 y 2026 habrá un aumento en el flujo de transacciones, aunque de manera gradual, conforme se consoliden las políticas económicas y se eliminen regulaciones como el cepo cambiario.

AUMENTA SU CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN

Rapanui invierte u\$s 9 millones para llegar con Franui a los cinco continentes

La marca tiene presencia en 40 países. El objetivo es sumar 10 más este año. Además quiere incrementar su capacidad de producción y vender 100 millones de potes al año.

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

Rapanui sigue avanzando en el mundo con su producto estrella. La chocolatera anunció una inversión de u\$s 9 millones en 2025, destinados especialmente a Franui. El objetivo es incrementar la capacidad de producción de las plantas de Valencia, España, y Pilar, provincia de Buenos Aires, para conquistar nuevos mercados.

“El primer pote de Franui que se vendió en exterior fue en España, en diciembre de 2020. Desde ese momento, pasaron solo cuatro años y ya llegamos a 40 mercados. En algunos, logramos mayor desarrollo que en otros. Pero estamos ya estamos entrando en cinco continentes”, contó Leticia Fenoglio, Co-fundador y CEO de Rapanui.

El crecimiento de la marca fue exponencial. En 2024, se vendieron 25 millones de potes en todo el mundo. El objetivo para este año es llegar a los 100 millones y sumar diez nuevos países.

“Llegamos a Marruecos y con esto empezamos a tener presencia en África. El objetivo para este año es sumar Sudáfrica. Acabamos de cerrar un contrato con Australia y también en Estados Unidos que es un mercado muy grande”, agregó Fenoglio.

Hoy, la capacidad de producción de Franui es de 40 millones de potes al año. Esto es contemplando la planta de Fá-

tima en Pilar -que abastece a Latinoamérica- y la fábrica de Valencia -que abastece al resto de los continentes-. “Ese número queda chico para los planes de la empresa en el corto plazo”, dijo Fenoglio.

Por eso, la compañía sumará dos nuevas líneas de producción en Valencia y otra más en Pilar. “Queremos afianzarnos en otras zonas donde no tenemos tanta presencia. Con estas inversio-

En 2024, se vendieron 25 millones de potes en todo el mundo. En 2025, apuestan a vender 100 millones.

La compañía acaba de cerrar un contrato con Australia y con Estados Unidos, donde comenzará a venderse el producto.

nes, vamos a llegar a fin de año a una capacidad productiva de 200 millones de potes al año”, agregó la empresaria.

De hecho, la empresaria acaba de firmar un acuerdo clave para que Franui llegue a Países Bajos. La marca se asoció con Albertheijn, la cadena de supermercados más grande de Holanda, para distribuir el producto en sus góndolas.



Franui se lanzó en el exterior en 2020, desde ese momento su crecimiento fue exponencial.

“Además estamos cerrando un acuerdo con Starbucks para que la cadena venda Franui no solo en Holanda sino también en Luxemburgo y Bélgica”, dijo la empresaria.

Para Rapanui, Franui es una categoría pionera en el mundo dulce. “Es un snack, una fruta, un chocolate congelado. Compite en el rubro de helados y postres por la forma en la que se

exhibe, pero es para cualquier ocasión, haciéndolo versátil a toda situación y target”, definió.

La receta nació hace más de ocho años en la Patagonia, compuesta de frambuesas cultivadas por pequeños productores de forma regenerativa. “Las seleccionan y las clasifican a mano en el momento justo de maduración, para encontrar la acidez ideal. Luego, se bañan en

dos capas de chocolate”, describió Fenoglio.

Para este año el objetivo no solo es conquistar nuevos mercados sino sumar nuevas variedades. “Estamos esperando nuestra cosecha propia de frambuesas en las tierras que compramos en Trevelin, en la provincia de Chubut. Todo el tiempo estamos queriendo innovar”, agregó.

ESCRITURAS PORTEÑAS

Las hipotecas impulsaron la mayor venta de de propiedades en 7 años

— El Cronista
— Buenos Aires

La venta de propiedades porteñas terminó 2024 con números en alza. En diciembre se registraron 7667 operaciones de compraventa. Se trata de un 68% más que en el mismo mes del año pasado y el mayor re-

gistro de los últimos siete años.

Así se desprende de los datos arrojados por el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires. “En diciembre, hubo 1130 escrituras formalizadas con hipoteca. Por lo que la suba en ese sentido es del 874,14% respecto al mismo mes del año pasado y del 226% en el acumulado del

año”, resalta el informe.

Los créditos hipotecarios, que se lanzaron en mayo del año pasado dinamizaron las ventas. En 2024, se hicieron un total de 4994 escrituras con hipoteca. Un número, que para las inmobiliarias, se va a triplicar en 2025.

“Los datos de diciembre nos

confirmaron que no se registraba un mes con tanta actividad desde hacia siete años. Es más, quedó en el podio de mayores compraventas en un rango de 17 años, con más de 7600 operaciones”, detalla Jorge De Bártolo presidente del Colegio.

Además, agrega que “atrás, quedan años de saltos cambiantes, pandemia, restricciones, inflación, pocos estímulos. Desde 2020 venimos subiendo escalón por escalón y, por fin, logramos que 2024 cerrará con más de 54.000 escrituras”.

La cantidad total de las escrituras de compraventa regis-

tró en el último mes de 2024 una suba de 68,1% respecto del nivel de un año antes, al sumar 7667 registros, mientras que el monto total de las transacciones realizadas ascendió un 250,8%, con \$819.375 millones.

Según los datos del colegio, el monto medio de los actos en diciembre fue de \$106,8 millones (u\$s 101.877 tomando el tipo de cambio oficial). Es decir, creció 108% en un año en pesos, y en moneda estadounidense escaló 38 por ciento.

Para el especialista 2025, será un año clave: “debemos trabajar para generar una cultura del crédito dinámica”, dijo.



El 90% del total del desembolso se usará para adquirir nuevos vehículos y renovar otros tantos

SUMARÁ 1000 AUTOS A SU FLOTA

RDA Mobility invierte u\$s 20 millones para su expansión regional

La firma fundada por el ex-Toyota Arturo Simone ofrece servicios de movilidad corporativa y alquileres de autos. Ya tiene presencia en la Argentina, Chile, Uruguay y Colombia

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

Arturo Simone, un ex ejecutivo del banco HSBC y la automotriz Toyota, vio una necesidad en el mercado por la que decidió apostar y crear su propia empresa. Hoy, 12 años más tarde, es CEO de RDA Mobility, una firma de movilidad corporativa que tiene una flota de más de 15.000 autos y que trabaja con empresas multinacionales como Telecom, YPF, Syngenta, Monstanto y Pfizer entre otros.

RDA nació en 2013, con el fin de ofrecer soluciones integrales de gestión de flotas para grandes corporaciones. La profesión de Simone —licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Católica Argentina— así como también su experiencia en el mundo cor-

porativo, le permitieron constituirse como un emprendedor de alto impacto.

“Siempre pensé que tenía que armar una empresa chica con proyecciones grandes. Es por eso que creamos los estamentos y procesos de RDA con el pensamiento de que podría volverse una gran empresa. La diferencia es que, en nuestro caso, el crecimiento llegó muy rápido”, indicó el empresario.

De cara al año que viene, RDA proyecta invertir u\$s 20 millones. Según pormenorizó Simone, el 90% del total se usará para adquirir nuevos vehículos y renovar otros tantos, de manera que RDA terminará el año con una flota de 16.000 coches.

El restante 10% se destinará a incorporar tecnología, uno de los grandes diferenciales de la compañía, que se caracteriza

por contar con sistemas de telemetría que permiten un monitoreo en tiempo real del rendimiento de los vehículos y la actividad del conductor. De esta manera, la firma mejora su eficiencia operativa y reduce sus costos y los de sus clientes.

Con este desembolso y el surgimiento de nuevos clientes, sumado a la expansión de la compañía a nivel regional, RDA proyecta alcanzar una facturación de alrededor de u\$s 30 millones en 2025, lo que significa un 30% más que los números del año pasado, cuando facturó u\$s 23 millones.

La compañía, compuesta por un equipo de más de 120 trabajadores, y actualmente está presente en la Argentina, Uruguay, Chile y Colombia. Dentro del país, la empresa desembarcó en Neuquén, epicentro de los negocios de Vaca Muerta, en enero de este año, donde ya tiene un contrato con una de las mayores petroleras del país.

Simone adelantó a *El Cronista* que, además, este año buscará ampliar su cartera con la adquisición de empresas —también dedicadas al renting del interior—. “Ya estamos en conversaciones avanzadas para comprar alguna compañía en el interior y, de esa manera, buscaremos ampliar nuestra presencia en el país”, señaló.

Entre 1998 y 2005 Simone se desempeñó como head of lending para el banco HSBC Argentina, y, luego, como vicepresidente de la misma entidad en Nueva York. De 2005 a 2012 ocupó el cargo de responsable de gerencia comercial, ventas y marketing de Toyota CFA, antes de embarcarse en el mundo emprendedor y fundar RDA Mobility.—

REDUCE SU PLANTEL DE CONTRATADOS

Se agrava el conflicto en Acindar y ahora anuncian recortes

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

Los conflictos del grupo ArcelorMittal, empresa propietaria de la planta de Acindar continúan. La siderúrgica avanza ahora en un fuerte recorte de sus empleados terciarizados como consecuencia de las caídas de las ventas.

“La empresa desde el año pasado viene con ventas inferiores a sus registros normales históricos, por lo que se ve obligada a readecuar su estructura productiva a los nuevos niveles de venta del mercado”, contó una fuente cercana a la siderúrgica.

En ese sentido agregó que “en el proceso productivo de la compañía intervienen una serie de empresas contratistas, cada una con su especialidad, y cuando se produce menos también se demanda menos de esas empresas. Entonces, se están adecuando los contratos al nivel de la producción”.

Desde el sindicato de la Unión Obrera Metalúrgica (UOM) aseguraron que se trataría de por lo menos 200 empleados que hoy prestan servicio para la siderúrgica.

Aunque desde la empresa no confirmaron ese número. “La cantidad de empleados indirectos afectados dependerá de cómo cada contratista va tomando la decisión en su gestión conforme mejor lo estime”, dijo la compañía.

“En cuanto a los colaboradores propios, en este marco en el que la demanda de acero todavía no vuelve a sus niveles promedios históricos, hoy tenemos un esquema de retiros voluntarios para los empleados directos

de Acindar”, concluyó la siderúrgica.

La empresa terminó su producción de 2024, con 600.000 toneladas frente a los 1,2 millones de 2023. Esto se explica por la fuerte caída en la actividad industrial y en la construcción, dos sectores claves en la demanda de acero, y que, entre enero y septiembre, retrocedieron 12,4% y 19,5% respectivamente.

ArcelorMittal Acindar tiene cinco plantas en la Argentina: Villa Constitución, Rosario, San Nicolás, La Tablada y Villa Mercedes. En diciembre Acindar adelantó el parate de verano en la planta de Villa Constitución, Santa Fe. Se trató del tercer parate de 2024. La última vez lo había hecho en junio, durante tres semanas. También

La empresa terminó su producción de 2024, con 600.000 toneladas frente a los 1,2 millones de 2023

había avanzado en suspensiones en febrero y marzo de este año.

A la crisis de las siderúrgicas se sumó Ferroglobe Argentina SRL, uno de los principales productores mundiales de silicio metálico que anunció que a partir del 1 de febrero apagará los hornos de su planta ubicada en Mendoza.

La empresa, radicada en el parque industrial de Luján de Cuyo, informó que la decisión responde a un “exceso de inventario de producto terminado”. Además agregó que en febrero realizará tareas de mantenimiento en sus hornos.—



Acindar tiene cinco plantas en la Argentina

Info Technology



Netflix no deja de sorprender

La plataforma alcanzó un hito histórico: sumar 19 millones de nuevos usuarios en todo el mundo. Así consolidó su liderazgo global, con 302 millones de suscriptores

INNOVACIÓN PARA LA INDUSTRIA ALIMENTARIA

Cinco startups de biotecnología argentinas buscan cambiar el mundo

GridX, la mayor company builder de biotecnología de América latina, impulsa a cinco nuevas empresas que buscan revolucionar diferentes industrias.

— Sebastián De Toma
— sderoma@cronista.com

La biotecnología es una disciplina en constante expansión que ofrece soluciones innovadoras a problemas globales en áreas como la salud, la alimentación y el medio ambiente. De hecho, el sector lidera las startups Deep Tech de la región: representan un 61% del sector, mientras que la inteligencia artificial ocupa un lejano segundo lugar con el 11%.

En la Argentina, un grupo de cinco startups, impulsadas por GridX, la mayor company builder de biotecnología de América latina, están desarrollando tecnologías disruptivas con el potencial de cambiar el mundo. En toda la región, GridX tiene un portafolio que incluye 81 startups con más de u\$s 40 millones en fondos gestionados.

Estas empresas, que han completado el programa de company building IGNITE 2024 y recibido una inversión pre-semilla de u\$s 250.000 cada una, trabajan en áreas tan diversas como la producción de alimentos, la conservación del medio ambiente y el desarrollo de herramientas para la industria biotecnológica.

INNOVACIÓN EN LA INDUSTRIA ALIMENTARIA

BioBlends desarrolla bioconservantes gaseosos para extender la vida útil de los alimentos, buscando revolucionar la industria promoviendo la sostenibilidad y la seguridad alimentaria. Sebastián Zaera, CEO de la empresa, explica que la idea surgió al combinar el conocimiento científico de sus socios sobre bacterias benéficas con su interés en emprender, identificando una oportunidad de mercado para reducir el

desperdicio alimenticio.

Migma, por otro lado, combina antioxidantes e inteligencia artificial para extender la vida útil de productos como alimentos, cosméticos y lubricantes. Su tecnología permite desarrollar mezclas de superantioxidantes a la medida de las necesidades de cada empresa, optimizando costos y extendiendo la vida útil de los productos. Sofía García Franco, CEO de Migma, relata que la idea nació de una noche de insomnio de uno de los fundadores, quien vio la posibilidad de combinar la inteligencia artificial con su tesis doctoral sobre antioxidantes.

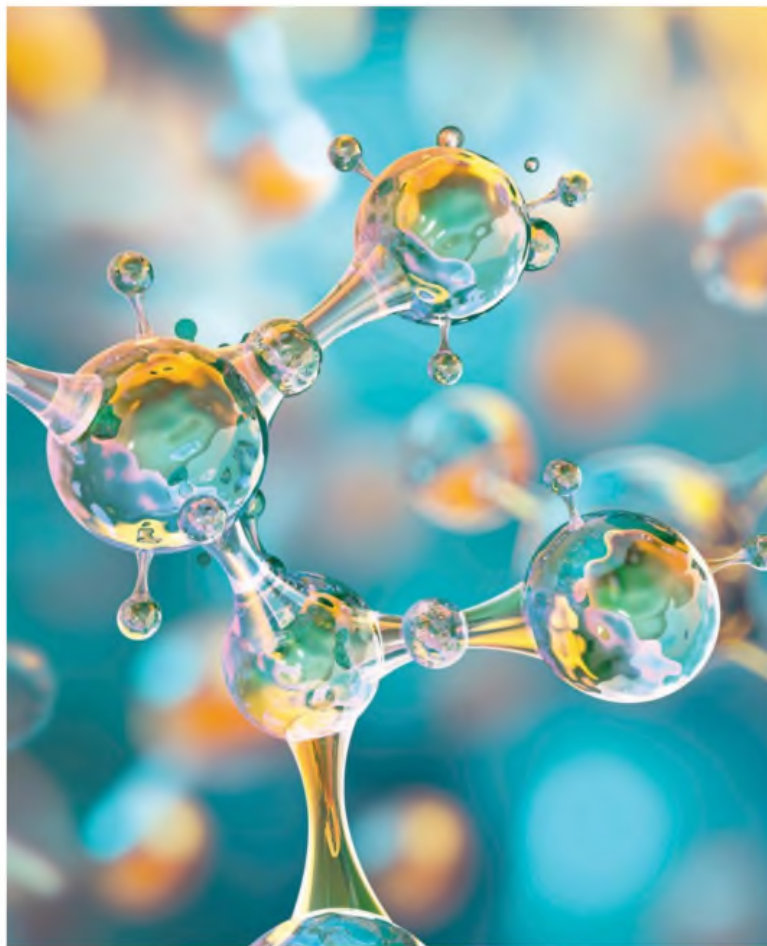
SOLUCIONES BIOTECNOLÓGICAS

Biodiversity Intelligence ofrece

Aquellos emprendedores que quieran sumarse, pueden aplicar a la edición 2025 del programa IGNITE

GridX tiene un portafolio que incluye 81 startups con más de u\$s 40 millones en fondos gestionados

un sistema integral para medir y monitorear la biodiversidad, transformando la manera de medir la naturaleza con un sistema que proporciona métricas precisas y fáciles de aplicar. Nahuel Schenone, CEO de la empresa, destaca que la empresa nació tras años de experiencia en restauración y monitoreo de biodiversidad. La misión de la startup, afirma, es



El sector biotecnológico lidera las startups Deep Tech de la región: representan un 61% del sector

“proporcionar soluciones eficientes y tecnológicas para estandarizar procesos ecológicos”.

Cyanomin utiliza cianobacterias para precipitar minerales carbono negativo sin minería, reduciendo significativamente la huella de carbono global y descarbonizando múltiples industrias como la de plásticos, papel y pintura. Rodrigo Ferrer,

CEO de Cyanomin, explica que la idea surgió de la necesidad de crear un carbonato de calcio sustentable, capaz de capturar dióxido de carbono. Querían “transformar procesos industriales hacia modelos más respetuosos con el medio ambiente”.

Protiva desarrolla colorantes para textiles producidos en bacterias, con la misión de

transformar la industria de la moda, creando una identidad sostenible y accesible a través del desarrollo de colorantes biotecnológicos. Esteban Silva, CEO de Protiva, cuenta que la empresa nació tras visitar una fábrica textil en Argentina, donde identificaron la urgente necesidad de alternativas sostenibles para los colorantes derivados del petróleo.---

Financial Times



Revés judicial para Trump

Un juez federal de Seattle bloqueó la aplicación de una orden ejecutiva que recorta el derecho a la ciudadanía automática por nacimiento en Estados Unidos, calificándola de "inconstitucional".

ENERGÍA

Trump insta a la OPEP a que baje los precios del petróleo y reclama un recorte de tasas



El mandatario participó del Foro de Davos en su primer discurso ante una audiencia mundial desde su investidura. BLOOMBERG

Además, el presidente norteamericano promocionó su programa económico de desregulación y su plan para aplicar el "mayor recorte de impuestos de la historia de Estados Unidos"

— Ben Hall
— Sam Fleming
— James Politi

Donald Trump le pidió a la OPEP a que baje los precios mundiales del petróleo y ha insistido en que los bancos centrales de todo el mundo bajen las tasas de interés "inmediatamente" después.

En un discurso ante ejecutivos en Davos el jueves, el presidente estadounidense instó a Arabia Saudita y a otros productores a bajar el costo del crudo, expresando su consternación porque no lo hubieran hecho ya.

"Voy a pedirle a Arabia

Saudita y a la OPEP que bajen el costo del petróleo. Tienen que bajarlo. Lo que francamente me sorprende es que no hicieran antes de las elecciones", dijo.

"En este momento el precio es lo suficientemente alto como para que esa guerra continúe", dijo, refiriéndose a la invasión de Ucrania por parte de Rusia, sugiriendo que el elevado precio del petróleo estaba ayudando a sostener la maquinaria bélica de Putin.

"Hay que bajar el precio del petróleo, eso terminará con esa guerra. Pueden terminar con esa guerra", añadió.

Trump dijo que con la baja del precio del crudo, "exigiría

"Voy a pedirle a Arabia Saudita y a la OPEP que bajen el costo del petróleo. Tienen que bajarlo", dijo Trump

que las tasas de interés bajaran inmediatamente. Y del mismo modo, deberían bajar en todo el mundo. Las tasas de interés deberían seguirnos".

La participación por videoconferencia del presidente estadounidense en el Foro Económico Mundial supuso su primer discurso ante una au-

diencia mundial desde su investidura a principios de esta semana.

Aprovechó el discurso para insistir en que las empresas de todo el mundo fabriquen sus productos en EE.UU. o se enfrenten a aranceles radicales sobre los bienes importados que entran en el mercado estadounidense.

Trump promocionó su programa económico de desregulación radical y su plan para aplicar el "mayor recorte de impuestos de la historia de EE.UU.", calificándolo de "nada menos que una revolución del sentido común".

Los comentarios de Trump sobre el precio del petróleo se produjeron después de que el miércoles hablara con el príncipe heredero saudita, Mohammed bin Salman. Durante la conversación, Bin Salman se comprometió a invertir hasta u\$600.000 millones en EE.UU.

en los próximos cuatro años.

Pero ayer, Trump dijo que le pediría "al príncipe heredero, que es un tipo fantástico, que lo redondee a alrededor de u\$1 billón".

El precio del crudo cayó 1% tras los comentarios de Trump.

Trump también alabó las ventajas del "buen y limpio carbón" para alimentar los data centers necesarios para la inteligencia artificial (IA). "Necesitamos el doble de la energía que tenemos actualmente en EE.UU., para que la IA sea tan grande como queremos", dijo, añadiendo que utilizaría decretos de emergencia para acelerar la construcción de nuevas centrales eléctricas.

"Nada puede destruir el carbón: ni el clima, ni una bomba, nada", dijo Trump. El precio de las acciones de Peabody, la mayor empresa de carbón de EE.UU., subió un 4% tras las declaraciones.

Trump también habló positivamente de su relación con el presidente chino, Xi Jinping, culpó a su predecesor Joe Biden de los tensos lazos entre Washington y Beijing y expresó su esperanza de que China pueda ayudar a poner fin a la guerra en Ucrania.

"Todo lo que queremos es equidad", dijo Trump, añadiendo que buscaba la igualdad de condiciones con China. Tal y como están las cosas, la relación es "injusta", añadió Trump.

Trump también arremetió contra la Unión Europea, calificando de "forma de imposición fiscal" las multas impuestas por Bruselas a las empresas tecnológicas estadounidenses por incumplir las normas de competencia.

"Son empresas estadounidenses y, por lo que a mí respecta, no deberían hacer eso", dijo Trump. "Es una forma de imposición fiscal. Tenemos grandes quejas con la UE."

Trump ha amenazado con duplicar las tasas impositivas para los ciudadanos y empresas extranjeras en EE.UU. para contraatacar los gravámenes "discriminatorios" a las multinacionales estadounidenses...

PANORAMA GLOBAL

Los cinco cisnes negros de la nueva economía de EE.UU.

Se presta mucha atención a lo que Donald Trump podría hacer con los aranceles, pero está el riesgo de dejarse llevar por la política comercial cuando hay otros desafíos económicos

— Martín Sandby

Esta semana, un hombre que se alegró de una insurrección contra Estados Unidos en su nombre se convirtió en el 47.º presidente estadounidense. Su adlátere, el hombre más rico del mundo, incurrió en saludos de estilo fascista. Aparte de eso, ¿cómo se siente todo el mundo?

Se está prestando mucha atención a lo que Donald Trump podría hacer con los aranceles. Y con razón; al fin y al cabo, se ha autoproclamado "el hombre de los aranceles". Pero existe el riesgo de dejarse llevar por la política comercial cuando hay muchos otros desafíos económicos en el camino.

Trump ya ha disparado unos cuantos cañonazos contra el mundo en asuntos económicos que apenas se debatían en los meses anteriores a su regreso a la Casa Blanca. Por orden ejecutivo, ha echado por la borda [la participación de Estados Unidos en] el acuerdo global sobre impuestos a las multinacionales, que su primera administración hizo un muy buen trabajo para impulsar. Muy pocos prestaron atención a las señales, aunque su candidato a secretario del Tesoro, Scott Bessent, arremetió contra el acuerdo en su audiencia de nombramiento. El propio Trump promete ahora represalias contra los países que sigan adelante con la imposición de impuestos a los beneficios de las multinacionales estadounidenses en sus territorios.

Otra consecuencia económica para el resto del mundo en la que apenas se ha pensado es que su prometida mano dura contra la inmigración podría redirigir grandes flujos migratorios desde América latina

Trump promete represalias contra los países que cobren impuestos a las empresas de EE.UU.,

hacia Europa.

Así que ya va siendo hora de estudiar qué es lo que podría surgir que no estamos viendo en estos momentos. En resumen, ¿cuáles son los cisnes negros de las Trumponomics?

DESPLOME DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

"Perfora, bebé, perfora" [*Drill, baby, drill*] llegó al discurso de investidura de Trump, y no cabe duda de que hará todo lo posible por impulsar tanto la producción como la exportación de hidrocarburos. Una de las órdenes ejecutivas firmadas por Joe Biden que Trump canceló en su primer día como presidente era una moratoria de permisos para plantas de licuefacción de gas natural. Trump, que quiere que Europa compre más gas natural licuado estadounidense, sabe que su deseo podría chocar con las propias limitaciones de capacidad de exportación de EE.UU. Por tanto, es probable que sus acciones bajen los precios (aunque, hay que reconocerlo, algunos piensan que la producción de petróleo estadounidense está cerca de alcanzar su techo).

Al mismo tiempo, el pico de las necesidades de combustibles fósiles de China parece estar cada vez más cerca, y hay capacidad de reserva en el bloque de países productores de petróleo de la OPEP. Uno podría pensar que Trump no querrá inundar el



Trump ya ha disparado unos cuantos cañonazos contra el mundo en asuntos económicos. SHUTTERSTOCK

mercado, pero algo me dice que a este hombre le importan los volúmenes por encima de todo. Y si la caída de los precios y la competencia estadounidense presionan sobre los ingresos de Rusia, ¿qué mejor?

GUERRA POR EL CARBONO

Trump vinculó su impulso a los hidrocarburos con un impulso a la producción manufacturera estadounidense: "EE.UU. volverá a ser un país manufacturero, y tenemos algo que ningún otro país manufacturero tendrá jamás: la mayor cantidad de petróleo y gas de cualquier país del planeta, y vamos a usarlo... Volveremos a ser un país rico, y es ese oro líquido bajo nuestros pies el que nos ayudará a conseguirlo".

Esto es precisamente lo que temen los europeos: que una energía más barata en otras regiones permita a sus competidores subcotizar a sus exportadores manufactureros en los mercados mundiales. Puede que Europa no pueda hacer mucho al respecto, pero al menos puede asegurarse que los productos estadounidenses que consumen mucha energía fósil no les subcoticen también en su mercado nacional. En este sentido, la Unión Europea (UE) ha puesto en marcha un nuevo arancel sobre el carbono, el CBAM, que sólo se aplica a un grupo reducido de materias primas. Habrá una enorme presión para ampliarlo a los productos manufacturados para protegerse de los métodos de producción más sucios tanto de EE.UU. como de China, lo que podría desembocar en una guerra comercial total impul-

sada por las diferencias en política climática y energética.

REDES SOCIALES DIVIDIDAS

Todos conocemos la influencia de las grandes tecnológicas sobre Trump. De lo que no había sido plenamente consciente es de cuánto de su apoyo tiene que ver con que quiere que la UE deje de ser mala con ellos, es decir, que regule para que sus productos sean seguros. Así que la confrontación de bajo nivel que ha existido durante años es probable que estalle en un conflicto total. ¿Cómo reaccionará la UE? La decisión de Bruselas de "revisar" las investigaciones en curso sobre las grandes tecnológicas es una señal preocupante de que no tiene estómago para luchar. Pero estamos viendo varios ejemplos de la capacidad de los gobiernos para desconectar las redes sociales, incluido el propio EE.UU.! Y en Davos, el presidente del Gobierno español acaba de arremeter duramente contra las empresas de redes sociales. Así que no hay que descartar que jurisdicciones de Europa o de otros lugares determinen que, con lo que se está convirtiendo EE.UU. y algunos de sus servicios de Internet, están mejor sin ellas.

CRIPATOMONEDAS

En relación con esto está el enamoramiento de la nueva oligarquía estadounidense con las criptomonedas. Sin duda se opondrán a cualquier intento de tomar medidas energéticas contra la industria a nivel global. En Europa, escucho mucha preocupación justificada, en particular sobre las stablecoins estadounidenses, activos block-

chain aparentemente vinculados al dólar estadounidense. La industria estadounidense de las criptomonedas está muy interesada en convertirlas en un medio de pago a escala mundial, y en otros países existe la preocupación de que esto pueda socavar el uso del dinero convencional en sus propias monedas. La respuesta de la UE es un esfuerzo muy concertado, aunque no muy conocido, del Banco Central Europeo para preparar un euro digital oficial; China y algunos otros países están haciendo lo mismo con sus monedas nacionales. No es para nada inconcebible un enfrentamiento en los pagos globales entre stablecoins privadas en USD y monedas digitales de bancos centrales de otras jurisdicciones —y podría tener repercusiones económicas y políticas mayores de lo que muchos esperan.

GUERRA CONTRA LAS DROGAS

Trump declaró la emergencia en la frontera sur de EE.UU. y designó a los cárteles de la droga como organizaciones terroristas. Esta última medida demuestra que el discurso de mano dura sobre el control fronterizo no sólo se refiere a la inmigración, sino también a las drogas. Al igual que en el punto anterior sobre los migrantes, si Trump realmente hace las cosas mucho más difíciles para el tráfico de drogas, es de esperar que sus pilares busquen otros mercados en los que expandirse. Así que la economía criminal global de la droga podría reestructurarse, y el ya difícil de manejar desafío de las drogas en Europa podría empeorar súbitamente.



HOY

MIN

MÁX

25° 34°



MAÑANA

MIN

MÁX

23° 33°

DOMINGO

MIN

MÁX

22° 32°



B Lado B

Empieza el fútbol y los clubes de primera salen a la caza de sponsors



Tras diez años de vínculo con Nike, la marca argentina Atomik se sumó a San Lorenzo como nuevo sponsor técnico

Con cambios en proveedores de equipos y nuevos sponsors en las camisetas, se renueva el mapa comercial de Primera

— Ricardo Quesada
— rquesada@cronista.com

Comienza el torneo Apertura 2025 de la Liga Profesional y a la par de las preocupaciones por el libro de pases, los clubes empiezan a buscar cerrar acuerdos con patrocinadores. Quién pondrá su nombre en la camiseta, negociar derechos de nombre del estadio, qué marca vestirá al equipo son temas que ocupan la agenda diaria de los dirigentes.

San Lorenzo es uno de los clubes que estará de estreno el sábado cuando se enfrente a Talleres de Córdoba. Tras 10 años de asociación con la esta-

dounidense Nike, la argentina Atomik tomó la posta como sponsor técnico hasta 2028. Además, el Cuervo cambiará el main sponsor y sumará a la fintech IEB+, del grupo IEB.

“Ya hace un tiempo que estamos vinculados con el sponsorship de eventos deportivos. Desde hace unos años, con el ATP de Buenos Aires, y ahora apareció la oportunidad de sumarnos al fútbol. Estar en la camiseta de uno de los clubes más grandes de la Argentina es una vidriera muy interesante”, explicó Juan Martín Aguado, director de IEB+.

Otros clubes que cambiaron de sponsor técnico fueron Lanús, que dejó a Errea a partir de ahora

●● **El Cuervo, además del proveedor de camiseta, cambió el main sponsor que se verá en el pecho de los jugadores y pasó de ser patrocinado por Brubank a la fintech IEB+**

●● **Talleres de Córdoba renovó el vínculo con Holcim, que, como parte del acuerdo, proveerá materiales para la construcción de un centro de alto rendimiento deportivo**

usará la marca inglesa Umbro, Banfield (de Athix a Macron) y Vélez (Diadora a Macron). En tanto, Rosario Central comenzará a usar la francesa Le Coq Sportif, y Unión, que deja KDY y adopta a Givova.

En las gateras, la italiana Legea, que acaba de desembarcar en el país en una asociación con Studio 23 Sports, espera generar algún cambio este mapa en el corto plazo. “Tenemos negociaciones abiertas con varios clubes. Hasta julio o agosto no creo que lleguemos a vestir a ningún club, pero hay uno de los cinco grandes que está teniendo problemas con las marcas que tiene ahora y eso podría acelerar”, explicó Andrés Scornik, presidente de Studio 23 Sports.

Racing acaba de cambiar el main sponsor de su camiseta. Tras un breve paso de la marca de electrónica RCA, la Academia firmó un contrato por u\$s 2 millones por un año de patrocinio con la sueca Betsson. La

casa de apuestas es también main sponsor de Boca, que esta semana sumó como main sponsor a Cetrogar, que tendrá presencia en las mangas de la camiseta xeneize.

Talleres de Córdoba, en cambio, renovó el vínculo con su main sponsor, la fabricante de materiales para la construcción Holcim.

“Esta alianza reafirma nuestro compromiso con la comunidad cordobesa y el impulso del deporte, además de fortalecer el vínculo con nuestros orígenes, lo que nos motoriza a seguir robusteciendo nuestro liderazgo”, señaló Pablo Bittar, CEO de Holcim Argentina.

Gracias a este acuerdo, la firma de origen suizo le brindará a la T materiales como cementos, hormigones, agregados pétreos, pegamentos, premoldeados y pretensados de hormigón, impermeabilizantes y pinturas, que se usarán para la construcción de un centro de alto rendimiento deportivo...