

Prosus desembolsará u\$s 1700 millones  
Venta de Despegar: el unicornio argentino se integra a un grupo inversor europeo — P.18



Fusión en Japón  
Honda y Nissan cambian el mapa automotriz — P.20

# El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

JUEVES

26 DE DICIEMBRE DE 2024

PRECIO: \$ 1.500  
Nº 34.783 REC.

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

Merval 2.501.153 ▲ +1,99% — Dow Jones 43.297 ▲ +0,91% — Dólar BNA 1048 ▲ +0,34% — Euro 1,04 ▲ +0,10% — Real 6,19 ▲ +0,03% — Riesgo país 650 ▲ +0,15%

CRECE LA CHANCE DE UN NUEVO REPUNTE DE LOS BONOS

## Compra de dólares para pagos de deuda refuerza la confianza, pero igual el BCRA vigila la brecha

El 9 de enero vencen u\$s 4700 millones de los títulos emitidos con la reestructuración de 2020. El Tesoro ya tiene u\$s 6600 millones

El mercado está atento a las intervenciones del Central para moderar la volatilidad de la divisa. Puede haber demanda de fin de año

El equipo económico ejecutó dos estrategias paralelas para sumar calma al mercado, de cara a los vencimientos de deuda de enero. Por un lado el Tesoro compró la semana pasada otros u\$s 1456 millones, cifra que le permite llegar a un acumulado de u\$s 6600 millones. Es un 40% más de lo que necesita para cancelar el pago a los bonistas, pero la cifra le permite mostrar holgura para el siguiente compromiso, que cae en julio. El Central, por otro lado, intervino fuerte colocando divisas a cambio de bonos. Su objetivo es evitar volatilidades cambiantes sobre el cierre del año, para impedir que alteren las expectativas de inflación hacia 2025. Analistas consideran que con esta jugada los bonos recuperan margen de suba. — P. 14 y 16



POCAS SEÑALES A FAVOR DE LA APERTURA

## Empresas se ilusionan con una mayor demanda de EE.UU. pero no ven cerca el libre comercio

La designación de Claver-Carone como enviado de Trump no alterará el vínculo actual con Milei

Más allá de las declaraciones que ratifican el interés del futuro presidente de Estados Unidos por mejorar la relación comercial con la Argentina, en el sector privado no creen que haya espacio político para avanzar en un Tratado de Libre Comercio (TLC). Por empezar,

hace falta el visto bueno del Mercosur. Y en segunda instancia, el propio Donald Trump confirmó que fijará aranceles adicionales a las importaciones de China pero también a los envíos que provienen de México y Canadá, países con los que EE.UU. comparte el Nafta. — P. 6 y 9

## Ventas de Navidad crecieron 1% contra un 2023 "austero", pero los juguetes no lograron repuntar — P.8

► ZOOM EDITORIAL

Cierre de año a toda política y con un "cambio de piel" en la agenda económica

Hernán de Goñi  
Director periodístico  
— p. 2 —

► OPINIÓN

2025: un año crucial para la consolidación del cambio

Luis Secco  
Economista  
— p. 3 —

### EL MOMENTO DE ELEGIR ENERGÍA RENOVABLE PARA TU EMPRESA ES AHORA



YPF LUZ | Energía donde tiene que estar

Asesorate en [ypfluz.com](http://ypfluz.com)

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## Cierre de año a toda política y con un “cambio de piel” en la agenda económica

Es poco común encontrar, en el pasado reciente de la Argentina, un diciembre con tan bajo nivel de turbulencia económica y social.

Los frentes más movidos, este año, son el político y el judicial. La cercanía del año electoral moviliza definiciones en el oficialismo, donde los cruces entre los libertarios y el PRO siguen a la orden del día, y el peronismo, donde Axel Kicillof plantea si conviene apostar al liderazgo gastado de Cristina Kirchner o hora de apostar por figuras con menos lastre ante la opinión pública.

En la Justicia, todas las luces enfocan a la Corte Suprema. La cercana jubilación de Juan Carlos Maqueda (cumple en días más 75 años, la edad máxima permitida para ser cortesano) impulsó a los jueces del máximo tribunal a acelerar todas las causas problemáticas en las que tuvieran consenso. Aunque el Ejecutivo está dispuesto a designar por decreto a Ariel Lijo y a Manuel García Mansilla, la Corte sabe que esa decisión seguramente enfrentará impugnaciones, con lo cual estará forzada a funcionar con tres integrantes. Y a decir verdad, las opiniones de Ricardo Lorenzetti no

siempre van en la misma línea que las del tándem que ahora formarán Horacio Rosatti y Carlos Rosenkrantz.

Por eso también fue llamativo que muchas de las resoluciones adoptadas en el último mes tuvieran en el centro a Cristina Kirchner. La expresidente fue beneficiada con la absolución de la causa Dólar futuro, pero deberá ir a juicio por el Memorandum con Irán, el caso Hotesur-Los Sauces (lavado de dinero) y la causa Cuadernos, eje de las denuncias de fraude en las obras públicas durante buena parte de su gestión.

Aunque suene raro, esta avalancha de decisiones indirectamente le hacen un favor a Lijo, magistrado federal que llegaría con el apoyo del kirchnerismo a la Corte. Si finalmente ocupa una de las cinco sillas, no tendrá que exponer su

firma en los pleitos más gravitantes que involucran a la expresidenta.

La tensión financiera de diciembre (mes que cerrará un gran año de ganancias para los inversores en bonos y acciones) se trasladará a enero. La Argentina enfrenta vencimientos de la deuda reestructurada en dólares por u\$s 4700 millones, operación que ya está asegurada. El equipo económico espera que haya un nivel positivo de reinversión, factor que incidirá en nuevas bajas del riesgo país. Después llegará el turno de resolver los abultados pagos de la deuda en pesos del primer trimestre. Pero para ellos primero habrá que esperar el dato final de la inflación de diciembre, el futuro del dólar y las señales que puede aportar el FMI en el mes en el que asume Donald Trump.

La economía real ya está afianzando su recuperación (así lo confirmó el EMAE de octubre) y obliga a las empresas a desempolvar una agenda de competitividad, ya que una inflación anual de 30% (o menos) dejará atrás el debate de los precios nominales. El 2025 ofrece, antes de empezar, un sano cambio de aire.



**La Corte Suprema adelantó trabajo y le sacó presiones al eventual ingreso de Lijo: muchas de sus últimas definiciones involucraron a Cristina**

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: NA

## Inesperado incidente con Rusia

La Embajada de Rusia en la Argentina se pronunció ayer sobre el escándalo de los dos diplomáticos que se atrincheraron en sus autos cuando personal del Cuerpo de Control de Tránsito de la Ciudad los detuvo para realizarles un test de alcoholemia. La representación diplomática aseguró que se trata de “una grave violación del derecho internacional”, ya que “según la convención de Viena, los vehículos diplomáticos no pueden ser objeto de ninguna parada ni registro”. Así lo afirmó en la puerta de la sede diplomática, en Recoleta, un hombre que se identificó como Primer Secretario de la embajada. El incidente fue la noticia del día, alterando la tradicional calma navideña.



## OPINIÓN

Luis Secco  
Economista

# 2025: un año crucial para la consolidación del cambio

El gobierno de Javier Milei enfrenta el desafío de consolidar los logros económicos de su primer año de gestión mientras avanza en una agenda clave para el futuro de la Argentina. Tres grandes ejes se destacan en el horizonte de 2025: el levantamiento del cepo cambiario, la implementación de reformas estructurales pendientes y la concreción de un nuevo acuerdo con el FMI. Cada uno de estos temas encierra oportunidades, pero también riesgos significativos, que deberán ser gestionados con habilidad para garantizar una transición económica estable y sostenible.

El levantamiento del cepo es, sin duda, uno de los hitos más esperados y debatidos. Desde que asumió el Gobierno, la administración Milei ha defendido la idea de una economía más abierta y competitiva, pero los controles cambiarios han persistido como una anomalía en ese relato. La promesa de eliminar el cepo el próximo año requiere, según el Gobierno, que se cumplan condiciones previas que no serán fáciles de alcanzar en su totalidad. Entre ellas, destaca la necesidad de fortalecer las reservas internacionales del Banco Central, que en términos netos apenas van saliendo del terreno negativo en el que se encontraban. Además, la apreciación del peso en términos reales y la dependencia de una política de crawling peg generan tensiones adicionales, especialmente en un contexto global donde el dólar se fortalece y el real brasileño se devalúa. La experiencia histórica, como la crisis de la Convertibilidad en los años '90, advierte sobre los riesgos de sostener un tipo de cambio artificialmente apreciado, lo que puede erosionar la competitividad de los sectores transables y aumentar la fragilidad macroeconómica.

A esto, se suma la necesidad de avanzar en una agenda de reformas estructurales que afiance el equilibrio fiscal y la estabilidad macro y que le dé forma más definitiva al cambio de régimen económico que comenzó este año. La reforma tributaria, largamente postergada, debería apuntar a simplificar el sistema impositivo y reducir la presión fiscal, mientras que una reforma laboral sería y profunda podría permitir la modernización de las relaciones laborales en un mundo que demanda flexibilidad y productividad. Por su parte, una reforma previsional implicaría abordar un problema estructural de sostenibilidad fiscal, el cual no solo ha sido una fuente de inestabilidad en el pasado, sino que también agrega incertidumbre hacia el futuro. Finalmente, la reconfiguración de las relaciones fiscales entre la Nación y las provincias prometerá racionalizar el uso de los recursos públicos y fortalecer la autonomía de las jurisdicciones. Estas reformas, vale la pena remarcarlo, no solo son necesarias para consolidar el equilibrio fiscal, sino también para reducir el llamado 'costo argentino' que limita la competitividad del país en los mercados internacionales.

El tercer pilar de la agenda es el nuevo acuerdo con el FMI, que se relaciona con los dos puntos anteriores y cuya negociación será un verdadero examen para el Gobierno. La posibilidad de acceder a un paquete de financiamiento, que podría oscilar entre u\$s10.000 y u\$s20.000 millones, es vista como una oportunidad para robustecer las reservas y mejorar el perfil de vencimientos de deuda, pero no estará exenta de condiciones. Desde hace tiempo, el FMI insiste en la necesidad de una política cambiaria más flexible y el desmantelamiento de los controles de capitales, elementos que considera fundamentales para



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

●● **El Gobierno debe ser consciente de que el margen de maniobra para hacer cambios estructurales es limitado y que el tiempo para aprovecharlo no es infinito**

una economía más resiliente y menos dependiente de flujos especulativos. Sin embargo, este acuerdo se buscará en un contexto peculiar: sin un presupuesto aprobado para 2025, un aspecto que no suele agrandar a los funcionarios del FMI y que puede complicar las negociaciones. Utilizar los fondos externos para fortalecer la estabilidad macroeconómica, en lugar de sostener un esquema cambiario insostenible, será crucial para evitar repetir errores del pasado.

En este escenario, la estabilidad económica alcanzada en 2024, con un superávit fiscal primario consistente y una balanza comercial en terreno positivo, ofrece un 'lubricante' indispensable para avanzar en estas reformas. Tal como lo planteaba la revista The Economist en los años '90 con su metáfora de *Grease is needed*, los buenos resultados económicos son un activo clave para implementar cambios estructurales profundos. Sin embargo,

el Gobierno debe ser consciente de que el margen de maniobra es limitado y que el tiempo para aprovecharlo no es infinito.

El desafío de 2025 no radica sólo en cumplir con las metas acordadas con el FMI o en levantar el cepo, sino en demostrar que Argentina (Gobierno y oposición) está dispuesta a romper, en un año electoral, con el ciclo de políticas cortoplacistas y costosas que han marcado su historia económica. En síntesis, el éxito de la hoja de ruta dependerá de la capacidad del Gobierno de combinar pragmatismo y determinación. Las reformas estructurales, el nuevo régimen cambiario y el acuerdo con el FMI no son objetivos aislados, sino partes de un plan integral que busca transformar la economía argentina de raíz. Si Milei logra avanzar en estos frentes, no sólo consolidará su gestión, sino que también marcará un punto de inflexión en la historia económica del país.

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: Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. 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



“La eliminación del Impuesto PAIS impacta negativamente en el turismo nacional”  
Augusto Costa  
Ministro de Producción bonaerense

# Milei arrancará 2025 con el mercado interno como uno de los ejes pendientes

El presidente cierra su primer año con resultados positivos para los sectores vinculados al comercio exterior, mientras que los relacionados al mercado local se vieron más golpeados

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El primer año de Gobierno de Javier Milei arroja resultados dispares en materia de inflación, actividad, superávit, ingresos y pobreza.

### INFLACIÓN

Milei abrió su gestión con una devaluación que llevó a la inflación al 25,5% en diciembre de 2023 y cerró el año en 211,5% interanual. La desaceleración que siguió hizo que hacia noviembre alcanzara el 2,4%. Las estimaciones privadas esperan que la inflación de diciembre se ubique entre 2,2% y 3%, y para el cierre del año la ubican en 118,8% interanual.

### SUPERÁVIT

El Gobierno acumuló once meses de superávit primario consecutivos y 10 meses de superávit financiero. Esto lo logró gracias a un fuerte recorte del gasto, que acumuló hasta noviembre -27%. El Gobierno proyecta en diciembre un resultado negativo, pero cerrará el año con un superávit financiero del 0,3% del PBI y un primario del 1,9%.

### BALANZA COMERCIAL

El Gobierno acumuló 11 meses de superávit consecutivos, algo que no ocurría desde 2021. Así, el saldo sumó más de u\$s 17 mil millones. La caída de las importaciones acompañó la recuperación de las exportaciones tras el fin de la sequía, empuja-

das por las mayores cantidades. La expectativa es que el año cierre con un superávit en torno a los u\$s 19 mil millones, pero desde LCG señalaron que se espera que aumenten las importaciones en diciembre por la flexibilización en el courier, potenciado por el fin del impuesto PAIS.

### ENERGÍA

Entre enero y octubre, la balanza energética acumuló un superávit de u\$s 4.806 millones. La producción de hidrocarburos se vio impulsada por Vaca Muerta: en noviembre se produjo un 27,5% más de petróleo y un 4,7% de gas, según la Secretaría de Energía. Analytica observó que entre enero y octubre, la producción de gas creció un 4% y la de petróleo, un 10,3%.

### POBREZA

Indec informó que la pobreza alcanzó el 52,9% en el primer semestre, pero las estimaciones privadas dieron cuenta de que se contrajo a lo largo del año. El Ministerio de Capital Humano estimó que en el segundo trimestre alcanzó al 51% de la población y en el tercero al 38,9%.

### CONSUMO

Mientras que el consumo masivo acumuló para noviembre, según Scentia, una caída del 13,5% acumulado y del 20% interanual en el mes, Analytica registró un mayor dinamismo en los sectores con mayor crédito. Es el caso de electrodo-

**Uno de los principales hitos del primer año fue el recorte de la inflación del 25,5% de diciembre al 2,4% en noviembre**

**El Gobierno acumuló once meses de superávit primario consecutivos y 10 meses de superávit financiero**

**En el acumulado a septiembre, los salarios privados cayeron 9,6% y los del sector público un 22,8%**

mésticos (en septiembre se ubicó 5,3% encima que noviembre, pero acumula un -28,7%). Las ventas en shoppings acumulan una baja del 8,7%, similar a los patentamientos.

### ACTIVIDAD

El Índice de Producción Industrial (IPI) de FIEL registró en noviembre una caída interanual



de 2,3% y en los primeros once meses acumuló una baja del 8,4%.

La construcción fue golpeada por el freno de la obra pública y registró una baja acumulada del 27,6%. Además, según Analytica, hasta agosto se perdieron 12,300 empresas. Así, la actividad acumula a octubre una baja del 2,7% según Indec.

### INGRESOS

En septiembre los salarios del sector privado se ubicaron 1,5% por debajo de noviembre, mientras que los públicos están 16,1% abajo. En el acumulado, la caída fue del 9,6% y del 22,8% respectivamente.

Las jubilaciones en noviembre se ubicaron un 8,4% por encima del mismo mes de 2023, pero en el acumulado

## Duro mensaje de Cristina contra Milei, Macri y Rosatti



### TRANSPARENCIA

En la víspera de Navidad, la expresidenta Cristina Kirchner criticó duramente al actual mandatario Javier Milei, el jefe de Estado Mauricio Macri y el titular de la Corte Suprema de Justicia, Horacio Rosatti.

"Macri le exigió a Milei 'ser transparente' y 'cuidar la República'. Milei sigue repitiendo

que su gobierno es el mejor de la historia y Rosatti (presidente de la Corte Suprema de designado por Macri), amenazó anoche desde La Nación+, el canal de los Saguier, que 'Todo termina en la Corte'. O sea... no importa lo que votás porque quien finalmente decide no fue votado por nadie y además es vitalicio".



## Quitan subsidios a 1,7 millones de clientes que no se anotaron en un registro oficial

— Martín Bidegaray  
— mbidegaray@clarin.com

El Gobierno le pidió a 1,7 millones de hogares que reciben fuertes subsidios en las boletas de luz y gas que se anoten en un registro. El proceso empezó en septiembre y está abierto. Pero la gran mayoría de los beneficiarios de esos descuentos no se empadronó. Y, en enero, comenzarán a ver subas en sus facturas.

Las distribuidoras envían correos electrónicos a 1,7 millones de clientes empadronados como N2 (hogares caratulados como de "bajos ingresos"). Allí les informaron que debían anotarse en el registro de subsidios (RASE), en los que tienen que demostrar evidencias que atraviesan una situación social vulnerable y necesitan ayuda estatal. Allí deben comprobar, por ejemplo, que sus ingresos están por debajo del \$ 1 millón mensual como grupo familiar.

La inmensa mayoría de esos usuarios no se empadronó en el registro oficial. "Se anotaron algunos, pero pocos", explican en Energía.

Hay 8,5 millones de hogares anotados como N2. Pero el foco ahora estará solo en los "no registrados": aquellos que figuran en registros oficiales como "vulnerables", pero no aportaron los datos que corroboren esa situación.

Al no haberse inscripto, las distribuidoras los pasarán al nivel de ingresos altos (N1). Son los que pagan las boletas más altas. Cubren casi el 100% de los costos de los servicios que consumen.

De esta forma, en enero arrancará la disminución de subsidios, que seguirá durante el año, con otros ajustes.

Los clientes que perderán subsidios son hogares que no se habían anotado en el RASE. La administración anterior los asignó como de bajos ingresos, en base a ciertos datos, pero sin la información correspondiente. "No llenaron el formulario correspondiente. La secretaria de Energía de la gestión anterior los tenía anotados así, pero falta la documentación que

**El 20% de los hogares "vulnerables" perderán descuentos sino anotaron sus datos en un padrón oficial**

**Tienen un 75% de descuento en las boletas. Energía dice que la gestión anterior los anotó sin datos**

pruebe su situación patrimonial", explicaron en distribuidoras y Gobierno.

Los hogares con mayores subsidios pagan un 25% del costo del servicio que consumen. Cuentan con un bloque "básico" sin cargo, y si se exceden, pagan una tarifa diferencial.

Una boleta de bajo consumo eléctrico, que puede ser de \$ 15.000 para un hogar caratulado como N1, baja a \$ 4.000 o \$ 5.000 si se trata de una vivienda etiquetada como N2.

La idea del Gobierno es que los usuarios noten un salto en las boletas y que, como reacción rápida, se anoten en el registro de subsidios, para conservar los descuentos que tienen hasta ahora. En la web de Energía está

la ventana para poder inscribirse.

Pero se desconoce cuántos de esos 1,7 millones de hogares denominados N2 están realmente en situación vulnerable.

El factor estacional probablemente juegue contra esta regularización que busca el Gobierno. Diciembre viene siendo un mes mucho más templado y menos cálido que lo habitual. De esta manera, el consumo eléctrico no subió tanto como si las temperaturas hubieran sido elevadas.

"Si la factura sube de \$ 5.000 a \$ 15.000, es un impacto. Pero si sube de \$ 7.000 a \$ 35.000, es otro. Eso hubiera pasado con un diciembre caluroso, pero no está pasando", detallan desde una distribuidora.

Tras esta postergación, en el Gobierno estiman que los "no empadronados" notarán un incremento más fuerte en febrero, cuando les lleguen las boletas de luz de enero. Allí suponen que los consumos si serán superiores a lo habitual, algo que no sucedió en diciembre.

El RASE divide a los usuarios residenciales en tres categorías: bajos ingresos (N2), un grupo intermedio -clase media- (N3) recibe subsidios hasta un tope de consumo; y el Nivel 1, que ya dejó de recibir la ayuda y paga la tarifa plena.

perdieron un 22%. Las mínimas están 2,7% por abajo del mismo mes del año pasado y acumulan una caída del 15,6%.

La Asignación Universal por Hijo subió un 99,3% en términos reales interanuales en noviembre, y en el acumulado aumentó un 35,9%.

### EMPLEO

La desocupación en el tercer

trimestre fue del 6,9%, con una baja contra los trimestres anteriores, pero con un salto de 1,2 puntos contra el mismo periodo de 2023. Además, se recortó la población con descuento jubilatorio (-3,8% interanual). Según analizó CP Consultora, el empleo informal pasó del 35,8% en el tercer trimestre de 2023 al 36,7% en el mismo periodo de 2024.



Para algunos clientes habrá cambios en el subsidio de servicios



Trump y Milei aseguran que se buscará un tratado de libre comercio pero no hay negociadores

#### COMERCIO BILATERAL

## Prevén apertura de mercado con EE.UU. pero hay dudas por el TLC

Para los especialistas del comercio exterior, se puede negociar aluminio, limones y alimentos de contra estación como arándanos. El rol clave del litio. El Mercosur como límite para el acuerdo

— Belén Ehuletche  
— behuletche@cronista.com

La portavoz de la transición de Donald Trump en la Casa Blanca, Taylor Rogers, confirmó que el líder republicano trabajará para "beneficiar mutuamente a Estados Unidos y Argentina a través del capitalismo y el libre comercio". La idea fue ratificada por Javier Milei. "Creo que es muy probable porque EE.UU. descubrió que somos un socio de confianza", dijo al Wall Street Journal.

Pero la acefalia de voceros en la Cancillería genera un clima de "hermetismo absoluto" y nadie confirma avances en relación a la intención que expuso públicamente el Presidente

luego de su encuentro con Trump en Mar-a-Lago.

La salida de Marcelo Cima, ex secretario de Relaciones Económicas Internacionales, dejó un vacío en la negociación del Consejo de Comercio e Inversiones bilateral.

El funcionario, que fue desplazado a poco del reemplazo de Gerardo Werthein por la libertaria Diana Mondino, era una pieza clave en los encuentros para el Acuerdo Marco de Comercio e Inversiones entre EE.UU. y Argentina (TIFA, por sus siglas en inglés), una iniciativa que se gestó durante el gobierno de Mauricio Macri.

"No habrá un acuerdo de libre comercio con Estados Unidos", afirmó con consistencia

Miguel Ponce, analista de comercio internacional. "Si hay algo antagónico con un TLC son los aranceles, que fueron uno de los ejes de la campaña de Trump", justificó Ponce y agregó que, además, debería "romper el Mercosur" porque el bloque económico no permite tratados bilaterales.

En cambio, se podrá lograr algún tipo de beneficio en algún producto aluminio, limones y alimentos de contra estación como arándanos pero "muy lejos del libre comercio".

"Sabemos que el Gobierno quiere un acuerdo pero todavía no conocemos la posición de Estados Unidos; el gobierno saliente no ha contestado y tampoco hay señales del los

la propuesta comercial e incluso de promoción de inversiones.

"Parece ser una iniciativa del Presidente, informal, no canalizada por los mecanismos institucionales", señaló Julieta Zelicovich, investigadora del área de Política Productiva de Fundar y destacó que la propuesta no es coherente la política de Estados Unidos. "Ni republicanos ni demócratas están a favor de reducir o quitar aranceles", dijo.

Pueden darse beneficios puntuales sin embargo explicó que como se espera que Trump suba aranceles, lo que puede pasar es que "Milei termine negociando la reducción de esos nuevos aranceles". Algo que requerirá a su vez concesiones de Argentina en temas de interés de Washington como la provisión de minerales críticos.

En ese sentido, durante la última reunión del Consejo de Comercio e Inversiones que se celebró el último 5 de junio, Estados Unidos y Argentina enfatizaron la importancia de cadenas de suministro de minerales críticos diversas, resilientes y de altos estándares, y se comprometieron a profundizar la cooperación en estos temas.

El diálogo se centró en el potencial y las inversiones que se están realizando, especialmente, en litio y cobre, con el fin de ejercer un rol de liderazgo en las cadenas de suministros relacionadas. Argentina subrayó su trabajo para cumplir con los requisitos de EE.UU. para las importaciones de cítricos dulces.

**En la última reunión del Consejo binacional, EE.UU. y Argentina pusieron el foco en los minerales críticos**

**Los más escépticos aseguran que la baja de aranceles es resistida por demócratas y republicanos**

futuros funcionarios", consideró Marcelo Elizondo, analista internacional y destacó que "Estados Unidos tiene muchos TLC pero son procesos de negociación caso por caso".

Elizondo se mostró más optimista respecto a la prosperidad de un acuerdo a partir de la coincidencia política y "dentro de un paquete" de posicionamiento geopolítico que incluya

## CAMBIOS TRIBUTARIOS

# El Gobierno pretende eliminar el impuesto al cheque antes de diciembre de 2027

Quirno aseguró que apuntan a eliminar el impuesto antes de su vencimiento. El encargado de la reforma tributaria y cómo pretenden en Economía mantener el nivel de recaudación

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

En medio del vencimiento del impuesto PAIS, dejó de estar en vigencia el lunes 23 de diciembre, el Gobierno prometió terminar con Débitos y Créditos antes del tiempo que marca la ley (27 de diciembre de 2027).

Luego de que el Gobierno lo haya incrementado 10 puntos porcentuales (p.p.) -de 7,5% a 17,5%- en la primera ronda de medidas económicas, bajarlo en la misma magnitud tras la aprobación del capítulo fiscal (Ley 27.743), desde hoy dejó de aplicarse el impuesto que se creó bajo la presidencia de Alberto Fernández.

En ese marco, el secretario de Finanzas, Pablo Quirno apuntó contra otro. "Esperamos sacarlo antes", escribió en su red social X ante la consulta del usuario Blog del Contador sobre si también iban a dejar "caer" el impuesto a los Créditos y Débitos que vence el 31 de diciembre de 2027.

Según el último informe de recaudación de la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), en el acumulado de enero a noviembre, el impuesto al cheque sumó \$ 8.402.300,2 millones y con ello quedó en el quinto puesto de los que más aportaron a las arcas del estado.

Por encima del Impuesto PAIS (\$ 6.167.556,5 millones); Derechos de exportación (\$ 5.438.640,9 millones); de Importación y Tasa (\$ 3.420.873,1 millones); Internos Coparticipados (\$ 2.428.023,2 millones);

y Bienes Personales (\$ 2.196.440,5 millones).

## REFORMA TRIBUTARIA

La afirmación de Quirno se da luego del anuncio del presidente Javier Milei en la cadena nacional por el primer año de gestión de La Libertad Avanza (LLA).

"Mi equipo está terminando en estos días una reforma im-

**El impuesto al cheque, de enero a noviembre de 2024, aportó \$ 8,4 millones a la recaudación**

**Caputo aseguró que apuntan a que haya seis impuestos nacionales y mantener el nivel de recaudación**

positiva estructural que reducirá en un 90% los impuestos nacionales y les devolverá a las provincias la autonomía impositiva que nunca debieron haber perdido", afirmó.

Siendo una promesa de que el Gobierno ya realizó en 2024 e incumplió. Con la presentación del proyecto para la creación del Impuesto a los Ingresos Personales (reversión de la reforma de Ganancias), el oficialismo afirmó que enviaría durante este año una "integral" con aplicación desde el 1º de enero



El Gobierno apunta a bajar la presión impositiva pero no perder recaudación

de 2025.

Ahora la tarea recayó sobre el secretario de Hacienda, Carlos Guberman. Aunque se espera que continúe la colaboración de quien definió la letra chica de la Ley Bases y del capítulo fiscal, el socio del Departamento de Impuestos de Bruchou & Funes de Rioja, LibanKusa.

## TIEMPOS

Hasta el momento en el Ministerio de Economía no tienen una fecha para la presentación

en el Congreso, ya que "dependerá de los tiempos políticos", pero el titular de la cartera dio detalles de lo que se cuál será la meta.

"Estamos trabajando en una reforma tributaria, no (bajar) la recaudación, sino la cantidad de impuesto. Estamos apostando a que no haya más que seis impuestos a nivel nacional y que haya competencia entre las distintas provincias (...)", afirmó el ministro de Economía, Luis Caputo en Radio Mitre.

Declaraciones que abrieron

interrogantes por la contradicción: bajar impuestos sin alterar la recaudación. Según pudo saber El Cronista con fuentes oficiales del entorno del ministro, se lograría por medio del repunte de la actividad.

En el proyecto de presupuesto 2025, el oficialismo estima que un repunte del Producto Bruto Interno (PBI) del 5% tras una caída de 3,8% durante este año. Siendo la misma estimación que la que tiene el Fondo Monetario Internacional (FMI).—



## Crédito para el pago de aguinaldos

Con las tasas más convenientes



Cartera Comercial. Sujeto a evaluación crediticia y al cumplimiento de los requisitos exigidos por el Banco Credicoop. Para más información y condiciones o limitaciones aplicables, consulte en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop) o comuníquese gratuitamente a Credicoop Responde al 0800-888-4500. Banco Credicoop Coop. Ltda., CUIT 3057421352. Reconquista 484, CABA.



**BANCO CREDICOOP**  
FEDERATIVO LIMITADO  
La Banca Solidaria

DATOS PRIVADOS

# Ventas de Navidad crecieron 1% contra un 2023 "austero" pero con juguetes a la baja



Para el 48% de los comercios las ventas fueron mejor a lo esperado, aseguró CAME

La mejora de un punto fue contra un diciembre de 2023 magro, indicó CAME. Las compras fueron motorizadas sobre la hora por promociones. La Cámara de Juguetes marcó caída de 0,9%

— El Cronista  
— Buenos Aires

Las ventas navideñas en los comercios minoristas pymes registraron un aumento del 1% en 2024, en comparación con el mismo período del año anterior,

según un relevamiento difundido por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

La entidad remarcó que "el balance no fue bueno si se tiene en cuenta que se compara con una Navidad muy austera, co-

mo fue la de 2023". El leve crecimiento se produjo en un contexto de abundantes ofertas y promociones, "con un consumidor más tranquilo frente a la estabilidad de precios, pero con ingresos limitados por una economía en proceso de recuperación", señaló el informe sectorial.

Para el 47,9% de los comerciantes, las ventas fueron mejor o mucho mejor de lo esperado, mientras que el 15,1% señaló que fueron peor o mucho peor, y el 37% opinó que fueron iguales a lo esperado. A partir de este escenario, CAME afirmó que "el balance no fue bueno considerando que se compara con una Navidad 2023 austera", aunque rescató que el comercio "se encontró más prolijo financieramente, y junto con las ofertas en efectivo y las cuotas sin interés, morigeraron el impacto del resultado". El ticket promedio se ubicó en \$ 36.165. El valor más alto se registró en el rubro de Equipos de audio, video, celulares y acce-

**Las ventas de juguetes no lograron superar el nivel del año pasado, aseguró la Cámara sectorial**

**En librerías tuvieron el mayor retroceso, con un 5,8% y el ticket promedio más bajo, de \$ 30 mil**

sorios, con \$ 60.658, mientras que el más bajo fue en Librerías, con \$ 30.069.

El 86,2% de los comercios implementó alguna promoción durante la temporada navideña, lo que refleja la estrategia de los comerciantes para atraer a los consumidores en un contexto de menor poder adquisitivo.

#### POR SECTORES

En calzado las ventas aumentaron un 6,7% con un ticket promedio de \$51.035. Los productos más vendidos fueron los de bajo precio, como ojotas, sandalias y billeteras. La venta informal limitó una mayor mejora. "Los negocios ofrecieron descuentos por pagos en efectivo o en pro-

ductos seleccionados, y las promociones bancarias también facilitaron la venta", dijo CAME.

En perfumería las ventas se incrementaron un 3,1% con un ticket promedio de \$33.868. Los perfumes árabes y los productos antiage fueron los más buscados. "La gente buscó ofertas, cuotas y versiones económicas de los productos", consideró la entidad.

Equipos de audio, video y celulares experimentó un crecimiento del 2,5% con un ticket promedio de \$60.658. Los accesorios fueron los productos estrella de la fecha. "Si bien algunos comercios señalaron que hubo más gente que el año pasado en los locales, las compras fueron más económicas. Las promociones y los precios más atractivos de los productos importados ayudaron al sector", añadió el informe empresarial.

En indumentaria y lencería las ventas subieron un 1,2% con un ticket promedio de \$40.190. "El rubro se vio afectado por la venta informal, tanto en la vía pública como en redes sociales. Hubo mucha competencia de precios y promociones, con descuentos, cuotas sin interés, envíos gratis, 2x1, y combos de prendas para facilitar la decisión de compra", explicó CAME.

En el caso de juguetería, las ventas cayeron un 1,9% con un ticket promedio de \$39.716. "La competencia de la tecnología afectó al sector, ya que los niños comienzan a usarla desde edades más tempranas. En los comercios consultados se destacó que el ánimo de la gente fue mejor al año pasado, pero el dinero disponible menor", fue la visión de CAME.

La Cámara Argentina del Juguete hizo su propia evaluación y detalló que las ventas mejoraron sobre la fecha navideña a partir de las promociones, aunque "no lograron superar las del año pasado, registrando una leve caída del 0,9% en unidades". Se vendieron más artículos económicos y productos de aire libre.

Las ventas de librería retrocedieron un 5,8% con un ticket promedio de \$30.069. "Los precios de los libros resultaron relativamente elevados en comparación con otros productos. En los negocios encuestados señalaron que el fuerte de la venta se sintió el lunes y hubo mucha demanda sobre hora el martes", marcó CAME. Su relevamiento se realizó entre el lunes 23 y martes 24 de diciembre en 240 comercios pyme del país.





El próximo funcionario de Trump tiene un historial de larga data con Guillermo Francos, con quien convivió en el BID cuando fue su titular

#### DESIGNACIÓN CLAVE DE TRUMP

## Casa Rosada niega que se dificulte el diálogo por Claver-Carone

El ex titular del BID durante 2020 y 2022 tiene un prontuario de críticas contra diferentes miembros de la actual gestión. Será el Enviado Especial del Departamento de Estado para América Latina

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

A pocas semanas de asumir, Donald Trump sigue completando la plana mayor de su equipo de gobierno. En esa serie de anuncios, el presidente electo de los Estados Unidos hizo uno que impacta particularmente en la Argentina, el Enviado Especial del Departamento de Estado para América Latina.

En una publicación en su red social Truth Social hecha el domingo, Trump informó que Mauricio Claver-Carone será el nuevo encargado de gestionar el vínculo de la Casa Blanca con la región.

No se trata de alguien desconocido para la Argentina: ex titular del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) durante el 2020 y el 2022, tuvo duros roces con Guillermo Francos durante su etapa como

director en ese ente internacional durante el gobierno de Alberto Fernández. A pesar de haber dicho que profesa con las ideas de Milei, criticó la presencia de "peronistas" en su gabinete.

En el Gobierno parece haber una coincidencia sobre que la designación de Claver-Carone no es conveniente. Desde la Jefatura de Gabinete, afirman que, a pesar del mal vínculo que existe entre el funcionario de Trump con Francos, las conversaciones deberían poder darse normalmente. "Trump lo designa por otra cosa. Argentina no es un factor de riesgo para Estados Unidos", afirmó una fuente cercana.

Meses atrás, el flamante funcionario de Trump criticó duramente al ministro de Economía, Luis Caputo, diciendo que "es más de lo mismo" y a quien acusó de gastarse las reservas del país. Sobre ese

**Trump enfocará la gestión de su enviado en la cuestión migratoria y en los países conflictivos con EE.UU.**

asunto, una altísima fuente de Casa Rosada dijo que no se pone en riesgo una conversación con el FMI: "No se pone en peligro ningún proyecto. Son diferentes esferas".

"Lo que importa es el diálogo de Milei y Trump. Ellos son los que digitan el vínculo entre ambos países. Incluso, lo de Claver-Carone es un asunto que debería tener más importancia en Cancillería que en la Jefatura de Gabinete u otras áreas", dijo un alto miembro de la mesa política de Milei.

En el círculo de Milei no se preocupan al respecto de Claver-Carone. "Es alguien que

se va a centrar en los países extremadamente conflictivos con la Casa Blanca", interpretan. El funcionario cubano fue quien ayudó a diseñar la política del primer gobierno trumpista con Venezuela. En su mensaje de Truth Social, Trump dijo que le encomendó "restaurar el orden" en la región. En particular, la cuestión migratoria desde Centroamérica aparece como una problemática de primera magnitud.

Argentina es visto como el principal socio estratégico de Estados Unidos en la región. Uno de los principales gestos fue que Trump haya invitado a Milei a su asunción el 20 de enero próximo.

En un plano mayor al de Claver-Carone estará el senador Marco Rubio, quien asumirá el mes que viene como secretario de Estado de Trump. Este dirigente es visto como un experto en política exterior con una trayectoria considerable en América Latina. "Todo lo que importa es que esté Rubio arriba. Claver no se va a mandar sin su permiso", reconocía un ministro. El dirigente trumpista fue a Casa Rosada a comienzos de año y está alineado con la cúpula gubernamental.

#### ALCOHOLEMIA

## Cruces con Rusia tras negativa de dos funcionarios a un control

— El Cronista  
— Buenos Aires

Los reclamos diplomáticos de la embajada rusa en Buenos Aires escalaron luego de que dos funcionarios se negaran a someterse a un control de alcoholemia, con un supuesto portavoz reclamando por el cumplimiento de la "Convención de Viena".

En tanto, el legislador porteño de La Libertad Avanza Ramiro Marra afirmó que "los diplomáticos no tienen que tener ningún tipo de privilegio en normas de tránsito", luego de que se conociera la noticia de los dos plenipotenciarios de origen ruso que se negaron a presentar sus documentos y realizarse el control de alcoholemia.

Desde su cuenta de la red social X, el funcionario liberal admitió que el trabajo que realizaron los agentes de tránsito de la Ciudad "en esta oportunidad fue excelente", a pesar de que "todavía tienen mucho para mejorar".

Las declaraciones de Marra están vinculadas con lo establecido en el artículo Nro. 41 de la Convención de Viena, que afirma que "todas las personas que gocen de privilegios e inmunidades" deberán respetar las leyes y reglamentos del país que lo recibe. El Ministerio de Seguridad porteño confirmó a Noticias Argentinas que, junto a Cancillería, le dieron órdenes al departamento de Seguridad Diplomática de la Policía Federal Argentina (PFA) de "hacerse cargo y cumplir con la convención de Viena y las leyes que rigen las relaciones diplomáticas".

Sergei Balón, el primero de los implicados, permaneció por más dos horas custodiado por un operativo, en el mismo lugar donde fue interceptado por los agentes de la Ciudad, en el barrio Recoleta; luego de varias comunicaciones entre las autoridades nacionales y rusas, fue trasladado hasta la Embajada, ubicada en la calle Rodríguez Peña al 1700.

Por el momento, se presume que el otro plenipotenciario recibirá el mismo tratamiento que su colega, mientras que los efectivos de la Policía de la Ciudad terminarán de concretar los controles de alcoholemia y la verificación de sus respectivos documentos.

PERONISMO

# Kicillof habló de “un nuevo frente” y crecen las especulaciones

Desde el espacio del gobernador bonaerense se convocó a la construcción de un espacio amplio contra la administración de Milei, aunque también se discute el desafío interno del peronismo

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

Aunque su agenda estuvo tomada en las últimas semanas por el debate del presupuesto de la Provincia para el 2025, el cierre de año de Axel Kicillof incluye un condimento electoral que le agregó un toque de picante anticipado a la escena política bonaerense: la semana pasada, él mismo habló de la construcción de un “inmenso frente” y tres días más tarde, su jefe de Gabinete, Carlos Bianco, dijo que el gobernador “no tiene otra opción que ‘armar’ ese espacio.

“Hay que construir en la provincia y luego a nivel nacional”, añadió Bianco en conferencia de prensa, y lejos de

aclarar, hizo despegar a todas las acciones que especulan sobre el futuro del gobernador bonaerense tomando un rol activo y determinante en la futura coalición que enfrente al oficialismo.

En La Plata, quienes están cerca de Kicillof aclaran que esas frases “no tienen traducción” política, sino que deben leerse de manera “literal”, es decir, lejos de aquellos que creen que el mensaje tiene que ser tamizado o moderado, el sentido es el contrario.

“Lo decimos desde el día 1 del Gobierno de Milei. Siempre estuvimos en ese lugar, sabiendo que perdimos la elección nacional y lo implica la responsabilidad de gobernar la provincia más grande del país”,



En una “mateada” en La Plata, el gobernador habló de la construcción de “un inmenso frente”

señalaron a El Cronista desde el entorno del mandatario provincial.

El kicillofismo cree que hay que ampliar la representación “de todos aquellos que están a favor de un gobierno y un Estado presente en sus distintas competencias y obligaciones”. La convocatoria no se reduce solo a los peronistas, aclaran.

Aunque siempre se trató de subrayar que el antagonismo es un Gobierno Nacional al que designan como “autoritario”, la construcción del frente es una tarea que tendrá escocoyos in-

ternos y que se manifiestan con crudeza en la gestión cotidiana. Son públicas las diferencias que muestran los dirigentes de La Càmpera, algunos de ellos intencionales, quienes critican abiertamente al gobernador.

Esa interna, tiene su eco en la política cotidiana: el gobierno provincial tiene que gestionar en conjunto con esos mismos intencionales que no solo son “el primer mostrador de la política” sino que son los que sufren los reclamos por obra pública o seguridad de parte de los vecinos. Además ellos son parte del

poder detrás de las votaciones en una Legislatura que, por estas horas, se muestra empecinada en hacer trastabillar el presupuesto, la ley fiscal impositiva y el endeudamiento propuesto por el sucesor de Dardo Rocha.

“Los libertarios tienen poquitos diputados y senadores en el Congreso y logran sacarle la Ley Bases a Milei. Acá (por la legislatura) el peronismo tiene números importantes y no pueden votarle el presupuesto a Axel. Los que más le piden y le exigen no son los opositores, son sus propios compañeros”, acusó una fuente con amplio recorrido parlamentario en la ciudad de las Diagonales.

Aunque faltan meses para las elecciones y se desconoce si La Libertad Avanza y el Pro coordinarán sus fuerzas en la provincia, el gobernador sabe que el oficialismo nacional será una fuerza competitiva en la provincia y que, ante ello, el frente no sólo deberá ser amplio, sino que, además deberá estar a la altura en 2025 para ser potente en 2027.

Así, la gastada adjetivación usada para calificar a los comicios bonaerenses como “la madre de todas las batallas” vuelve a revitalizarse. Si la política es la continuación de la guerra por otros medios, Kicillof no solo deberá estar dispuesto a querer cantar “nuevas canciones” que convoquen a nuevos actores, sino que además deberá tomar ese “bastón de mariscal” del que alguna vez habló Cristina Fernández de Kirchner. —

## Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.

Ofrece a los interesados en contratar capacidad de transporte en firme de gas natural, 1.500.000 m3/día de capacidad remanente de transporte en firme a través de su Gasoducto, con destino local y de exportación, desde el Punto de Recepción Pichanal, hasta el Punto de Entrega Paso de Jama y sus Puntos de Entrega Intermedios, con fecha de inicio a partir del 26 de diciembre de 2024 a las 10hs. A tal efecto, convoca a los interesados a presentar Ofertas Irrevocables (las “Ofertas”) de acuerdo con los términos y condiciones establecidas en las Bases del Concurso Abierto (las “Bases”). Las Ofertas deberán ser entregadas en la sede de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A., en Av. del Libertador 498 piso 17, C1001ABR – C.A.B.A. – Argentina, hasta el 29 de enero de 2025 a las 15 hs. Consulta y retiro de Bases: Av. del Libertador 498 piso 17, C1001ABR – C.A.B.A. – Argentina. e-mail: Rodolfo.reale@engie.com; micaela.deluca@engie.com

## Poder Judicial de la Nación Jugado Civil 96 EDICTO

El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil N° 96, a cargo del Dr. Camilo Almeida Pons, Secretaría Única a cargo del Dr. Mariano Martín Cortesi, ubicado en Av. De los Inmigrantes N° 1950 6° piso de la Ciudad de Buenos Aires, en los autos caratulados “FUMO HÉCTOR OSCAR Y OTRO C/CANEVARI Y VOLPI ADELAI DA Y OTROS S/PRESCRIPCIÓN ADQUISITIVA EXPTE: 87591/2019 cita y emplaza a los demandados Amelia Catalina Maille y Osvaldo Antonio Silva y/o a sus herederos, para que dentro del plazo de quince días comparezcan a tomar la intervención que le corresponda en autos, bajo apercibimiento de designarse al Defensor Oficial para que lo represente en juicio. Buenos Aires, de noviembre de 2024

## IMPUESTOS

# Caputo reaviva el conflicto con los intendentes por las tasas municipales

Mientras Economía redobla su apuesta contra los municipios, hay algunos distritos que quedaron en el ojo de la tormenta al conocerse que cobrarán un extra a estaciones de servicio

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

Durante los últimos 12 meses, el ministro de Economía, Luis Caputo, ha llevado adelante diversas batallas, pero la que se esconde detrás del cobro de las tasas municipales ha sido recurrente y ahora parece volver con un nuevo capítulo.

En la semana que pasó, a través de la red social X, el titular del Palacio de Hacienda alentó a un empresario que expuso al municipio de Carlos Casares por el cobro de la Tasa de Seguridad e Higiene. Y, además habló de "ir a la justicia" contra esas "matufias". "A buen entendedor pocas palabras", dice el refrán: esa publicación se dio mientras algunas empresas acudían a Tribunales para cuestionar los aumentos fijados por jefes comunales en distintos puntos del país.

Mientras el Gobierno nacional pide que los distritos pasen su propia motosierra, en paralelo viene apuntando contra los jefes comunales desde mitad de año. Caputo, en particular, fue el primero en acusar a los intendentes de conspirar contra la política económica de Javier Milei a través del aumento desmedido de las tasas municipales.

Con la Secretaría de Comercio como herramienta, Economía lanzó resoluciones que apuntaron al limitar el cobro de impuestos ocultos dentro de las boletas de servicios. Además no se ahorraron críticas para el alza de los cánones de "seguridad e higiene" como así también respecto de aquellos que suman costos a las carga de combustible.

Aunque en principio parecía apuntar al conurbano y a los intendentes de origen peronista, la problemática de las tasas se constata en todo el país. De hecho, luego de las declaraciones de Caputo, una Confederación de Entidades dio a conocer que en la capital de la provincia de La Pampa, Santa Rosa, se modificó este año la modalidad por la que se calculan las tasas: según denunciaron, los montos a pagar subieron desde \$ 65.000 mensuales a más de \$ 6 millones.

**En Santa Rosa, una estación de servicio pagaba \$ 65.000 pesos y ahora \$ 6 millones, denuncia CECHA**

**"La gente tiene que saber quienes son los que hacen estas matufias", dijo Caputo sobre los intendentes**

Mientras sobrevuela el rumor de que Economía recurriría a la Justicia para frenar las "tasas viales" por considerarlas una doble imposición (ya que los combustibles ya tienen un impuesto que es coparticipable), la Confederación de Entidades del Comercio de Hidrocarburos y Afines de la República Argentina (CECHA) expresó su "profunda preocupación por las recientes disposiciones adoptadas por el municipio de la Ciudad de Santa



El ministro alentó a que los empresarios presente denuncias contra los jefes comunales

Rosa, en torno a la Ordenanza N° 6985/2023, respecto a la Tarifaria 2024".

Mediante la Resolución N° 422 de 2024, se implementó un cambio en el cálculo de la Tasa de Seguridad e Higiene, que pasó de ser un monto fijo basado en la superficie ocupada por las estaciones de servicio a un porcentaje variable determinado por las ventas facturadas.

El impacto de esta medida se traduce en que una estación de servicio tipo, que anterior-

mente pagaba una suma fija que rondaba en los \$65.000 pesos mensuales, ahora enfrenta un aumento desmedido que convierte la tasa de inspección en seguridad e higiene, en una carga fiscal que en "algunos casos, supera los \$6.000.000,00 de pesos mensuales", señalaron desde la entidad.

Para los estacioneros, el ajuste implementado "resulta insostenible, considerando que los márgenes netos de operación en el sector son exiguos y la

nueva base imponible grava el total facturado (y no la ganancia) duplicando la alícuota en los casos de consignación".

"El sector no puede soportar una presión tributaria tan desmedida sin poner en riesgo la continuidad de los negocios, las fuentes de trabajo vinculadas y, por ende, la estabilidad económica de la comunidad", dijeron al tiempo que solicitaron al intendente Luciano Di Nápoli que revise con urgencia esta disposición.---

**BDO**

Calidad que impulsa.  
Cercanía que potencia.

► Auditoría ► Consultoría ► Impuestos y Legales ► Outsourcing & Payroll



PARITARIAS

# El Gobierno quiere resolver varios conflictos gremiales antes de fin de año



ATE reclama recomposición salarial y adelanta medida de fuerza.

En un año con máxima pérdida de poder adquisitivo para ciertos gremios, Javier Milei tiene en puertas conflictos salariales claves para enfrentar de cara al 2025

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

A punto de llegar año, el gobierno de Javier Milei aún tiene conflictos paritarios por resolver. Desde empleados estatales hasta trabajadores del gremio de Camioneros buscan que el Poder Ejecutivo convalide sus reclamos.

Por un lado, ATE sigue al frente de un pedido por recomposición salarial de uno de los sectores que más perdió por la crisis económica y el ajuste

libertario.

En esta línea, desde el gremio exigieron la "inmediata reapertura de paritarias antes del 31 de diciembre" y reclamaron un aumento de emergencia para recomponer el poder adquisitivo gravemente deteriorado en el último año. El sindicato anticipó que en el caso de que no haya convocatoria a las negociaciones salariales, podría determinar medidas de acción directa para el inicio del 2025.

Por su parte, un revés importante se dio el 20 de di-

cembre para la paritaria de Camioneros. El ministerio de Capital Humano, a través de la secretaría de Secretaría y Trabajo, dictó la conciliación obligatoria por 15 días para el gremio de Hugo Moyano.

La medida se conoció luego de que ante la falta de acuerdo paritario, la Federación Nacional de Trabajadores Camioneros anunciara el inicio de un plan de medidas de acción directa en todas las ramas del convenio colectivo. La notificación de que el proceso entra-

ba en conciliación obligatoria fue hecha por la ministra de Capital Humano, Sandra Pettovello, a través de un comunicado de prensa.

El Gobierno había rechazado el aumento de 8,5% trimestral pedido por el gremio para el trimestre diciembre-febrero porque superaba la pauta oficial

**Según trascendió, Camioneros reclama un incremento salarial del 5% mensual a lo largo de tres tramos**

**Los mineros indicaron que solo mantienen abierta la discusión "por respeto a la Secretaría de Trabajo"**

del 1% mensual para comienzos de 2025. Según trascendió, el sindicato de Camioneros reclama un incremento salarial del 5% mensual a lo largo de tres tramos, correspondientes a diciembre, enero y febrero. Además, solicita un bono extraordinario de \$650 mil, a pagar en cuatro cuotas entre febrero y mayo del próximo año.

También en el área del transporte, los gremios aeronáuticos ya realizaron el miércoles pasado un pedido formal de reunión al presidente del Grupo Aerolíneas Argentinas, Fabián Lombardo, con el objetivo de retomar la negociación paritaria.

En la carta dirigida al funcionario de la empresa estatal, los gremios remarcaron "la necesidad de seguir avanzando en una solución que recomponga

los ingresos".

Las organizaciones aeronáuticas mantienen un conflicto abierto con el gobierno nacional al que hacen responsable por el atraso salarial que atraviesa el sector. La disputa paritaria llevó a los sindicatos a realizar asambleas y paros en los aeropuertos nacionales, tras lo cual el gobierno impulsó proyectos para privatizar la aerolínea.

Este jueves 20 de diciembre también se realizó otra audiencia virtual entre la Unión Obrera Metalúrgica (UOM) y la Cámara Argentina del Acero, en la que ambas partes se mostraron inflexibles.

La rama siderúrgica de la UOM finalizará 2024 sin acuerdo salarial y los trabajadores del sector continuarán bajo el esquema actual que fija el valor por hora de un operario de mantenimiento en \$ 2640.93, y el básico de un técnico de primera en \$ 597.612,31.

La cámara, por su parte, mantuvo la misma postura que en las citas anteriores, ofreciendo un aumento del 2% para cada uno de los meses. Ante el estancamiento de la negociación, que se mantiene sin novedades desde septiembre, la Secretaría de Trabajo dictó un cuarto intermedio hasta el 9 de enero de 2025.

En este mismo estado se encuentran las paritarias de los mineros de Cal, Piedra y Afines. La Asociación Obrera Minera Argentina (AOMA) declaró el estado de alerta por la paritaria y rechazó por "insuficientes" los ofrecimientos salariales propuestos por la cámara empresaria del sector por lo que los trabajadores trabajan a reglamento desde el jueves pasado. En ese marco, son varios los conflictos en puerta para Javier Milei y Sandra Pettovello.---

CONTRA EL AVANCE LIBERTARIO

## Jorge Macri prevé suspender las PASO y desdoblar elecciones en la Ciudad

— El Cronista  
— Buenos Aires

En el marco de una estrategia para retener el control de la Legislatura porteña frente a la amenaza libertaria, el jefe de Gobierno, Jorge Macri, anunciará en los próximos días el desdoblamiento por decreto de

las elecciones y el adelantamiento de la votación para principios de julio, en tanto que también se enviará un proyecto de ley para suspender las PASO.

De acuerdo al plan oficial, las elecciones para legisladores porteños se realizarían el domingo 7 de julio, cuatro semanas antes de las PASO naciona-

les del 3 de agosto y bastante más separadas de los comicios generales nacionales del 26 de octubre.

A raíz de la autonomía de la Ciudad, Jorge Macri podrá desdoblar por decreto sin problemas, pero para suspender las PASO, en cambio, necesitará avanzar en acuerdos políticos

con la oposición, ya que cualquier reforma electoral requiere de las dos terceras partes de los votos (en este caso, 40 de los 60 legisladores).

En Uspallata se sienten confiados, porque pese a que la libertaria Pilar Ramírez dijo que la suspensión de las PASO porteñas tiene "un tufillo raro" en La Libertad Avanza predomina una postura favorable.

Junto a sus socios del interbloque Vamos por Más, el PRO ya tiene aseguradas una treintena de voluntades a favor, sin contar a la decena de libertarios, y hasta podría llevarse votos de Unión por la Patria.

El proyecto de suspensión de las PASO (no su eliminación, lo cual requeriría un recorrido mucho más complejo) podría tratarse entre mediados y fines de febrero en sesiones extraordinarias de la Legislatura.

El desdoblamiento busca evitar el arrastre de la votación nacional, donde se espera que la polarización entre libertarios y kirchneristas juegue un rol preponderante y licúe parcialmente la representación del resto de las opciones no peronistas. Una buena performance de los libertarios podría afectar la gobernabilidad legislativa de la gestión del PRO.---

# Finanzas & Mercados



PERSPECTIVAS FINANCIERAS DEL 2025

## Se acercan pagos a bonistas, crece la confianza y cae más el riesgo país



Economía está retirando bonos CER y hard dollar del mercado. BLOOMBERG

El 9 de enero vencen u\$s 4700 millones de los bonos del canje del 2020. Se despejan dudas para resto del año. Regalo navideño a inversores. La clave del acuerdo con el FMI. ¿Y la deuda en pesos?

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Las dudas existentes sobre los vencimientos de deuda de la Argentina en el 2025 se van disipando y lo harán más el 9 de enero, cuando el Gobierno desembolse u\$s 4700 millones por el pago de intereses y amortización de los bonos surgidos con la restructuración del 2020. En dos semanas los tenedores de papeles argentinos recibirán en sus cuentas ese monto, lo reintvertirán parcialmente (¿cuánto será?), algo que el mercado viene anticipando con una baja adicional del riesgo país.

El superávit fiscal todo lo puede: el equipo económico desechó la posibilidad de hacer

un canje a los tenedores de los bonos, apostando a una reducción del stock de bonos en circulación y tasas más bajas en futuras emisiones de deuda. Por este motivo es que Luis Caputo tampoco gatilló el "repo", el préstamo contra la garantía de títulos públicos que iba a hacer el BCRA: apuesta a menores tasas. En octubre el Ministro de Economía había afirmado en su cuenta de X que "se pagarán los cupones de amortización e interés en enero y no se saldrá al mercado, independientemente del nivel del riesgo país". Música para los bonistas.

Como regalo navideño, el riesgo país cedió a 650 puntos el martes, con caída de 3,4 por ciento. Y debería seguir en ese

sentido. Basta mirar cómo queda planteado el total de vencimientos del 2025. "En moneda extranjera son u\$s 17.285 millones, suma de u\$s 9298 millones por amortizaciones de capital y u\$s 7986 millones de intereses", plantea el último informe de Quantum, la consultora dirigida por Daniel Marx. "La relación deuda consolidada/PBI del sector público está relativamente en línea con la de otros países de la región, en niveles del 55-60 por ciento. Sin embargo, a diferencia de esos países, el porcentaje de deuda en moneda extranjera es significativamente mayor en la Argentina, 59% del total", agrega. Recuérdese que no hay vencimientos de capital con el

FMI en 2025, aunque vencen con otros organismos Internacionales vencen u\$s 3202 millones. Por los Bopreal lanzados por el BCRA, hay que oblar u\$s 2500 millones según cifras de Quantum.

La estrategia del equipo económico viene dando sus frutos. Limpió el balance del BCRA con el fin de las Leliq, y va por la emisión de deuda en pesos, extendiendo plazos, bajando tasas y tratando de eliminar indexaciones por el dólar oficial y la inflación, el CER. El nuevo acuerdo con el FMI a firmarse en el corto plazo puede dar más luz a los vencimientos del 2025 y ser otro disparador de una baja en el riesgo país. La mayoría de los papeles "hard dollar" de la Argentina rinden 11% anual, lo que da cierto margen de suba adicional en función de las tasas que ofrecen otros países emergentes con números fiscales más complicados que los del país.

La deuda en pesos es un capítulo aparte. Vence en 2025 el equivalente a u\$s 90.000 millones, 15% del PBI. "Seguimos enfatizando que analizar las necesidades de financiamiento por debajo de la línea se vuelve muy relevante de cara al próximo año, ya que la mayor parte de la deuda en pesos emitida es cupón cero. De hecho, calculamos los pagos de intereses capitalizados de Lecap y Boncap por alrededor del 1% del PBI en 2024 y el 1,5% en 2025. En este contexto, asegurar tanto un déficit general cero como la renovación de la deuda en pesos se vuelve clave para cerrar la brecha de financiamiento el próximo año. Si el Gobierno renueva el 85% de la deuda en pesos que vence el próximo año, la brecha de financiamiento se ampliaría a u\$s 13 mil millones", destaca el JP Morgan en un informe sobre la Argentina.

Mientras más alto el superávit fiscal, menos dudas habrá sobre la capacidad de renovar quincenalmente los vencimientos en pesos.

Ante los inversores, no sólo hay que ser: hay que parecer y prometer ser solvente. —

PRIMER TRIMESTRE

## La estrategia con la deuda en pesos, sin peligro pero con tensiones

— Julián Vosovitch  
— jvosovitch@cronista.com

Cerca del 50% de los compromisos de 2025 en pesos se concentra en el primer trimestre. En enero vencen \$ 15,6 billones; en febrero, \$ 10,1 billones y \$ 6,3 billones en marzo. En el primer semestre vencen \$ 32 billones de los \$ 72,3 billones de 2025. El 66% son títulos indexados a CER, que cayó fuerte del 99% de diciembre de 2023. El 34% ajusta ahora a tasa fija contra el 1% de un año atrás.

El desafío oficial en este sentido es cómo sortear, junto con los vencimientos, el crecimiento estacional de la demanda de pesos, que típicamente se extiende hasta febrero. "Con depósitos del Tesoro en el BCRA ubicándose en torno a \$ 12 billones, el margen para realizar licitaciones con financiamiento neto negativo es limitado", alertó Delphos Investment.

Por eso, consideran probable que el Tesoro continúe ofreciendo premios en las licitaciones, especialmente en los bonos de tasa fija con mayor *duration*, para aliviar la concentración de vencimientos y seguir mejorando su perfil de deuda. "Si bien creemos que las tasas largas en pesos actualmente se ubican en niveles atractivos, consideramos posible que en los próximos meses se ofrezcan tasas por encima de la curva", explicaron.

Rodrigo Benítez, economista jefe de MegaQM, afirmó que el programa financiero en pesos es una variable a seguir, en especial de cara a un eventual desarme del cepo. Sin embargo, no ve riesgos crediticios sobre la deuda en pesos. "El Tesoro hoy cuenta con buenos fundamentos en términos de equilibrio fiscal y bajo nivel de endeudamiento. No debería tener problemas para lograr renovar los vencimientos de deuda que vaya teniendo", indicó. —



Los ADR bancarios y energéticos encabezaron las ganancias del año; Galicia, al podio. BLOOMBERG

EL SUPERPESO ENTERRÓ LAS APUESTAS AL DÓLAR

## Los que “la vieron” se subieron a un histórico rally de 300% en dólares

El optimismo inversor impulsó grandes ganancias en el mercado bursátil en 2024. A la vez, se fortaleció el peso junto a operaciones de carry trade, que dejaron retornos de 50% en dólares

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El optimismo se impuso en el mercado en 2024. El cambio de sentimiento de los inversores, que arrancó con el triunfo de Javier Milei en 2023, se acentuó durante el año, acompañado por los frutos del plan económico. Los que “la vieron” y apostaron por las acciones argentinas, ganaron hasta 300% en dólares.

El cambio de expectativas se fue convalidando con el ancla fiscal y su efecto positivo sobre la inflación, que fortalecieron el optimismo inversor, que creció y se reflejó en los precios de los activos financieros y en la performance de la moneda local.

El optimismo fue alimentado, además, por un dato no menor: la calle. Las encuestas de opinión pública confirmaron altos niveles de imagen del Presidente y de la gestión de Gobierno, a pesar del ajuste en el gasto, que recayó, entre otras variables, sobre las tarifas de los servicios públicos.

La celebración del mercado y la consecuente caída del riesgo país dejó a la Argentina muy cerca de volver a los mercados internacionales de deuda voluntaria tras casi siete años ausente, un paso necesario para rolear los vencimientos de deuda en moneda extranjera que enfrentará el Gobierno durante los próximos años.

### FUERTES GANANCIAS

En el rally financiero más importante de las últimas décadas participaron todos los segmentos, pero lideraron los activos de renta variable: los ADR treparon hasta 300% en dólares, las acciones repuntaron hasta 370% en pesos y el índice S&P Merval aumentó más de 120% en dólares, rozando el máximo histórico real.

El sector bancario se alzó como el gran ganador de la renta variable. Las bajas valuaciones bursátiles de los bancos respecto a sus comparables de la región y la fuerte recuperación del crédito dis-

pararon la demanda de acciones del sector, encabezado por BBVA, Galicia, Macro y SuperVieille, que ganaron entre 260% y 300% en dólares en el año.

El sector energético también se posicionó con grandes ganancias, después de los bancos. Las noticias relacionadas con el potencial crecimiento en el complejo de Vaca Muerta y los ajustes tarifarios atrajeron a más inversores hacia estos los activos, que en el año acumularon ganancias en dólares en torno al 140%, como fueron los casos de YPF y Edenor.

Los títulos de deuda en dólares no se quedaron afuera de la fiesta financiera. El ajuste macroeconómico, las compras de reservas y la señal de voluntad de pago del Gobierno, entre otros drivers, reforzó la demanda de estos papeles y sus valuaciones se duplicaron hasta hasta alcanzar máximos desde que fueron emitidos.

El repunte de la renta fija en dólares permitió una fuerte compresión del riesgo país. La tasa de riesgo soberano, que en los primeros días de 2024 oscilaba alrededor de los 2000 puntos básicos, aceleró su desplome en el último trimestre y está finalizando el año en torno a los 650 puntos básicos.

El optimismo se reflejó, además, en la moneda local. El fortalecimiento del peso hizo que las cotizaciones paralelas del dólar avanzaran apenas 20%, frente a una inflación anual en torno al 115%, lo que implicó una gran pérdida real del precio de la divisa.

La apreciación estuvo sostenida, además del optimismo por el avance del plan macroeconómico, por las operaciones de carry trade, que se extendieron durante gran parte del año. Las posiciones en instrumentos en moneda local dejaron ganancias superiores al 50% en dólares y jugaron un rol importante en la estrategia inversora.

### ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

## El año del bono: 2024 se encamina a una marca récord para la deuda

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Los bonos soberanos argentinos van camino a cerrar un 2024 histórico. Todos los tramos de la curva soberana argentina acumulan fuertes ganancias este año, con subas de entre 73% y 101 por ciento.

De esta forma, todos los bonos cotizan con ganancias si se toma en cuenta desde el momento en que salieron a cotizar en septiembre de 2020, tras el canje de deuda. El bono que más sube desde su nacimiento tras el canje de deuda de 2020 es el GD46, que avanza 50 por ciento.

El fuerte avance de los bonos soberanos permitió que las tasas de dichos títulos se desplome. La curva pasó de rendir de niveles de 45% en el tramo corto y 25% en el tramo largo antes de la victoria del líder libertario, Javier Milei, en las presidenciales de noviembre de 2023, a los actuales 11,5% en promedio a lo largo de toda la curva.

Todo esto tuvo su correlato con un desplome de la tasa de riesgo país durante todo 2024, la cual se desplomó de niveles de 2900 puntos hasta los 649 puntos del lunes, tocando su nivel más bajo desde mediados de 2019.

### POTENCIAL ALCISTA

El mercado tiene ahora una mayor confianza sobre la capacidad de pago de los compromisos de deuda de la Argentina y por ello, los precios de los bonos son más altos, y la tasa de los mismos son más bajos. Hoy la paridad de los bonos se ubica en niveles de 2019, así como también en los valores de 2011 o 2004.

Dado el actual rally, la clave para los inversores pasa a ser si los títulos soberanos todavía pueden llegar a representar una oportunidad de inversión a mediano plazo. El ejercicio que hace la mayoría de los analistas es el de pensar el potencial alcista que tienen los bonos argentinos ante un hipotético escenario de mayor compresión de los bonos hacia los rendimientos de países de crédito similar al de la Argentina.

Bajo ese panorama, el de los mercados comparables, la deuda todavía podría tener mayor potencial alcista de mediano plazo.

Los analistas de Facimex Valores ven potencial alcista en los bonos soberanos por su gran valor respecto de los

comparables, aunque también alertan que la compresión desde estas instancias será más gradual.

“En una semana muy desafiante a nivel global, la tasa de riesgo país alcanzó sus mínimos desde febrero de 2019 dando una señal muy contundente de la fortaleza que está teniendo el rally argentino de activos. Ya está instalado debajo de 675 puntos básicos y se va consolidando nuestra expectativa de que alcance los 550 puntos durante el primer semestre del año próximo, permitiendo que la Argentina pueda volver al mercado voluntario de deuda para refinanciar los vencimientos de capital de julio”, indicaron en Facimex.

En este marco, desde la compañía priorizan el GD41 y

●●● **El riesgo país se desplomó a su menor nivel desde 2019, pero hay todavía incertidumbres a despejar en el año nuevo**

●●● **El avance de los bonos se explica por una mayor confianza de los inversores sobre la dinámica macro local**

GD35 por su convexidad, que los vuelve más atractivos en escenarios alcistas; a la vez que cuentan con la ventaja de tener una mayor protección a la baja por ser los instrumentos con menor paridad de la curva.

Según sus cálculos, el potencial alcista en el GD35 y GD41 es del 13% y 14% respectivamente si la Argentina converge a la mediana de los créditos “B” y 33% si converge a la mediana de los créditos “BB”.

Desde Research Mariva se mantienen optimistas con los bonos aunque también indican que el potencial alcista luce más reducido que antes, dado el reciente rally. “Todavía vemos potencial alcista en la deuda, ante un escenario en el que la curva soberana logre normalizarse, alcanzando niveles de calificación crediticia CCC+ o B-. Sin embargo, dado el último rally de los bonos soberanos, este les da ya menos margen de compresión”, indicaron. Con este panorama a la vista, señalan al GD35 como el más atractivo.

MENOR VOLUMEN NEGOCIADO

# El BCRA sigue al acecho para intervenir ante la volatilidad de fin de año de los dólares



Para enviar una señal al mercado, el Tesoro le compró al BCRA u\$s 1456 millones con pesos de su cuenta.

Después del salto de la semana pasada y la notoria intervención oficial para controlar la presión alcista, la rueda del lunes sugirió que se redujo la demanda. La señal del Tesoro al mercado

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

La mirada de los operadores del mercado vuelve a centrarse sobre los volúmenes diarios de negociación en los títulos de deuda en dólares. El objetivo: tratar de identificar las intervenciones del Banco Central, si las hubiere, para contener el recalentamiento de los dólares

paralelos y el ensanche de la brecha cambiaria.

Todo parece indicar, de acuerdo con los operadores, que el Central mermó la intervención cambiaria el lunes, en comparación con lo observado en la semana pasada, cuando el repunte de los paralelos lo forzó a utilizar el mecanismo de esterilización de pesos que tenía pausado desde octubre.

PPI destaca que el lunes, última jornada normal de operaciones, el avance un poco más moderado del precio del dólar se produjo con un volumen negociado en bonos GD30 y AL30 T+1 en el mercado de MEP y CCL en niveles habituales. La cifra cayó a u\$s 65 millones, menos de la mitad de los u\$s 133 millones que se negociaron el viernes de la semana pasada.

El broker de bolsa resaltó que el monto operado estuvo en línea con el promedio diario de u\$s 60 millones de diciembre y u\$s 61 millones de los últimos tres meses, excluyendo lo sucedido entre el miércoles y viernes de la semana pasada, cuando el repunte de negociaciones a más del doble evidenció la intervención del Central.

Los movimientos le lleva a concluir que la autoridad monetaria habría reducido los ni-

●●  
**El último monto operado cayó a u\$s 65 millones, menos de la mitad de los u\$s 133 millones de la jornada previa**

●●  
**La compra de divisas del Tesoro al BCRA tendría como objetivo mostrar capacidad de pago para los vencimientos de julio**

veles de intervención sobre los dólares financieros, en una jornada en la que, según las variaciones intradiarias que se registraron, hubo menor demanda de divisas.

Outlier también estimó que el BCRA redujo los niveles de intervención, pero destacando que sigue la presión alcista, teniendo en cuenta los avances de 0,8% que llevaron al MEP y al CCL a \$ 1150 y \$ 1165, respectivamente. Esto "apoya la idea de que la intervención es más para moderar la volatilidad que para mantenerlo en niveles particulares".

De todas formas, de acuerdo con la consultora, los volúmenes operados en los títulos utilizados para el MEP y CCL

mostraron una moderación, lo que podría sugerir que se trata de compras residuales, ya que no está observando ventas importantes de otros instrumentos financieros.

El mercado informal, en cambio, parece no querer plejarse al movimiento de los dólares financieros. El repunte diario de 3,5% situó al blue el lunes nuevamente en \$ 1200 y los operadores estiman que corresponde a poca liquidez en la plaza, en medio de las celebraciones navideñas y en la previa a las vacaciones de verano.

## SEÑALES AL MERCADO

Los registros del BCRA revelaron que la semana pasada el Tesoro le compró u\$s 1456 millones con pesos que tiene en su cuenta. Tras la operación, de acuerdo con la consultora 1816, la Base Monetaria amplia volvió a ubicarse debajo de \$ 47,7 billones, como tiene planteado en el programa monetario, y el stock de pesos del Tesoro en la cuenta del Central quedó en \$ 6,1 billones, el más bajo desde mayo.

La transacción, de acuerdo con los analistas del mercado, serviría para enviar una señal de "destrucción" de pesos a través de esa vía y/o mostrar la tenencia de divisas disponibles con miras a los vencimientos de deuda de julio (ver pág. 14), luego de las compras que realizó meses atrás para cubrir los pagos de enero.

Los depósitos en dólares del Tesoro en el BCRA quedaron así en u\$s 5553 millones. En enero, hay que pagar u\$s 3350 millones, aunque u\$s 1050 millones ya fueron girados a Nueva York. Según Outlier, lo que tiene el Tesoro entre lo depositado y lo girado (u\$s 6600 millones) alcanza para lo de enero y casi todo lo de julio, un monto muy similar.

SUBIÓ 2% EL S&amp;P Merval EN RUEDA REDUCIDA

## Cercanía del FMI y nueva mención al atraso cambiario ayudan al mercado

— El Cronista  
— Buenos Aires

Las acciones líderes del S&P Merval ganaron el martes 2% y 1,3% medidas en dólares, en una jornada reducida sin ejecución de liquidaciones ni operatividad en contado inmediato, luego de alcanzar su máximo histórico

en pesos y dólares el pasado 18 de diciembre.

En los EE.UU., donde también se operó el 24 una jornada reducida, los ADR de bancos argentinos siguieron descolgando con avances de 5,3% en BBVA, 2,9% en Galicia y 2,1% en Supervielle. Las energéticas como Edenor (2,9%), Central

Puerto (2,4%) y TGS (1,9%), entre otras, también acompañaron la mejora de las acciones en el mercado local.

"Una vez más los respiros de las acciones locales resultan apenas efímeros, ya que rápidamente aparecen operadores que buscan reforzar sus apuestas sustentados en el positivo

panorama y perspectivas económicas a partir de la 'hoja de ruta' para el año próximo", dijo el analista Gustavo Ber, al evaluar la nueva suba del martes.

Las señales positivas sobre todo de un acuerdo próximo con el FMI para reforzar reservas y apalancar una salida del cepo, principal freno al ingreso de inversiones externas, son las que impulsan la firmeza en los mercados de activos.

También la entrevista que brindó el presidente Javier Milei el lunes por la noche, en la cual indicó que el Banco Central no libera más liquidez en dólares al mercado para evitar una cons-

stante revalorización del peso y evitar una masiva quiebra de empresas, resultó alentadora en un contexto de apreciación constante de la moneda, con probable impacto en el sector industrial, hasta los últimos días aparecía solo de soslayo en el discurso oficial.

En los EE.UU., y en el inicio del denominado "rally de Santa Claus", con históricas mejoras en las acciones, el S&P 500 ganó 1,09%; el Nasdaq Composite subió 1,34% y el Promedio Industrial Dow Jones sumó 0,85%, liderados todos por las denominadas siete magníficas tecnológicas.

## DATOS DEL INDEC

# La inversión extranjera en bonos en pesos es la menor desde 2015 y aleja el fantasma del carry trade inverso

Según las estimaciones del Indec, la inversión de portafolio de no residentes en títulos de deuda soberana nominada en pesos bajó de u\$s 3600 millones en junio a u\$s 762 millones en septiembre

#ElCronista #Cvamediosadm

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Según las estimaciones del Indec, la inversión de portafolio de no residentes en títulos de deuda soberana en pesos bajó de u\$s 3600 millones en junio a apenas u\$s 762 millones en septiembre, siempre midiendo al tipo de cambio oficial y a precios de mercado.

El dato llama la atención considerando la compresión de la brecha durante el tercer trimestre. De ser correcta la estimación del INDEC, que figura dentro del capítulo "Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa",

significaría que es la menor exposición de no residentes a títulos en pesos desde el año 2015, previo al triunfo de Macri.

Maximiliano Ramírez, de Lambda Consultores, interpreta que se trata de apenas un cambio en el portafolio, que puede ser de bonos ley nacional por bonos ley Nueva York, al cambiar títulos AL por otros GD, para estar más resguardados en términos de la calidad del portafolio.

Pero lo cierto es que sería una contingencia menos para el Gobierno, en tanto que no deba enfrentarse a un carry trade inverso de extranjeros, que quieran darse vuelta y dolarizar

sus tenencias en el exterior apenas haya algún evento que los asuste. Basta recordar lo que pasaba con los dos grandes fondos de inversión extranjeros, Pimco y Templeton, que el gobierno anterior les pedía que se fueran de a cuentagotas, y no todo junto, para evitar un cimbronazo en los tipos de cambios financieros.

Esta es una de las razones también, por las cuales en el gabinete económico quieren mantener todavía el cepo de la compra máxima para inversores extranjeros del equivalente para pasarse a dólares de \$ 200 millones por día, por los capitales golondrinas que todavía

quedan.

Lo que el mercado más le presta atención es a la posición de cómo están las reservas del Banco Central. En los últimos días el sector agropecuario no fue tan preponderante como solía ser previamente en la liquidación de agrodólares, y hay que considerar que se está entrando en la cosecha fina.

"Esto nos deja con la idea de que el aumento de deuda en dólares tomada por privados se está volviendo una de las principales fuentes de ofertas de divisas. Así es que el BCRA lleva comprados u\$s 1675 millones en lo que va de diciembre, superando todos los meses de junio a noviembre. Incluso con aportes de divisa y MEP inferiores a los de noviembre, donde había comprado u\$s 1440 millones. Lleva comprados u\$s 22.413 millones en esta administración, y aun así según nuestras estimaciones, las reservas netas (sin contabilizar depósitos del

gobierno) no muestran una mejora de similar magnitud, aunque si mejoran, evidenciando que con cepo la acumulación de reservas es, por lo menos, dificultosa, pues se terminan pagando con esos mismos dólares los vencimientos de capital e intereses", revelan los analistas de la consultora Outlier.

Al respecto de esto último, el balance del BCRA al 16 de diciembre muestra que durante la semana pasada el Tesoro continuó comprando dólares al BCRA. En particular, el 16 de diciembre le compró otros u\$s 1455 millones más, llevando los depósitos en dólares del Tesoro en el BCRA a los u\$s 5553 millones.

Recuerdan que a principios de octubre el Tesoro giró a Nueva York poco más de u\$s 1050 millones, concretando la promesa respecto de los pagos de intereses de los bonares y globales de enero de 2025...



**© Members**

**INVERTÍ Y GANÁ**

Ingresá a **cronista.com**

**Tenemos beneficios exclusivos para vos:**

- Navegación ilimitada en **cronista.com**
- Contenidos premium especializados de **Economía, Finanzas & Negocios**
- **Newsletters** exclusivos
- Acceso a **El Cronista** impreso en formato digital
- Acceso al **Quién es quién** digital
- Acceso a nuestra sección **Financial Times**
- **El Cronista On Air:** Streaming exclusivo para suscriptores



**© El Cronista**

SUSCRIBITE



## Negocios

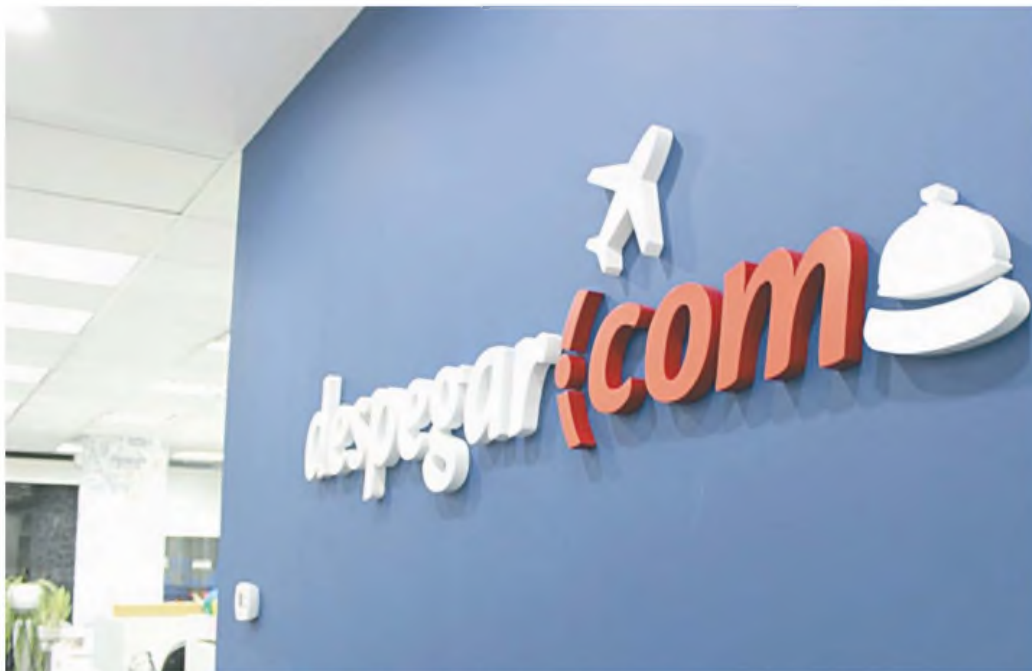


### Embargo a empresa del agro en default

Es contra la agroquímica Surco, por u\$s 7,5 millones. La empresa entró en default hace 15 días. Tiene \$100.000 millones de pasivo financiero

OPERACIÓN EN EFECTIVO

# Se vendió Despegar por u\$s 1700 millones a un grupo inversor europeo



Despegar se convertirá en una empresa privada, sus acciones ordinarias dejarán de cotizar en la Bolsa de Nueva York y cualquier mercado público

Se espera que la transacción se cierre en el segundo trimestre de 2025. El comprador, Prosus, tiene negocios con otros unicornios de origen argentino como OLX

— Florencia Lendoiro  
— flendoiro@cronista.com

El grupo de inversión global Prosus compra Despegar en una operación valuada en alrededor de u\$s 1700 millones. La compañía anunció el acuerdo de fusión para ser adquirida a u\$s 19,50 por acción en efectivo.

Se espera que la transacción se cierre en el segundo trimestre de 2025, sujeta a la aprobación de los accionistas de Despegar, la recepción de las autorizaciones reglamentarias necesarias y otras condiciones de cierre ha-

bituales.

La operación representa para los accionistas de Despegar una prima de aproximadamente el 33% sobre su precio de cierre de u\$s 14,65 -al 20 de diciembre de 2024-, y una prima de aproximadamente el 34% sobre su precio de cotización medio ponderado por volumen de 90 días.

Prosus es un gran inversor internacional del holding Naspers, con origen en Países Bajos y experiencia en la creación de empresas tecnológicas líderes en todo el mundo. De hecho,

**Despegar es líder en la industria turística latinoamericana. Fue fundada por un grupo de amigos argentinos**

**Prosus es un inversor internacional de Naspers, con origen en Países Bajos, creador de empresas tecnológicas**

tiene entre sus negocios a otro unicornio creado en Argentina como OLX. Despegar se beneficiará de los importantes recursos, la experiencia operativa y las avanzadas capacidades de IA que aporta Prosus.

Durante más de veinte años, Despegar ha sido líder en la industria turística latinoamericana y ahora, como parte del Grupo Prosus, se prepara acelerar su estrategia de crecimiento.

Damián Scokin, CEO de Despegar dijo: "Unirnos al Grupo Prosus representa un importante paso adelante para expandir nuestros servicios en toda América Latina. Esta transacción nos permitirá contar con la extensa red de empresas y el sólido balance de Prosus, acelerando nuestras estrategias de crecimiento e innovación".

El ejecutivo agregó que "los clientes se beneficiarán del ac-

ceso a más servicios, mejores experiencias, mayores ventajas de fidelización y soluciones más completas adaptadas a sus necesidades"

Frabricio Bloisi, CEO de Prosus, señaló por su parte que "Despegar se suma significativamente a nuestro ecosistema en América Latina, un mercado con un increíble potencial de crecimiento. El anuncio de hoy tiene que ver con la oportunidad y el crecimiento - solo Despegar es un negocio exitoso con grandes fundamentos y un equipo directivo motivado; juntos, Despegar y Prosus lo harán aún más fuerte. Nuestra ambición es asegurar que Despegar se beneficie de nuestro amplio ecosistema para que podamos trabajar juntos para ofrecer la mejor solución de viajes en América Latina".

Goldman Sachs & Co. LLC actúa como asesor financiero exclusivo del Comité de la Transacción. A&O Shearman actúa como asesor jurídico de Despegar.

Según los términos del Acuerdo, una filial propiedad al 100% de Prosus se fusionará con Despegar, continuando Despegar como entidad superviviente, y cada acción en circulación se convertirá en el derecho a recibir u\$s 19,50 por acción en efectivo. Las acciones preferentes serie A en circulación de Despegar se cancelarán y se convertirán en el derecho a recibir el pago de la cantidad adeudada de acuerdo con sus términos.

Algunos accionistas de la empresa, incluido el titular de las acciones preferentes de serie A de Despegar, han suscrito acuerdos de voto y apoyo con Prosus por los que se comprometen a votar a favor de la transacción.

La transacción no está sujeta a ninguna condición de financiación. Una vez completada la transacción, Despegar se convertirá en una empresa privada, sus acciones ordinarias dejarán de cotizar en la Bolsa de Nueva York y dejará de cotizar en cualquier mercado público...

PUERTO MADERO Y EL EX INTA DE PALERMO

# Pagan u\$s 52,5 millones por los primeros dos edificios que subastó Milei

Una desarrolladora 'tapada' se quedó con el inmueble de Ocampo y Cerviño. En tanto, un fideicomiso hizo su oferta a último momento por una propiedad sobre la avenida de los Italianos

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

El codiciado edificio del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) en el corazón del barrio de Palermo finalmente se vendió por un valor récord de u\$s 18,5 millones, en una subasta pública que batió todos los récords organizados por la Agencia de Bienes del Estado (ABE). El comprador fue Brukman Mansilla, una importante desarrolladora con fuerte presencia en la zona. En el mismo día, pero dos horas después, también se remató un importante terreno en Puerto Madero que quedó en manos de un fideicomiso que hizo su oferta a último momento.

El inmueble de Palermo, ubicado en la esquina de la avenida Cerviño y Ortiz de Ocampo, que salió a remate con una base de u\$s 6,3 millones, reunió a 18 oferentes, y logró triplicar su valor inicial.

La disputa, que se realizó en vísperas a la Navidad, duró casi dos horas y tuvo como protagonistas a las desarrolladoras más prestigiosas entre las que sobresalieron Consultatio (de Eduardo Costantini), IRSA (Eduardo Elsztein), ABV (Ioram Amsel) y Line Ocampo (Juan Martín Santagada). Finalmente, B&M logró quedarse con la propiedad, tras llevar su oferta a una cifra récord.

Según fuentes de la ABE, se trató de la subasta más grande en la historia de la agencia. "La subasta digital, que se realizó en el sistema compr.ar, contó con 17 oferentes presentes que pujaron hasta 40 minutos después del horario inicial de cierre", expresó el organismo, a través de un comunicado.

El INTA forma parte de los

más de 300 edificios públicos que el Gobierno pretende vender con el objetivo de recaudar unos u\$s 800 millones.

"La subasta inició, como estaba previsto, a las 10, con un precio base de u\$s 6.378.968, y finalizó, luego de una dura puja entre los participantes, que extendió la subasta hasta las 11.40, con un valor de u\$s 18,5 millones", subrayó la ABE.

"El 70% del valor de subasta será destinado para trabajos de investigación del INTA y el 30% ingresa en las arcas del Estado nacional", detallaron desde la agencia de bienes del Estado, a través del comunicado.

El terreno, que atrajo a las principales desarrolladoras del mercado local, tiene una superficie de más de 900 metros cuadrados (m2) y una superficie cubierta total de 3100 m2. Su ubicación es privilegiada: a pocos metros de Barrio Parque, una de las zonas más exclusivas de la Ciudad de Buenos Aires.

El edificio tiene una planta baja, primer piso y segundo piso. Actualmente, funciona como oficinas administrativas y sala de reuniones. Todos sus pisos disponen de un comedor, cocina y baños, y su estado es "impecable", dicen en la ABE.

Según los datos relevados por la ABE, el inmueble tiene una edificabilidad total de 10.126 m2, un valor indicativo que no contempla descuentos por superficies de patios, áreas comunes o servicios. Además, en los pliegos de la licitación, se especificó que el destino deberá ser para usos residenciales u oficinas.

Quien compre deberá construir al menos el 75% de la superficie cubierta, según las normativas locales. Estas condiciones excluyen a quienes busquen utilizar el edificio para



El edificio del INTA en Cerviño y Ocampo, una de las zonas más exclusivas de Palermo



El edificio, junto al lote, frente a la Reserva Ecológica, por el que se pagaron u\$s 34 millones

proyectos como escuelas o espacios verdes.

Por su parte, a las 12 del mediodía del lunes, también bajo el ala de la ABE, se subastó un edificio en un terreno en una ubicación estratégica en Puerto Madero. Su comprador fue el Fideicomiso Inmobiliario Madero 6, que pagó u\$s 34 millones por el inmueble.

La propiedad, de más de 5000 m2, frente a la Reserva Ecológica y a pocos metros del Puente de la Mujer está ubicada en avenida de Los Italianos 365. Tenía una base de u\$s 23,5 mi-

llones y también forma parte del ambicioso plan de desinversión estatal impulsado por el Presidente, Javier Milei.

Si bien el Fideicomiso Inmobiliario Madero 6 se quedó con el edificio de Puerto Madero, en la subasta participaron seis oferentes. Todas son empresas de gran peso en el negocio inmobiliario. Pero fue Madero 6, fideicomiso vinculado con una importante familia empresaria, quien presentó la oferta más alta en el último minuto.

En el edificio funcionan dependencias del área de Ciberse-

guridad, con un equipo de aproximadamente 45 personas que ahora serán reubicadas.

El inmueble tiene tres sectores diferenciados: Sector A, que incluye el edificio principal, que se distribuye en una planta con áreas como recepción, oficinas, sala de reuniones, cocina, comedor y un salón de usos múltiples (SUM); B, con un galpón, utilizado mayormente como estacionamiento; y sector C, una construcción de mampostería tradicional con 11 habitaciones, aunque parte de esta edificación presenta riesgo de derrumbe...



Makoto Uchida, CEO de Nissan; Toshihiro Mibe, de Honda; y Takao Kato, de Mitsubishi. FOTO: BLOOMBERG

MITSUBISHI DECIDIRÁ EN ENERO SI SE SUMA

## Honda y Nissan formalizan negociaciones para una fusión

Las automotrices japonesas anunciaron el comienzo de las negociaciones. El objetivo es conformar una nueva empresa, de la que las actuales terminales serán 100% subsidiarias

— El Cronista  
— Buenos Aires

Honda y Nissan dieron sus primeros pasos hacia una fusión, con la esperanza de crear un gigante que pueda sobrevivir a la agresiva competencia china en la industria automotriz.

Los dos fabricantes japoneses firmaron un acuerdo básico para las conversaciones de fusión y celebraron una confe-

rencia de prensa conjunta en Tokio. Honda también anunció que comprará hasta 1,1 billones de yenes (unos u\$s 7000 millones) de sus propias acciones.

El plan incluye la creación de una sociedad para albergar a la nueva entidad, cuyas acciones serán listadas en agosto de 2026, anunciaron las empresas. Según informó *Bloomberg*, Honda podrá nombrar a la mayoría del directorio de la nueva empresa.

Mitsubishi, en la que Nissan tiene un 24,5%, también firmó el memorándum de entendimiento y es probable que forme parte del grupo, esperándose una decisión final al respecto para finales de enero.

Una alianza así daría lugar a uno de los mayores fabricantes de vehículos del mundo. En Japón, enfrentará a Toyota y, en el exterior, a las automotrices chinas, como BYD y Geely. Toyota tiene participaciones en otras tres terminales niponas: Subaru, Suzuki y Mazda.

Toshihiro Mibe, CEO de Honda, pronosticó que la empresa conjunta podría tener una ganancia operativa superior a 1 billón de yenes. Con el tiempo, ascendería a 3 billones. Sin embargo, no abordó cómo las empresas combinarían sus negocios para hacer frente a problemas acuciantes, como el cierre o la racionalización de fábricas.

“Ambas empresas seguirán siendo filiales al 100% del holding conjunto con sus respectivas marcas”, declaró Mibe. Honda asumirá el liderazgo de la nueva empresa, dada su posición mucho más fuerte que Nissan, cuyas ventas se desplomaron, ya que su gama de autos no pudo entusiasmar a los consumidores, afirmó *Bloomberg*. El holding incluirá las marcas de Honda y Nissan, así como la producción de motos de Honda.

Para Nissan, agregó *Bloomberg*, la fusión con Honda podría suponer un alivio “muy necesario”. “Sus pobres ventas en los Estados Unidos y China provocaron una enorme caída de los ingresos, obligándola a recortar puestos de trabajo, reducir su capacidad de producción y rebajar sus perspectivas anuales de ganancias en un 70%”, añadió.

La eventual fusión planteará, por lo menos, preguntas en relación a las alianzas globales que integran: con Renault, Nissan y Mitsubishi; y con GM, en el caso de Honda.

INVERTIRÁN U\$S 50 MILLONES

## Mirgor se asocia con Meliá para hacer un hotel de lujo en Ushuaia

— Florencia Lendoiro  
— flendoiro@cronista.com

El Grupo Mirgor y la firma hotelera española Meliá Hotels International desarrollarán un hotel cinco estrellas en la ciudad de Ushuaia, bajo la marca de lujo Gran Meliá. La inversión será de u\$s 50 millones y será gestionado por Mirgor.

A través de la concreción del acuerdo, Meliá Hotels International, considerada la compañía hotelera más sostenible de Europa según Standard&Poors Global, gestionará el emprendimiento y aporta su marca estrella mientras que Mirgor, un grupo en plena diversificación de sus negocios en Tierra del Fuego, se encargará del desarrollo conjunto y estará a cargo de la posterior gestión del establecimiento.

Se proyecta que el hotel pueda comenzar sus operaciones en 2028 y se convierta en el complejo más austral operado por el grupo hotelero en todo el mundo.

El Gran Meliá de Ushuaia gestionado por Mirgor tendrá 200 habitaciones; dos restaurantes, además de un bar y un lobby bar; un auditorio con capacidad para 800 personas; piscinas interiores y exteriores, un spa de primer nivel y un gimnasio completamente equipado; amenidades exclusivas, como un mirador y un jardín de invierno.

Según la compañía, el proyecto tiene como objetivo fortalecer la infraestructura y oferta turística de la provincia, especialmente a través de propuestas enfocadas al turismo corporativo y cultural. Asimismo, permitirá la gene-

ración de aproximadamente 200 nuevos puestos de trabajo y el desarrollo de una red proveedores locales para satisfacer la demanda de bienes y servicios requeridos por el complejo.

José Luis Alonso, CEO de Grupo Mirgor, aseguró que la compañía tiene “la convicción de que es necesario poder integrar capacidades y voluntades que permitan desarrollar proyectos enmarcados en este objetivo en la provincia”. El presidente y CEO de Meliá Hotels International, Gabriel Escarrer Jaume, explicó el plan de la firma: “Siguiendo nuestro plan de expansión en la región de Latam, vemos un gran potencial para nuestras marcas de lujo en la Argentina”.

Por su parte, Gustavo Mele-

**Se proyecta que el hotel inicie operaciones en 2028 y sea el complejo más austral de Meliá en todo el mundo**

lla, gobernador de la Provincia de Tierra del Fuego, declaró: “Es importante que el sector privado elija invertir en nuestra provincia. Sin lugar a dudas, contar con un hotel de dichas características potenciará al turismo”.

El mandatario enfatizó en que el proyecto tiene como objetivo fortalecer la infraestructura y la oferta turística de la provincia.

De esta forma, Mirgor, uno de los principales fabricantes de electrónica del Régimen de Tierra del Fuego, incursiona en un nuevo sector, la hotelería, que amplía su cartera de negocios.



El Gran Meliá de Ushuaia tendrá 200 habitaciones

### “SANTA FE - CLOACAS - REHABILITACIÓN ESTRUCTURAL COLECTOR GENERAL - SISTEMA NO DESTRUCTIVO” LICITACIÓN PÚBLICA NACIONAL E INTERNACIONAL N° 1464

Presupuesto Oficial: \$ 22 407 627.122,00 IVA INCLUIDO

Mes Base: Noviembre 2024

Garantía de Oferta: \$ 224 076 271,00 IVA incluido

Forma, fecha y lugar para la presentación de ofertas: Indistintamente, a opción de los oferentes, hasta las 16:00 hs - 17/01/25, en la Oficina del Dpto. Licitaciones Públicas, Salta N° 1451, Rosario, O hasta las 12:00 hs- 20/01/25 en la sede de Aguas Santafesinas S.A. Ituzáingo N°1501, Santa Fe - Sala de Reuniones 1er. Piso. Cada propuesta será presentada en un “PAQUETE” conteniendo DOS SOBRES CERRADOS. Sobre Nro 1 “Antecedentes y Documentación”, Sobre Nro 2 “Propuesta Económica”

Lugar y fecha de apertura de ofertas: 20/01/25 - 12:00hs. en la sede de Aguas Santafesinas S.A. Ituzáingo N°1501 Santa Fe - Sala de Reuniones 1er. Piso.

Pliegos y Consultas: En [www.aguassantafesinas.com.ar](http://www.aguassantafesinas.com.ar)

Reunión Informativa: Se desarrollará mediante la aplicación gratuita ZOOM. Para incorporarse a la mencionada reunión los interesados podrán acceder con el link que será comunicado oportunamente mediante Circular Aclaratoria

# Info Technology



## NVIDIA lanzó mini PC para IA

El fabricante de chips de California anunció la "supercomputadora de bolsillo" Jetson Orin Nano Super, que acelera apps de inteligencia artificial. Cuesta u\$s 250 en EE.UU.



El talento de los profesionales IT, uno de los diferenciales del país de cara a la era de la inteligencia artificial

ENTUSIASMO POR LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL

## Polo de IA: empresas piden más conectividad y fomentar carreras IT

Argentina puede convertirse en un hub para el desarrollo inteligencia artificial, pero desde Argencon señalan que hay que modernizar la infraestructura y potenciar la educación

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

La transformación de Argentina en un hub global de inteligencia artificial (IA) enfrenta dos desafíos cruciales: la necesidad de fortalecer la infraestructura tecnológica nacional y aumentar la formación de profesionales en carreras STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemática), según señala un reciente informe de Argencon, la entidad que agrupa a las principales empresas de la Economía del Conocimiento.

La organización destaca que el país cuenta con ventajas competitivas únicas para convertirse en un centro neurálgico de desarrollo de IA, pero advierte que, sin una modernización significativa de la infraestructura digital y un impulso decidido a la formación tecnológica, esta oportunidad podría desaprovecharse.

“Estamos ante una oportunidad histórica para convertir a Argentina en el cuarto hub global de IA”, afirma Luis Galeazzi, director ejecutivo de Relaciones Institucionales de

**El Gobierno busca posicionar a la Argentina como un polo de inteligencia artificial a nivel global**

**El país ya cuenta con 150.000 profesionales en el sector IT y ecosistema tecnológico desarrollado**

Argencon, quien enfatiza la necesidad de una estrategia público-privada que priorice estos aspectos fundamentales.

### LA CONECTIVIDAD SERÁ CLAVE

El informe subrayó que la instalación de data centers y el desarrollo de conectividad de alta velocidad en todo el territorio nacional son requisitos indispensables para competir en el mercado global de IA. Esta infraestructura resulta crucial en un momento en que el mundo debate cómo sostener el crecimiento de la inteligencia artificial, considerando limitantes estructurales como la disponibilidad energética y la capacidad de procesamiento.

Argentina parte de una base sólida, con más de 150.000 profesionales en el sector IT y un ecosistema científico-tecnológico que incluye más de

300 institutos dependientes de universidades y del CONICET. Sin embargo, la brecha entre la demanda actual y futura de profesionales especializados plantea un desafío significativo para el sector.

Las empresas del conocimiento proponen impulsar la iniciativa “100 ciudades del conocimiento” para desarrollar polos tecnológicos regionales que descentralicen las oportunidades y aprovechen el potencial de todo el país. Este proyecto busca crear nuevos empleos calificados y mejor remunerados en diferentes puntos del territorio nacional.

Entre las ventajas competitivas que destaca el informe se encuentra el acceso a energía a bajo costo, un factor crucial para la operación de centros de datos y el desarrollo de infraestructura de IA. Además, las condiciones geográficas favorables y la diversidad de biomas ofrecen oportunidades únicas para la instalación de infraestructura tecnológica eficiente y sustentable.

El ecosistema emprendedor argentino, que dio origen a más de una decena de unicornios, demuestra la capacidad innovadora del país. La afinidad cultural con mercados clave y el huso horario compatible con Estados Unidos constituyen ventajas para la integración en proyectos globales de IA.

“La inteligencia artificial no es solo una tecnología, es una oportunidad para que Argentina lidere un nuevo paradigma global”, sostiene Galeazzi, quien subraya que el ecosistema de conocimiento desarrollado durante décadas puede servir como base para esta transformación.

### HACIA LA REGULACIÓN

El documento señala que es fundamental establecer un marco normativo que facilite la innovación y elimine barreras a la inversión. Las alianzas público-privadas se presentan como un mecanismo clave para acelerar el desarrollo tecnológico y promover la instalación de empresas tecnológicas globales en el territorio.

La exportación de servicios basados en conocimiento representa un mercado global con demanda creciente, y el desarrollo de un polo de IA podría potenciar significativamente este ámbito. Para aprovechar esta oportunidad, el informe sugiere que es crucial mantener y expandir los incentivos económicos que contribuyeron al crecimiento del sector.

# Financial Times



## EE.UU. quiere dejar la OMS

El equipo de transición de Donald Trump está sentando las bases para que el país se retire de la Organización Mundial de la Salud el primer día del nuevo mandato, informó Reuters

EXPECTATIVA EN EL MERCADO

# ‘La fiesta de Trump’: los multimillonarios aumentan sus fortunas antes de la asunción



El Departamento de Eficiencia Gubernamental quiere recortar u\$s 2 billones del presupuesto. REUTERS

Elon Musk y otros empresarios de las criptomonedas y la inteligencia artificial esperan beneficiarse de los planes de desregulación que propone el nuevo gobierno

— Edward Luce

Cuando la marea de la prosperidad económica sube, eleva todos los megayates. Sin embargo, en lo que se refiere al crecimiento del patrimonio neto, Elon Musk está en una categoría superior. Desde que Donald Trump ganó la elección el 5 de noviembre, el patrimonio de Musk se ha disparado aproximadamente un 66% hasta los u\$s 440.000 millones. A este ritmo, se convertirá cómodamente en billonario durante la presidencia de Trump.

Los rezagados, como Mark Zuckerberg, fundador de Meta, y Jeff Bezos, de Amazon, se están sumando a la fiesta. Ambos han donado u\$s1 millón al comité de investidura de Trump, una forma tradicional de ganarse el favor de la administración en-

trante. Su fortuna también ha aumentado. Estados Unidos está viviendo la mayor desregulación de su historia.

¿Levantará esta marea también a los barcos más pequeños (los estadounidenses de clase obrera que votaron a Trump para que volviera a la presidencia)? Eso es lo que Trump promete que ocurrirá. Una razón clave por la que ganó tantos votos de la clase trabajadora fue que el EE.UU. de cuello azul recordaba su primer mandato, cuando los ingresos medios reales crecieron antes de que llegara la pandemia. Pero las condiciones macroeconómicas han cambiado bruscamente desde entonces. Trump heredó un mundo de tasa de interés cero en 2017. Esta vez, tiene un chaleco de fuerza monetario. Los efectos

**El patrimonio de Musk se disparó un 66% (u\$s 440.000 millones) desde las elecciones en Estados Unidos**

inflacionarios de una renovación de las rebajas fiscales de Trump serán rápidos. Es probable que los trabajadores estadounidenses se sientan decepcionados.

No ocurrirá lo mismo con las grandes fortunas estadounidenses, especialmente las que tienen intereses en la inteligencia artificial y las criptomonedas, los dos sectores más entusiastas de Trump. La escala de los conflictos de intereses de Musk como codirector del mal llamado Departamento de Efi-

ciencia Gubernamental (DoGE) de Trump no tiene precedentes. Al igual que el Sacro Imperio Romano Germánico, que ni era romano, ni un imperio, ni santo, DoGE no es un departamento gubernamental, ni la eficiencia es su verdadero propósito. Musk afirma que su objetivo es recortar u\$s2 billones del presupuesto, aproximadamente un tercio del gasto federal. Pero eso será imposible sin reducir el presupuesto de defensa estadounidense, así como la seguridad social y Medicare, que Trump ha prometido aumentar y preservar respectivamente.

Eso deja el presupuesto discrecional nacional (educación, cupones de alimentos, infraestructura, etc.), que asciende a menos de u\$s1 billón. Mi apuesta es que Musk no logrará convencer al Congreso para que renuncie al poder del control del dinero. Pero el Congreso promulgará los recortes fiscales de Trump. El resultado neto será un creciente déficit presupuestario estadounidense, que en el 6,4% del PBI en 2024 ya es elevado. El creciente déficit fiscal conducirá a un aumento de los costos de financiación. Esto afectará a la clase media por partida doble: por el mayor porcentaje del presupuesto de EE.UU. dedicado al servicio de la deuda y por el impacto en su contabilidad personal a través de tasas de interés reales más altas.

Pero el verdadero objetivo de Musk con DoGE es la desregulación. La expectativa del mercado de que consiga eliminar regulaciones ha favorecido el aumento de su patrimonio neto. Desde la creciente valoración de la criptomoneda Dogecoin, en la que Musk tiene una participación, hasta Tesla, SpaceX, Neuralink y xAI, todas las empresas de Musk están en auge. Dada la variedad y complejidad de los intereses de Musk, será difícil para los medios de comunicación, el Congreso y otros organismos de supervisión controlar las múltiples jugadas sobre la mesa. Las más obvias incluyen una relajación de la responsabilidad de Tesla por su sistema de conducción autó-

noma, un auge de los contratos de SpaceX con el Pentágono, que en su mayoría son clasificados, y todo tipo de luces verdes para las inversiones de Musk en inteligencia artificial (IA) y chips cerebrales.

Musk es el primero entre iguales. Pero otros miembros de su 'mafia de PayPal' original que lanzó la empresa de pagos en línea, en particular Peter Thiel y David Sacks, también se están beneficiando. El precio de las acciones de Palantir Technologies, la empresa de análisis de datos de Thiel que tiene grandes contratos con el Pentágono (también clasificados en su mayoría), ha crecido alrededor de un 25% desde el 5 de noviembre. Palantir vale ahora más que Lockheed Martin, el ejemplo clásico de complejo industrial de defensa estadounidense.

Trump también ha nombrado a Sacks su zar de las criptomonedas. Una de las promesas de campaña de Trump fue que la Reserva Federal sumaría las criptomonedas a su balance. Si eso sigue adelante, el banco central estadounidense estaría respaldando en esencia lo que muchos economistas ven como un esquema Ponzi. No es de extrañar que el valor del bitcoin se haya disparado por encima de los u\$s100.000 desde la victoria de Trump. "De nada", publicó Trump en Truth Social, su plataforma de redes sociales, cuando el bitcoin cruzó esa barrera.

A menudo se dice que en EE.UU. la corrupción es legal. Nadie está afirmando que Musk o, de hecho, Trump estén infringiendo ninguna ley con estos conflictos de intereses. El verdadero juez es la política. Con algo menos de la mitad del voto nacional, Trump preside una nación dividida a partes iguales, pero reclama un mandato de gran alcance para rehacer EE.UU.

Los ganadores ya están cosechando recompensas inimaginables. Y todo esto está ocurriendo incluso antes de que Trump ocupe el cargo.

CIFRA RÉCORD EN 2024

# Los fondos de bonos tuvieron ingresos por u\$s 600.000 millones

Con la inflación en caída y el crecimiento suavizándose en casi todas partes del mundo, se observa un entorno mucho más favorable para los inversores en renta fija

— Ian Smith  
— George Steer

Este año, los inversores han destinado cantidades récord en fondos de bonos mundiales, apostando por un giro hacia una política monetaria más flexible por parte de los principales bancos centrales.

Los fondos de renta fija atrajeron más de u\$s600.000 millones en lo que va de año, según EPFR, superando el récord previo de casi u\$s500.000 millones en 2021, al intuir los inversores que la ralentización de la inflación sería un punto de inflexión para la renta fija mundial.

Este "fue el año en que los inversores apostaron fuerte por un cambio sustancial en la política monetaria", que históricamente ha respaldado la rentabilidad de la renta fija, afirmó Matthias Scheiber, gestor senior de carteras de Allspring.

Una combinación de ralentización del crecimiento y de la inflación animó a los inversores a invertir en bonos con rendimientos altos, añadió.

Los flujos récord se produjeron a pesar de un año irregular para los bonos, que subieron durante el verano boreal antes de ceder sus ganancias a finales de año por la creciente preocupación de que el ritmo de los recortes de tasas a nivel mundial sea más lento de lo esperado.

El índice Bloomberg de bonos globales agregados -una amplia referencia de deuda soberana y corporativa- subió en el tercer trimestre del año, pero se ha desplomado en los últimos tres meses, con una caída del 1,7% en el año.

La semana pasada, la Reserva Federal bajó las tasas un cuarto de punto porcentual, su tercer recorte consecutivo. Sin em-

bargo, los indicios de que la inflación está siendo más persistente de lo esperado hicieron que el banco central señalara un ritmo más lento de flexibilización para el 2025, lo que hizo bajar los precios de la deuda pública estadounidense y situó al dólar en su nivel más alto en dos años.

A pesar de las entradas récord en los fondos de renta fija a lo largo del año, los inversores retiraron u\$s6000 millones en la semana hasta el 18 de diciembre, la mayor salida semanal en casi dos años, según datos de EPFR.

El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años, referencia de los mercados mundiales de renta fija, ha vuelto a subir hasta el 4,5%, tras haber empezado el año por debajo del 4%. Los rendimientos suben cuando bajan los precios.

Según Shaniel Ramjee, co-director de multiactivos de Pictet Asset Management, "el temor generalizado a una recesión [en Estados Unidos] unida a la desinflación" impulsó a los inversores a invertir en fondos de renta fija.

"Mientras que la desinflación se produjo, la recesión no", dijo, añadiendo que para muchos inversores, los altos rendimientos iniciales de los bonos del Estado podrían no haber sido suficientes para compensar las pérdidas de precio experimentadas durante el año.

Los mercados de crédito corporativo se han mostrado más resistentes, con spreads de crédito por encima de los bonos corporativos que han alcanzado su nivel más bajo en décadas en EE.UU. y Europa. Eso provocó un aumento de la emisión de bonos, ya que las empresas trataron de aprovechar las condiciones de dinero fácil.



Los flujos récord se produjeron a pesar de un año irregular para los bonos. BLOOMBERG

**Este año "los inversores apostaron fuerte por un cambio sustancial en la política monetaria", dijo Scheiber**

**El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años, de referencia mundial, ha vuelto a subir hasta el 4,5%**

Según James Athey, gestor de carteras de renta fija de Marlborough, los inversores con aversión al riesgo también se han visto atraídos por los productos de renta fija, ya que la renta variable, especialmente en EE.UU., se ha encarecido cada vez más.

"La renta variable estadounidense ha estado absorbiendo flujos como si no hubiera un mañana, pero a medida que las tasas de interés se normalizaban, los inversores han empezado a regresar a apuestas tradicionalmente más seguras", dice.

"La inflación ha bajado en casi todas partes, el crecimiento se ha suavizado en casi todas partes... y ese es un entorno mucho más favorable para los inversores en bonos", añadió Athey.



Graciela Genovés

## "RE FLORECER"

Florencia Aise, Marcelo Bonevardi, Enrique Burone Riso, Ricardo Celma, Marcelo Frankrajch, Graciela Genovés, Antonia Guzmán, Fabián La Rosa, Juan Lascano, Luis Seoane y Agustín Viñas

ZURBARAN

Lunes a Viernes de 12 a 20 hs.  
Cerrito 1522 | Buenos Aires | Tel.: (011) 4815 1556  
www.zurbaran.com.ar





16°

26°



17°

28°

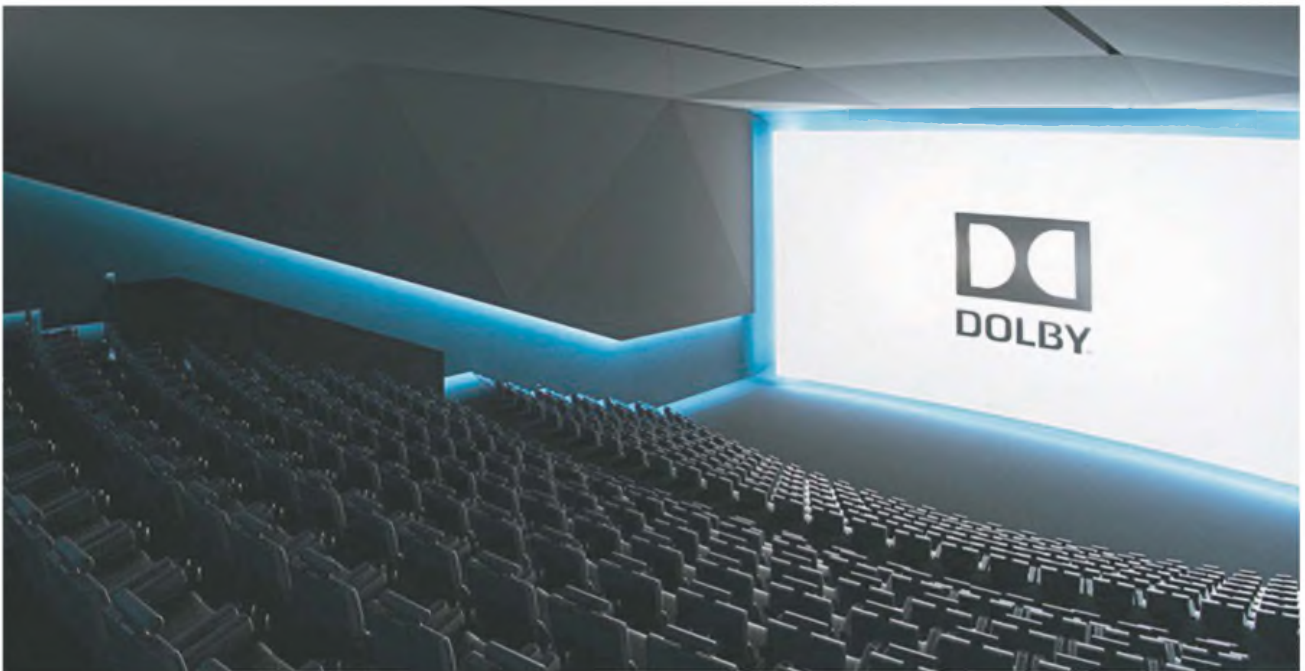


19°

29°

**B Lado B**

# En la batalla contra el streaming, abren el cine más premium del país



El avance de las plataformas on-demand obligó al cine a buscar un plus que inclinará la balanza a su favor y lo encontró en la creación de experiencias premium

Estará en Rosario. A pesar de la caída de taquilla, el objetivo es apostar a la pantalla grande "creando experiencias"

— Brenda Funes  
— bfunes@cronista.com

**E**n la guerra de las pantallas, el cine trata de reinventarse y busca diferenciarse con "la creación de experiencias innovadoras". En este marco, el complejo de cine Las Tipas abrirá su séptima sede en el Paso del Bosque, en Rosario, Santa Fe. Su diferencial es que es el único en el país que contendrá todas las innovaciones juntas en un mismo lugar.

El cine abrirá sus puertas durante la primera quincena de enero, tras dos años de trabajo para traer equipamiento premium desde distintas partes del

mundo. En el camino, pasó por restricciones de tipo cambiarias y de importación, además de algunas complejidades externas, como el tifón de China, que demoraron los embarques.

El proyectador de la empresa se enfoca en el interior de la Argentina: primero, inauguró en Paraná, y en 2025, abrirá en Rosario y en Posadas. La inversión promedia poco más de u\$s 5 millones por cada complejo y la apertura en la ciudad santafesina representará un crecimiento del 40% para la cadena.

Además, con un espacio para 1600 espectadores, generará alrededor de 80 nuevos puestos de trabajo, y habrá refuerzos en

●●●  
**En el sector, dicen que desde hace 120 años se viene hablando del final del cine por la aparición de otros medios, como hoy es el streaming. "Pero eso nunca pasó", subrayan**

temporadas pico de vacaciones.

El avance del streaming permite a los usuarios ver películas cuándo se desee y desde la comodidad de su casa. Esta situación obligó al cine a buscar un plus que inclinará la balanza a favor de la pantalla grande. Paulo Brunone, socio gerente de Las Tipas, relató que encontró

su nicho en las experiencias premium.

"Nuestro objetivo es lograr en los espectadores sensaciones y emociones que no puedan tener en su casa. La manera es a través de las nuevas tecnologías. Así, la gente se animará a salir más y pagar una entrada", dijo el empresario.

En este sentido, el nuevo complejo contempla "ofrecer tecnología de punta en cada detalle desde el momento en que se ingresa".

Todas las salas tendrán el sistema Dolby. Una en especial contará con Dolby Atmos, que brinda un sonido envolvente, creando una experiencia auditiva inmersiva y pantalla extra grande 20 metros de ancho por casi 10 metros de altura. Esta maquinaria está en pocos lugares de Ciudad de Buenos Aires, de la provincia de Buenos y en una sala de Neuquén.

En lo que respecta a las butacas, son todas sillones reclinables premium. También

contará con tres salas con butacas 4D.

El streaming ha logrado un avance sostenido y un cambio en la forma de consumir contenido. De hecho, el sector espera que el crecimiento del mercado local de video streaming llegue a los 10,1 millones de usuarios en 2027.

El promedio histórico de rentabilidad por entrada en la Argentina es de u\$s 6. Sin embargo, el año pasado cayó a u\$s 2, y este año se está recuperando en alrededor de los u\$s 4, detalló Brunone.

La Argentina se acerca a sus números históricos prepandemia, agregó. Pero, aun así, no cerrará 2024 con ese logro por lo que se menciona en el mercado como el fracaso en taquilla de "Guañón" y la baja en las producciones debido al paro de actores que hubo en Hollywood.

Sin embargo, Brunone detalló que, en charlas con sus pares, proyectan un 2025 superador. —