

Los planes para el GNL sostuvieron la inversión
Vaca Muerta explotó en 2024: generó récord de
producción y exportación de petróleo — P. 8, 9 y Contratapa



Vota el miércoles
La Fed, cerca
de mantener
las tasas — P. 16

El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES
27 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500
Nº 34.803 REC.

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

Merval 2.560,151 ▼ -2,47% — Dow Jones 44.424 ▼ -0,32% — Dólar BNA 1069 ▲ +0,09% — Euro 1,05 ▲ +0,81% — Real 5,92 ▼ -0,10% — Riesgo país 631 ▼ -2,32%

EXPECTATIVA EN EL SECTOR PRIVADO POR LA LETRA CHICA DEL DECRETO

Efecto retenciones: ahora esperan baja del dólar y un rebote de la soja a futuro

El mercado asume que el BCRA tendrá más capacidad de acumular reservas. A los exportadores les conviene liquidar divisas y pasarse a pesos. Las cotizaciones de los financieros, en baja

La decisión se empalma con la negociación con el FMI. Kristalina Georgieva evitó en Davos ponerle plazos al acuerdo. La mejora de Moody's en la calificación de la deuda suma viento a favor

La baja temporal de las retenciones dispuesta por el Gobierno cambió las expectativas del mercado. La medida ya tuvo un primer impacto cambiario por la mayor oferta de divisas que se aguarda, lo que quedó reflejado el viernes en la baja de 1% en el dólar MEP. Pero la clave pasa por cómo quedan ahora las proyecciones para los próximos cinco meses, tiempo de vigencia de la reducción de las retenciones. Por lo pronto, la soja en Rosario para los contratos a mayo tuvo un alza de 4,5%, a casi u\$s 295. En el trigo la suba de los contratos a futuro fue de más de 1,5%, con un llamativo rebote de 4% para fin de este mes. Igual fenómeno se observó en maíz. Hoy Luis Caputo recibirá a los miembros de la cámara de exportadores de granos. La entrada de dólares prevista por esta medida puede ayudar a resolver la discusión cambiaria con el FMI. — P. 4, 5, 6, 14 y 17



► ZOOM EDITORIAL

Retenciones: apuestan a sumar dólares sin devaluar y a recaudar por lo menos u\$s 1500 millones

Hernán de Goñi
Director Periodístico
— p. 2 —



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

► OPINIÓN

Los desafíos de un año electoral sin tregua

Gustavo Pérezgo
Director de Abeceb
— p. 3 —

► FINANCIAL TIMES

Soros versus Trump: el heredero se enfrenta a la Casa Blanca

Roula Khalaf
— p. 23 —

► ENTREVISTA

Rafael Grossi,
director de OIEA

“La energía nuclear está siendo elegida por las grandes tecnológicas como fuente de abastecimiento preferida” — P. 7



► PALABRA DE CEO

Agustina Ruiz Villamil,
Country Manager de Pfizer Argentina

“Lo peor ya pasó, ahora podemos tener reglas nuevas que son las que queremos y buscamos como compañías” — P. 18 y 19



ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Retenciones: apuestan a sumar dólares sin devaluar y a recaudar por lo menos u\$s 1500 millones

La decisión de reducir de manera temporal las retenciones que se le aplican a los principales cultivos respondió a varias razones. La principal no fue darle una respuesta al campo, sino activar una herramienta que facilite el ingreso de dólares del Banco Central.

El Gobierno dejó trascender que analizaba esta medida desde hace dos meses. No es un comentario que lo favorezca. No es tan compleja la cuenta que hay que hacer para disparar esta decisión. En todo caso, revela que se esperó y se especuló con el momento adecuado para instrumentarla más allá de las necesidades de los productores, que vienen perdiendo rentabilidad desde mediados del año pasado.

A los exportadores no solo les pega el descenso de los precios internacionales (que hoy están en el mínimo de los últimos cuatro años) sino el sendero descendente del blend al que se liquidan las exportaciones (la mezcla de dólar oficial con 20% de CCL), que empezó a diluirse mes a mes hasta perder sentido.

En consecuencia, el factor que activó la baja de las retenciones fue la negociación

con el FMI. El propósito de reducir de 33% a 26% la alícuota que paga la soja, y de 12% a 9,5% la que pagan el maíz y el trigo, entre otros cultivos es acelerar la liquidación del stock de oleaginosas.

El decreto que se publicará en estas horas en el Boletín Oficial, determinará que para poder aplicar el beneficio del derecho reducido, habrá que liquidar las divisas 15 días después de sellada la operación de compra y la declaración de exportación. El embarque quedará liberado al momento en el que el bróker disponga. Al equipo económico no le importa cuando salga la soja, sino cuándo

entrarán los dólares.

¿Es que el acuerdo con el FMI no incluye fondos frescos? Si. Y de acuerdo a lo anticipado por las autoridades argentinas, esos recursos se destinarán a recomprar deuda del Tesoro en poder del BCRA, con la intención de reforzar reservas y limpiar su balance. Pero no hay que perder de vista que la acumulación de divisas es la única meta del 2024 que no se cumplió.

En consecuencia, el equipo económico tiene que poner sobre la mesa una estrategia que favorezca la entrada de dólares sin recurrir a un ajuste del tipo de cambio oficial (alternativa que el Gobierno rechaza cada vez que tiene oportunidad).

¿Hay costo fiscal? Según un estudio de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en realidad puede haber ganancia. Hacienda calculó que la baja de retenciones puede costar u\$s millones, y la BCBA estima que si además de la cosecha en curso, se venden los 10 millones de toneladas de soja que hay en stock, pueden recaudarse cerca de u\$s 1500 millones. Lo que falta para que el plan funcione es solamente que llueva.

••
Los exportadores están a la espera de la norma, porque quieren ver si Economía puso alguna condición extra para pagar menos retenciones

••
Más allá de que el FMI aporte fondos frescos, el agro podría ayudar, en estos cinco meses, a cubrir la meta de reservas que el BCRA no llegó a alcanzar

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: REDX

Celebró India su día patrio con un desfile

La República de la India celebró ayer con un desfile cívico y militar su 76° aniversario. El presidente de Indonesia, Prabowo Subianto, fue el invitado de honor al acto, que fue encabezado por la presidenta de la India, Draupadi Murmu, y el primer ministro de ese país, Narendra Modi. Aunque la parte central del desfile tiene un carácter militar, algunos estados, ministerios e instituciones de este país asiático participan en la multitudinaria marcha con grandes esculturas móviles. El Día de la República se celebra cada 26 de enero, conmemorando la aprobación de la Constitución de este país asiático, sancionada en 1950 tras su independencia del imperio británico.



OPINIÓN

Luis Secco
Economista



Los desafíos de un año electoral sin tregua

El segundo año de cualquier gobierno es siempre una práctica de equilibrio entre las expectativas creadas y los resultados concretos. En el caso de la gestión de Javier Milei, ese desafío se intensifica tanto por los buenos resultados de 2024 como por las particularidades típicas de un año electoral. Un año que estará signado por la necesidad de consolidar la estabilidad macro y avanzar en la agenda de reformas prometidas por el Presidente, las que muy probablemente enfrenten la resistencia de una porción significativa de la política y de la opinión pública.

El 2024 cerró con cifras económicas que resultan, en términos generales, satisfactorias. La inflación perforó la barrera del 3% mensual y alcanzó niveles impensados hace un año; la actividad económica, después de encontrar un piso relativamente rápido hacia el segundo trimestre del año, continúa recuperándose aunque, todavía, con una indisoluble dispersión sectorial; y en materia fiscal, hubo superávit primario en once de los doce meses del año, un logro inédito y que parecía inalcanzable. Sin embargo, si algo hemos aprendido de los ciclos económicos argentinos es que las transiciones nunca son lineales ni carentes de riesgos y que no hay espacio para el conformismo. Además, como es sabido, las personas suelen estar más atentas a los desafíos que quedan por resolver que a los logros ya alcanzados.

PERCEPCIÓN Y REALIDAD

En tal sentido, uno de los grandes activos del primer año de gestión fue la rápida desaceleración de la inflación. Pasar de una tasa mensual del 8% al 3% es loable, pero el verdadero desafío recién comienza. La literatura económica nos enseña que reducir la inflación desde niveles moderados hasta metas bajas requiere más que un shock inicial: implica ajustes finos en materia monetaria y la consoli-



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

El peso fuerte limita la capacidad de la economía para absorber shocks internacionales, como caída en los precios de los commodities o el fortalecimiento del dólar global

dación de expectativas de largo plazo. Una inflación mensual del 3% sigue siendo "peligrosamente alta", mientras que reducirla al 1% o menos podría no traducirse en una percepción significativa de mejora.

La actividad económica comenzará a mostrar números muy alentadores en los primeros meses de 2025, por cuanto las comparaciones interanuales reflejarán el repunte desde el piso de la recesión alcanzado en 2024. Sin embargo, esto no implica necesariamente una mejora estructural. La creación de empleo formal, en particular, será un indicador clave para medir el verdadero impacto de la recuperación. Si bien el consumo interno se verá incentivado por la mejora de los ingresos reales, per-

siste el desafío de generar empleos de calidad (duraderos y relativamente bien pagados) en un entorno donde los sectores intensivos en mano de obra —como la construcción, el comercio y los servicios— todavía se encuentran deprimidos y enfrentan rigideces estructurales y regulatorias significativas. Una reforma laboral, que verdaderamente implique menores costos y mayor flexibilidad contractual, debería formar parte de la agenda de gobierno si se espera transformar el crecimiento inicial en algo más que una recuperación pasajera.

ANCLA FISCAL

La continuidad de la recuperación es crucial, a su vez, para poder mantener una pieza clave de la estabilización macro: el ancla fiscal. Con una reducción del gasto público del 30% interanual en términos reales, el Gobierno logró cerrar el año con superávit primario en todos los meses excepto diciembre (lo cual era esperable dada la elevada estacionalidad del gasto durante el último mes del año). La "licuación" del gasto —basada en incrementos nominales inferiores a la inflación— ha sido un recurso eficaz

hasta ahora (explica la mitad de la reducción del gasto), pero su sostenibilidad será puesta a prueba. Elementos como las jubilaciones y los salarios públicos, que representan una porción significativa del gasto, ya no serán tan fáciles de permanecer comprimidos sin enfrentar costos políticos y sociales considerables. Otro tanto puede suceder con la obra pública, cuya notable reducción (del orden del 70% en términos reales) no puede sostenerse indefinidamente sin correr el riesgo de que se convierta en un factor limitante del crecimiento. La abundancia de energía y otros recursos naturales y un stock de capital humano relativamente abundante hacen de la Argentina una radicación atractiva para la inversión de riesgo, pero no se debería minimizar la importancia de contar con una infraestructura logística y de transporte en condiciones adecuadas.

EL TALÓN DE AQUILES

Otro desafío crítico para 2025 será mantener la estabilidad fiscal y macroeconómica en un contexto donde las tensiones sobre el tipo de cambio podrían intensificarse. Si bien la recuperación económica es

un pilar clave, la política cambiaria emerge como el talón de Aquiles del programa económico. El peso apreciado en términos reales, aunque útil como ancla nominal para contener la inflación, generaría serias implicancias sobre los sectores transables. Las exportaciones, especialmente las de productos industriales y agrícolas con menor valor agregado, ven erosionada su rentabilidad, mientras que las importaciones se tornan más competitivas, desplazando a la producción local en algunos sectores clave.

Este desequilibrio no solo afecta la balanza comercial y la disponibilidad de divisas sino que también compromete la generación de empleo en actividades dependientes de los mercados externos. Además, un peso fuerte limita la capacidad de la economía para absorber shocks internacionales, como una eventual caída en los precios de los commodities o un nuevo round de fortalecimiento del dólar a escala global y regional. La historia argentina nos enseña que ignorar estos riesgos puede derivar en crisis de balanza de pagos o correcciones abruptas que interrumpen la estabilidad lograda.

El Presidente Milei ha prometido que 2025 será un año de "buenas noticias". Un acuerdo con el FMI que implique fondos frescos, el levantamiento del cepo y una mayor libertad cambiaria podrían estar entre ellas. Sin embargo, el verdadero desafío no radica en generar titulares optimistas que sigan alimentando las expectativas, sino en construir los cimientos de una economía más estable y competitiva. Esto requerirá decisiones políticas valientes y una ejecución técnica impecable. Como alguien dijo alguna vez, la mejor manera de predecir el futuro es crearlo; y el Gobierno tiene en sus manos la posibilidad de consolidar un cambio de régimen económico que trascienda las coyunturas y sienta las bases para un crecimiento sostenible y duradero. El tiempo dirá si esta oportunidad fue aprovechada o irremediablemente desperdiciada como tantas otras. —



Fundado en 1908
Una publicación propiedad de
El Cronista Comercial S.A

Registro de la Propiedad Intelectual
N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos
de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF Director General: Christian Findling | Director Periodístico: Hernán de Goñi | Subdirector Periodístico: Horacio Riggi | Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores: Economía: Patricia Valli | Política: Mariano Beldyk. Finanzas: Ariel Cohen. Negocios: Juan Compte.

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

REDACCIÓN, PRODUCCIÓN Y DOMICILIO LEGAL: 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



En noviembre de 2024, salarios subieron un 3,8% versus octubre, con una inflación para el mes del 2,4%”

Luis Caputo
Ministro de Economía

Baja de retenciones: mayores ventas y una mano a las finanzas del campo

La baja de 20% del tributo puede implicar una mejora en la situación financiera del sector, golpeado por el calor y los precios internacionales. Habría más liquidación de divisas

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

El Gobierno anunció una baja del 20% para las retenciones de los principales 6 granos exportables, que regirá desde el lunes hasta junio. Además, anunciaron la eliminación de impuestos para economías regionales.

La medida llega antes de la cosecha de los principales granos y en una situación financiera frágil para el sector, acompañada de una amenaza de sequía.

El costo total de la medida, según el Ministerio de Economía, asciende u\$s 800 millones. Para IARAF, esto representa el 0,13% del PBI.

SITUACIÓN FINANCIERA

En diciembre, algunas empresas del sector mostraron problemas financieros que las llevaron a presentar la imposibilidad de pago de sus deudas. Empresas como Los Grobo, Agrofina y Campo de Avanzada, entre otras, defaultearon sus deudas y sembraron dudas sobre si el sector enfrentaría un efecto en cascada. Estas grandes empresas proveedoras de insumos alertaron sobre cheques impagos, deudas de difícil cobro y la ruptura de la cadena de pagos.

Sobre este escenario, Mauro Mazza, jefe de research de Bullmarket, destacó que la baja de retenciones es clave para la mejora de la situación y agregó que los principales beneficiados serán los productores que ten-

gan un incentivo para bajar su deuda. “Esto ayudará a las cadenas de pago y los ciclos de cobranza muy largos a recuperar valor presente”.

Sin embargo, consideró que el recorte “no es óptimo” porque “para mejorar sustancialmente los números del sector, habría sido ideal una baja de 10 o 15 puntos a la soja. Pero con esta baja, en algunas regiones salen hechas y acotan la pérdida”.

Con estos cambios, Mazza espera que se frene la sangría del sector y que las empresas puedan reestructurar sus negocios, sobre todo las más grandes, y que otras ganen mercado. Además, confía en que fue una fuerte señal para el sector de que el Gobierno avanzará en la eliminación del impuesto, en la medida en que el superávit lo permita.

EXPECTATIVAS DE VENTA

“Es sabido que hay mucha producción guardada”, dijo Lucas Mangano, presidente de Coninagro. Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los stocks acumulados de campañas anteriores rondan las 10 millones de toneladas de soja.

En base a proyecciones de ventas para junio y la mayor comercialización esperada, proyectan que “la diferencia entre la recaudación con las alícuotas actuales y las anteriores será una mejora de u\$s 1.000 millones”.

Agregaron que, si se comercializara la mitad del stock re-

La Bolsa de Buenos Aires proyectó que habrá un aumento de la recaudación de hasta u\$s 1.500 millones

“Esto ayudará a las cadenas de pago y puede frenar la sangría del sector” en las empresas del agro

La ola de calor y la falta de agua recortó las proyecciones de soja a 50,4 millones de toneladas

tenido, el incremento adicional sería de u\$s 500 millones.

Diego Kofman, economista del Mirador de la Actualidad del Trabajo y la Economía, con base en Santa Fe, señaló que la medida “apunta a las nuevas cosechas”.

“Es un incentivo claro para que se aceleren las ventas, en contexto en que el precio internacional es relativamente



bajo y el tipo de cambio funciona como ancla para la inflación. Es una medida esperada dada la diferencia de trato que tiene el Gobierno cuando se trata de laburantes, jubilados y cuando se trata de sectores privilegiados”, agregó Kofman.

El costo fiscal, concluyó, sería similar al de la Ley de Financiamiento Universitario.

ACECHA LA SECA

La ola de calor sumada a las pocas lluvias motivaron un rápido secado de los suelos. El primero en recibir el impacto fue el maíz, para el cual la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) proyectó un recorte de 4 millones de toneladas, pasando a las 48 millones.

Además, la entidad santafesina dio cuenta de un empe-

Milei asistirá a un acto por el día Internacional del Holocausto, tras ser premiado por Israel



PRIMERA ACTIVIDAD

El presidente Javier Milei concurrirá mañana al próximo al acto oficial por el Día Internacional del Holocausto que se llevará a cabo en el Museo del Holocausto de Buenos Aires. Será la primera actividad del mandatario tras su regreso de la gira que encabezó por Estados Unidos, donde asistió a la asunción del man-

datario Donald Trump, y su paso por el Foro de Davos. Milei ya había asistido a la ceremonia en 2024, oportunidad en la que exigió "la liberación inmediata de todos los civiles secuestrados. Un año después, esa liberación de rehenes. Milei fue condecorado con un premio de Israel hace poco.



Acuerdo comercial con Estados Unidos: cuáles son los riesgos y posibilidades reales

— Belén Ehueltche
— behueltche@cronista.com

A diferencia del positivismo que existe respecto a la negociación de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a partir de la afinidad política entre Javier Milei y Donald Trump, como sobre la posibilidad de que Argentina obtenga beneficios puntuales, el escepticismo domina en relación a la firma de un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Estados Unidos y la Argentina.

El Presidente volvió a poner el tema en agenda luego de declarar que si el Mercosur es la barrera estaría dispuesto a salir del bloque, durante una entrevista en el marco del Foro Empresarial de Davos con Bloomberg.

Enseguida aclaró que "hay mecanismos por los cuales se puede llegar (al TLC con EE.UU.) estando dentro del Mercosur, así que creemos que se puede lograr sin tener que abandonar lo que se tiene en Mercosur"; sin embargo, distintos especialistas ponen en duda que "con Brasil enfrente" esto pueda prosperar.

"Es impensado un acuerdo de libre comercio entre Argentina y EE.UU.", insiste Miguel Ponce, analista de comercio internacional y apuntó al primer documento emitido por la Casa Blanca, que pone al comercio por encima de la seguridad nacional.

En la misma línea opinó Esteban Actis, doctor en Relaciones Internacionales en su cuenta de X: "El gobierno de Trump publicó un Memorandum en relación a lo que será su "America First Trade Policy", claramente con un espíritu defensivo y proteccionista. Hay un solo punto en relación a la posibilidad de nuevos acuerdos. Difícil pensar un TLC tradicional desde esta visión", mencionó.

"Lo vemos poco probable, por varios motivos", expresó Paloma Ochoa, Coordinadora del Área de Investigación de Fundación ICBC.

La especialista explicó que aunque EE.UU. es el tercer

Milei volvió a poner el tema sobre el tapete por su afinidad con Trump. Implicaría cambios en el Mercosur

Los expertos lo consideran "impensado", "poco probable" y con pocas ventajas prácticas

socio comercial de la Argentina, con una participación de alrededor del 9% en nuestras exportaciones, pero Argentina es poco relevante ya que no alcanza a representar el 1% de las importaciones norteamericanas.

Por otra parte, las estructuras productivas de ambos países son más competitivas que complementarias, con lo cual "sería difícil ganar acceso al mercado en nuestros sectores más competitivos, particularmente, en un esquema defensivo y proteccionista como el que está planteando Trump",

dijo Ochoa.

En el modelo de mayor protección y menos apertura que propone Trump, el documento de política comercial establece que sólo firmará acuerdos específicos y bilaterales en sectores que favorezcan el acceso a mercado de los productores norteamericanos.

Al margen de la afinidad política entre ambos líderes, en la práctica, el Mercosur establece que este tipo de acuerdos deben negociarse.

Esto deja disponibles dos caminos, el de negociación en bloque, donde el peso específico de Brasil se percibe como un obstáculo, porque "Estados Unidos nunca abrirá sus puertas a la principal economía del sur que es 10 veces más grande que la Argentina", destacó un diplomático de carrera. Lula es contrario a estos acuerdos.

Por eso, frente a esta barrera táctica, la otra alternativa es la salida del bloque del sur donde se abre un "laberinto diplomático". El primer paso es lograr modificar el Tratado de Asunción que dio origen al Mercosur el 26 de marzo de 1991 entre Paraguay, Argentina, Brasil y Uruguay. —



Milei con Marco Rubio, secretario de Estado

oramiento en las condiciones de la soja de primera. Allí, revelaron que el 55% del área sembrada en la región núcleo está en condiciones de regulares a malas.

Esta escasez de agua se da en un momento de definición de los rindes de la soja. En los últimos siete días se duplicó el área con soja en condiciones de regulares a malas.

El London Stock Exchange Group recortó en un 1% sus estimaciones para estos granos y esperan 47,5 millones de toneladas de maíz y 50,4 millones de soja

En 2024, el complejo sojero representó ingresos por u\$s 4.319 millones en concepto de derechos de exportación. En el caso del maíz, el aporte ascendió a u\$s 567 millones. —

NUEVO PROGRAMA

En Davos, Georgieva evitó ponerle plazos a un acuerdo con el FMI y faltan pasos clave



Georgieva participó del panel de cierre de la reunión del World Economic Forum en Suiza

El Cronista habló con la titular del FMI en el cierre de la reunión del Foro Económico Mundial en Davos. "Dejemos que hagan su trabajo", dijo en medio de la negociación en Buenos Aires

— Patricia Valli
— pvalli@cronista.com

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) Kristalina Georgieva habló en Davos, Suiza sobre el nuevo programa que el Gobierno de Javier Milei negocia con el organismo, para lo que una misión técnica visita Buenos Aires.

Georgieva participó del panel de cierre de la reunión del Foro Económico Mundial este viernes en los Alpes suizos en medio de un análisis sobre la economía global, donde destacó que el único país que está creciendo en productividad es Estados Unidos.

Tras el cierre oficial del Foro, habló con El Cronista sobre la

negociación por un nuevo programa con la Argentina. "En este momento hay una misión en Buenos Aires", dijo sobre el estado de las negociaciones.

Los encuentros comenzaron el miércoles en Buenos Aires. En ese marco, el ministro de Economía, Luis Caputo, que tenía previsto acompañar a Javier Milei en Davos, decidió

regresar a Argentina de forma anticipada para reunirse con el equipo que encabeza Luis Caputo, el vicedirector para el Hemisferio Occidental del FMI.

En Davos Milei precisó que se buscan unos u\$s 10.000 millones del FMI y/o otros fondos de inversión para avanzar en el saneamiento del BCRA y reforzar así las reservas. Aspira a llegar al 2026 sin cepo.

En ese marco, consultada sobre si pudiera alcanzarse un acuerdo en el corto plazo, Georgieva respondió a la salida del salón principal del centro de Congresos en la ciudad alpina: "dejemos que hagan su trabajo", en referencia a las negociacio-

nes en curso.

Caputo espera que llegue en el primer cuatrimestre y faltan pasos clave para eso. Por lo general, cuando se negocia un nuevo programa, el FMI hace consultas no sólo con el Gobierno sino con otros actores de la oposición, sindicatos, organizaciones no gubernamentales y referentes de la sociedad civil.

El otro paso clave es pasar por el directorio, donde el Gobierno confía en que el principal accionista, bajo el Gobierno de Trump, agilice la luz verde, mientras que Milei se enfrenta en lo discursivo con los gobiernos socialdemócratas de Europa.

Con un nuevo programa, además de cuestiones macro como sostener el ajuste fiscal y la baja de la inflación, que el FMI ya elogió, el Gobierno apunta a definir el esquema de desembolsos y los vencimientos. De los flujos, dijo Milei, dependerá la salida de los controles de capitales.

Entre el monto a negociar con el Fondo quedan pendientes los últimos desembolsos del programa de facilidades extendidas que terminó en 2024 y que pasarían a engrosar el nuevo acuerdo.

Milei y Caputo se reunieron con Georgieva en Washington DC antes de la asunción de Donald Trump y allí la titular del FMI dijo que esperaba poder llegar a un acuerdo para llevarlo al directorio en el corto plazo. Fuentes del organismo, en tanto, evitaron indicar cuál podría ser ese lapso, aunque el ministro argentino anticipó que espera que eso ocurra en el primer cuatrimestre de este año.

POSTALES DE SUIZA

Las dos caras de Milei en Davos: el provocador 'anti-woke' y los datos macro para los inversores

PANORAMA



Patricia Valli
Editora de Economía
pvalli@cronista.com

Javier Milei mostró su dualidad en Davos con un discurso encendido en el momento de "micrófono abierto" el Foro Económico Mundial, cuando disertó por poco menos de media hora y dejó una serie de definiciones contra la agenda "woke" a la que abona también el hombre del momento: Donald Trump.

Milei llegó a Suiza justamente tras pasar por la asunción de Trump, que rompió con la tradición e invitó a jefes de Estado

su investidura. Eso hizo que Milei llegara a los Alpes con una particularidad: era el mandatario que había ya tenido contacto directo con el Republicano en un momento donde hay más preguntas que respuestas sobre el impacto de sus medidas.

Bajo ese escenario, la expectativa por ver qué decía Milei se había instalado, aunque su presencia no logró llenar el Congress Hall del centro de Congresos de Davos. Y el mandatario argentino usó ese es-

pacio para apuntar contra las medidas de inclusión y de género bajo la idea de que, lo que para un sector de la sociedad son derechos que se reconocen y se amplían, para otros, los anti-woke, son distorsiones a supuestos valores tradicionales que generan distorsiones de mercado y costo fiscal.

En el sector privado y político hay espacios donde adhieren a esa lectura, lo que puede generar simpatías y eventualmente algún aporte económico.

La titular del Fondo Monetario Internacional Kristalina Georgieva dijo sobre el final del Foro que los que más ganan son los comerciantes con todos, amigos y no tanto. Y Milei en ese punto dio señales de pragmatismo.

Con los inversores y en la entrevista con Bloomberg, el discurso fue netamente económico, destacando las medidas tomadas y la baja del déficit, de la inflación, el horizonte para la salida del cepo y la negociación con el FMI. Al hablar de China, previo a un viaje que incluye mantener el swap, Milei dejó atrás los ataques al "comunismo". "A veces uno tiene que aprender. Si no aprendo, perjudico a los argentinos". Quizás sea solo que la necesidad tiene cara de hereje.

Rafael Grossi,

director de la Organización Internacional de Energía Atómica (OIEA)

“La energía nuclear está siendo elegida por las grandes tecnológicas como fuente de abastecimiento preferida”

El diplomático analizó los riesgos por la tensión geopolítica, el abastecimiento para IA y las posibilidades del plan nuclear argentino

LA ENTREVISTA



Patricia Valli
pvalli@cronista.com
Desde Davos, Suiza

El argentino Rafael Grossi, director de la Organización Internacional de Energía Atómica (OIEA) participó de una serie de bilaterales en Davos y se reunió con funcionarios y empresas en medio del interés que muestran las compañías de tecnología, datos e inteligencia artificial por el uso de la energía nuclear como una fuente para abastecer sus necesidades de alimentación para servidores. El candidato del Gobierno para ocupar el cargo de Secretario General de Naciones Unidas en 2026 advirtió que hay un retroceso en la no proliferación de armas nucleares por las tensiones globales, analizó la llegada de Trump y las perspectivas del plan nuclear argentino.

—¿Cómo ve esta edición de la reunión del Foro Económico Mundial en Davos y la irrupción de la agenda de Trump?

—Davos es una cita anual que se ha convertido en indispensable y permite la convergencia del mundo político con el empresarial, el mundo de los negocios, de la ciencia, la tecnología. Es

útil para mucha gente. Lo que veo en general, más allá de lo que compete al Organismo Internacional de Energía Atómica, es un compás de espera, una anticipación no necesariamente negativa con relación al período que se abre con la nueva administración Trump. Hay mucha especulación.

—Planteó que hay un retroceso en cuanto a la no proliferación de armas nucleares. ¿Se abre un riesgo con las nuevas tensiones?

—Hay un riesgo porque la circunstancia política es más tensa, incluso pre administración Trump, no estoy hablando de ahora. La guerra entre Ucrania y Rusia, en Oriente Medio, en el Indo-Pacífico, son situaciones conflictivas o pre-conflictivas que tienen un impacto indudable en lo que se refiere a armas nucleares. Los que las tienen, las siguen teniendo y muchos que no las tienen quisieran tenerlas. Y ahí es donde la ecuación de seguridad internacional se pone más complicada.

—¿Los aranceles suman tensión?

—Veo una aproximación transaccional, la idea de que hay que negociar bilateralmente para ser excluidos de aranceles o beneficiarse de condiciones que podrían llegar a negociarse. Si un país piensa que lo van a cargar de nuevos aranceles, está viendo como reubicarse, buscar compensaciones. Pero está todo muy en ciernes.

—Usted dialoga con países que no dialogan entre sí como Rusia, Ucrania, Irán, ¿cómo es ese equilibrio?

—En virtud de los temas, las situaciones y las crisis que me tocaron gestionar tengo la po-



sibilidad de mantener un diálogo respetuoso porque no siempre es fácil con todo el mundo y eso creo que está faltando. Hay una tendencia muy fuerte al discurso descalificador o anulador del interlocutor más allá de que tenga o no razón. En el mundo internacional hay dos formas de relacionarse. Una es violenta y otra no violenta, que es la diplomacia. Esa es la mía y creo que es lo que es indispensable en este momento, creo profundamente que da resultados. En el caso de Rusia y Ucrania, si bien lo digo con mucha prudencia, mi objetivo es que haya un accidente nuclear mayor porque hay una central nuclear que está en la línea del frente entre dos países en guerra. Esto requiere hablar con ambos y tener la capacidad de poner sobre la mesa ideas que puedan acercar al objetivo de evitar el conflicto.

—Argentina presentó un plan nuclear, ¿cómo lo evalúa y qué hay que tener en cuenta?

—La Argentina tiene una tradición nuclear muy fuerte. Es uno de los tres países en Latinoamérica que tiene energía nuclear y el que más se ha abierto

al mundo porque ha exportado reactores a países en vía de desarrollo e industrializados como Australia o Países Bajos. Tiene un récord muy impresionante.

El jefe de asesores del Presidente de la Nación, Demian Reidel, tuvo esta iniciativa al leer lo que está sucediendo en el mundo. Aquí en Davos se ve claramente que la energía nuclear está siendo escogida por las grandes empresas de alta tecnología como la fuente energética preferida por su versatilidad, flexibilidad y permanencia, la nuclear es siempre permanente. Se diseñó un proyecto para aprovechar esas capacidades que tiene la Argentina a través del desarrollo de un modelo de reactor pequeño, modular y tratar de escalar eso a nivel nacional e internacional. La OIEA estuvo presente en el lanzamiento del programa y adelanté la voluntad de colaborar y aportar su grano de arena y expertise en este tipo de proyectos.

—¿Hay interesados en financiar estos proyectos?

—Hay capital disponible, el Gobierno deberá hacer su inteligencia comercial, pero están

buscando proyectos viables. Esto lo veo en Europa, en Estados Unidos y en algunos países de Asia. El desafío es incluir a la Argentina en ese ramillete de países con esas capacidades. Argentina tiene capacidad demostrada, un diseño de reactor patentado en Estados Unidos que pudiera ser la plataforma útil para esos emprendimientos.

—¿Cómo ven los inversores las condiciones de Argentina y qué nivel de fondos se necesita para escalar el proyecto?

—Hay un interés por Argentina. Lo que es importante es tener un modelo serio, sólido que los inversores puedan ver para desarrollar un modelo de reactor. La necesidad de inversión depende del modelo que se tenga, hay PPPs, modelos atados a contratos por diferencia, a la tarifa de energía que se logre vender. Existen alternativas y lo que se estima en el mercado internacional es que, para el primero de un tipo, lo que se llama “first of a kind”, el primer reactor concreto de una clase, se está hablando de entre u\$s 5000 y 6000 millones y el segundo ya baja sensiblemente porque está el desarrollo y la cadena de suministros.

Y eso es lo que hace que haya mucho interés de países africanos a asiáticos que con un reactor modular de 300 megavatios que puede alimentar a casi todo un país pequeño o mediano lo pueden hacer con esos u\$s 5000 millones contra un gran reactor que cuesta 12.000 millones. El mercado está, el resto depende de una cantidad de factores y cómo se gestiona.—

BDO

Soluciones globales.
Decididos a ser los mejores.

• Auditoría • Consultoría • Impuestos • Legales • BSO & Payroll





El proyecto LNG Argentina incluye producción en Vaca Muerta, transporte y procesamiento en una planta de licuefacción

CAÍDA GLOBAL DEL 8%

El GNL sostuvo a nivel local la inversión extranjera directa

La división de Comercio y Desarrollo de la ONU advirtió por la caída en la inversión mundial; en un escenario con tendencias divergentes destacó una oportunidad para la Argentina

— Belén Ehueltche
— behueltche@cronista.com

La incertidumbre que genera el futuro de la relación entre Estados Unidos y China, tras la asunción de Donald Trump, entre otros factores globales, generan "tendencias divergentes" para la inversión extranjera en este 2025, sin embargo, en medio de un escenario moderado, el gobierno de Javier Milei puede ser protagonista de millonarios desembolsos.

Según el último Monitor de tendencias de la inversión global publicado este lunes por ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD), se calcula que la inversión extranjera directa (IED) se redujo un 8% en 2024. Varios paí-

ses de América del Sur, incluidos Brasil, Argentina y Colombia, registraron un aumento en la cantidad y el valor de los anuncios de proyectos greenfield, lo que contrasta con la tendencia mundial y podría indicar mayores entradas en el futuro.

En 2024, la IED mundial aumentó un 11%, hasta unos u\$s 1,4 billones, destacó, pero marcó que descendió un 8% si se excluyen los flujos a través de las economías de tránsito europeas -que a menudo sirven como puntos de transferencia para las inversiones antes de que lleguen a su destino final-. La financiación internacional de proyectos -impulsor clave de las inversiones en infraestructuras y energía- bajó 26% en

número de operaciones y de casi un tercio en valor en las economías desarrolladas.

Para América Latina y el Caribe, el resultado no fue alentador ya que la IED disminuyó un 9%, sin embargo, el número y el valor de los proyectos totalmente nuevos aumentaron en Brasil, Argentina y Colombia, lo que indica una posible recuperación futura.

En el caso de la Argentina, el informe global se refiere a la fabricación de coque y petróleo refinado que experimentó un aumento del 10%, impulsado por el mayor proyecto nuevo anunciado en 2024 entre Petronas (Malasia) e YPF (Argentina) por u\$s 30.000 millones para una planta de gas na-

unque la posibilidad de que asuma el rol de Petronas se discutirá más adelante.

Argentina LNG, "es un proyecto para la licuefacción de gas para su exportación mundial, con producción de gas en bloques dedicados en Vaca Muerta, su transporte a través de gasoductos de 580 kilómetros hasta una terminal de procesamiento y licuefacción que será construida en Sierra Grande, Rio Negro, costa del Atlántico".

En el nuevo esquema Shell será parte del proyecto, como lo era Petronas, socio estratégico, pero además se ha comprometido como off-taker en la compra de gas, explicaron a *El Cronista*.

Para darle más fuerza a la iniciativa, se sumó un acuerdo con tres empresas indias para la compra de gas por hasta 10 millones de toneladas. "A partir de acá vamos a tener otros cierres para adelante", indicaron fuentes de la petrolera y aseguraron que en agosto "YPF tendrá las condiciones dadas para viabilizar el proyecto a través de un project finance".

Los fondos para las obras las ponen los bancos y la banca internacional, ya que las empresas no cuentan con el patrimonio que se requiere para hacer los gasoductos, la planta y adquirir barcos. En un escenario complejo, se plantea un camino de "cauteloso optimismo" a nivel global, que posiciona el GNL como un salvavidas para atraer ingreso de divisas para la Argentina.---

El informe de Unctad destacó el proyecto del que se retiró Petronas, que se renegó con Shell

La IED cayó 9% en América latina aunque el valor de los proyectos aumentaron en Brasil, Argentina y Colombia

tural licuado (LNG) en Argentina.

Si bien la megapetrolera asiática se desvinculó del proyecto, Horacio Marin, titular de YPF confirmó un acuerdo con Shell para que se incorpore a los planes de exportación de gas de la firma de bandera nacional. En esta etapa, YPF y Shell colaborarían en la exportación de grandes volúmenes de LNG

EL 2024 TUVO NÚMEROS NUNCA VISTOS

El año dorado de la energía: récord de exportación, producción y superávit

El sector explica la mitad del superávit comercial argentino. En diciembre hubo cinco veces más despachos externos que importaciones, algo inédito en más de 20 años.

— **Martín Bidegaray**
— mbidegaray@cronista.com

El sector energético argentino no para de anotar récords. La producción de petróleo fue la más alta desde 2003. El superávit de la balanza energética de 2024 también fue el más elevado en varias décadas: u\$s 5600 millones. La frutilla del postre fue diciembre: por cada dólar importado, el país despachó otros cinco, creando una relación entre exportaciones e importaciones insólita para la Argentina.

Argentina tuvo un superávit comercial superior a los u\$s 12.000 millones durante 2024,

uno de los mejores números en varias décadas. La energía contribuyó casi a la mitad de ese saldo positivo.

Las exportaciones de combustibles y energía tocaron los u\$s 9677 millones, mientras que las importaciones fueron de u\$s 4009 millones. Eso arroja un saldo positivo de u\$s 5668 millones.

En 2022, las importaciones habían sido tres veces más (u\$s 12.000 millones) y en 2023, el doble (u\$s 8.000 millones). Durante ambos años, las exportaciones fueron casi de u\$s 8.000 millones.

El mayor comprador de energía argentino fue una sor-



Vaca Muerta es el motor del despegue

presa: Chile. El país trasandino importó petróleo y gas local por u\$s 2.844 millones.

Las exportaciones de diciembre fueron especialmente positivas. Sumaron u\$s 1.032 millones, mientras que las importaciones fueron de u\$s 180 millones. Esto implica que el

país exportó 5 dólares por cada dólar importado. Es un cambio de tendencia total con respecto a 2022 y 2023, años de abultado déficit comercial energético.

Durante 2024, la producción de hidrocarburos de Argentina generó 256.268.454 barriles, la mayor producción desde 2003.

“Por su parte, el gas alcanzó los 50.726.747 m³, la producción más alta desde 2006. Estos datos están vinculados a las oportunidades que ofrece el sector en el país en el marco del proceso de estabilización de la economía”, destacó la secretaria de Energía en un informe.

La producción de petróleo del 2024, en promedio, fue de 717.000 barriles diarios, lo que significa un crecimiento de un 11% interanual. En diciembre se llegó a 765.000 barriles.

En gas, la producción del último mes de 2024 fue de 124,4 millones de metros cúbicos por día, lo que significó un incremento de 9% con respecto a diciembre de 2023.

EFFECTO VACA MUERTA

Vaca Muerta es el motor de estos números. La formación neuquina representó 54,9% de toda la producción de petróleo y 50,1% del gas a nivel nacional.

“Estos logros están impulsados también por la reglamentación del capítulo de Energía de la Ley Bases, a través del cual se alinean los precios a valores internacionales, se garantiza la libertad para exportar hidrocarburos, y se asegura la seguridad jurídica para las empresas, promoviendo la transparencia y la competencia”, destacó Energía.

Buenos Aires,
primero

Eliminación y reducción de impuestos en la Ciudad

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

BA Buenos Aires Ciudad

Vamos por más

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

CAMBIO EN LA PROCURACIÓN DEL TESORO

Luego de la salida de Barra, el Ejecutivo se inclina por un jurista “propio” en su lugar



Barra fue apartado de su cargo el pasado viernes luego que Javier Milei tomara la decisión desde Suiza

El Gobierno desplazó por “diferencias” al exministro menemista luego de un dictamen que iba en contra del ajuste sobre los ingresos de la planta estatal. Hoy definiría quién lo reemplaza

— El Cronista
— Buenos Aires

Luego de rumores cruzados y la decisión del presidente Javier Milei desde Suiza de remover de su cargo al Procurador del Tesoro, Rodolfo Barra presentó su renuncia “indeclinable” el viernes ante el jefe de Gabinete, Guillermo Francos, y este fin de semana se conocieron detalles de la carta del letrado. Francos aseguró que el exfuncionario tuvo “diferencias” con el Gobierno y se espera que a lo largo

de la jornada de hoy se defina el reemplazante.

Durante el fin de semana circuló con fuerza el nombre del abogado Ricardo Rojas, un exjuez y autor del libro “La inflación como delito” como candidato para el cargo. El título fue recomendado más de una vez por el Presidente, que lo reconoce como parte de su campo ideológico. Así y todo, en las últimas horas se sumaron otros dos nombres, los de los letrados Santiago Castro Videla y Carlos Laplace, de la Universidad

Austral y la UCA.

El viernes pasado Javier Milei tomó la decisión de desplazar de su cargo a Barra, a raíz del malestar que se había generado por un dictamen del funcionario que resultó contrario al plan de recortes de gastos del Gobierno en la estructura del Estado. La Casa Rosada aceleró los tiempos con esta decisión, ya que en un principio se informó que a Barra se lo había convocado para hoy lunes a una reunión en la que se definiría su situación.

El malestar con el exministro de Justicia remite a un dictamen que resultó contrario a las premisas de la administración libertaria. Según detallaron las fuentes, Barra habría favorecido a una empleada del Ministerio de Justicia que realizó una presentación judicial para pedir la impugnación de una decisión

Milei tomó la decisión a raíz del malestar generado por un dictamen contrario al plan de recortes

El exjuez Ricardo Rojas es fuerte candidato para el reemplazo de Barra al frente del organismo

de la cartera que había recortado incentivos complementarios a los salarios. “Lo cierto es que hay ruido, que no dictamine a favor del Gobierno es raro”, argumentaron.

Los cuestionamientos al funcionario eran varios y una alta fuente comentó a la agencia Noticias Argentinas otra irregularidad en la que incurrió Barra: no vive en la Argentina. Además de su residencia en el exterior, el catedrático universitario pasa gran parte de sus días de viaje en Punta del Este, se indicó.

Pese a que la Procuración del Tesoro es un órgano autónomo, desde el seno del Ministerio de Justicia, que conduce Mariano Cúneo Libarona, argumentan que Barra “no fue tan contundente como se espera del abogado del Estado”.

También insisten en remarcar que Cúneo Libarona “no va a avalar incentivos en el marco del ajuste que aplicó a su ministerio y en contexto de esfuerzos”, por lo que cualquiera que no se adecúe a la norma será marginado, como sucedió con el extitular de la Unidad de Información Financiera (UIF) Ignacio Yacobucci.

Por medio de una breve nota, Barra aseguró: “Por la presente hago llegar a Ud. en su carácter de responsable del ejercicio de la administración general del país, mi renuncia indeclinable a partir del día de la fecha al cargo de Procurador del Tesoro de la Nación, con el que fuera honrado por el Sr. Presidente de la Nación”.

“Ruego a usted haga llegar al Sr. Presidente esta presentación a la vez que mis votos por el éxito del Gobierno en esta tan especial etapa en la historia de nuestro país”, sumó. En la misma línea, concluyó: “Igualmente deseo señalar que ha sido para mí una gran experiencia y honor haber colaborado con su gestión”.

Por su parte, Francos aseguró ayer que el exprocurador del Tesoro tuvo “diferencias” con el Gobierno “antes de dar un paso al costado”. “Es una persona mayor que cumplió roles en distintos gobiernos. Venía cumpliendo funciones muy importantes durante el gobierno de Menem como procurador, ministro de Justicia y de la Corte”, sostuvo Francos en declaraciones radiales.

En esa línea, el ministro coordinador expresó: “Aquí fue convocado a cumplir el rol de procurador del Tesoro. A lo mejor él está en otra etapa de su vida y hubo algunas diferencias en algún tema y prefirió dar un paso al costado y presentó su renuncia”.

ESTA SEMANA SE REÚNE LA MESA CHICA AMARILLA

Jorge Macri ratificó la posibilidad de una candidatura del líder del PRO

— El Cronista
— Buenos Aires

El jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri, ratificó su apoyo a una eventual candidatura de su primo el expresidente Mauricio Macri en las elecciones legislativas de este año, al tiempo que avaló la eliminación de las PA-

SO.

“Esa es una decisión que tiene que tomar él, pero creo que sería muy bueno que sea candidato”, argumentó el alcalde porteño. En declaraciones radiales, remarcó: “Creo que tiene las condiciones, es un gesto. Mauricio ha tenido mucha generosidad desde las

“Esa es una decisión que tiene que tomar él, pero creo que sería muy bueno que sea candidato”

elecciones generales pasadas. Hubo un minuto de decir: “Vamos a apoyarlo a Milei para que sea Presidente”. Y añadió: “Tal vez podría haber sido Presidente igual sin nuestro apoyo, tal vez no, es contra fáctico, pero lo hicimos y lo hicimos sin ninguna especulación”.

El líder del PRO porteño reveló además que esta semana habrá una reunión del espacio que conducirá Mauricio Macri, en la que insistirán en el planeo al oficialismo de conformar una mesa de diálogo.

Respecto al debate en torno a la eliminación de las elecciones Primarias, Abiertas, Simultá-

neas y Obligatorias, que se tratará en las sesiones extraordinarias, Jorge Macri puntualizó: “A mí me parece que el gasto de las PASO hoy en la Argentina no tiene sentido. Son más de 200 mil millones de pesos que hay que gastar, no tiene sentido sostenerla y quedar atrapados en la discusión de la eliminamos o la suspendemos”.

“¿Hoy para qué hay consenso? Para suspenderla. Entonces, si vos me metés en esa discusión de eliminarla o nada, en realidad lo que no querés es eliminarla”, cargó contra una de las posturas dentro del Ejecutivo.

PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

Figueroa se reunió con Orsi para avanzar en la exportación de gas y petróleo desde Neuquén

El mandatario patagónico mantuvo una cita con el futuro presidente de Uruguay para avanzar en un nuevo destino de venta para la energía de Vaca Muerta

— El Cronista
— Buenos Aires

El gobernador de Neuquén, Rolando Figueroa, busca ampliar el potencial de Vaca Muerta explorando nuevos horizontes para sus exportaciones. Esta semana, cruzó la Argentina para reunirse con quien puede ser un nuevo socio comercial interesado en la producción del principal yacimiento energético argentino. “Sabemos que otros países pueden crecer a partir de nuestro gas, a partir de nuestro petróleo, y creemos que tenemos una grandísima oportunidad generacional para generar bienestar para toda nuestra gente”, expresó Figueroa, en un mensaje difundido luego a través de las redes sociales, desde Montevideo.

El mandatario patagónico se trasladó a la capital uruguaya donde mantuvo un encuentro con el presidente electo de ese

país, Yamandú Orsi, quien asumirá el gobierno recién el 1 de marzo. “Venimos a construir confianza para que nuestros recursos puedan ser utilizados en beneficio de una integración latinoamericana”, destacó Figueroa.

Según pudo saber *El Cronista*, Orsi se vio con el gobernador de Neuquén para identificar áreas de cooperación futura, especialmente pero no solo en el área energética. Figueroa habló de exportar el crudo de su provincia. “Vaca Muerta tiene el potencial para abastecer a gran parte del Cono Sur, y estamos trabajando para consolidar los vínculos que nos permitan monetizar nuestros recursos para llevar desarrollo a cada punto de nuestra provincia”, postuló en sus redes sociales el gobernador.

Junto a Orsi, estuvieron presentes también el futuro secretario a la Presidencia, Alejandro Sánchez, y el canci-



Orsi asumirá la presidencia el 1 de marzo en lo que significará el regreso al poder del Frente Amplio

ller designado, Mario Libetkin, quien hizo las veces de puente entre el presidente electo de Uruguay y Figueroa. De acuerdo a la información recabada por este medio, acordaron seguir trabajando sobre el tema con mayor profundidad en los próximos meses a nivel técnico, por

lo que podría sumarse el futuro ministro de Energía y Recursos Naturales, Gustavo Medele.

Figueroa detalló que “los ductos están utilizados en menos del 15%”. En concreto, puntualizó que “tienen la ambición de que el caño que va a Brasil pase por acá (en refe-

rencia a Uruguay)”, si bien los especialistas indican que debería estudiarse la viabilidad. Otra posible vía sería a través de un eventual puerto en Río Negro cuya planificación quedó en stand by tras la salida de los inversores de Malasia pero que el Gobierno quiere retomar. —

ELECCIONES BONAERENSES

Bianco ratificó que el desdoblamiento sigue siendo una “posibilidad”

— El Cronista
— Buenos Aires

El ministro de Gobierno de la provincia de Buenos Aires, Carlos Bianco, aseguró que “es una posibilidad” que el gobernador Axel Kicillof decida desdoblarse las elecciones del distrito de las nacionales, donde aún debe definirse si habrá o no primarias este año. En la Provincia, las PASO van atadas por ley a las de Nación.

“El desdoblamiento es una posibilidad que depende cómo se configure el escenario nacional”, sostuvo Bianco en declaraciones a los medios este fin de semana. Además, señaló: “Ahora estamos esperando que se defina el escenario nacional



Kicillof suma apoyos para separar las elecciones en 2025

para que el gobernador tome la decisión que tenga que tomar”.

El funcionario provincial indicó que Kicillof consultará “con todos los sectores” de su fuerza política, “como siempre ha hecho”, sobre esa medida.

La decisión de la fecha de las elecciones es una prerrogativa del Gobernador, pero el sector que lidera la expresidenta Cristina Kirchner no quiere el desdoblamiento, en medio de la interna entre ambos.

Antes de tomar una determinación, Kicillof debe saber si habrá unidad dentro del Partido Justicialista o si finalmente el espacio que él encabeza presentará listas propias, provocando una fractura de hecho.

Consultado sobre esa situación, Bianco, un hombre de extrema confianza del gobernador, aseguró: “Personalmente, yo prefiero que haya unidad”. “Quedó claro que sólo con el peronismo no pudimos ganar las elecciones a nivel nacional. Si en la Provincia, donde ganó tres (elecciones) el año pasado”, aclaró el ministro de Gobierno. —

ESCOBAR

Alerta por el número de licencias de conducir falsas

— El Cronista
— Buenos Aires

El municipio de Escobar denunció el aumento de licencias de conducir falsas detectadas en los últimos operativos de tránsito. La irregularidad, que se registra en todo el Área Metropolitana de Buenos Aires, escaló en las últimas semanas y generó preocupación en el gobierno local.

“Esos documentos carecen de validez, exponen a quienes los portan a sanciones legales y suelen estar asociados a estafas económicas”, se explicó oficialmente. Paralelamente, el municipio detectó una serie de publicaciones en redes sociales que ofrecen servicios ilegales para obtener la Licencia Nacional de Conducir.



Los controles detectaron varios casos en las últimas semanas

“No sólo se advierte sobre los riesgos de gestionar licencias por fuera de los canales oficiales, sino que ya se están tomando acciones concretas para identificar y denunciar este tipo de publicaciones”, se añadió. —

ASAMBLEA DE LA FRATERNIDAD MAÑANA

Buscan frenar el paro de trenes pero el sindicato replica: "Que se coman la medida"



Una postal de Constitución, con la imagen de la Línea Roca, en el último paro de La Fraternidad

Tras vencerse la conciliación, los conductores de tren llamaron a debatir las próximas acciones en reuniones fuera de las empresas. Desde el Gobierno los acusan de intransigencia

— Mariano Beldyk
— mbeldyk@cronista.com

Dos sindicatos de peso, el de los conductores ferroviarios de La Fraternidad y los trabajadores aceiteros, podrían avanzar con medidas de fuerza en el transcurso de los próximos días, ante la decisión de la CGT de no salirse de su línea de no confrontación con el Gobierno nacional. En ambos casos, ya se agotó la primera instancia de la conciliación obligatoria.

Mañana, los conductores de

ferrocarril agrupados en La Fraternidad dispusieron una convocatoria a una asamblea que tendrá lugar fuera de las empresas entre las 9 y las 15, durante la cual se suspenderán las tareas. La decisión se anunció luego de que el lunes pasado venciera la conciliación obligatoria y desde el gremio informaran y dejaran constancia por acta que estaban en libertad de acción y avanzarían en esta dirección.

Este fin de semana, el jefe de Gabinete, Guillermo Francos,

dijo que tratarían de buscar una solución para evitar que se afecte el servicio. "Vamos a tratar de llegar a un acuerdo con el líder del sindicato de ferrocarriles. Esperemos que esta situación no le genere un trastorno a los trabajadores", deslizó. Pero desde el gremio ayer ratificaron la convocatoria e incluso remarcaron que no la darían de baja ante ninguna nueva propuesta.

"Aunque me llamen mañana y me ofrezcan el 100%, yo no voy. Que se coman la medida de

fuerza ahora, hace un mes y medio que estamos tratando de llegar a un entendimiento. Nos descontarán las horas o el día pero la asamblea nosotros la hacemos igual y allí se decidirá cómo seguimos", desafió Omar Maturano al Gobierno, en diálogo con *El Cronista*. "Este es el comienzo de un plan de lucha",

"Vamos a tratar de llegar a un acuerdo con el líder del sindicato de ferrocarriles", deslizó Francos

"Aunque me llamen mañana y me ofrezcan el 100%, yo no voy", retrucó Maturano en diálogo con *El Cronista*

agregó.

Según Maturano, en el sector ya perdieron un 56% de poder adquisitivo y desde septiembre no se modifican sus salarios. Ese mes y octubre se negaron a firmar un 0% de paritaria y tampoco suscribieron el 3,5% que el Gobierno ofreció en dos tramos a fin de año -1% en noviembre y 2,5% en diciembre- si no les reconocían los porcentajes de inflación de los meses previos.

Desde Capital Humano, cruzaron la semana pasada a los dirigentes de La Fraternidad por "no aceptar" el acuerdo salarial del sector. "Ambas partes no lograron alcanzar un acuerdo dado el rechazo del sindicato (La Fraternidad) frente a las ofertas ofrecidas por las empresas", sostuvo en un comunicado la cartera que comanda Sandra Pettovello. Y puntuali-

zaron que los otros gremios -Unión Ferroviaria, la Asociación del Personal de Dirección de los Ferrocarriles Argentinos (APDFA) y la Asociación Señaleros Ferroviarios Argentinos- sí lo hicieron.

En simultáneo, crece la tensión en la cuenca sojera con el Sindicato de Obreros y Empleados Aceiteros de San Lorenzo y la Federación de Trabajadores del Complejo Industrial Oleaginoso quienes advirtieron que la opción de un paro nacional está en el horizonte ante el incumplimiento del pago de un bono acordado en diciembre. La medida afectaría a todo el circuito industrial aceitero y de biodiesel, con repercusiones significativas en el tránsito y la logística en el Gran Rosario.

Desde los gremios apuntan contra empresas del sector por incumplir convenios colectivos de trabajo, la falta de pago de un bono acordado y despidos arbitrarios. También advierten que se dilata la paritaria desde diciembre. "Vemos que las empresas no nos ofrecen un salario acorde a las necesidades", reclamó Daniel Yofra, secretario general de la Federación.

En la CGT, de momento, la nueva cúpula conformada con el ingreso del camionero Octavio Argüello, mantiene la línea de la no confrontación si bien el triunviro que reemplazó a Pablo Moyano no descarta acciones cada vez que se lo consultan.

En declaraciones a Futurock, Argüello expresó que "la CGT no es solo discutir medidas de fuerza" pero "si el Gobierno hace oídos sordos a los reclamos que son justos, esto seguramente desembocará en grandes conflictos". Anticipó además que esta semana se reunirá la mesa chica ya que no hay cita en agenda con el Ejecutivo.---

POSIBLES SESIONES EN DIPUTADOS EL 6 Y EL 11

Menem asume las negociaciones por PASO y Ficha Limpia para febrero

— El Cronista
— Buenos Aires

El oficialismo buscará esta semana en la Cámara de Diputados enhebrar acuerdos con los bloques opositores que permitan destrabar la sanción en las sesiones extraordinarias de un proyecto de ley para derogar las

PASO, aunque aún no tiene los votos para cumplir con su meta. El presidente de la Cámara de Diputados, Martín Menem, estará al frente de las tratativas que se llevarán a cabo en el Congreso, donde tiene previsto reunirse entre mañana y el miércoles con los jefes de los bloques dialoguistas y con

Unión por la Patria (UP) para avanzar en el esquema de trabajo para sesionar el 6 de febrero.

De acuerdo al esquema de trabajo, se tratarán el 4 y 5 de febrero en un plenario de comisiones los proyectos de PASO y Ficha Limpia, y las primarias en una primera sesión a efec-

tuarse el 6 de febrero, mientras el resto de los temas en otra sesión que se convocará para el 11 de febrero. Si el oficialismo detecta que necesita más tiempo para conseguir los votos para derogar las PASO, podría evaluar el debate de Ficha Limpia y el paquete de seguridad en la sesión del 6, que ya tienen despacho de comisión, y dejar las PASO para el 11 de febrero.

El Gobierno dio el martes pasado el primer empujón en la reunión que mantuvo el jefe de Gabinete, Guillermo Francos, con los presidentes de los bloques del PRO, Cristian Ritondo; de la UCR, Rodrigo De Loredo, y

del MID, Oscar Zago, a quienes les planteó que la prioridad son las PASO. Ahora, Menem encabezará esas conversaciones donde se invitará también a los presidentes de Encuentro Federal, Miguel Ángel Pichetto; de la Coalición Cívica, Juan Manuel López, y de Innovación Federal, Pamela Calletti.

Fuentes parlamentarias señalaron que también se invitará al jefe del bloque de UP, Germán Martínez, aunque es poco probable que quiera sumarse a la reunión por sus críticas al temario de las extraordinarias, dado que no incluye el Presupuesto 2025.---

Finanzas & Mercados



LECTURA DEL MERCADO MATBA-ROFEX

Efecto retenciones: ahora prevén a futuro soja en alza y baja del dólar



Caputo en el anuncio de la reducción transitoria de las retenciones al agro

Hubo contactos de Caputo con exportadores. Un factor clave pendiente: las lluvias. Garantía de estabilidad cambiaria en la previa de elecciones. Últimos días de la misión del Fondo Monetario

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

La baja temporal de las retenciones dispuesta por el Gobierno cambió las expectativas del mercado para el primer semestre. Sabido era que la medida iba a tener un impacto cambiario por la mayor acumulación de divisas que se aguarda, lo que quedó reflejado en la baja de 1% en el dólar MEP. Pero la clave pasa por cómo quedan ahora las expectativas para los próximos cinco meses, tiempo que vigencia de la reducción de las retenciones.

Por lo pronto el viernes, la soja en Rosario para los contratos a mayo tuvo un alza de 4,5% a casi u\$s 295. En Chicago, bajan a

casi 1%. Lo curioso es que para los contratos más allá del 30 de junio se registraron igualmente alzas pese a que en teoría las retenciones sobre las exportaciones de granos deberían estar retornando a los niveles actuales (la rebaja aún no rige dado que no se publicó aún la disposición en el Boletín Oficial). ¿No empezó pero el mercado ya descuenta la prórroga el 30 de junio de la rebaja de retenciones? Por lo pronto, la expectativa está. En el trigo la suba de los contratos a futuro fue de más de 1,5% con lo llamativo del alza de 4% a fin de este mes. Igual fenómeno se observó en maíz. ¿Venderá el productor sus granos? Hay muchos factores dando vueltas, pero es clave también que llueva en las

próximas jornadas. Sin lluvias, dólares no sobrarán. Hoy Luis Caputo recibe a la cámara de exportadores de granos. Este encuentro será clave para estimar la cantidad de divisas que se pueden liquidar.

En cuanto al dólar en el Matba Rofex, hubo caídas de precios y tasas implícitas del orden del 1%. A fin de febrero se operó a \$1071 y a fin de abril a \$1.105. Las compras de dólares del BCRA se deberían acentuar en este verano financiero y hasta podría concluirse que el equipo económico se asegurará con esta baja de retenciones la estabilidad cambiaria hasta las elecciones como mínimo. Tómese en cuenta que en la previa de las elecciones legislativas de

octubre es de esperar mayor cobertura cambiaria ante las dudas sobre el resultado.

El economista Miguel Kiguel, en el clásico informe semanal de Econviews destacó que “el precio de la soja en pizarra en Rosario -que es lo que efectivamente recibe el productor en pesos después de retenciones y otros costos- se ubica en promedio en enero apenas 7,5% por encima de un año atrás. El trigo está un 94% arriba, y el maíz un poco mejor posicionado con un 30% arriba. En el medio la inflación fue de casi 120%”.

“Si piensan que se va a mantener el *crawling* del 1% y la tasa va a seguir estando en el rango de 2,5%, a los exportadores les convendrá liquidar o prefinanciar exportaciones y colocarse en pesos. La liquidación también dependerá de cómo siga el precio internacional, que puede verse presionado a la baja por esta mayor oferta temporal, y por la incertidumbre de lo que pueda llegar a pasar después del 30 de junio” agrega Econviews.

“Por otro lado, la mayor liquidación de exportaciones va a ayudar a que el Banco Central acumule más reservas en la primera mitad del año, y también contribuirá a contener la brecha cambiaria por el del dólar blend. Mientras tanto, habrá que seguir esperando las lluvias. Si el tiempo no acompaña, cualquier medida se va a quedar corta y la estabilidad del programa económico va a estar en jaque”, concluye Kiguel (ver más información aparte).

Las movidas de Luis Caputo se dan en varios flancos. Como si fueran simultáneas de ajedrez, en otro tablero se encuentra la negociación con el FMI. Todo está interconectado. Un acuerdo, en teoría en las próximas dos o tres semanas, aportaría al clima de estabilidad cambiaria. Y como los tableros están conectados, también impactaría en la decisión de liquidar divisas.

Ya se avizora el ruido de la campaña electoral. El BCRA necesita un chaleco antibalas. Y despejar posibles ruidos. El silencio es salud. —

IMPACTO CAMBIARIO

Caída de los financieros y fuerte impulso para acumular reservas

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

La baja de retenciones al agro le quita presión a los dólares financieros y permite que el Banco Central pueda acumular más divisas en su intervención cambiaria. Lo primero ya se verificó el viernes en el mercado financiero. Hasta al menos el 30 de junio habría una mayor oferta en el mercado financiero, vía el *dólar blend*, para mantener a raya al Contado con Liquidación y al MEP, al tiempo que no aumentaría la brecha cambiaria.

Desde PPI coinciden en que los productores tendrán más incentivos a vender sus stocks de granos. “Vale recalcar que este efecto se monta sobre el ya existente *carry* de los exportadores (tasa de devaluación de 1% mensual a partir de febrero versus tasas en pesos de 2,6/2,8% en la parte corta de la curva de tasa fija y de 2,2% en la parte larga). La combinación de ambos efectos redundaría en una fuerte suba de la oferta en el MULC”, aseguró el broker en un informe.

“Creo que efectivamente puede incentivar algunas ventas en soja de productores y de esa manera generar mayor oferta en el MEP y en el contado con liqui. Esto, sumado a un *crawling* que pasa a 1% mensual, puede generar una combinación justamente para liquidar y terminar de vender mucho de lo que falta”, considera, por su parte, David Miazzo, director de Data Miazzo. El tipo de cambio efectivo para la soja, considerando la baja de retenciones y el dólar blend, pasa de \$ 717,38 a \$ 792,33. Es decir, el productor gana \$75 si liquida hoy.

El analista financiero Christian Buteler destaca el impacto positivo que tendría sobre la acumulación de reservas: “Hay que ver cómo juega la demanda porque en un momento donde la economía empieza a rebotar se necesitan más importaciones”. —



Cresud tuvo un fuerte repunte y vislumbran otro tanto en Bioceres, San Miguel e Inversora Juramento.

POTENCIAL MEJORA EXTRA

Brota el interés de inversores por las acciones de las empresas del agro

El agro tendrá mayor dinamismo tras la baja y eliminación de las retenciones al agro. El mercado seguirá de cerca el desempeño de la renta variable, luego de las últimas correcciones bajistas

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El mercado celebró la baja temporal de las retenciones al agro y eliminación en el caso de las economías regionales. La medida, que dinamizará al sector y entrará en vigencia hoy, ya hizo que los inversores y operadores bursátiles centraran la mirada sobre las empresas vinculadas a la actividad, cuyas acciones a corto plazo se perciben con potencial alcista.

De hecho, el viernes pasado este segmento fue el que ganó y logró resistir a la fuerte corrección por toma de ganancias que se registró en el mercado de renta variable, que llevó al índice S&P Merval a retroceder otros 2,2%, aunque con desplome superior al 4% al interior de la jornada.

La única suba importante del panel líder del Merval la registró precisamente la única compañía del sector, Cresud, que en la jornada ganó 4%. En el panel general, las ganancias

también las lideraron empresas del sector, con repuntes diarios de hasta 9% en acciones como las de Molinos Agro, Agrometal, Molinos Río de la Plata y Ledesma, entre otras.

ALCISTA A CORTO PLAZO

De acuerdo con Tomás Ambrosetti, director de Guardian Capital, la medida anunciada por el ministro Luis Caputo le daría impulso a las acciones de empresas como Molinos Agro, Ledesma, Agrometal y San Miguel, que operan en el panel general de la Bolsa local. En Wall Street, los ADR de empresas como Bioceres y Cresud.

“Ojo con Cresud, porque sólo una parte es agro. Además, de esa parte, sólo una parte está en la Argentina, porque tiene negocios en Brasil y otros países. Tal vez Cresud es la primera del sector en la que uno piensa, pero es poco lo que realmente depende del campo argentino. Depende más del campo de otros países”, advierte el asesor financiero José Bano.

Además, Cresud está vinculada con Irsa y también depende de lo que ocurra con el negocio inmobiliario. Afirma que si bien esta compañía es posiblemente la más representativa del sector del agro entre las que cotizan en Buenos Aires, no necesariamente es la que más se verá beneficiada de la medida de Caputo.

“Quizás otras compañías más chicas, pero que están muy directamente medidas en el negocio agropecuario, como Inversora Juramento, empresa de la familia Brito, los dueños de Banco Macro. Esa empresa, que está en el panel general, si es puramente de actividad agro y seguramente se va a ver beneficiada”, sostiene.

Bano señala además a Molinos Agro, que exporta bastante soja y derivados. También, indirectamente, compañías como Agrometal, cuyo negocio es la maquinaria agrícola, ya que “a la gente de campo le gusta tener buena maquinaria y nueva, así que cada vez que hay más margen de ganancia se compra una camioneta nueva y maquinaria buena y nueva”.

El equipo de Delphos Investment coincide en destacar a Inversora Juramento, ya que permite apostar a la recuperación del salario real canalizado en el consumo de carne, respaldado por un régimen económico orientado a fomentar exportaciones mediante menores retenciones y otras reducciones impositivas favorables al negocio ganadero.

Para el analista Gustavo Ber, la baja de retenciones puede favorecer a las acciones del segmento agropecuario, pero principalmente a corto plazo. Afirma que la evolución a mediano y largo plazo de estos papeles quedará sujeta a la dinámica de su ecuación económica-financiera. Sobre todo, las que están sujetas a la baja temporal de retenciones.

“UNA HERRAMIENTA ABERRANTE”, CALIFICÓ

El cronómetro de Milei para levantar el cepo se amplía a todo el 2025

— El Cronista
— Buenos Aires

En el marco de su visita al Foro de Davos en los Alpes suizos, el presidente Javier Milei también precisó en otra disertación próximos pasos respecto de lo que será la apertura del cepo cambiario y el proceso de competencia de monedas.

Ratificó que levantará el cepo al dólar este año y señaló que se trató de una herramienta “aberrante”.

El mandatario destacó: “La convergencia del tipo de cambio paralelo con el tipo de cambio oficial nos acerca cada día un poco más a la salida definitiva del cepo cambiario, un mamarracho que nunca debería haber existido y que este año se termina de una vez por todas”. El viernes se comenzó a ver un cambio de expectativas en el mercado cambiario, cuando el MEP y el CCL retrocedieron 1,1% y 1,5%, respectivamente, como consecuencia de la eliminación de ciertas retenciones a exportaciones del campo y la reducción temporarias de la soja, el trigo y el maíz hasta junio.

“La convergencia del dólar paralelo y del oficial nos acerca cada día un poco más a la salida definitiva del cepo cambiario, un mamarracho que nunca debería haber existido y que este año se termina de una vez por todas”, prometió Milei.

En ese sentido, aseguró que trabaja “en diferentes alternativas” para dar una solución a los stocks del Banco Central, que considera un paso clave para eliminar las restricciones. “En ese sentido, han sido muy positivas las reuniones con el FMI que hemos tenido en Washington”, agregó.

Milei también se refirió al esquema de competencia de monedas que se implementará en Argentina “para que todos los argentinos puedan utilizar la moneda que prefieran en sus transacciones cotidianas, exceptuando, por ahora, el pago de impuestos”.

EXPECTATIVAS

En su discurso, el presidente destacó el superávit fiscal como logro de su Gobierno. “Había 15 puntos de déficit fiscal consolidados, de los cuales cinco estaban en el Tesoro y 10 estaban barridos debajo de la alfombra, en el Banco Central. Este déficit era el origen de todos nuestros

males, ya que, sin déficit, no hay deuda, ni emisión, ni inflación”, expresó.

La semana pasada, el ministro de Economía, Luis Caputo, enfrío la posibilidad de levantar el cepo cambiario en el corto plazo y reiteró que aún se deben cumplir tres condiciones macroeconómicas. “No es un tema de fechas”, respondió terminante.

“Estimados, de las restricciones cambiarias se va a salir cuando las 3 condiciones que nos hemos planteado estén dadas, como siempre hemos dicho con el presidente. No es un tema de fechas”, escribió el jefe del Palacio de Hacienda en su cuenta de “X”.

Algunas versiones que mencionaban una salida del cepo en lo inmediato a partir del

●●●
El viernes comenzó a verse un cambio de expectativas en el dólar con el retroceso del MEP y el CCL en 1,1% y 1,5% respectivamente.

●●●
Caputo tuvo que calmar expectativas acerca de la velocidad de la salida del cepo, supeditándolo a tres condiciones.

canje de deuda que está en marcha y un inminente acuerdo con el FMI.

Todo surgió a partir de las declaraciones anteriores de Milei en Davos, en ese caso a Bloomberg TV, donde reiteró que las tres condiciones para levantar el cepo son:

-Una inflación que caiga debajo del 2,5% para activar la reducción del crawling peg al 1%, lo cual sucederá desde el 1º de febrero. Incluso llegó a mencionar que si la inflación se redujera más aún, debería ser eliminada la devaluación periódica.

-Que la base monetaria tradicional (cantidad de dinero circulante) coincida con la base monetaria amplia (que suma las letras emitidas por la autoridad monetaria).

-Que se solucione el stock de deuda del Banco Central, lo cual podría concretarse con los dólares que aporte el nuevo acuerdo con el FMI. Precisamente eso se negocia con el organismo multilateral en Buenos Aires.

DECISIÓN DE IMPACTO GLOBAL

Se reúne la Fed y a pesar de las presiones de Trump, el mercado no ve cambio en las tasas



Trump y Powell se recelan en torno del manejo de la política monetaria.

Después de que el flamante presidente norteamericano exhortara a una baja global de las tasas, este miércoles se reúne el comité monetario de la Reserva Federal

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

El miércoles de esta semana se llevará a cabo la primera reunión del comité de política monetaria (FOMC) de la Reserva Federal de los Estados Unidos en lo que va del año. También será la primera reunión que mantendrá de este segundo mandato presidencial del pre-

sidente republicano Donald Trump.

Con todo, nadie espera sorpresas ni cambios en la tasa de interés de referencia, después de que en diciembre del FOMC la recortara en 25 puntos básicos.

El retorno de Trump a la Casa Blanca pone nuevamente a la Fed en conflicto con el mandatario. El presidente de

EE.UU. espera que la Fed le haga caso y baje los tipos de interés "inmediatamente". El jueves dijo saber más que el organismo al respecto.

Su primer mensaje a la Fed lo envió en una conferencia remota con el Foro Económico de Davos. "Con la caída de los precios del petróleo, exigiré que las tasas de interés bajen inmediatamente. De la misma

manera, deberían estar cayendo en todo el mundo. Las tasas de interés deberían seguirnos", sostuvo Trump.

En diciembre pasado, tras decidir una rebaja de las tasas, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo algo que se repitió luego en la actualización de las previsiones del banco central norteamericano. La institución indicó que en 2025 se producirían recortes de tipos de interés más lentos y graduales, con

●●
Trump ya confrontó con Powell en una conferencia en Davos: dijo que es necesario bajar la tasa de interés si cae el petróleo.

●●
Las expectativas del mercado son de un único recorte de la tasa de 25 puntos básicos hacia junio de este año

quizás solo 50 puntos básicos de rebaja de tasas en total.

Contra las expectativas de una rápida marcha atrás del proceso de endurecimiento monetario para controlar las consecuencias inflacionarias de la expansión de financiamiento al sector privado para atravesar la pandemia, los datos indican que la economía ha tenido un buen desempeño y la inflación ha demostrado ser más rígida de lo esperado. Por esa razón, ahora la Fed ve menos necesidad de reducir las tasas de interés.

RENOVACIÓN Y CAMBIOS

Lo interesante es que este año se renueva el Comité de Política

Monetaria de la Fed y se esperan debates más acalorados. Cuatro presidentes de bancos regionales de la Reserva Federal serán nuevos votantes. El cambio de la composición del Comité podría hacer que la Fed se incline ligeramente más a mantener su tasa de interés de referencia más alta durante más tiempo.

Para los analistas de Balanz, este año la renovación del comité traerá visiones monetarias más moderadas, lo cual plantea un desafío sobre las decisiones de política en la principal economía del mundo.

Así lo plantearon: "Nuevos miembros ingresarán al Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal en 2025 con una visión de realizar cortes más graduales y en base al desempeño de los guarismos de inflación y crecimiento", dijeron. Agregaron que si bien la Fed proyectó solo dos recortes para 2025, desde la reunión de diciembre el mercado se había estado moviendo a incorporar un solo corte, los datos de inflación conocidos esta semana trajeron alivio.

Actualmente el mercado ve altas chances de que la Fed deje sin cambios la tasa de interés en la próxima semana. Las probabilidades de que la Fed mantenga la tasa en el actual rango de 4,25% y 4,5% es del 100%.

Sobre el futuro de las tasas de interés, el mercado espera solo un recorte de 25 puntos básicos recién en junio de este año, para ubicarla en el rango de 4% y 4,25%. Luego, el mercado espera que la próxima baja de tasas sea recién en diciembre de 2026. Esto confirma el escenario de tasas altas por más tiempo, ya que le Fed caminaría hacia un sendero de bajas de tasas mucho más lento de lo previamente estipulado.---

PROCESO DE INTEGRACIÓN

Bruno Folino, al frente de Galicia Más, la marca de transición del ex HSBC

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

Bruno Folino es el nuevo IMO, iniciales de Integration Management Office de Galicia Más, la denominación transitoria de lo que antes era el HSBC y que en junio se unificará con Galicia, el comprador de los negocios en la

Argentina del banco británico. Folino lidera un equipo de diferentes áreas de Galicia y Galicia Más enfocados en la integración de ambas entidades, con gente de todas las áreas, desde IT, Operaciones, Producto, Segmento hasta Recursos Humanos.

Contador de la UBA con posgrado en Derecho Tributario

en la Austral, PDD del IAE y con especialidad en Management en Stanford, comenzó su carrera en Price en 1985 como Tax manager, donde estuvo casi diez años hasta pasarse al mismo puesto en el Patagonia, y de ahí saltó a la misma posición en Galicia, donde hizo carrera y fue escalando como Planning Ma-

nager, CFO y CRO, que es el Chief Risk Officer, hasta pasar a liderar hoy la fusión.

INTEGRACIÓN

Por ahora están abocados al traspaso de la cartera hacia el Galicia, que conlleva mucho detrás por todos los procesos que son distintos, ya que hay un apetito de riesgo muy distinto entre HSBC y Galicia. Por lo tanto, deben adecuar procesos, tanto de funciones centrales como del negocio. "Todo se irá alineando a las políticas de Galicia ya que vamos a integrarnos", dicen en el ex HSBC.

Por lo pronto, se puede ob-

servar que las promociones que tiene Galicia Más son cada vez más similares a las que tiene Galicia, por lo cual de a poco se están unificando.

Todavía los sistemas de ambas entidades son distintos, pero la idea es que se vayan asimilando. Si bien no tienen tanto efecto en el cliente en sí, es más un tema de procesos. De todos modos, el primer objetivo es cuidar a los clientes, fijarse que todos los procesos se migren de forma correcta sin afectar a los clientes para lograr la retención e, incluso, hasta salir al mercado para tratar de generar nuevos clientes.---

IDILIO DE MERCADO

Mejoran la nota de los bonos argentinos, la duda son las reservas

Moody's subió la nota de la deuda a largo plazo tanto en dólares como en pesos, lo cual podría contribuir a un repunte de las cotizaciones. Hay trabas para una mejora a otro nivel de la demanda de bonos

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

En un nuevo movimiento que revela el efecto de las reformas macroeconómicas del Gobierno en las expectativas de los inversores, el viernes Moody's Ratings volvió a subir la calificación de la deuda argentina a largo plazo tanto en dólares como en pesos.

Sin embargo, para que la calificación de mayores pasos, deben reducirse algunos temores como ser la todavía no resuelta capacidad del país para

cumplir los pagos de la deuda. Precisamente, avanzan en Buenos Aires las negociaciones de las autoridades oficiales con técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI) en procura de un nuevo programa con el organismo que podría contemplar unos u\$s 11.000 millones de nuevos fondos, que permitiría, al menos, fortalecer reservas para hacer frente a la liberación del cepo cambiario.

En tanto, la calificadora aumentó la nota de "Ca" a "Caa3" y la perspectiva de la deuda pasó de estable a positiva, en base a la

corrección de los desequilibrios macroeconómicos que está realizando el Gobierno y la menor probabilidad de caer en default.

"Todavía existen riesgos importantes para la capacidad del país de cubrir los próximos pagos de la deuda externa, como aquellos relacionados con la eliminación de los controles cambiarios y de capital o los shocks negativos que podrían provocar un evento crediticio con pérdidas importantes para los tenedores de bonos", definió.

Moody's explicó que la perspectiva positiva refleja el

potencial alcista de las calificaciones a medida que la Argentina continúa avanzando hacia la siguiente fase de su ajuste macroeconómico y resaltó que una transición ordenada a una cuenta de capital más abierta sería coherente con calificaciones más altas.

A la vez, retiró las calificaciones a corto plazo en dólares y pesos, que antes estaban en "Not-Prime" y las calificaciones sénior no garantizadas, antes en "Ca". También, el programa de calificaciones provisionales sénior no garantizadas en dó-

lares, anteriormente en "(P)Ca", por motivos propios del negocio.

"Los techos país de la Argentina en moneda local y extranjera se mantienen en B3 y Caa1, respectivamente. La brecha de tres escalones entre el techo en moneda local y la calificación soberana de Caa3 equilibra la creciente previsibilidad de las acciones e instituciones gubernamentales y la disminución de la presencia del gobierno en la economía y el sistema financiero, con la débil estabilidad de la balanza de pagos", agregó.

Esta última nota, que implica una mejora respecto de los niveles anteriores, fue asignada hace dos semanas por la calificadora de riesgo. En ese sentido, Moody's explicó que la brecha entre estos techos de calificación en moneda local y extranjeras, de apenas un escalón, representan una mirada positiva de las políticas encaradas por el ministro de Economía, Luis Caputo.

"Refleja una mayor eficacia de las políticas y un endeudamiento externo relativamente bajo, compensado por la baja apertura de la cuenta de capital", aunque "los techos país y las calificaciones soberanas no se mueven necesariamente en paralelo", dijo Moody's.



Moody's mejoró la nota y señaló deberes que faltan para escalar.

Te hacemos la economía más fácil

Seguinos

@cronistacom



El Cronista

Negocios



Telefónica escucha ofertas

La compañía española habría recibido interés por su filial argentina. Entre los interesados hay multimedios locales y empresas internacionales que quieren desembarcar en el país.

Agustina Ruiz Villamil,
Country Manager de Pfizer Argentina

elcronista#cvamediosadim

“Lo peor ya pasó, ahora podemos tener reglas nuevas que son las que queremos y buscamos como compañías”

Pfizer Argentina comenzó el año con un anuncio de inversión de u\$s 20 millones y la expectativa de reactivación, en un sector golpeado por la baja del consumo.

PALABRA DE CEO

Florencia Lendoiro
flendoiro@cronista.com

El laboratorio estadounidense Pfizer comenzó el año con una buena noticia en la Argentina. Junto a su socio local, Sinergium Biotech, anunció una inversión de u\$s 20 millones para producir en el país una vacuna de altísima tecnología que se exportará a toda la región.

Así, la compañía intenta dejar atrás un 2024 que registró una fuerte caída del consumo en todo el sector. La CEO de Pfizer local, Agustina Ruiz Villamil, confía en que será posible una reactivación en la Argentina que comenzará a compensar esos golpes, de la mano de un contexto con mejores resultados macroeconómicos.

—**¿Qué representa para Pfizer comenzar a fabricar una vacuna estrella para el laboratorio en la Argentina?**

—Es un momento histórico, un gran logro de colaboración perfecta entre empresas multinacionales con locales, organismos gubernamentales y ministerios para producir una vacuna en Argentina con la calidad y los estándares que necesita Pfizer. Por primera vez Pfizer va a exportar desde un centro de producción que no es de la compañía sino de un socio, a la región.

—**¿Para este año tienen proyectadas otras inversiones?**

—Arrancamos el año con este mega anuncio de u\$s 20 millones y también estamos pensando en otros planes. Este es el primer paso para crear otras oportunidades y todo lo que podamos generar nosotros

desde Argentina que tenga inversión pero que también tengan los resultados correctos, lo vamos a hacer.

—**¿A pesar de que 2024 fue un año complejo?**

—Fue un año difícil pero un año bueno, donde se trabajó mucho y con el compromiso correcto. Los resultados estuvieron pero Pfizer no está exento de la realidad argentina. Entonces claramente hubo mucho trabajo pero también somos una compañía que está en Argentina hace muchos años, con el compromiso de largo plazo más allá del momento económico por el que estamos pasando. Estos logros -como la producción de vacunas localmente- son oportunidades buenas a nivel privado y a nivel del Estado. En estos planes apostamos.

—**¿El balance dio en verde?**

—Sí pero aunque el balance dio en verde estamos en la realidad económica argentina, en un contexto de recesión donde realmente comprar medicamentos es caro para cualquier persona. Ahí sí trabajamos muy de forma conjunta con el Gobierno y con los partners que tengamos que tener para seguir generando oportunidades de acceso para que cada paciente tenga acceso a los medicamentos. Absorbiendo costos y generando oportunidades. Fue un contexto difícil donde con medicamentos oncológicos, que a veces son los que más se protegen, se hizo hasta difícil poder llegar a los pacientes con el medicamento correcto.

—**¿Esperan que este año la reactivación compense?**

—Creo que se está trabajando para que haya una reactivación. El camino no es fácil. Todavía éste va a ser un año donde vamos a sentir la recesión y las



dificultades económicas del contexto del que venimos. Pero podemos ver un poquito más allá la posibilidad de una reactivación no tan a largo plazo, que es a lo que estamos apostando todos en el mercado.

—**¿Qué fue lo que más afectó?**

—Nosotros importamos. Entonces lo que más sufrimos fue en los momentos donde tuvimos que sacar nuestras divisas, las trabas en el acceso a dólares. Somos una compañía que pro-

duce a nivel local pero tenemos también un buen nivel de importaciones. Esas fueron trabas pero se fueron sorteando y siempre estuvo la predisposición del gobierno de estar abiertos al diálogo y tratar de ir, en la medida que se pudo tomarlas, tomando las medidas correctas. La mejora se va viendo. Probablemente, todos quisiéramos que fuese antes que más tarde y todavía nos queda un camino difícil, pero que por

lo menos vamos viendo mayor estabilidad y empezando a poder proyectar de una forma más clara. Realmente, el año pasado había mucha incertidumbre.

—**¿La motosierra en el sector público los afecta?**

—Nos vimos afectados en las compras públicas. Por ejemplo en el Pami, que es un jugador importante. Pero hay otras cosas que también generamos para poder compensar esas pérdidas. Como compañía te-

nemos que acompañar las medidas que se toman si son las correctas. Si logramos obtener como país tener proyecciones claras y lograr que esa proyección sea sostenible para atraer más previsibilidad y que sea una previsibilidad real, eso va a generar muchísimas más inversiones y al final del día la reactivación que necesitamos. Me gustaría poder tener más seguridad en términos económicos de lo que va a ocurrir. La historia a veces no nos acompaña en esa confianza pero ahora vemos que se va cumpliendo lo que se dijo y eso también hace que exista la oportunidad de tener reglas nuevas, que son las que queremos y buscamos como compañías.

—¿La compañía como multinacional tiene interés en el nuevo modelo económico argentino?

—Si hay interés en Argentina, sobre todo por lo que estamos haciendo en vacunas. Realmente estamos en la vanguardia a nivel global y en ese sentido el Gobierno acompañó porque está generando el acceso correcto a productos innovadores, que más allá de la realidad y del contexto no es menor que el gobierno esté apostando a que Argentina no se atrase y que traiga medicamentos con innovación.

—¿Las regulaciones son un

“Hay medidas que nos impactan en forma negativa pero si son las correctas en términos de mediano plazo, las acompañamos con una mirada más de largo plazo y generando oportunidades”.

“Vemos un acompañamiento del Gobierno para que la innovación en medicamentos llegue de la forma correcta a todos. Eso me parece súper destacable en un contexto económico difícil”

punto crítico?

—Las patentes son importantes y es importante que se genere un entorno seguro con respecto a, sobre todo, empresas que desarrollan productos. Es fundamental para que haya un buen funcionamiento de las compañías y de la economía. A veces ahí hay un poquito más de inestabilidad pero creo también que todo es con el fin de realmente poder generar más acceso a todos los pacientes.



En la planta de Virrey del Pino se produce la van Sprinter desde 1996

LA ALEMANA TIENE QUE DEFINIR EL FUTURO DE SU CENTRO INDUSTRIAL

La planta de Mercedes-Benz, cerca de quedar en manos nacionales

Inversores liderados por el dueño de Grupo ST están a un paso de adquirir la histórica fábrica de la marca alemana en Virrey del Pino. Le ganó la pulseada a Mirgor, de Nicolás Caputo

— Ricardo Quesada
— rquesada@cronista.com

La alemana Mercedes-Benz tiene cartel de venta en su planta de Virrey del Pino, en La Matanza. Para la carrera por quedarse con la fábrica, la primera de la Estrella fuera de Alemania, ya suena un ganador. Personas que conocen detalles de la operación indicaron que un grupo de inversores liderado por Pablo Peralta, dueño del Grupo ST, y que incluye al expresidente de Toyota Daniel Herrero, se quedará con el histórico Centro Industrial Juan Manuel Fangio.

La decisión, que se esperaba que se tomara antes de fin de año, se dilató. Aunque, oficialmente no se hizo ninguna comunicación, el mensaje que en estos días recibieron sindicatos y otros interesados era que la

negociación ya estaba en su etapa final.

Hasta el momento, el grupo liderado por el dueño del Grupo ST tenía un contendiente por la planta. En la pelea se encontraba el grupo Mirgor, la empresa de Nicolás Caputo que produce electrónica y autopartes.

En Mercedes-Benz dicen que no pueden comentar rumores. Lo concreto es que todavía no hay nada firmado y la empresa aún no comunicó nada a los empleados. En tanto, allegados a Peralta dijeron que no tenían novedades para comunicar. Sin embargo, otras fuentes consultadas confirmaron que la operación está cerrada.

La planta fue inaugurada en 1951 de la mano de Jorge Antonio, uno de los empresarios más cercanos a Juan Domingo Perón. En un principio, allí se fabricaban camiones, colectivos y tractores.

Inaugurado en 1951, el Centro Industrial Fangio fue la primera fábrica de Mercedes-Benz fuera de Alemania

En 1996 comenzó la producción de la van Sprinter. El utilitario, que se exporta a los países de la región y a los Estados Unidos, se dejaría de fabricar “a finales de esta década o un poco más” en su versión actual con motor a combustión. La actual versión del utilitario, del que ya produjo más de 400.000 unidades en la Argentina, se lanzó en 2019, tras una inversión de u\$s 150 millones.

En el mundo, Mercedes-Benz inició un camino hacia la producción exclusiva de vehículos eléctricos. La automotriz tiene como objetivo que más del 50% de sus ventas globales sean ve-

hículos eléctricos para 2030. Y tener un portafolio neutro en carbono para 2039. Una de las definiciones tomadas en Stuttgart -sede central de Mercedes-Benz- fue que el año próximo debe haber toda una línea nueva de vans eléctricas en Europa y los Estados Unidos. Entre, la Sprinter.

“A la Argentina le falta mucho para el desarrollo de la electromovilidad”, explicaron las fuentes consultadas.

Además, en Virrey del Pino producen los modelos Atelo y Accelo de Mercedes-Benz Camiones y Buses. En 2021, Daimler, la casa matriz de la Estrella, había escindido su negocio de vehículos pesados. En la Argentina el proceso de separación en dos firmas independientes se concretó a fines de 2022.

La nueva empresa ya tiene en construcción una nueva planta en Zárate, con una inversión de u\$s 110 millones. Allí mudará su producción de vehículos terminados y chasis. Se estima que esta nueva fábrica estará en funcionamiento en el primer trimestre del año próximo. Además, desde noviembre, la compañía tiene allí su centro logístico.



LANZAMIENTO

Inicio de comercialización en la Argentina

Honda Motor de Argentina inicia la comercialización en Argentina de la NX 500, una evolución de la CB 500X; más moderna, sofisticada y versátil.

El motor bicilíndrico DOHC de 471 cc, alimentado por un sistema de inyección electrónica, ofrece una entrega de potencia y torque lineal desde bajas revo-

luciones, lo que la convierte en una motocicleta versátil. Su sistema de refrigeración líquida garantiza un rendimiento óptimo incluso en las condiciones más exigentes, mientras que la transmisión de seis velocidades, con embrague anti-rebote, proporciona cambios suaves y un comportamiento dócil.

La nueva NX 500 eleva los estándares en términos de estabilidad y maniobrabilidad gracias a su horquilla delantera invertida Showa con 133 mm de recorrido. En el apartado tecnológico, la NX 500 destaca por su iluminación Full LED.

SPONSOR DE LA SELECCIÓN

Noblex anuncia la renovación de su patrocinio oficial con la Selección Argentina hasta diciembre de 2026, consolidando su compromiso con la albiceleste en una relación que celebra 20 años de historia compartida. La firma del contrato se llevó a cabo en un evento exclusivo en el predio de la AFA en Ezeiza, con la presencia de Claudio Tapia, Luis Galli, Mariano Lavalley y Marcelo Romeo, gerente de la marca Noblex.



Galli firmó el contrato con Tapia



Acuerdo de Aerolíneas con LATAM

CÓDIGO COMPARTIDO

Aerolíneas Argentinas y LATAM Airlines Brasil, Colombia y Perú iniciaron los acuerdos de código compartido que les permitirá vender pasajes en vuelos domésticos de la otra parte a pasajeros en conexión con un vuelo internacional. La oferta aplica para vuelos operados a partir del 1° de febrero, excepto aquellos desde, hacia y dentro de Perú, que se encuentran sujetos a aprobación gubernamental y estarán disponibles para vuelos operados a partir del 1° de abril.

PROMOCIONES Y PAGOS

Naranja X continúa haciendo del verano una experiencia única con una propuesta que incluye activaciones con mangos que "cobran vida" para mostrar las promociones, descuentos y beneficios durante enero y febrero. Además, anunció su alianza con tapi, la paytech que la potencia mediante una amplia oferta de servicios recurrentes para pagos virtuales. Además, incluye a la fintech en una red de pagos que se extiende por toda la región.



Los mangos de Naranja X

TENARIS



Andrea Previtali, nuevo presidente de la compañía para el Cono Sur

El ejecutivo asume en lugar de Javier Martínez Álvarez, quien dejará su cargo luego de 14 años al frente de la compañía. Previtali lleva 25 años en la firma y se desempeñaba como CEO de TenarisShawcor.

DHL SUPPLY CHAIN



Marcos Cerqueira, designado gerente general para la Argentina, Perú y Chile

Con más de 22 años de experiencia en el sector logístico, fue vicepresidente del sector salud de DHL Supply Chain en Brasil. Ahora, encabezarán las operaciones de más de 20 centros de distribución.

MINOR HOTELS



Gonzalo Aguilar, nuevo CEO de la compañía para Europa y las Américas

Con más de 30 años de experiencia en hotelería, incluyendo su cargo más reciente como director de operaciones en Marriott International, Aguilar buscará acelerar la apertura de hoteles en mercados clave.

CSH



Sylvia Martínez Goya, designada como Chief Operations Officer

Luego de más de 25 años en el desarrollo de negocios y el manejo de equipos multifuncionales para lograr resultados comerciales, ahora la ejecutiva se enfocará en crear alianzas sólidas con los clientes.



ARTE EN LA PLAYA

BBVA Seguros llevó a cabo una destacada acción artística y sustentable en el balneario Bruni Beach de Pinamar. El miércoles último, la artista y emprendedora Lucía Rodríguez realizó in vivo la creación de un mural temático. Inspirado en la playa, no solo refleja la belleza natural del entorno costero, sino que también promueve un mensaje de conciencia ambiental. La obra combina pintura tradicional con la incorporación de elementos reciclados, como tapitas y botellas plásticas, en un gesto de apoyo al cuidado del medio ambiente y la recolección de residuos consciente en la Costa.



APOYO PARA LA VUELTA AL COLE

Andreani anuncia el lanzamiento de la campaña "Vuelta al Cole", una iniciativa diseñada para acompañar a las organizaciones sociales de todo el país en la distribución de materiales didácticos y útiles escolares, a través de su red de distribución. Registrándose en la Plataforma Andreani Logística Social (logisticasocial.andreani.com), las organizaciones pueden cargar sus necesidades de traslados logísticos de útiles escolares y materiales necesarios para la vuelta al cole. Esta acción tiene como objetivo principal garantizar que niños y niñas de Argentina puedan comenzar las clases con todos los recursos necesarios.



LLEGA MARCA ESTADOUNIDENSE

La marca estadounidense **Farberware** desembarca en Argentina. Conocida por sus ollas, sartenes y utensilios de cocina son los productos más elegidos en los hogares por su calidad, durabilidad, practicidad y porque hacen posible que todos puedan cocinar fácil y sin complicaciones. Su llegada al país se concreta a través de una alianza estratégica con Hogar y Tecnología, una firma argentina dedicada a la importación y distribución de productos para el hogar. Para su lanzamiento la marca trae al país la colección de sartenes y ollas de cocina de su línea CookStart, que combina diseño y tecnología con antiadherente DiamondMax.

Info Technology



Unión Europea versus China

Ante la Organización Mundial de Comercio, acusa al país asiático por aprovecharse de sus patentes tecnológicas y rebajar de forma indebida los cánones de las licencias europeas

TENDENCIAS EN CIBERSEGURIDAD

El secuestro de datos a las pymes es un problema cada vez más preocupante

Especialistas advierten que el aumento del ransomware, sumado al uso de inteligencia artificial, convierte a las pequeñas y medianas empresas en el blanco ideal

— Lucía Sánchez Villegas
— lsanchez@cronista.com

El secuestro de datos, también conocido como ransomware, se posiciona como una de las mayores amenazas para las pequeñas y medianas empresas (pymes) en 2025. Según el informe más reciente de ESET, líder mundial en ciberseguridad, este tipo de ciberataque creció un 37% en comparación con el 2023, lo cual afecta principalmente a negocios que carecen de recursos avanzados para proteger su infraestructura digital.

El ransomware se da cuando los ciberatacantes cifran la información, la secuestran y luego piden un rescate, usualmente en criptomonedas. Tras esto, el 80% de las pymes en América latina demora más de un mes en recuperar sus operaciones. Un tiempo de inactividad que sumado a las pérdidas económicas puede ser devastador.

Carlos Christian Sueiro, profesor de criminalística informática y doctor en derecho penal de la Universidad de Buenos Aires, asegura que el error más frecuente de las pymes es creer que no serán objeto de ataques por no ser grandes empresas, donde "difícilmente los atacantes informáticos obtendrán realmente un pago en cryptoactivos". Además, destaca que "los ciberatacantes saben que las pymes no cuentan con departamentos de informática o ciberseguridad para testeos y control de riesgos".

Por otro lado, la directora de investigación en seguridad informática de ESET Latinoamérica, Martina López, agrega que son más propensos a "contar con información sensible y tener un número considerable de colaboradores para poder

hacer un primer acceso, pero también contar con descuidos, como el desvalorizar que un ciberatacante se interese en su organización, lo que hace que las pymes sean el objetivo ideal", afirma.

MEDIDAS PARA PROTEGER A LAS PYMES

Ambos especialistas coinciden en que protegerse contra el ransomware no requiere grandes inversiones, sino de prácti-

El 80% de las pymes afectadas por ransomware tarda más de un mes en recuperar sus operaciones

Para protegerse se necesita antivirus actualizados, políticas de correo seguro y capacitación

cas básicas y constantes como mantener antivirus y firewalls actualizados; establecer el uso obligatorio de VPN para redes internas; e implementar políticas estrictas de correo electrónico, como "no enviar, ni recibir correos electrónicos desde casillas de correo electrónico personal", aclara Sueiro.

Capacitar a todo el personal en ciberseguridad es de vital importancia para toda entidad digital: "Existen miles de alternativas, ya sea cursos, infografías, comunicaciones, flyers, que permiten mantener al tanto a los colaboradores de este tipo de reglas", asegura López.

Ninguna de estas recomen-



El error más frecuente de las pymes es creer que no serán objeto de ataques por no ser grandes empresas

daciones tiene que ser excesivamente onerosa para la empresa. Sobre las herramientas gratuitas, López enfatiza que estas "suelen ser para funcionalidades muy específicas y que deben ser administradas por personas que tengan conocimiento previo". Esto no es necesario en las soluciones más complejas y de carácter premium. "Un antivirus, un anti-malware, funcionalidades que tienen que ver con el doble factor de autenticación o de la protección de red, son herramientas pagas que hacen una distinción, ya que tienen investigación detrás, un equipo que se encarga de actualizarla

constantemente y dar soporte", sostiene la especialista.

EL FUTURO DE LAS CIBERAMENAZAS: LA IA

El informe de ESET advierte sobre un nuevo desafío para la ciberseguridad: el uso de inteligencia artificial (IA) por parte de los atacantes. Desde 2022, herramientas como ChatGPT han sido utilizadas para desarrollar malware más avanzado, haciendo que sea más difícil de detectar y contener.

"La IA en la ciberseguridad conlleva una mejora destacable en las medidas de detección y neutralización de ataques de encriptación. Desafortunada-

mente también es utilizada actualmente para perfeccionar los códigos maliciosos y con ello los ataques de encriptación", detalla Sueiro.

López subraya que el verdadero peligro de la IA no está en la tecnología en sí, sino en su accesibilidad: "posibilitan que una persona que quizás no tiene el expertise técnico para desarrollar, efectivamente lo termine haciendo por saber cómo comunicárselo a un modelo de inteligencia artificial", con lo cual, la preocupación estará en que las pymes puedan adaptarse a los tiempos digitales no solo en esquemas de negocio sino también de seguridad...

Financial Times



Putin - Trump: reunión en puerta

El presidente ruso dijo que estaba abierto a conversar con su par estadounidense sobre la guerra de Ucrania y los precios de la energía, y afirmó que sería una buena idea que ambos se reunieran.

ALERTA EN WALL STREET

Estados Unidos: las acciones están en su nivel más alto en 20 años respecto a los bonos



El rally de las acciones impulsado por la tecnología inquieta a algunos expertos del mercado. BLOOMBERG

La prima de riesgo de las acciones —o la compensación extra que recibe un inversor por el riesgo de poseer variable— ha alcanzado un nivel visto por última vez en la época de las puntocom

— Ian Smith
— George Steer

Las acciones estadounidenses se han disparado a su nivel más alto en relación con la deuda pública en una generación, ante la inquietud de algunos inversores por las altas valoraciones de las empresas tecnológicas de gran capitalización y otras acciones de Wall Street.

Los niveles récord de las acciones estadounidenses, que alcanzaron nuevos máximos el miércoles, han hecho bajar el llamado rendimiento de las ganancias a futuro (las ganancias esperadas como porcentaje de los precios de las acciones) en el índice S&P 500 al 3,9%, según datos de Bloomberg. Una venta masiva de bonos del Tesoro ha hecho subir los rendimientos de los bonos a 10 años al 4,65%. Eso significa que la

diferencia entre ambos, una medida de la llamada prima de riesgo de las acciones, o la compensación extra que recibe un inversor por el riesgo de poseer acciones, ha caído en territorio negativo y ha alcanzado un nivel visto por última vez en 2002 durante el auge y la caída de las puntocom.

“Los inversores en la práctica piensan ‘quiero tener acciones de estas empresas tecnológicas dominantes y estoy dispuesto a hacerlo sin una gran prima de riesgo. Es de locos’”, explica Ben Inker, codirector de asignación de activos en la gestora de activos GMO.

Los analistas creen que las altas valoraciones de las acciones de Estados Unidos, lo que ya se conoce como ‘la madre de todas las burbujas’, son resultado de los gestores de fondos que defienden la exposición al

“Este es el año en el que conviene diversificar la exposición a la renta variable”, reflexionó Andrew Pease

crecimiento económico y de las ganancias corporativas del país, así como la convicción entre muchos inversores de que no pueden arriesgarse a dejar fuera de sus carteras a los llamados Siete Magníficos [Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla].

“Las consultas que nos hacen los clientes están relacionadas, por un lado, con las dudas sobre la concentración del mercado y, por otro, la gente se pregunta: ‘¿No deberíamos simplemente comprar estas empresas dominantes porque van a dominar el

mundo?’”, sostiene Inker.

La prima de riesgo de las acciones se conoce a veces como el ‘modelo de la Reserva Federal’, porque Alan Greenspan pareció referirse a él en ocasiones cuando era presidente de la Fed.

Sin embargo, el modelo tiene sus detractores. Un artículo de 2003 de Cliff Asness, fundador de la firma de fondos AQR, criticó el uso de los rendimientos de los bonos del Tesoro como un índice de referencia nominal “irrelevante” asegurando que la prima de riesgo de las acciones fracasó como herramienta predictiva de los rendimientos de las acciones.

Algunos analistas emplean ahora una prima de riesgo de las acciones que compara el rendimiento de las ganancias de las acciones con los rendimientos de la deuda estadounidense ajustada a la inflación. Según esta lectura, la prima de riesgo de las acciones también está “en su nivel más bajo desde la era de las puntocom”, explicó Mirosław Aradski, analista senior de BCA Research, aunque no es negativa.

La prima podría incluso sustentar los altos precios de las acciones, añadió Aradski, porque supone implícitamente que el rendimiento de las ganancias es un buen indicador del rendimiento total real futuro de las acciones.

En su opinión, dado que los márgenes de beneficio están por encima de su promedio histórico, si “revierten a sus normales históricos, el crecimiento de las ganancias podría terminar siendo muy bajo”.

Algunos observadores del mercado buscan medidas totalmente diferentes. Aswath Damodaran, profesor de finanzas en la Stern School of Business de la Universidad de Nueva York, ha criticado el modelo de la Fed y afirma que la forma correcta de calcular la prima de riesgo de las acciones es utilizar las expectativas de flujos de liquidez y ratios de pago de efectivo.

Según sus cálculos, la prima de riesgo de las acciones ha

disminuido en los últimos 12 meses y está cerca de su nivel más bajo en los últimos 20 años, pero no es negativa.

La valoración de las acciones en relación con la deuda es sólo una medida de citada por los gestores. Otras incluyen la valoración precio-beneficio de las acciones estadounidenses en comparación con su propio historial o con las acciones de otras regiones.

Muchos inversores sostienen que los múltiplos elevados están justificados y pueden mantenerse. “No hay duda de que el múltiplo [precio-beneficio de las acciones estadounidenses] es alto si se compara con el pasado, pero eso no significa necesariamente que sea más alto de lo que debería ser, dado el entorno subyacente”, opina Ben Snider, analista senior de acciones de Goldman Sachs.

Las acciones estadounidenses han recuperado ahora todo el terreno perdido durante una caída desde diciembre. Esas ventas pusieron de relieve las preocupaciones de algunos inversores de que había un nivel de rendimientos del Tesoro con el que el repunte del mercado de valores no podía vivir, porque los bonos, un activo refugio tradicional, parecerían muy atractivos. El director de inversiones de Pimco dijo la semana pasada que las valoraciones relativas entre bonos y acciones “son tan amplias como nunca antes habíamos visto”. En su opinión, las mismas políticas que podrían hacer subir los rendimientos de los bonos amenazan con afectar a las acciones.

Para otros, la prima de riesgo a la baja de las acciones estadounidenses es solo otro reflejo de la apuesta de los inversores por las acciones de las grandes tecnológicas y el riesgo que la concentración en un pequeño número de grandes nombres supone para las carteras.

“Este es el año en el que conviene diversificar la exposición a la renta variable”, sentenció Andrew Pease, analista jefe de inversiones de Russell Investments.—

ALMUERZO CON EL FT

Soros versus Trump: el heredero se enfrenta a la Casa Blanca

Alex, el hijo de George Soros y presidente de Open Society Foundation dijo que teme que el segundo gobierno del mandatario estadounidense resulte "muy malo y trágico para mucha gente"



Como su padre, Alex es una figura de la izquierda en EE.UU. BLOOMBERG

reelegido en noviembre, hubo señales de una posible tregua entre Musk y Soros: después de que Alex Soros publicara que el mandato de Trump obtenido del voto popular no era poderoso, Musk respondió que tendría curiosidad por conocer y comprender mejor los objetivos de Soros. "Estaba dispuesto a reunirme con él, le hice una propuesta a través de alguien que lo conoce y no respondió. Creo que le interesa más trolear que reunirse".

Soros se muestra mucho más animado cuando el tema gira en torno a la política exterior. Su pasión por Ucrania en los post en redes sociales, que revelan una estrecha relación con Andriy Yermak, jefe de gabinete de Volodimir Zelensky y posiblemente el segundo hombre más poderoso de Ucrania. Intercambian felicitaciones de cumpleaños y cumplidos, como viejos amigos.

INCURSIÓN EN POLÍTICA

Le pregunto si le gustaría meterse en política. "¿Si me postularía para un cargo? No descartaría nada. Me preocupa la política exterior y hay muchas cosas que puedo hacer desde aquí. ¿Le gustaría ser secretario de Estado algún día? Sonríe y dice en broma: "Eso estaría bien, aunque para eso tendría que ganar una elección".

Soros duda de que Trump sea capaz de alcanzar el fin de la guerra de Rusia en Ucrania. "Vladimir Putin no quiere ser el idiota de Trump. Pensamos que Rusia es corrupta y lo es, pero Putin da mucho valor a la conquista". Sin un fin al conflicto, teme una perspectiva alarmante: que Ucrania se rebelde y lance una incursión más amplia dentro de Rusia.

Tampoco tiene esperanzas en Medio Oriente, donde la familia Soros tiene un compromiso con la paz y financiación a grupos de derechos israelíes y palestinos y haciendo donaciones a J Street, el grupo de lobby progresista pro israelí en EE.UU. Le pregunto qué piensa de la carnicería en Gaza, que Israel ha reducido a escombros tras el ataque del 7 de octubre y la toma de rehenes por parte de Hamás.

"Hay que comparar las victorias a corto plazo frente a las victorias a largo plazo", dice, refiriéndose a la paliza que Israel ha dado a los grupos militantes apoyados por Irán durante el año pasado. En su opinión, no hay alternativa que no pase por una solución de dos Estados, en la que Palestina e Israel vivan uno al lado del otro. "Sigo identificándome como alguien sionista porque creo en el derecho de Israel a existir. Pero se trata de dos pueblos distintos y no veo que eso vaya a desaparecer. ¿Qué pasará con la próxima generación de palestinos? ¿Se olvidarán simplemente de lo que pasó? Y con los israelíes también, es una cuestión de ambos lados".

— Roula Khalaf

El deli judío del Lower East Side de Manhattan no parece una opción adecuada para almorzar con un megafilántropo liberal multimillonario. Mientras esperamos a que nos sienten en el Russ & Daughters Cafe, mi invitado, Alex Soros, me cuenta la historia de los deli judíos de Nueva York, un tema del que se enorgullece conocer en profundidad.

Más allá de las luces de neón que muestran las especialidades del restaurante, se esconde una historia familiar legendaria y su lucha por el sueño americano. El café es la opción para "sentarse" de una institución de la ciudad de Nueva York fundada hace más de un siglo por un inmigrante judío polaco que empezó vendiendo arenque de barril. Es conocido por servir el mejor bagel y salmón ahumado de la ciudad, aunque también se puede desayunar con caviar y vodka.

La historia es importante para Soros, el heredero de 39 años del imperio multimillonario construido por su famoso padre, el inversor y filántropo George, que ahora tiene 94 años. El húngaro sobreviviente del Holocausto y pionero de los hedge funds amasó una fortuna con grandes apuestas de inversión, incluida la famosa venta en corto de la libra esterlina en 1992. Fundó la Open Society Foundations (OSF) para promover la democracia y los derechos humanos en Europa central y del Este y, con el tiempo, multiplicó su crecimiento aportando u\$s32.000 millones de su patrimonio.

En diciembre de 2022, Alex recibió las riendas de la enorme red de filantropía que ejerce

una enorme influencia, pero tiene un costo: admirado por los progresistas de todo el mundo, su padre también es vilipendiado por la derecha, que lo considera responsable de una conspiración global, una acusación repleta de matices antisemitas.

EL APOYO A HARRIS

Alex Soros es, como su padre, una figura importante de la izquierda estadounidense. Él y su padre fueron algunos de los principales donantes de la campaña electoral de Kamala Harris, a la que destinaron más de u\$s85 millones. Algunos podrían decir que es el Elon Musk de los liberales, aunque en este caso, su apuesta les salió cara.

Soros se muestra tan inflexible sobre la financiación política como a la hora de respaldar a Harris. "Estoy feliz de sacar el dinero de la política, vamos, hagámoslo mañana. Hace falta una reforma de la financiación de campañas, y que se regule como en Europa". Asegura que desearía que "más gente hiciera lo que hacemos nosotros", en alusión a los que se han apresurado a complacer a Donald Trump, en lugar de "acobardarse ante alguien que te desprecia de todos modos, que es lo que creo que la gente está haciendo".

Soros aconseja no desesperarse: fueron el aumento del costo de vida, el mandato y un entorno mediático cambiante los que hicieron fracasar la candidatura demócrata a la Casa Blanca. En su opinión, "Harris hizo la mejor campaña que pudo, pero no pudo 'hacer ingeniería inversa para correrse del Gobierno [de Joe Biden]'".

Nos acompañan al otro extremo del restaurante y Soros me

Alex y George donaron alrededor de u\$s85 millones a la campaña electoral de Kamala Harris

Soros duda de que Trump sea capaz de alcanzar el fin de la guerra de Rusia en Ucrania

confiesa que lleva comiendo bagels de Russ & Daughters desde que era joven y sigue pidiendo comida de sus establecimientos. Hace un frío cortante en la ciudad y Soros lleva un jersey negro de cuello alto de lana, una chaqueta de lana gris y un abrigo. Con sus gafas negras de montura gruesa, barba incipiente y voz tranquila, a veces apagada, el joven con un doctorado en historia europea moderna desprende una energía nerviosa. Su discurso, que oscila entre vacilante y seguro, está repleto de referencias históricas.

Hace más de una década, parecía que su hermano mayor Jonathan tenía más posibilidades de suceder a George. Sin embargo, Alex, uno de cinco hijos, sostiene que siempre ha tenido un vínculo especial con su padre. Durante años, acompañaba a George en viajes al extranjero y tomaba notas en reuniones con líderes extranjeros. "Me llamaba su aprendiz, creo que también era una especie de broma sobre Trump".

LA FARSA Y LA TRAGEDIA

Reconoce haber vivido algunos momentos especiales, como la

elección de Barack Obama, que llevó a algunas personas a pensar que la lucha contra el racismo en Estados Unidos se había ganado. "Y luego vinieron los derechos de los homosexuales, y recuerdo caminar por la calle en Roma, ver la embajada estadounidense con una bandera arco iris, y simplemente pensar en lo orgulloso que estaba de mi país".

Quiero saber si tiene miedo por él, por la fundación, por lo que Trump podría hacerles a los enemigos que considera parte del "estado profundo". Soros dice que está en un modo reflexivo, "agnóstico", y me dice que el cambio que viene con Trump es un proceso dinámico que hay que observar con distancia.

"Tenemos que saber a qué nos enfrentamos. Estas personas son abusadoras [bullies]. Y hay que responder. Espero que Marx y Hegel tengan razón en que primero viene la tragedia y luego la farsa. Me preocupa que sea al revés, que recordemos el primer mandato de Trump como una farsa y que esto vaya a ser muy malo y trágico para mucha gente", asegura.

En cualquier caso, OSF está acostumbrada a la presión, las prohibiciones estatales y los ataques despiadados. Viktor Orban, el primer ministro húngaro a quien Trump admira, una vez dirigió una campaña electoral sobre la base de una conspiración que afirmaba que George había orquestado un complot para inundar de inmigrantes a la Unión Europea. La presidencia de Trump conlleva un elemento adicional propenso a la conspiración: Elon Musk, que le gusta trolear a George Soros, comparándolo con un supervillano y alegando en X que "odia a la humanidad".

Después de que Trump fuera



HOY

MIN

21°

MÁX

31°

MAÑANA



MIN

22°

MÁX

31°

MIÉRCOLES



MIN

24°

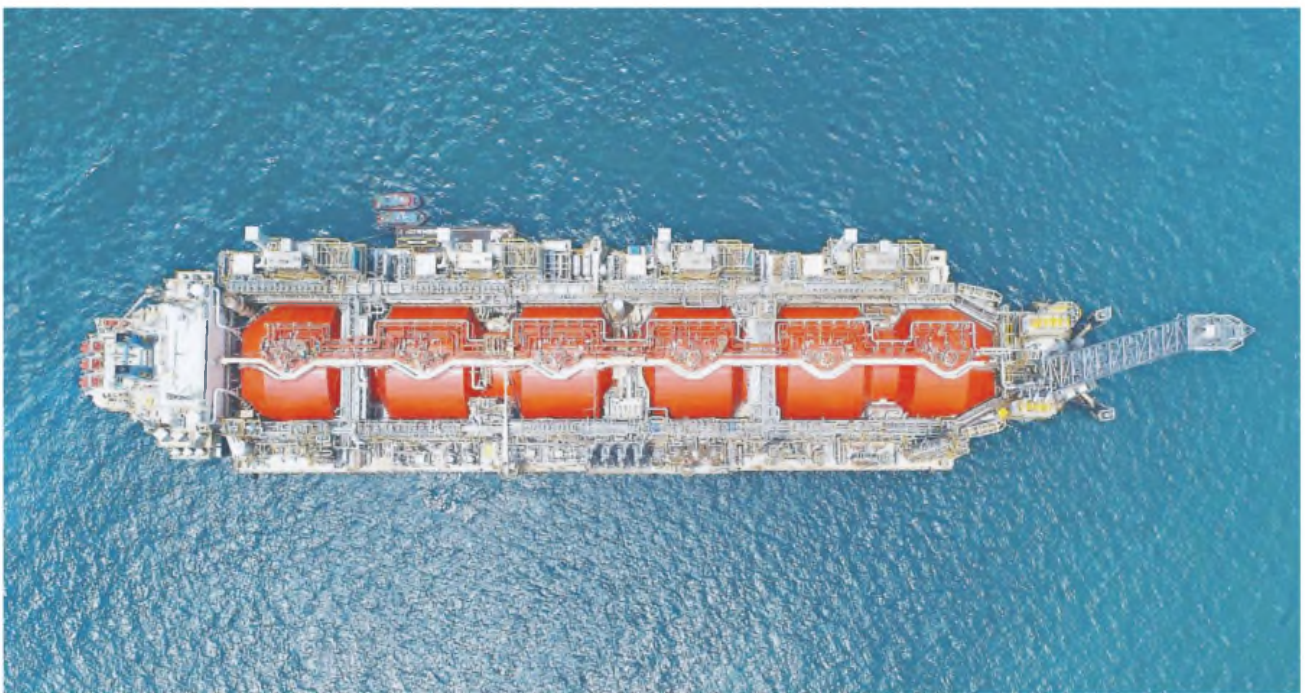
MÁX

30°



B Lado B

Vaca Muerta, un jackpot para la economía argentina



Hilli Episeyo, el buque de Golar con el que comenzará el proyecto de u\$s 3000 millones que gestó PAE

La inversión de licuar gas y enviarlo al exterior no tienen marcha atrás, con una demanda mundial que crece sostenidamente

El Cronista
Buenos Aires

Vaca Muerta despegó. La formación neuquina que hasta hace un tiempo era una promesa hoy se consolida como el impulso de la capacidad de transformación de la Argentina con inversiones para licuar gas y enviarlo al exterior que ya no tienen marcha atrás.

En un completo informe para leer relajados en la playa, la edición de enero de APERTURA releva este momentum con números que demuestran el despegue y también las apues-

tas millonarias que están haciendo grandes empresas para sentar las bases que conviertan al país en un jugador de incipiente peso en el escenario mundial que se prepara para una demanda que crecerá sostenidamente hasta 2050. Esas bases ya tienen proyecciones: exportaciones locales que se calculan en los u\$s 30.000 millones anuales. "Va a explotar", es la previsión de Horacio Marín, CEO de YPF cuando habla de la demanda mundial de GNL y por lo cual revalorizó el mega plan LNG.

Mientras tanto, Southern Energy, el joint venture creado



por PAE y la noruega Golar sumó socios y pidió la adhesión al RIGI para la instalación de un buque de licuefacción de gas natural en la provincia de Río Negro.

Así, el no convencional es la llave que podría abrir un nuevo capítulo en la historia del país, generando expectativas de un crecimiento exponencial y una transformación energética que será fuente de divisas, de empleo de calidad, de reducción de la pobreza y de aporte a la normalización de una macroeconomía jaqueada por décadas.

Algunas cifras de cierre de 2024 corroboran esas expectativas: en los últimos 12 meses, el sector acumuló más de u\$s 5200 millones de superávit de la balanza comercial energética.

Por otro lado, el artículo remarca el gran potencial que aún tienen por delante las energías limpias que también se subieron al RIGI y se preparan para

un 2025 desafiante para el sector que, con varios proyectos anunciados, espera que se renueven los incentivos que permitieron su desarrollo en los últimos 10 años y que vencen este año, además de la urgente ampliación de la red de transporte eléctrico.

Además, la revista indaga en profundidad la transformación que está provocando la inteligencia artificial en sectores claves de la economía como el agro, la logística y el consumo masivo.

Un mano a mano con el empresario textil de bajísimo perfil, Daniel Awada, refleja los desafíos del sector a la vez que cuenta la evolución y los planes de marcas históricas del mercado local.

Y como todos los años, además, el especial con las acciones más innovadoras de las marcas en el verano, cuando buscan conectar con sus seguidores de una manera diferente.