

Pablo Paladini, presidente de Paladini

“La inflación con la que vivíamos era peligrosa y tenía un impacto no visto desde Alfonsín” — P.18 y 19



Invento argentino  
Desarrollan batería nuclear que le da luz a una ciudad — P.21

# El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES  
30 DE DICIEMBRE DE 2024

PRECIO: \$ 1.500  
Nº 34.785 REC.

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

Merval 2.577.545 ▼ -0,76% — Dow Jones 42.992 ▼ -0,77% — Dólar BNA 1051 ▲ +0,19% — Euro 1,04 ▲ +0,08% — Real 6,19 ▼ -0,13% — Riesgo país 627 ▼ -0,63%

ESPERAN UNA MAYOR DEMANDA DE DIVISAS POR TURISMO E IMPORTACIONES

## Pese a la buena cosecha, el BCRA tendrá que pasar el verano con u\$s 5200 millones

Hay buenas condiciones climáticas, pero por la mejor oferta los precios bajan: la soja cayó en Chicago y está en el mínimo desde 2020. La exportación igual es la más alta en cinco años

El estrés financiero que se vive en el sector agropecuario y la caída de precios de la materia prima pueden terminar afectando al Banco Central, que tendrá que pasar el verano con mayor demanda de dólares de parte de importadores y turistas. La paradoja es que el clima benigno ha mejorado la oferta de soja en la región, y por esa razón los contratos a futuro en Chicago cayeron más de 4%. El nivel de exportaciones del complejo sojero es positivo, pero el poder de compra de una tonelada de la oleaginosa es el más bajo desde 2018. Los analistas estiman que, bajo las condiciones actuales, el agro aportará reservas por u\$s 5200 millones. — P. 4 y 14



ZOOM EDITORIAL

El buen clima no le alcanza al agro: pesan los costos internos y la baja de los precios internacionales

Hernán de Goñi  
Director periodístico  
— p. 2

OPINIÓN



La inmunidad diplomática, un privilegio anacrónico

Jeremías Rucci  
Project Manager de la  
Fundación Internacional Bases  
— p. 3

FINANCIAL TIMES

El rally del 'super peso' podría poner en riesgo el plan de Milei

Ciara Nugent  
— p. 23

SALDO FINANCIERO DE 0,3% EN 2024

Superávit fiscal: la racha se corta pero no la meta — P. 8

DISOLVERÁN LA AGP POR DECRETO

Se viene una nueva agencia de control de puertos — P. 9

EL MOMENTO DE ELEGIR ENERGÍA RENOVABLE PARA TU EMPRESA ES AHORA



YPF LUZ | Energía donde tiene que estar

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

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## El buen clima no le alcanza al agro: pesan los costos internos y la baja de los precios internacionales

**E**stá claro que la decisión de no cumplir con los plazos de un pagaré bursátil, ejecutada por uno de los grupos más poderosos del sector agropecuario no habla de un riesgo en la principal "fábrica" de dólares de la Argentina, pero envía una señal a la que corresponde prestarle atención.

Surcos y Los Grobo, las dos empresas que activaron casi en simultáneo un refinanciamiento forzado de obligaciones de bajo monto (la primera de las firmas pateó un pago de u\$s 500.000, y la segunda, uno de u\$s 1000.000) quedaron atrapadas en un nudo financiero. Su objetivo ahora es reestructurar obligaciones que llegan a u\$s 10 millones, en el caso de Los Grobo, con el compromiso de tener la situación resuelta en marzo.

Lo que crujió fue el negocio de venta de insumos. Muchos productores aumentaron su stock el año pasado, comprando a dólar oficial y previendo una devaluación por entonces incalculable. Este año no solo bajó la demanda, sino también el valor del dólar. Durante un tiempo, había espacio para jugar con la brecha y recuperar fondos vía

tasa de interés. Pero al plancharse la inflación, bajar las cotizaciones financieras y caer la tasa, los márgenes se comprimieron hasta hacerse insostenibles.

Los productores también se quedaron sin aire. Muchos retuvieron producto a la espera de una mejora del tipo de cambio que nunca llegó. En el camino, se redujeron los precios internacionales y con ello el flujo de liquidez. Hubo menos compras de semillas y de agroquímicos, y la sequía alteró los plazos de pago. Muchos no pudieron cumplir sus

compromisos y el efecto dominó llegó sobre el cierre del año.

En el sistema financiero no creen que haya contagio, pero también advierten que estas irregularidades pueden continuar.

El campo tiene una buena perspectiva en estos momentos, con una cosecha fina prometedora y pronósticos climáticos que despejan las amenazas de un retorno leve de La Niña, lejos del evento que hundió la mitad de la cosecha en 2023 y que hizo evaporar u\$s 20.000 millones de dólares.

La rentabilidad, en cambio, está en juego. Con la presión impositiva actual y un escenario global en el que se espera una mayor fortaleza del dólar (contracara de commodities más débiles), los ojos se vuelven a posar sobre la estructura tributaria. El Gobierno tiene planes de llevar adelante una reforma y tiene claro que retenciones e impuesto al cheque son los blancos principales. Habrá que manejar los tiempos y monitorear la capacidad de acción en ese frente, justo en el año en el que el Gobierno espera generar un batacazo electoral en las provincias.

••  
**Las apuestas del 2023 salieron mal: los productores que adelantaron compras de insumos dolarizados no recuperaron ingresos para seguir al día**

••  
**Un sector del negocio agropecuario padece un nudo financiero. El campo tendrá un buen 2025, pero con menor rentabilidad que la actual**

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: BLOOMBERG

## Tragedia aérea en Corea del Sur

El choque de un avión de pasajeros de la empresa Jeju Air contra una valla en el Aeropuerto Internacional de Muan, en Corea del Sur, dejó un saldo de 179 muertos y solo dos sobrevivientes. Hasta el momento se desconocen con certeza las causas del hecho, pero las primeras informaciones sugieren que fue provocado por el impacto de un pájaro contra uno de los motores de la aeronave. Los pilotos del vuelo, proveniente de Bangkok, llegaron a emitir un mensaje de socorro tras un primer intento de aterrizaje. Fue la torre de control la que les advirtió sobre el daño que presumiblemente habían causado las aves. El avión intentó aterrizar sin el tren de aterrizaje bajo.



## OPINIÓN

**Jeremías Rucci**  
Project Manager de la  
Fundación Internacional  
Bases



# La inmunidad diplomática, un privilegio anacrónico

**R**ecientemente, un episodio protagonizado por diplomáticos rusos en Buenos Aires ha puesto en evidencia lo que muchos liberales vienen manifestando hace tiempo: el sistema de inmunidades diplomáticas es una reliquia de otro tiempo, que no tiene cabida en el mundo moderno y que contradice el principio fundamental de igualdad ante la ley.

Amparados en su inmunidad, los diplomáticos rusos se negaron a someterse a un control de alcoholemia. Este hecho expone privilegios de una élite internacional que, en lugar de promover la cooperación entre naciones, perpetúa un sistema de injusticias y desigualdad.

En un mundo globalizado, donde las comunicaciones instantáneas y las tecnologías han cambiado radicalmente la forma en que nos relacionamos, resulta difícil justificar la existencia de privilegios diplomáticos. La inmunidad que otorgan los pasaportes diplomáticos y la protección que gozan ante las leyes locales es un obstáculo para los principios fundamentales de un país.

"Es imperioso eliminar todas las embajadas", suele repetir Alberto Benegas Lynch (h). La razón es simple: en un mundo donde cualquier comunicación puede realizarse con un clic y donde las interacciones pueden llevarse a cabo a través de videoconferencias y correos electrónicos, ¿por qué seguir manteniendo una infraestructura costosa y obsoleta que otorga privilegios injustificados a ciertos individuos? La existencia de embajadas y sus lujosos edificios no tiene justificación alguna en el Siglo XXI. Más aún cuando se utilizan como un escudo para eludir la ley y el orden.

Eliminar las embajadas significa suprimir las delegaciones extranjeras o la representación diplomática, sino adecuarlas a los tiempos que corren. Hay ejem-



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

●● **En un mundo globalizado, donde la tecnología ha cambiado radicalmente la forma en que nos relacionamos, resulta difícil justificar la existencia de privilegios diplomáticos**

plos varios en la historia moderna de cómo las embajadas son un refugio contra dictaduras sangrientas y canal de escape para ciudadanos que necesitan protección, tal como fue el caso del ataque de la Venezuela de Nicolás Maduro a la embajada argentina.

La inmunidad diplomática está basada en normas de derecho internacional, como la Convención de Viena de 1961, que establece que los embajadores no pueden ser sometidos a la jurisdicción del país receptor. Esta normativa, pensada en su momento para facilitar las relaciones entre países, hoy se ha convertido

en un instrumento que permite a algunos ciudadanos actuar por encima de la ley, lo que crea una distorsión moral y legal en la que unos pocos gozan de un trato preferencial.

Bruno Leoni, filósofo italiano, lo explicó de manera rotunda: "El derecho debe ser igual para todos, sin distinción alguna, sin importar el cargo o la posición de una persona". ¿Por qué alguien, solo por su cargo o estatus, debería estar por encima de las leyes de un país? Esta contradicción debería ser eliminada de inmediato. Si el derecho no es igual para todos, entonces no es derecho, sino una simple herramienta de control y opresión.

El sistema que protege a emisarios también tiene un alto costo económico y social. Mantener embajadas, con lujosos edificios y equipadas con un séquito de empleados que viven fuera del alcance de la ley, es una práctica cuantiosa para los contribuyentes que la sostienen. Esta situa-

ción va en contra de lo que cualquier sociedad liberal debería defender: un sistema de justicia que sea igual para todos, sin importar el poder o la jerarquía de la persona en cuestión.

El incidente de los diplomáticos rusos no es aislado. Este tipo de situaciones ocurren con frecuencia, y no solo con plenipotenciarios de Rusia, sino de diversos países. Se crea un sistema donde la responsabilidad individual y la justicia no se aplican de manera equitativa. Esto mina la confianza en las instituciones y debilita el concepto mismo de estado de derecho, que es la piedra angular de las democracias liberales.

Es hora de reconsiderar la inmunidad diplomática tal como la conocemos hoy. Es necesario dar paso a una diplomacia moderna y responsable, donde los diplomáticos no sean intocables ni estén exentos de rendir cuentas por sus actos. Las relaciones internacionales pueden y deben llevarse a cabo de manera efecti-

va, pero sin que quienes las representen estén por encima de la ley.

Las embajadas deben ser transformadas en consulados modernos o centros de comunicación, con infraestructuras que no sigan siendo un despilfarro innecesario de recursos, y en las cuales la interacción pueda darse a través de canales digitales, eliminando la necesidad de edificios costosos.

La igualdad ante la ley es un principio fundamental en cualquier sociedad que se considere verdaderamente libre, y es hora de que este principio sea aplicado sin excepciones, acabando con los refugios de impunidad y construyendo un sistema donde todos, sin importar su estatus, sean responsables ante la ley. Argentina está decidida a ir hacia una política moral justa y con un foco muy claro: el que las hace las paga, un principio que también deberá aplicarse a extranjeros sin importar sus privilegios estatales de otros países.

**El Cronista**

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

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

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goñi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores: Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

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

**INFORMACIÓN COMERCIAL** 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



“¿Y si en lugar de insultar terminás la cárcel de una buena vez, que es tu responsabilidad?”

Horacio Rodríguez Larreta  
Ex jefe de Gobierno porteño en respuesta a Patricia Bullrich

# Para pasar el verano: el campo aportará u\$s 5200 millones en el primer trimestre

Mientras turismo e importaciones suman presión sobre el nivel de reservas y el tipo de cambio, la marginal liquidación de divisas de la cosecha fina exigirá políticas complementarias

— Belén Ehuletche  
— behuletche@cronista.com

Frente a la demanda de divisas récord que anticipa la temporada de verano, con impulso del sector turismo, el ingreso marginal en torno a los u\$s 5000 millones de la cosecha fina le exigirá a la cartera de Economía un esfuerzo adicional para gestionar la presión sobre las reservas y su impacto en el tipo de cambio.

Se prevé que la oferta total de divisas del agro en el Mercado Libre de Cambios (MLC) alcance los u\$s 31.500 millones en 2025: aproximadamente u\$s 25.200 millones se liquidarán en el MLC y otros u\$s 6.300 millones a través de los mercados financieros. Aun así, estacionalmente, se espera que la liquidación de dólares se acelere en el segundo trimestre del año.

Por eso, los meses de enero y febrero representarán un desafío: además del impulso para gastos en el exterior se suman exigencias del sector importador a partir de la ampliación del régimen courier que comenzará a reflejarse en la balanza comercial durante los primeros meses del 2025. En este escenario, como sucedió a lo largo del 2024, se espera que la cartera que conduce Luis Caputo junto con Santiago Bausili, director del Banco Central de República Argentina (BCRA)

apliquen políticas complementarias para administrar la escasez.

Durante el verano se comercializa principalmente trigo y cebada junto a remanentes de 2023/24 y algo que ingrese por prefinanciación de exportaciones, explicaron desde la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) pero “el grueso comienza a verse a partir de marzo-abril con el ingreso de la nueva cosecha y el maíz”, indicaron sin dar mayores precisiones. Al proyectar cuánto del total se reflejará en las cuentas del sector público durante el verano, Javier Preciado Patiño, analista agropecuario, calculó que trigo, harina de soja, aceite de soja, harina y aceite de girasol y cebada entre diciembre y marzo “no deberían estar por debajo de 5.200 millones de dólares”. La cifra se encuentra por debajo a los u\$s 5.768 millones que se liquidó entre diciembre de 2023 y marzo de 2024.

### DESAFÍO MACRO

“Si bien la campaña 2024/25 muestra signos positivos en materia agronómica, el gran desafío lo imponen los bajos precios internacionales de las materias primas agrícolas”, advirtió Eugenio Irazuegui, responsable de Research de Enrique R. Zeni y Cia. y se refirió a la soja que “está fluctuando en la zona de mínimos de cuatro

**De la oferta de u\$s 31.500 millones del agro para 2025, u\$s 25.200 millones se liquidarán en el MLC**

**Irazuegui: “La campaña muestra signos positivos pero el gran desafío lo imponen los bajos precios”**

años en la plaza de Chicago, ejerciendo una presión directa en las cotizaciones locales, tanto en los valores con entrega disponible como en los contratos a cosecha”. De no mediar cambios en el contexto descripto, según Irazuegui, lo más probable es que la liquidación de divisas se mantenga baja en el inicio de 2025.

El escenario no sólo responde a características de los cultivos sino también por la escasa necesidad de los productores de liquidar divisas porque “no requieren hacerlo para abonar labores de siembra y cosecha”, aclaró Gianfranco Rojo Tanzi, socio de BDI Consultora. Este fenómeno impacta directamente en las reservas del Banco Central, que en el último año pasaron de 32.864 a 22.758 millones de dólares, destacó el



Trigo, harina de soja y aceite de girasol aliviarán reservas ante la presión de turismo, deuda e importación

analista.

“El Gobierno ha previsto esta situación”, dijo y apuntó a las compras de reservas realizadas durante los últimos meses del año, junto con los ingresos de dólares provenientes del blanqueo, que “podrían permitir al gobierno controlar el mercado cambiario”. “No se espera que el tipo de cambio se vea afectado significativamente por la merma en la liquidación de granos”, afirmó.

En cambio, Martín Mazza, director de MM Investments, expresó que “con menores in-

gresos de dólares provenientes del agro, el BCRA podría enfrentar desafíos para mantener el nivel de reservas internacionales, lo que a su vez podría afectar su capacidad para intervenir en el mercado cambiario y sostener la estabilidad del peso argentino”, explicó a El Cronista. No obstante, reconoció que el BCRA ha implementado estrategias para mitigar estos efectos e indicó que “con una gestión adecuada y políticas complementarias, es posible mitigar estos riesgos y mantener la estabilidad económica”.

### Las exportaciones pymes crecieron casi 22% en el año



#### DATOS DE CAME

Las exportaciones de las empresas pymes crecieron 21,7%, alcanzando los u\$s 9.234 millones exportados, lo que representa el 12,4% del total exportado por la Argentina en el periodo enero-noviembre 2024, detalló la Cámara de la Mediana Empresa (CAME).

En volumen, las pymes exportaron 7,9 mi-

llones de toneladas, un 27,5% más que los primeros 11 meses acumulados de 2023. Este aumento en el volumen exportado muestra un crecimiento real en las ventas totales de las pymes al exterior, aunque el precio por cada tonelada exportada marcó una baja del 4,5%, alcanzando en promedio de u\$s 1.174.

## Economía resalta una baja de la deuda y asegura más pagos a la espera del FMI

— Martín Bidegaray  
— mbidegaray@cronista.com

El equipo que rodea al ministro de Economía, Luis "Toto" Caputo, comenzó a resaltar una baja de la deuda con los organismos multilaterales y el sector privado.

Según publicaciones de Federico Furiase y Felipe Nuñez, ambos economistas que forma parte del círculo más próximo a Caputo, la deuda neta "exigible" del Banco Central y del Tesoro representaba un 45% del PBI en noviembre y esa proporción bajará a un 42% en enero de 2025, después del pago de los vencimientos de ese mes.

La deuda "exigible" es aquella que está en manos de privados y organismos multilaterales de crédito. No se toma en cuenta la deuda "intra sector público", es decir entre los mismos organismos del Estado nacional.

El menor endeudamiento es un argumento que el Gobierno quiere exhibir si sale a emitir en los mercados internacionales. La baja en el riesgo país hace creer al sector financiero que Caputo evalúa esa posibilidad.

Economía ya adelantó que cuenta con los u\$s 4.000 millones para hacer frente a los vencimientos de deuda soberana en enero.

Caputo está en un receso por vacaciones, pero dejó grabada una nota en la que dio casi por sentado que habrá un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). "Vamos a ir a un acuerdo con el Fondo, soy super optimista", señaló en "Break Point", un programa de streaming muy consumido dentro del mundo libertario.

"El acuerdo con el Fondo va a contribuir a bajar el riesgo país y bajar las tasas de financiamiento", señaló el ministro.

Según Nuñez, la deuda pública "exigible" era un 99,5% del PBI en diciembre de 2023, cuando Javier Milei arrancó su gestión como presidente. En noviembre de 2023, ya alcanzaba el 56,5% del PBI. La proporción bajó a 45% en noviembre de este año y llegará a 42% en enero de 2025.

Para Furiase, la deuda pública "bruta" -sin discriminar al acreedor- alcanzaba el 100% del PBI en noviembre de 2023 y bajó a 85% en el mismo mes de 2024. La deuda intra sector público representaba un 43,6% en noviembre de 2023 y descendió a 40% durante el mismo mes de este año.

El mayor desendeudamiento se explica en los pasivos remunerados. Es la deuda pública con privados (mayormente bancos), donde se pagaban tasas de hasta 118% para financiar al Tesoro. El Gobierno anterior estaba emi-

tiendo pesos -y generando pasivos en esa moneda- a un ritmo equivalente "a una nueva base monetaria cada 2,5 meses en noviembre de 2023". "En julio se redujo a 0", explican los economistas oficialistas.

"El cálculo incluye los pasivos remunerados del Central en pesos del Banco Central, neta en saldos en pesos del Tesoro en el Central", aclaró Nuñez.

De esta manera, la deuda pública con privados en moneda nacional -incluyendo Pasivos remunerados en pesos del Banco Central, neta de los saldos en pesos del Central- bajó de un 20,7% del PBI en noviembre de 2023 a 13,3% en el mismo mes de 2024.

La deuda pública con privados en moneda extranjera era de 19,5% del PBI en noviembre de 2023, contra un 17,2% en el mismo mes de 2024. Los pasivos con organismos multilaterales captaban 16,3% del PBI en noviembre de 2023, y bajaron a 14,5% en el mismo mes de 2024.



Caputo está de vacaciones pero dejó un mensaje optimista grabado



## Crédito para el pago de aguinaldos

Con las tasas más convenientes



Cartera Comercial. Sujeto a evaluación crediticia y al cumplimiento de los requisitos exigidos por el Banco Credicoop. Para más información y condiciones o limitaciones aplicables, consulte en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop) o comuníquese gratuitamente a Credicoop Responde al 0800-888-4500. Banco Credicoop Coop. Ltda., CUIT 30571421352. Reconquista 484 CABA.





En Olivos, el jueves a la noche, Javier Milei reunió al Gabinete por última vez en este primer año de gestión para hacer un repaso de lo hecho en cada área y lo pendiente

BALANCE DEL PRIMER AÑO DE GESTIÓN Y PROYECCIÓN

## El Gobierno se apalanca en sus “logros” para definir su plan 2025

Desde Casa Rosada se muestran convencidos que una victoria electoral en 2025 dependerá en gran medida de cómo siga la marcha de la economía y la ratificación del mensaje “anti casta”

— Martín Dinatale  
— Buenos Aires

El presidente Javier Milei está convencido de que una victoria electoral en los comicios legislativos de 2025 dependerá en gran medida de la marcha de la economía, la profundización del rumbo de su gobierno y la ratificación del mensaje “anti casta”. Por eso apoya gran parte de su estrategia futura en los “logros” de 2024.

Desde Milei para abajo, todo el Gobierno cree que el primer año de gestión fue “un éxito más allá de lo esperado”, como deslizó un funcionario de trato directo con el Presidente. En esto objetivos alcanzados se encierran: la baja de la inflación, un

repunte de la economía, el auge de la imagen de Argentina ante el mundo, una supuesta mejora de los salarios, la cristalización del ajuste, el control de la calle y una leve baja de los niveles exorbitantes de pobreza.

El ministro de Economía, Luis Caputo, buscó sintetizar el efecto Milei: “Milagros no hay. La realidad económica de la Argentina hoyes la consecuencia de hacer las cosas bien”, dijo. En este contexto y de cara a los comicios legislativos el mayor desafío para Milei desde los primeros días del 2025 será ratificar y mantener en pies todos esos logros que muestra el Presidente en su primer año de gestión.

En la Casa Rosada están

convencidos de que sólo con una consolidación de las medidas adoptadas se ganarán las elecciones desde La Libertad Avanza. Para alcanzar este objetivo mayúsculo y ampliar la base de bancas del oficialismo en el Congreso Milei sabe que también tendrá que atraer inversores que aseguren un repunte del empleo, que se elimine de una vez la idea de conflictividad social y que todo ello derive en mantener en alto la imagen positiva de Milei.

En base a esta obsesión presidencial no es menor y tampoco es casual que Karina Milei sea el apellido de una eventual cabeza de lista de candidatos a diputados de LLA para asegurar una victoria en las elecciones de

**“La realidad económica de la Argentina hoy es la consecuencia de hacer las cosas bien”, dijo Luis Caputo**

medio término. A lo largo de una extensa reunión con diputados de la UCR en el primer piso de la Casa Rosada el presidente Milei deslizó el jueves pasado un amplio listado de logros en materia económica de su gobierno. Pero también admitió la necesidad de contar con apoyo de los bloques aliados como los radicales y el PRO para el año entrante con el fin de ratificar el rumbo económico y profundizar su enfrentamiento con el kirchnerismo.

En este contexto, no fue casual que el Presidente reflotara la idea de impulsar el proyecto de ley de ficha limpia, luego del frustrado intento del PRO. Pero también Milei habla de la intención de avanzar en una re-

forma previsional que elimine las jubilaciones especiales; una reforma impositiva para reducir a cinco o seis la cantidad de impuestos y una nueva reforma laboral que ayude a los empresarios a generar puestos de trabajo.

En los desafíos políticos por delante el Gobierno insistirá con la eliminación de las PASO, el recorte de fondos de financiamiento de los partidos políticos y cambios en los requisitos para la conformación de un partido político. Se trata de propuestas tendientes a sustentar el discurso “anti casta” por el cual Milei se ganó gran parte del electorado en las presidenciales. No serán proyectos de fácil aprobación en el Congreso pero Milei cree que habrá que dar igual la batalla. Es una forma de contraponer su mensaje al discurso del kirchnerismo.

En el plano económico uno de los mayores retos que Milei le impone a su equipo económico es la eliminación del cepo por completo desde los primeros días de 2025. El Presidente cree que un shock de entrada servirá para darle el repunte que falta a la economía. Sin este andamiaje no tiene la certeza de dar un duro golpe a la oposición en las urnas, lo que podría significarle no solo imponerse frente su socio más cercano, el PRO, para controlar la alianza política en 2027 sino también recalibrar el peso de LLA en el Congreso para la segunda mitad del mandato.

## CARGA TRIBUTARIA

# La desaceleración de la inflación traerá más alivio que la baja del impuesto PAIS

Un informe de IARAF plantea que en 2025 se generaría una fuerte caída del llamado "impuesto inflacionario": se reduciría en 2,7 puntos y podría llegar a finalizar el año en 2% del PBI

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

A pesar de la promesa de una reforma tributaria "estructural" en 2025, el Gobierno arranca el nuevo año con un tributo menos y la reducción de otro: el impuesto PAIS que dejó de existir desde el 22 de diciembre pasado y la proyección de la desaceleración de la inflación.

En ese escenario, un informe reciente del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) proyectó cuál será el impacto de la eliminación del impuesto PAIS y la desaceleración de la inflación como estima el Gobierno para el 2025.

En este último, para calcular su impacto, en el Iaraf plantearon dos escenarios: uno en donde el M2 privado (cantidad de dinero líquido) se mantiene en el promedio registrado de 2024 de 7% del Producto Bruto Interno (PBI) hasta 2027; y otro en donde aumenta para fines de 2027 a 12% del PBI.

Y emplearon las últimas cifras del Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central de la República Argentina (BCRA) a la par de las estimaciones de crecimiento de la actividad que se plantearon en el proyecto de presupuesto de 2025.

## IMPUESTO INFLACIONARIO

En el primer escenario en donde se mantiene en 7% del PBI el M2, destacaron que en 2025 se generaría una fuerte caída del impuesto inflacionario: se reduciría en 2,7 puntos porcentuales y podría llegar a finalizar el año en 2% del PBI.

"Este descenso interanual se

explica principalmente por la significativa reducción esperada de la inflación: mientras que en 2024 la inflación anual promedio sería del 220%, para 2025 se prevé una inflación promedio anual del 40%", destacaron.

La cifra se reduciría aún más en 2026 (1,3% del PBI) dada la proyección anual promedio de 22,5% y seguiría la misma tendencia en los años siguientes hasta llegar a 0,39%/PBI en 2029, último año de gestión de Javier Milei.

**El impuesto PAIS deja de incidir un 1,1%/PBI y la desaceleración de la inflación en al menos 2%/PBI, indicó Iaraf**

**La inflación promedio prevista para 2025 es del 40%, contra el 200% que se proyectó para este año**

Pero la situación no sería la misma en caso de que M2 aumente a 12%/PBI. "En 2025 la importancia relativa del impuesto inflacionario en relación al PBI sería de 2,2%, es decir, tendría una baja interanual de 2,5 p.p. del PBI. Luego, en 2026, (...) tendría un nivel de 1,8% del PBI. En los años siguientes continuaría descendiendo hasta ubicarse en un nivel de 0,6% del PBI en el año 2029. Respecto al año 2024, el nivel del año 2029



Con menos suba de precios, baja la presión del "impuesto inflacionario", detalló Iaraf

implicaría un descenso del peso relativo del impuesto inflacionario de 4,1 p.p. del PBI", puntualizaron.

Frente a ambos resultados, en el Instituto concluyeron que, con independencia de cuál sea el escenario que se produzca, el peso relativo del impuesto inflacionario va a tener una baja importante en el año 2025. "Si la tasa de inflación fuera del 28% anual, con igual grado de monetización que 2024, el peso

relativo del impuesto inflacionario bajaría 2,7 p.p. del PBI en 2025. Si el grado de monetización subiera un 1% del PBI, la baja del impuesto sería de 2,5 p.p. del PBI. Si la monetización inclusive subiera un 2% del PBI, el peso relativo del impuesto bajaría 2,2 p.p. del PBI", puntualizaron.

## IMPUESTO PAIS

"Del análisis realizado, surge que mientras la desaparición

del impuesto PAIS deja de incidir en un 1,1% del PBI, la baja del impuesto inflacionario debería ser de al menos un 2% del PBI. En efecto, la baja del impuesto inflacionario se transformaría en la primera baja relevante de impuestos de los próximos años", afirmaron. Aún resta por verse que sucederá con la presión tributaria ya que en el proyecto de presupuesto 2025 se planteaba sustituir la recaudación.---

**BDO**

Calidad que impulsa.  
Cercanía que potencia.

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



EL 2024 IGUAL VA A CERRAR CON SUPERÁVIT

# Caputo anticipó déficit fiscal en diciembre: lo empujan aguinaldos y las jubilaciones

El ministro de Economía anticipó que diciembre tendrá déficit, aunque los economistas cercanos al Gobierno destacan que Argentina es un caso atípico en el mundo, con superávit en el año

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El ministro de Economía, Luis Caputo, aseguró que 2024 cerrará con un superávit financiero del 0,3% del PBI y primario del 1,9%, aunque en diciembre registrará déficit.

Caputo detalló que el déficit de diciembre será equivalente a un tercio al registrado en diciembre de 2023, cuando totalizó los \$1,9 billones y representó el 2,9% del PBI. El déficit financiero para el último mes del año pasado ascendió a \$2,4 billones.

Diciembre, como mencionó el ministro, suele ser un mes deficitario, en gran parte por las mayores erogaciones de gastos, generalmente empujadas por el pago del aguinaldo a los trabajadores del sector público y el gasto en jubilaciones y pensiones, dos de los sectores más afectados por el recorte del gasto en lo que va del año.

En los primeros once meses del año, el Gobierno consiguió acumular un superávit financiero del 0,6% del PBI y un superávit primario del 2,1%.

El recorte del gasto (-29%) explicó en gran parte ese resultado, ya que los ingresos tu-

vieron una caída real del 7%. Así, según estimaciones del Centro de Economía Política Argentina (CEPA), el gasto público en 2024 alcanzó su menor nivel en ocho años y se ubicó en un 13,1% del PBI.

El recorte en jubilaciones fue marcado a lo largo del año y de cada \$100 que se ajustaron al gasto, \$22 fueron aportados por el recorte de jubilaciones. A noviembre, el ajuste del gasto en jubilaciones acumulaba una caída del 17,5% real interanual y las pensiones no contributivas de un 11,8%, mientras que las remuneraciones se contrajeron en un 19,7%, según datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso.

Esto se tradujo en una marcada pérdida del poder adquisitivo de estos segmentos: la jubilación mínima con bono acumulaba una caída del 16% interanual acumulado de diciembre a septiembre, mientras que la no mínima sumaba una pérdida del 25%. El salario del sector público sumaba una caída del 23%, según estimaciones de Fundar.

#### DÉFICIT DE DICIEMBRE

Dos segmentos del gasto son los que explicarán en gran parte el



Por la estacionalidad, diciembre rompería la racha de los superávit mensuales

**Gasoducto Nor Andino Argentina S.A.**  
Ofrece a los interesados en contratar capacidad de transporte en firme de gas natural, 1.500.000 m<sup>3</sup>/día de capacidad remanente de transporte en firme a través de su Gasoducto, con destino local y de exportación, desde el Punto de Recepción Pichanal, hasta el Punto de Entrega Paso de Jama y sus Puntos de Entrega Intermedios, con fecha de inicio a partir del 26 de diciembre de 2024 a las 10hs. A tal efecto, convoca a los interesados a presentar Ofertas Irrevocables (las "Ofertas") de acuerdo con los términos y condiciones establecidas en las Bases del Concurso Abierto (las "Bases"). Las Ofertas deberán ser entregadas en la sede de Gasoducto Nor Andino Argentina S.A., en Av. del Libertador 498 piso 17, C1001ABR - C.A.B.A. - Argentina, hasta el 29 de enero de 2025 a las 15 hs. Consulta y retiro de Bases: Av. del Libertador 498 piso 17, C1001ABR - C.A.B.A. - Argentina. e-mail: Rodolfo.reale@engie.com; micaela.deluca@engie.com

déficit del último mes del año: salarios públicos y jubilaciones. También jugarán los últimos ingresos del impuesto PAIS, por su finalización en diciembre.

"Son los aguinaldos del empleo público, de remuneraciones, y jubilaciones y pensiones. Una referencia gruesa es que sería la mitad de lo que se gastó el mes pasado", explicaron desde la Asociación Argentina de Presupuesto (ASAP). Teniendo en cuenta los números mencionados, los aguinaldos representarían en torno a 0,5 billones de pesos.

En el segmento de jubilaciones, se daría la continuidad del recorte de la caída del gasto. Nadin Argañaraz, presidente del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), explicó que en el último bimestre del año habrá un crecimiento interanual del gasto en jubilaciones.

**Desde Hacienda aseguraron que 2024 tendrá un superávit financiero del 0,3% del PBI y primario del 1,9%**

**Para diciembre, es esperable que el gasto en jubilaciones tenga una suba del 2,9% real interanual**

Esto responde al hecho de que el cambio de fórmula actualiza por la inflación de dos meses atrás, por lo que en diciembre actualizarían con la variación de octubre (2,7%) y al congelamiento del bono para la mínima en \$70.000.

En noviembre, el gasto en

jubilaciones tuvo una caída del 1,1% real interanual, contra un ajuste del 8,8% que había registrado en octubre.

Para diciembre, Argañaraz estimó que es esperable que se registre una suba del 2,9% real interanual. Este último también estará impulsado por el aguinaldo, que se ubicaría en torno a los \$1,7 billones.

Para 2025, Argañaraz estimó que el gasto en jubilaciones tendrá un crecimiento real positivo. Es que el Gobierno confía, y tiene entre sus metas, profundizar la caída de la inflación para finalmente llevar al crawling peg al 1%.

"Si la inflación siguiera bajando en el año 2025, llegando al 2% mensual a fin de año y totalizando una inflación punta a punta del 48%, el haber anual real tendría una mejora del 15% respecto a este año 2024", agregó Argañaraz.

CAMBIO DE ESTRATEGIA EN UN SECTOR CLAVE

# El Gobierno disolverá la AGP y avanza en su plan de reconversión de empresas



La idea de la Casa Rosada es que la nueva agencia pública que se forme tenga todo el peso del rol regulatorio, de control y planificación de las vías navegables y los puertos

El cierre se hará oficial en el inicio de 2025 para eliminar la duplicidad de responsabilidades con una única agencia que controle el sector. Los planes para el resto de las firmas del Estado

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El Gobierno nacional oficializará la disolución de la Administración General de Puertos (AGP), la compañía a cargo de la operatividad del Puerto Buenos Aires y la Vía Navegable Troncal (mejor conocida como Hidrovía). La decisión se produce bajo la premisa de eficientizar las áreas administrativas del Estado y que no haya dos organismos que se choquen con competencias similares.

Es por eso que no solo se disolverá la AGP, sino también la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables, área que depende de la Secretaría de Transporte. Ambas pasarán a confluir en una nueva esfera, que podría denominarse Agencia Nacional

de Puertos y Navegación, según afirmaron a *El Cronista* altas fuentes del Gobierno.

“Las funciones administrativas y de regulación eran competencias de la Subsecretaría de Puertos, mientras que los recursos los tenía la AGP. El cambio tiene sentido”, explicó un funcionario libertario. La decisión saldrá mediante un decreto en los primeros días hábiles del año próximo en el Boletín Oficial. La gran mayoría de los casi 600 empleados que tiene la AGP pasarán a la agencia.

La idea es que la nueva agencia tenga todo el peso del rol regulatorio, de control y planificación de las vías navegables y los puertos. Hasta hace algunos meses, el Gobierno ya había disuelto el Ente Nacional

de Control de la Vía Navegable.

## LOS NUEVOS PLANES

Son muchas las reformas y los planes pendientes que tiene el Gobierno nacional para 2025. En la Quinta de Olivos, el presidente Javier Milei se reúne con sus principales funcionarios de confianza y comienza a establecer las diferentes hojas de ruta para cada uno de los puntos clave que quiere ejecutar el año próximo.

Uno de los deseos es que antes de las próximas elecciones se complete la primera privatización de una empresa nacional. Este año ya se concretó la de la metalúrgica IMPSA, aunque se trataba de una que tenía una estructura accionaria junto a la gobernación de Mendoza y no precisó pasar por el Congreso

Nacional.

Lo que buscan en los despachos oficiales es obtener la custodia de la privatización de alguna empresa simbólica para el kirchnerismo. “Nuestra prioridad para el año que viene es Aerolíneas Argentinas”, afirmó un altísimo miembro de la mesa política libertaria.

Para 2025, la Secretaría de Transporte planificó un techo de caja asignado en el presupuesto preliminar de \$73.879 millones, de los cuales el 99% son para gastos corrientes y menos del 1% es para gastos de capital, es decir, inversiones en infraestructura y otras compras de valor para la compañía, lo que da cuenta de los planes del Ejecutivo para el año próximo.

A pesar de la intención oficial, hay un gran desafío que se posa sobre el horizonte: el oficialismo todavía no acumuló las adhesiones para poder pasar la privatización de la aerolínea de bandera por ambas cámaras del Congreso. Sin eso, una eventual venta se hace imposible en términos legales.

“Todo lo que se pueda privatizar lo vamos a privatizar”,

afirmó un alto colaborador oficial. Para eso las compañías deben ser Sociedades Anónimas Unipersonales y no Sociedades del Estado, de las cuales quedan cinco en total.

De ese grupo, tres son empresas ferroviarias clave: ADIF S.E. (encargada de las obras de infraestructura ferroviarias de todo el país), FASE (el holding que engloba a los directores que planifican las políticas de los trenes) y SOFSE (la compañía encargada de administrar las líneas regionales, de larga distancia y del AMBA). “Estas son estructuras particularmente complejas, llenas de irregularidades y por eso tardan”, afirman.

Al listado se le suma COVIARA (Construcción de Vivienda para la Armada), la empresa pública que construye, compra y adjudica viviendas para el personal militar. Caso diferente es lo que sucede con Casa de Moneda: el Gobierno no busca siquiera convertirla en S.A. porque prefiere cerrarla, tal y como se anunció en octubre, designando a un interventor para que lo efectúe.—



Juan Pazo, al centro, junto a los representantes industriales: Funes de Rioja de UIA y Martín Rappallini de UIPBA

#### EMBARGOS VIGENTES

## ARCA lanzó planes de facilidades de pago para las pymes

Tras no prorrogar la suspensión de los embargos y ejecuciones fiscales para las pequeñas y medianas empresas, la ARCA lanzó nuevos planes de facilidades de pago. Los detalles

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

Tras no prorrogar la suspensión de los embargos y las ejecuciones fiscales, la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) lanzó nuevos planes de facilidades para la pequeñas y medianas empresas (pymes) y otros tipos de contribuyentes. Son de hasta 4 años para las micro, pequeñas o medianas empresas, entidades sin fines de lucro, contribuyentes del sector de salud y pequeños contribuyentes, para regularizar sus deudas tributarias.

Las cuotas serán mensuales, iguales y consecutivas, a tasa fija (no cambiarán durante la vigencia del mismo) para las obligaciones incluidas y vencidas hasta el 31 de diciembre de 2024. Esto último, indican en el organismo, implica una drástica reducción de la tasa de financiación a la par de que no re-

querirá ingreso de un pago a cuenta. "Se busca brindar mayor flexibilidad a los contribuyentes para que puedan ponerse al día con sus obligaciones tributarias no prescriptas, inclusive las no regularizadas en la moratoria recientemente finalizada", sostiene.

En cuanto a la tasa de financiación, para pequeños contribuyentes, micro y pequeñas empresas, entidades sin fines de lucro y sector salud será de un 25% sobre la del interés resarcitorio vigentes al momento de la implementación del régimen. Mientras que para medianas empresas -Tramos 1 y 2- se aplicará un 40% de la misma.

La cantidad máxima de cuotas dependerá del tipo de contribuyente y de la deuda. Así, los pequeños, micro y pequeñas empresas, entidades sin fines de lucro y del sector de la salud para obligaciones impositivas, de los recursos de la se-

**También podrán acceder entidades sin fines de lucro, contribuyentes de la salud y pequeños**

guridad social (excepto retenciones y percepciones impositivas) y aduaneras tendrán hasta 48. Una cifra que se reducirá a 36 en el caso de las medianas empresas -Tramo 1 y 2- para el mismo tipo de deuda.

En el caso de deuda por retenciones y percepciones impositivas para los pequeños, micro y pequeñas empresas, entidades sin fines de lucro y del sector de la salud las cuotas serán hasta 24. Y para las medianas empresas 18.

#### TIEMPOS Y REQUISITOS

Desde el 3 de febrero hasta el 30 de abril de 2025, ambos inclu-

sive, los contribuyentes podrán adherir a través del sistema informático "Mis Facilidades" con Clave Fiscal. Para ello deberán contar con Domicilio Fiscal Electrónico constituido, declaraciones juradas presentadas, CUIT activa y CBU informada.

La exclusión de las pymes de la Resolución 1445/2024, que se publicó en la madrugada del viernes en el Boletín Oficial despertó críticas entre los contadores, quienes exigían al ministro Caputo dar marcha atrás con la medida.

Tal como adelantó *El Cronista*, en el Ministerio de Economía trabajaban una nueva medida para el sector que se iba a conocer en las próximas horas y que consistiría en una segunda oportunidad tras el Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, Aduaneras y de los Recursos de la Seguridad Social que venció el 13 de diciembre. Allí se condonaron intereses resarcitorios y punitivos devengados cuyo porcentaje se establecía en función del momento en que se adhería a la medida y de la modalidad de pago dentro del plan de facilidades. Por medio del mismo, según los informes, ingresaron \$ 1.061.339 millones.

#### DEFINICIONES

## Milei busca más motosierra y profundizar la reforma laboral y previsional

— **El Cronista**  
— **Buenos Aires**

El presidente Javier Milei prometió que continuará con aplicando la motosierra durante el año 2025, y anticipó la eliminación de más desregulaciones, el tratamiento de una agenda de privatizaciones e impulsar una reforma laboral en su segundo año de gestión.

"Vamos a seguir quitando regulaciones, a avanzar en una agenda de privatizaciones y en una profundización de la reforma laboral", aseguró en una entrevista a la revista Forbes, y agregó: "En la medida en que salga la reforma laboral podemos avanzar en una reforma previsional".

En la misma línea, reiteró que eliminará "cerca del 90% de los impuestos, no de la recaudación", e irá a un sistema que cuenta no más de seis tributos.

El mandatario planteó además que para abrir el cepo la inflación deberá reducir la inflación al 1,5% mensual, se deberán resolver los problemas de stock del Banco Central y la base monetaria en el formato tradicional tendría que coincidir con la base monetaria amplia. "Se tienen que cumplir esas tres metas para que podamos abrir el cepo sabiendo que no va a generar inestabilidad de la demanda de dinero. Ese es el eje central. Ya tenemos menos inflación que el mundo, porque sacas el crawling peg y estaríamos en deflación", diagnosticó.

"Una forma de ganar competitividad en un modelo de transables y no transables es achicando el gasto público. Bajamos el gasto público 30% en términos reales".

Para Milei "viene bajando la pobreza de manera sustancial". "Teníamos controles de precios que ocultaban la verdadera pobreza (...). Para diciembre/enero, las estimaciones de González Rosada, de la Di Tella, dicen que era de 57% la pobreza verdadera que nos dejó el kirchnerismo. Hoy ese número está en 46%, la bajamos en 11 puntos porcentuales".

La pobreza, insistió, "va a seguir cayendo", y destacó haber eliminado "el peor impuesto que hay para los vulnerables: la inflación" mientras que reconoció que se necesita crecimiento para que el indicador siga bajando.

## PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

# El intendente de Lanús apuntó contra Milei y dijo que Nación le transfirió “cero pesos” en 2024

El jefe comunal dio cuenta de las obras realizadas en ese distrito del sur del Conurbano durante 2024 y aclaró que todo se hizo con “recursos exclusivamente municipales”

— El Cronista  
— Buenos Aires

La retirada del Gobierno nacional en materia de obra pública y de asistencia social fueron quizás los puntos más críticos que tuvieron que enfrentar los jefes comunales bonaerenses durante este 2024 y Lanús, el municipio que conduce Julián Álvarez no sólo no fue la excepción, sino que fue uno de los más perjudicados.

El dirigente de La Cámpora llegó al poder hace un ano luego de derrotar a Diego Kravetz. Transcurridos 12 meses de gestión, realizó un balance para dar cuenta de las acciones emprendidas y, además, dejó un mensaje de tono político.

“Todo lo hicimos con recursos exclusivamente municipales. El Gobierno nacional nos transfirió cero pesos y la Provincia, 1000 de los 12 mil a los que se comprometió”, señaló en un video de más de 15 minutos

que publicó en sus redes sociales. En ese sentido, aclaró que ante la retirada de la Nación, el municipio debió hacerse cargo del área de Desarrollo Social que alcanza a 23 mil vecinos y vecinas (aproximadamente un 5% de la población total).

Álvarez ha sido foco de las críticas reiteradas del ministro de Economía, Luis Caputo, quien lo señaló por cobrar altas tasas a comercios de grandes superficies en el distrito que conduce. Desde la administración municipal aclaran que, parte de esos impuestos se dirigen a recuperar el asfalto de las calles que son transitadas por los grandes camiones que abastecen a esos supermercados. Además como contrapartida, 500 almacenes de barrio pagan sumas simbólicas de menos de \$5 mil.

Uno de los puntos más sensibles en ese municipio es el estado de las calles y, según Álvarez, se utilizaron todos los



Álvarez afirmó haber “aumentando salarios municipales un 230% las categorías más bajas”

medios disponibles para mejorar esa situación: a la articulación de las licitaciones públicas para el hormigonado, se sum “una planta asfáltica funcionando a doble turno”. Gracias a ello se realizaron obras “en la mayoría de los accesos” a Lans y también se generó “el recam-

bio del parque lumínico de las avenidas principales”.

Antes de enumerar los restantes resultados alcanzados en Seguridad, Salud, Obra Pública y Educación, agregó: “Este ano podemos afirmar que desde Lans conjugamos la palabra con la acción”.

“Pese a la severa crisis económica, pudimos cumplir con nuestros objetivos en forma eficiente. Iniciamos un primer semestre donde pusimos el municipio en la calle y un segundo semestre donde desarrollamos un ambicioso plan de obras”, expresó en el video.---

## PRESUPUESTO 2025

## Salta se desmarca de Casa Rosada y apuesta a la obra pública propia

— El Cronista  
— Buenos Aires

El gobierno de Salta consiguió que la Legislatura local apruebe el Presupuesto para 2025 y mostró una señal de distanciamiento con la política nacional en materia de obra pública, independientemente de los fondos que la Casa Rosada le asigne.

El presupuesto asciende a \$3,18 billones y la gran mayoría (el 87%) estará destinado a Salud, Educación y Seguridad, mientras que \$90.000 millones tendrán como objeto la obra pública. El 42% de los recursos será para Educación.

Mientras que proyecta, al igual que la Nación, que la in-



Presupuesto para educación y salud, pero también para obras

flacin rondar el 18% y el crecimiento el 5% del PBI, la provincia aspira a conseguir su quinto ano consecutivo con equilibrio fiscal y anticipa que no habrá cambios impositivos que puedan afectar las inversiones.

La decisión de los fondos destinados a la infraestructura deriva de la suspensión de la inversión en obra pública a nivel nacional y en un contexto en el que, según el ministro de Infraestructura provincial, Sergio Camacho, no se asignaron recursos en esta materia.

“No paran de sorprendernos. Si esta gente va a cortar con la obra pública, quien va a reparar la ruta 34 o mantener los ferrocarriles? Lo que vemos es un abandono total”, dijo Camacho en diálogo con Aries. El ministro agregó que la provincia se hizo cargo de muchas obras que fueron paralizadas por la Nación.

En 2024 la inversión real directa de la Casa Rosada en Salta sufrió un desplome del 88,2%, en línea con la mayoría de las jurisdicciones.---

## COMPULSA

## Ranking: los intendentes más valorados de 2024

— El Cronista  
— Buenos Aires

El cierre de 2024 encuentra a tres intendentes en el podio de la valoración positiva por encima del 64% y en crecimiento con respecto al mes pasado. La encuesta mensual de CB Consultora que traza un ranking de los jefes comunales ubica al de Pilar, Federico Achval, a la cabeza, seguido por Diego Valenzuela (Tres de Febrero) y Leonardo Nardini (Malvinas Argentinas).

Entre todos los intendentes medidos, el que más creció comparado a noviembre fue Gustavo Menéndez (Moreno), con casi tres puntos de diferencia en relación al mes pasado: +2.9%, para ser específicos. Así y todo, registra una marca negativa muy superior



Achval, intendente de Pilar, entre los destacados

a sus valoraciones positivas. El rechazo alcanza el 56,5%. Por su parte, Mariel Fernández, la intendenta de Moreno, fue quien más cayó en relación al sondeo previo, con un desplome el -2,7%.---

PRESUPUESTO BONAERENSE

# Kicillof no tuvo los votos para aprobar su Presupuesto y el debate seguirá en febrero

Tras dos paréntesis en los que el Ejecutivo provincial intentó destrabar la discusión con la oposición, finalmente no hubo acuerdo y ahora la Ley de leyes se seguirá discutiendo en el verano

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

El mandatario bonaerense Axel Kicillof no logró avanzar el pasado viernes por falta de acuerdos con la sanción de las tres leyes que considera fundamentales para gestionar los destinos del distrito más poblado del país durante 2025 y el debate deberá esperar hasta febrero del año próximo. De todos modos, se se espera retomar las negociaciones en enero para tratarlo en febrero

El gobernador sufrió un duro revés en la Legislatura y se quedó sin Presupuesto 2025, pero también sin la Ley Fiscal y el Endeudamiento por \$1,2 billones. La sesión arrancó este viernes a las 14, aunque inmediatamente se pasó a un cuarto intermedio hasta las 17, al no llegar a ningún acuerdo con la oposición. Sin consenso, se llamó a otro hasta las 18.30 cuando se dio por caída la sesión.

El presidente del bloque peronista, Facundo Tignanelli, intentó acercar posiciones u obtener un cuarto intermedio "sin hora" con sus pares. "No vamos a resolver en horas lo que no pudimos acordar durante días", afirmó por su parte Diego Garcíaarena, presidente del bloque de la UCR, antes del último cuarto intermedio, antes del inevitable final.

Horas después de que se cayera la sesión, Kicillof apuntó contra Javier Milei y aseguró que el sector de la oposición que

responde al Presidente ofició para que la Provincia que gestiona se quede sin ley. "Yo no voy a permitir que quiebren a la Provincia", sostuvo. "La lógica y mecánica de Milei es atacar a las provincias y después pedirles que firmen (acuerdos con la Casa Rosada). No voy a entrar en ningún proceso de extorsión", agregó el jefe provincial

**Kicillof apuntó a Milei por quedarse sin presupuesto: "No voy a permitir que quiebren a la Provincia"**

**"Si la Provincia quiebra, es culpa del gobierno bonaerense", contestó Guillermo Francos**

en su arremetida.

Luego, el Gobierno nacional salió a responderle al gobernador. "Si la Provincia quiebra, es culpa del gobierno bonaerense", contestó Guillermo Francos, señalando que la gestión del gobernador busca "endeudar" al distrito.

Kicillof, que desde hace unos días ha llamado a conformar un gran frente para enfrentar al oficialismo en las elecciones del año que viene, sabía claramente



En medio de una disputa con La Cámpora, el gobernador no logró encaminar el debate en la Legislatura

que para conseguir esas normas debería negociar con la oposición y con fuerzas que integran el bloque oficialista pero que no le responden de manera automática ni pueden ser consideradas como propias.

En la oposición, consideraron previo a la caída de la ley que sería difícil conseguir los votos para cualquiera de las tres iniciativas, pero el punto más difícil era el endeudamiento porque "Kicillof tenía saldo sin

consumir de lo autorizado el año pasado". Requería además dos tercios de los votos.

Según la oposición, el Ejecutivo "se negó a negociar" los cambios que distintos bloques habían propuesto. Pedían un fondo para los municipios de \$ 400.000 millones, que se instauraran topes a la suba de impuestos y la creación de una comisión bicameral para hacer un seguimiento de la deuda que tome el Ejecutivo a la par de la

autarquía del IOMA. Esa postura fue empujada por radicales, el PRO y la Coalición Cívica.

Por otra parte, legisladores que responden a La Cámpora dentro del oficialismo provincial sostuvieron previo a la caída que la mayor dificultad estaba "en que la oposición en ambas Cámaras es mayoría y pide algunos temas para acompañar el presupuesto que el Ejecutivo, hasta acá, no ha cedido".

DURO MENSAJE AL FISCAL GENERAL CHAVISTA

## Wertheim acusó a Venezuela de violar los DD.HH. con la detención del gendarme

— El Cronista  
— Buenos Aires

Luego que el fiscal general de Venezuela, Tarek William Saab, confirmara que el gendarme argentino Nahuel Gallo se encuentra detenido pero "bien de salud" y cerrara toda posibilidad de diálogo con el canciller

Gerardo Wertheim a quien tildó de corrupto, el ministro argentino redobló la apuesta y acusó al funcionario chavista de violar el derecho internacional y los derechos humanos.

"Su retórica vacía y sus agravios infundados no podrán ocultar la gravedad de este caso ni justificar las atrocidades que

legítima desde su cargo", escribió Wertheim en sus redes sociales en un extenso posteo donde remarcó que la "detención arbitraria de Gallo" tras ingresar legalmente a Venezuela para visitar a su hijo y a su mujer, "viola flagrantemente las normas internacionales y los principios básicos de humani-

dad y justicia que cualquier Estado está obligado a respetar".

"El silencio sobre el paradero y las condiciones de Nahuel Gallo representa una grave violación del derecho internacional. Esto constituye una desaparición forzada, un crimen de lesa humanidad reconocido por el Estatuto de Roma de la Corte Penal Internacional. Cada día que Gallo permanece en estas condiciones inhumanas refuerza su responsabilidad personal y política ante la comunidad internacional", insistió el canciller.

Desde su cuenta, reclamó a

Venezuela la inmediata liberación de Nahuel Gallo; el acceso consular inmediato y sin restricciones, conforme a la Convención de Viena; la provisión de una prueba de vida que certifique su integridad física y garantías de asistencia legal y contacto con su familia.

"Le recuerdo que los crímenes de lesa humanidad no prescriben. Los responsables de estas violaciones enfrentan el escrutinio de la justicia internacional, que actúa más allá de las fronteras y las narrativas que usted intente construir", puntualizó Wertheim en el cierre de su respuesta a Saab.

# Finanzas & Mercados



HUBO DESARME PARA IR A DÓLAR PERO RINDEN 3%

## Cautela en los mercados emergentes llega a costas argentinas: efecto en Lecap



Los movimientos del tipo de cambio no hicieron variar las expectativas de fondo.

Las Lecap de corto plazo pasaron en una semana de rendir 2,75% a 2,95 por ciento. El 27 de noviembre, los rendimientos eran mayores en todos los plazos. El efecto Brasil. Expectativas de inflación, intactas

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Es un fin de año complejo para emergentes, con epicentro en Brasil. Las principales monedas de estos mercados sufrieron caídas importantes, con los bancos centrales interviniendo fuerte, como fueron los casos de Filipinas, Brasil, Indonesia y hasta la Argentina en el dólar MEP y el contado con liquidación. El won de Corea del Sur está en el nivel más bajo en 15 años y surgen algunas preocupaciones por el impacto de estos movimientos en el cumplimiento de los vencimientos de

la deuda en países con números fiscales débiles.

En este complejo contexto de fin de año, la Argentina no podía mantenerse al margen. La suba del dólar en la Bolsa encuentra al CCL en \$1.184, al MEP en \$1.169 y al libre en \$1.215. Diciembre quedará para la moneda norteamericana con alzas que se aproximan al 10% mensual frente a rendimientos en plazo fijo en torno al 2,5 por ciento.

Resulta interesante ver el comportamiento de los rendimientos de las Lecap y los Boncap, los papeles que emite el Tesoro a tasa fija en este mes de

●●  
**Los bancos centrales de Filipinas, India, Brasil por ejemplo salieron a frenar la suba del dólar. La prudencia manda**

turbulencia cambiaría entre emergentes. Las Lecap, en la última semana, incrementaron sus retornos en dos décimas de punto porcentual, pero se mantienen por debajo del 3% efectivo mensual y también por debajo del rendimiento que tenían al inicio de diciembre. Hubo desarme de posiciones, pero no de una gran magnitud. A medidas que se extienden los plazos, las Lecap bajan en rendimiento, en línea con la menor inflación esperada. El Boncap a más largo plazo, vence en febrero del 2026, prácticamente no modificó su rendimiento en la última semana con un retorno mensual de 2,3%.

¿Y ahora? ¿Qué puede pasar en las primeras jornadas del 2025? Por lo pronto, las noticias desde los Estados Unidos con la asunción de Trump y sus primeras medidas económicas mandan. En función de ello se moverán los mercados emergentes. El clima entre inversores arranca en modo "wait and see", es decir, esperar para ver qué pasa. El 2024 se caracterizó por el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania, la crisis en Medio Oriente y la decisión de la Reserva Federal de moderar la reducción de las tasas de interés.

Un mercado emergente por excelencia, como la India, vio caer a la rupia 3% contra el dólar en el 2024, con reservas de su banco central que cedieron desde los u\$s 700.000 millones a los u\$s 650.000 millones. "La incertidumbre fiscal y las expectativas de inflación siguen siendo altas, y se espera que la tasa Selic alcance un máximo del 14,25%. Las salidas récord de capital, las tasas reales en máximos históricos parecen algo que solo puede cambiar con las políticas o cambios políticos", destacó un informe de Jefferies sobre Brasil.

Sobre la Argentina destaca que "los cambios en la economía parecen estar moviéndose en la dirección correcta, con el déficit fiscal bajo control, menor inflación, seguros contra default a la baja y una mayor inversión, especialmente en energía. La cercana relación con la administración Trump provoca que se espera un apoyo a la macro de la Argentina. El levantamiento de los controles de cambio de capitales en el 2025 es clave para esta historia y el reciente movimiento de permitir a los exportadores de petróleo de mantener parte de sus ingresos en el exterior es esperanzador".

Se viene el puntapié financiero del 2025. Hagan juego...

PAGARÉS EN DEFAULT

## Finanzas del campo en vilo por caídas en cascada en el sector

— El Cronista  
— Buenos Aires

Gustavo Grobocopatel, salió ayer a despegarse del sorpresivo anuncio de default realizado por la directiva de Los Grobo Agropecuaria, empresa que él fundó y desarrolló, no saldó un pagaré bursátil por u\$s 100.000, que venció el 26 de diciembre, y avisó que cancelaría los pagos de ese tipo de obligaciones hasta el 31 de marzo, por u\$s 10 millones.

Según NA, allegados a Grobocopatel salieron a aclarar que él desde hace ocho años es un socio minoritario (5%) y está "fuera de la operación" de la empresa. Otro 5% está en manos de su hermana Matilde.

Representantes del fondo Victoria Capital Partners (VCP), un grupo inversor de capitales mayoritariamente estadounidenses y canadienses, explicaron que la refinanciación para el agro entró en crisis a partir del 28 de noviembre, luego de Surcos, otra gran agropecuaria afectada, defaultó por no poder refinanciar pagarés bursátiles.

Esto activó una mayor desconfianza en un escenario ya de por sí golpeado por la baja de precios de los granos, costos dolarizados y retenciones, que redujeron drásticamente los márgenes de rentabilidad de toda la cadena agropecuaria. Representantes de Los Grobo indicaron que este mes fue complicándose cada vez más la renovación de vencimientos de corto plazo. Por ello, prefirieron defaultear hasta la próxima cosecha, cuando volverán a ingresar fondos propios del agro, sin depender de financiamiento ajeno al sector.

Victoria Capital señaló que tanto los negocios de Los Grobo -abocada a la siembra y, cada vez más, a la comercialización de granos- como el de su controlada Agrofin -venta de insumos- "son sanos" y adjudicaron el default a una "iliquidez financiera transitoria".



El mercado seguirá de cerca la dinámica del mercado oficial tras la quita del impuesto PAIS

## PRESIÓN CAMBIARIA

## Importadores y turistas, la fórmula del verano que presionará al dólar

El uso de dólar tarjeta cedió en el último mes, pero en el mercado descuentan que próximamente habrá demanda para turismo por todas las vías. La tensión se concentraría sobre los paralelos

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

La presión sobre las reservas del Banco Central empieza a profundizarse. La eliminación del impuesto PAIS no sólo aceleró la demanda de divisas para importar, sino que además hizo más atractivo al dólar oficial para abonar con tarjetas en el exterior, justo en la previa de unas vacaciones con más argentinos veraneando afuera del país.

Si bien los consumos con tarjetas cedieron en noviembre a u\$s 382 millones tras los u\$s 562 millones de octubre, según el balance cambiario que publicó el viernes el BCRA, los analistas descuentan una mayor demanda de dólares por todas las vías debido al repunte del turismo emisivo que se prevé para el verano.

La apreciación del peso y la fuerte recuperación de los ingresos de las familias durante el último año (sobre todo, medidos en dólares) hacen posible

para muchas más personas la alternativa de viajar al exterior. Destinos como Brasil, uno de los preferidos por los argentinos, se hace aún más accesible por la depreciación del real.

A pesar de la mayor demanda de "dólar tarjeta" prevista para los próximos dos meses, los analistas estiman que la mayor presión se concentrará sobre los paralelos, como el MEP y el blue, debido a que en el corto y mediano plazo no superarían a la cotización del oficial minorista más impuestos.

De hecho, el MEP terminó el viernes casi sin variación, en torno a \$ 1170, pero en el mercado creen hubo intervención para frenarlo. Aurum Valores destaca el alto volumen operado en el AL30 contra MEP y CCL (u\$s 408 millones), lo que genera sospechas sobre posible presencia oficial.

## MAYOR DEMANDA

"La demanda de dólar tarjeta seguro va a aumentar porque se abarató, pero la demanda para

turismo se va a centrar más en los paralelos, a menos que suban mucho y empaten al tarjeta, escenario que veo poco probable para los próximos dos meses", estima Florencia Fiorentin, economista jefe de Epyca.

Fiorentin sostiene que si bien habrá presión alcista sobre los paralelos, por lo menos durante el verano se mantendrán por debajo del oficial más impuestos, hoy en torno a \$ 1370. No por cuestión de demanda, sino por las intervenciones que realizará el Central.

La mayor presión sobre el mercado oficial se concentra, por ahora, en la demanda importadora. Los u\$s 800 millones que vendió el BCRA la semana pasada, explicados por las compras mayoristas tras la eliminación del impuesto PAIS y la acumulación de operaciones por los feriados, generaron ruido en el mercado.

Sin embargo, de acuerdo con el analista Salvador Vitelli, parece algo puntual y transitorio. Por ello, resalta, habrá que seguir de cerca la dinámica y a los futuros, uno de los principales termómetros para medir lo que pasará con el oficial y con posible influencia sobre el MEP.

El economista Gustavo Berdesima estima que la mayor demanda estacional por turismo sea suficiente para alternar significativamente el escenario de exceso de divisas en el actual contexto económico y financiero, sumado a las expectativas de un acuerdo con el FMI, la salida del cepo y el avance de la desinflación.

"El posible nuevo acuerdo con el FMI afirma aún más la expectativa de calma cambiaria en el mediano plazo. Gracias a su buena conducta fiscal, la Argentina podría recibir fondos frescos suculentos que protejan al Gobierno y al mercado cambiario, mientras se acerca la cosecha gruesa del agro", agrega el analista Adrián Moreno.

## INFORME DEL CAF

## Advierten que hace falta regular mejor los fondos depositados en fintech

— El Cronista  
— Buenos Aires

La revolución tecnológica está transformando el sistema financiero global y las fintech se han convertido en actores clave no sólo en el mundo sino también en Argentina.

Un informe del Centro de Asuntos Fiscales que dirigen Roberto Arias, Marcos Finn y María Sol Pasqualini destaca que, si bien la regulación financiera en Argentina cumple con estándares razonables, en ocasiones resulta "excesiva e ineficiente".

"El sistema financiero argentino está altamente regulado, con el objetivo de evitar riesgos que puedan afectar la estabilidad económica. Sin embargo, en el caso de las billeteras digitales, esta regulación debe ir adecuándose para fomentar la innovación y la inclusión financiera", destaca el documento.

En particular, para el Centro de Asuntos Fiscales, "a pesar de que no es necesaria una Ley Fintech, la regulación actual debe adaptarse a los nuevos modelos de negocio, asegurando una protección adecuada tanto para los usuarios como para los operadores del sistema".

"Es crucial evitar cargas regulatorias excesivas, pero al mismo tiempo, fortalecer los marcos regulatorios en áreas clave como la interoperabilidad y la protección de fondos depositados en CVU", señala.

"Al observar las tendencias internacionales y las mejores prácticas impulsadas por organismos globales, Argentina tiene la oportunidad de posicionarse como un referente en

la regulación de los servicios financieros en un contexto de constante innovación tecnológica. Mantenernos actualizados y alineados con estos estándares internacionales no sólo contribuirá a la estabilidad financiera interna, sino que también facilitará nuestra integración en el cada vez más interconectado sistema financiero global. Este enfoque balanceado permitirá seguir impulsando el desarrollo de ecosistema financiero competitivo, innovador y seguro, beneficiando tanto a los usuarios como al sistema en su conjunto", concluye.

De acuerdo al Centro de Estudios Fiscales, si bien Argentina ha dado pasos relevantes, hay un camino amplio por recorrer, entre los que figuran: la no necesidad de una "Ley Fintech" así como tampoco regulación prudencial para el sector.

Algunas medidas clave para promover la competencia y la innovación incluyen: asegurar la interoperabilidad total entre todos los medios de pago electrónicos, y evitar la discriminación en el acceso a determinados servicios financieros regulados (como el pago de prestaciones sociales y sueldos), sin importar el tipo de entidad que los ofrezca.

Entre las recomendaciones para modernizar el marco regulatorio del país, destacan: promover sistemas abiertos que permitan la colaboración entre bancos, fintech y otros actores, fortalecer las normas que resguarden a los usuarios frente a riesgos como ciberseguridad y uso indebido de datos personales, implementar esquemas de prueba regulatoria, diseñar regulaciones que se apliquen transversalmente a entidades.



Las fintech tienen rol clave a futuro, según Roberto Arias.

## Alejandro Czerwonko

CIO de Mercados Emergentes de América en UBS Global Wealth Management

# “Para las inversiones hay que sacar el cepo: no van a un ‘Hotel California’ de donde no salen”

Reside en Nueva York desde 2009, donde obtuvo un Ph.D en Columbia. Repasa la dirección y las condiciones para las inversiones en el país

### LA ENTREVISTA

Ariel Cohen  
acohen@cronista.com

**A**lejo Czerwonko, el argentino que lidera la estrategia de inversión en mercados emergentes de UBS Wealth Management, viene a pasar las fiestas en la Argentina, con su familia que sigue viviendo en el país, pero en el medio de una recorrida por los países de la región que monitorea desde su posición en el banco suizo.

En un diálogo con *El Cronista* repasa el contexto global, cómo puede impactar en el mercado argentino, realidad por la que, al igual que el contexto inversor, lo tiene fascinado en cuanto a la velocidad de reformas e interés que despierta en el mundo.

“Están preguntando hasta los asiáticos, lo que nunca sucedió”, señala. A su juicio, de todas formas, una parte de los activos ya recuperaron un terreno, sobre todo el interés por la deuda soberana, aunque asegura que, de mejorar la calificación de la Argentina, se podrá esperar más de carteras en equity.

No obstante, aclara, recalca y subraya, nada de esto sucederá sin que sea levantado el cepo cambiario.

—Circuló la lectura de que la Argentina se convirtió ahora en receptora de fondos dada la situación de Brasil y otros países de la región, refractaria a la inversión.

—Creo que más importante es el comportamiento relativo de países dentro de Latinoamérica es la situación macrofinanciera global. Ya destacaría la Fed, destacaría China y el gran interrogante de Donald Trump el año que viene. En órdenes de magnitud, todo eso es más importante para la Argentina de si a Colombia, México o Brasil le va mejor o peor en términos relativos. Los primeros factores determinan un poco la marea alta que levantan todos los barcos, la marea baja estanca a algunos, y recién ahí se pueden determinar las performances relativas en base a esas consideraciones.

—Hay cierta expectativa de que

si Trump hace lo que promete habrá más inflación en EE.UU. y un cambio en la dinámica de tasas.

—Yo creo que hay que reconocer que hay un muy alto grado de incertidumbre y muchos diferentes caminos posibles en base a la secuencia y profundidad de implementación que decida Trump. Y el único que sabe cuál va a ser la secuencia y la profundidad es él. Voy un paso atrás para ilustrarlo. La realidad es que ganó con un mandato muy fuerte, simbólico, porque ganó con mayoría de voto popular mayoría limitada, con influencia preexistente en el Poder Judicial, y puede implementar sus prioridades de política económica con bastante libertad. ¿Cuál es la fuente de restricción más marcada en lo que puede o no puede ser Trump en este momento? Creo que somos nosotros, el mercado. Porque es un obsesivo de si la Bolsa sube, entonces es un éxito mío; si la Bolsa baja, es un fracaso mío; si las tasas de interés son altas, fracaso mío; si las tasas de interés son altas... Creo que eso lo va a limitar en áreas de un modo que las instituciones tradicionales no lo van a poder limitar. El universo de aspiraciones por parte de un ambiente muy agresivo y muy amplio, diría son cinco cosas principales que Trump aspiraría a poder hacer. Número uno, desregulación. Número dos, menores impuestos. Número tres, menor inmigración. Número cuatro, *America first*, poner a los EE.UU. en el centro de todo tipo de prioridades en todo tipo de aspectos. Y número 5, utilizar aranceles comerciales como herramienta para solucionar cualquier tipo de disputa de carácter internacional. Y como decía anteriormente, vamos a ver con qué se empieza y con qué profundidad se empieza, porque eso nos va a informar si esto es más o menos inflacionario, si es más o menos *bullish* para el crecimiento económico. Y nadie sabe, nadie sabe. Hasta ahora las señales que nos manda son el que se le va a prestar mucha atención al mercado. Nomino a Scott Bessent como *Treasury Secretary*, que es un tipo muy respetado por la plaza, que es un tipo que te dice las cosas co-



**Los activos emergentes representan el 30% de la cartera de inversiones de UBS y de esa porción, Latam es el 10% del total. México y Brasil explican la mayor parte de las colocaciones**

rectas. Plantea el “3-3-3”: 3% de crecimiento económico, 3% de déficit fiscal, 3 millones de barriles diarios adicionales de producción petrolera. No sé si es internamente consistente crecer 3% y hacer una consolidación fiscal de tres puntos del PBI; pero por lo menos suena bien y refleja esta relación entre las instituciones de mercado y Trump. Uno pone la balanza a todo con la información que uno tiene hoy, esperamos que los aranceles sean más quirúrgicos y seleccionados que, digamos, universales, que la desregulación vaya fuerte y en serio, y considerando todo, nuestra expectativa es modestamente, un impacto inflacionario un poco mayor.

—¿Y dónde quedan los emergentes?

—Empezamos por el entorno de tasa, la parte corta de la curva o parte mediana-larga de la curva.

La parte corta de la curva, creo que hay más visibilidad. Veo a un Powell y una Fed extremadamente dependientes, mes a mes, haciendo una bajada de información, procesando, secuencia y profundidad de implementación de políticas públicas y en base a eso tomando decisiones. ¿Qué significa la parte corta de la curva para los emergentes? No es del todo mala noticia, porque si te crees en duda la cortó, los costos financieros van a seguir bajando. Una interrogante son los bonos a 3 a 10 años soberano en Estados Unidos. En ese momento estamos en 440 puntos, aproximadamente. Yo diría que vamos a seguir en este rango con alta volatilidad. Entonces, si me estás preguntando, ¿va a haber un respiro marcado para emergentes en costos de financiamientos más bajos? Creo que no. Vamos a tener que acostumbrarnos con estas tasas base y si queremos que los costos de financiamiento ayuden, hacer nuestra propia tarea es tratar de construir spreads. Para la Argentina ha sido una maravilla, los últimos 12 meses, recordando 670 puntos básicos, impresionante.

—¿Eso en torno a las tasas. Y el entorno comercial, los aranceles?

—Ahí nuestro escenario base es que serán quirúrgicos, enfocado en China, enfocado en, llamémosle, los enemigos. Una situación más amena para países más alineados, si de repente si uno piensa México está en el ojo de la tormenta, va a ser amenazado, ya fue amenazado, va a seguir siendo amenazado, pero eventualmente, los Estados Unidos y México van a encontrar una manera de trabajar juntos, porque México, si Estados Unidos quiere disminuir su dependencia de China, es parte de la solución y no parte del problema. Si Estados Unidos quiere mantener la inflación bajo control, México es parte de la solución.

—¿Y para la Argentina?

—Bueno, tenemos esta situación personal que por supuesto es un activo, es un asset, ¿en qué se puede traducir concretamente?, yo creo que primordialmente, el FMI. Es el camino más claro, el más directo, el más evidente. Con muy alta probabilidad. No solo el país hizo la tarea que tenía que hacer desde el punto de vista económico, si además tenés al que firma el cheque. Lo otro es que la Argentina no ha sido receptor de amenazas, ni arancelarias por ningún tema, no hay temas migratorios, que muchas veces Trump mezcla, utiliza aranceles para cualquier tipo de agravios desde su punto de vista. Arancel, inmigración, tráfico de drogas, lo que sea. Pero en eso la Argentina es lo que va a estar más tranquilo.

—¿Hay alguna chance de que haya alguna política diferenciada con la Argentina del resto de la región?

—La pregunta es, ¿cuánto de eso va a tener un beneficio tangible en lo inmediato? Yo creo que muy poco, porque Latinoamérica no es la prioridad uno, dos o tres de los EE.UU. en este momento. Tiene

problemas mucho más serios que los que concentrarse y tratar de resolver. China número uno, Medio Oriente número dos, Ucrania número tres, y la lista continúa.

**—¿El cambio de situación política y macroeconómica de la Argentina puede superar la magnitud de los flujos a los emergentes en relación con otros países?**

—Lo viene haciendo. A ver, si uno se fija en la performance de activos argentinos en los últimos 12 meses, frente a cualquier *benchmark* de emergente, de frontera, la Argentina está fuera de serie. Por ahí la pregunta es, ¿se puede extrapolar eso de aquí en adelante? Yo creo que sí, porque creo que hay espacio para que Argentina siga teniendo una performance superior a pares o comparables, pero hay que tener cautela en la magnitud. Bueno, las magnitudes en los últimos 12 meses son irrepetibles. Uno no puede utilizar el espejo retrovisor para tener una idea de lo que se viene hacia adelante. De vuelta, creemos que hay un poco de espacio para *outperformance* en la tribu a emergentes, pero el entorno internacional es mixto. Hay un poco más de liquidez de la Fed. Una China que va a funcionar mejor que lo que ha funcionado en los últimos dos años.

**—¿Cuáles es el impacto internacional en el armado de carteras, de inversiones, de proyectos, qué se**

**percibe?**

—Si uno lo piensa mirando casos históricos de países que reforman agresivamente en la dirección “correcta”, el ciclo de interés, yo lo describiría como que arranca con inversiones de portafolio de locales, sigue con inversiones de portafolio de extranjeros, por ahí simultáneamente inversiones en economía real de locales y el punto de mayor evolución es inversiones en economía real de extranjeros. Yo creo que hoy estamos en, ya vimos inversiones de portafolios locales, estamos viendo mayor interés en inversiones de portafolios de extranjeros yo creo que estamos viendo interés en economía real de locales. Y lo que todavía está verde, mucho anuncio, mucho análisis, es la inversión en economía real de extranjeros. El RIGI ayuda, pero una condición necesaria para que esto alcance velocidad es el cepo. Es clave, porque sino es como el Hotel California, podés entrar pero no podés salir. Y para una inversión de muchos miles de millones de dólares tenés que tener esa visibilidad, eso es absolutamente imposible. Incrediblemente difícil justificar en un directorio. Todo bienvenido, pero a la hora de salir tenés que pedir permiso. Siempre hubo curiosidad por Javier Milei y la Argentina desde su elección. Esa curiosidad se profundizó y se está transformando en mayor in-

**“Una condición necesaria para que la inversión alcance velocidad es el levantamiento del cepo. Si no es como el Hotel California, podés entrar pero no podés salir. Eso es absolutamente imposible”**

**“Hay algo de espacio todavía para un benchmark en bonos, pero la mejora de los últimos 12 meses es irreplicable. En equity, todavía está verde, depende del cepo y ahí sí puede influir el MSCI”**

terés genuino de accionar en los últimos tres meses. Estoy recibiendo muchas llamadas de información, de pedido de información sobre la Argentina de latinoamericanos, chilenos, brasileños, principalmente de europeos. Interesantemente algo que nunca había pasado prácticamente hasta de asiáticos. Hay una curiosidad que se expande.

**—¿Por qué tipo de activos preguntan? ¿Por bonos, por equity?**

—Activos líquidos. Los dos. Creo que en este momento hay un entendimiento, un consenso de que el trade de *fixed income* está muy avanzado. Pasaste de una situación de *deep stress* a una situación mucho más normalizada donde el upside adicional se percibe como mucho más modesto entonces por ahí si uno quiere proyectar y apostarle al futuro del país, de las reformas, tampoco está virando a equity. Quiero enfatizar que son cosas que percibo, escucho, no es necesariamente algo que nosotros estemos haciendo en cartera.

**—¿Cuánto puede influir un cambio de calificación en bonos soberanos y en equity? ¿Cómo puede reaccionar el mercado?**

—Los spread de crédito soberano están violentamente avanzados respecto a las calificaciones actuales. El mercado lo entiende bien, los inversores lo entienden bien. Si S&P, Moody's o Fitch deciden ajustar, bienvenido, pero no

es algo que vaya a mover la aguja de manera sustancial, porque ya está más que arreglado, *priced-in*, y no va a tener injerencia en flujos, no porque vayamos de *deep into sea less into sea*. Porque los mandatos internacionales no se rigen necesariamente por cambios a ese nivel. En equity es otra cosa. Porque la Argentina hoy sigue en el banquillo de los acusados. ¿Quién está al lado de la Argentina en categoría “standalone” de MSCI? (*N. de la R.: standalone es la categoría de la Argentina en el Morgan Stanley Corporate Index, una denominación que la deja fuera de calificaciones standard como emergente o de frontera. La inclusión en esta categoría mueva a inversores en índices a realocar inversiones*) No es placentero estar al lado de Rusia. Y un portafolio manager no sabe qué demonios hacer con un *standalone* requiere una explicación, en muchos casos, pedidos de excepción. Es una inconveniencia muy marcada. Si la Argentina, de repente en el MSCI fuese a ser movida de *standalone* a, idealmente, emergentes, ese puede ser un *boost* interesante y eso sí te puede generar un *forced buying* por parte de la inversión autónoma. Ese sí puede mover la cuota. De vuelta, yo creo que la condición de estar, parecido a lo que hablabamos con inversiones en economía real, es el tema del control de capitales. —

# TENEMOS NEWSLETTERS PARA VOS CADA DÍA DE LA SEMANA

MANTENETE INFORMADO CON NOTAS EXCLUSIVAS DE NUESTROS EDITORES Y REDACTORES

<b>En obra</b>	Lunes de por medio por Belén Fernández
<b>Pueblo Chico</b>	Martes por Matías Bonelli y Mariano Beldyk
<b>Early Adopters</b>	Miércoles por Adrián Mansilla
<b>La City</b>	Jueves por Ariel Cohen y equipo
<b>Finde ATR</b>	Viernes por Luz de Sousa
<b>El semáforo de la economía</b>	Sábados por Hernán de Goñi
<b>De dónde venimos y hacia dónde vamos</b>	Domingos por Walter Brown y editores
<b>El Cronista Daily</b>	Lunes a Viernes
<b>Clave Fiscal</b>	Lunes de por medio por Lucrecia Eterovich

**EXCLUSIVO PARA SUSCRIPTORES**

<b>La tapa del día</b> Lunes a Viernes	<b>Members Daily</b> Lunes a Viernes
<b>Financial Times</b> Domingos	



**SUSCRIBITE**

# Negocios



## La tienda más grande del mundo

La colombiana Juan Valdez abrió en Nuñez su tercer local en el país. De 450 m<sup>2</sup>, es el mayor de la cadena. Supera a Estambul, Mérida y El Cairo

**Pablo Paladini,**  
presidente de Paladini

#cronista #cvamediosadm

## “La inflación con la que vivíamos era sumamente peligrosa y tenía un impacto no visto desde Alfonsín”

Para el empresario alimenticio, el trabajo que hizo Milei fue “increíble”. La siguiente tarea, dice, será garantizar mejores condiciones para la inversión

### PALABRA DE CEO

Lola Loustalot  
lloustalot@cronista.com

Con una estrategia renovada, en la que predomina el ‘trabajar puertas adentro’ y luego de un año complicado que, asegura, terminó mejor de lo esperado, Pablo Paladini, CEO de la empresa que lleva su apellido, ya evalúa expandirse y abrir una fábrica en un país de la región mientras finaliza una inversión de u\$s 30 millones en su planta de Gobernador Gálvez, en Santa Fe.

Es que, con una macroeconomía más estable, el empresario resaltó que, hoy, tiene la posibilidad de proyectar su negocio a mediano y largo plazo. Y, a pesar de que la empresa terminará el año con números en verde, la baja de la inflación que se registró durante la segunda mitad de 2024 hizo que Paladini reconvirtiera su manera de hacer negocios y pasara de refugiarse en el aumento de precios a un control de costos mucho más exigente, así como también a la eficientización de sus plantas mediante la incorporación de tecnología y la automatización de procesos.

Tras el desembolso, que estará destinado a aumentar la capacidad de la línea actual de cocidos en un 70% -esto es, alrededor de 42 toneladas por día, lo que le brindará una capacidad de procesamiento de 102 toneladas de cocidos diarios-, la compañía familiar buscará no sólo mantener, sino ampliar, su participación de mercado en un contexto de billeteras flacas.

—¿Cómo transitó este año?

—El año arrancó con muchísima

incertidumbre para todos. Estuvimos cuatro meses sin aumentar los precios. Eso fue, obviamente, en detrimento de la rentabilidad de la compañía. En ese momento, fue un acto de fe porque no podíamos trasladar todo el incremento de costos a los precios.

A mediados de año, sin embargo, fuimos viendo algunos resultados de la gestión de Milei, como la baja de la inflación y la reducción del déficit. Veníamos de una inflación que era efecto de la especulación.

—¿Qué significa eso?

—Como empresa, no sabíamos dónde estábamos parados en términos de costos. Salimos de una zona de confort porque la inflación que se disparó durante el gobierno anterior nos hacía remarcar los precios constantemente. Eso hacía que no miráramos puertas adentro a ver cómo estábamos trabajando y cuán eficientes éramos. Tapábamos la ineficiencia con sobrepagos por la inflación que se venía dando. No teníamos tiempo ni siquiera de revisar nuestros costos, porque no sabíamos qué era lo que iba a pasar. Todo esto se fue trasladando a este gobierno, a pesar de que hoy ya recuperamos parte de esa rentabilidad con las mejoras internas. De esa forma, terminaremos el año por encima de 2023. El trabajo que hizo Milei fue increíble en el control de la inflación.

—¿Y ahora?

—Estamos convencidos de que el contexto actual es favorable, por lo menos, de cara a los próximos años. La inflación con la que vivíamos era sumamente peligrosa y tenía un impacto que no se vio en los últimos años desde el gobierno de Alfonsín. En aquel contexto, era sumamente

**“Ahora, la charla es puertas adentro de las empresas para ser más eficientes y llegar a un consumidor que puede elegir sin el apuro de la inflación”**

**“En costos, no sabíamos dónde estábamos parados. Salimos de una zona de confort porque la inflación que se disparó en el otro gobierno nos hacía remarcar precios”**

**“Tapábamos la ineficiencia con sobrepagos. No teníamos tiempo ni siquiera de revisar nuestros costos porque no sabíamos qué era lo que iba a pasar”**

complicado realizar inversiones porque las ineficiencias, muchas veces, se tapan con precio. Y, ahora, al bajar la inflación, los consumidores empiezan a tener noción de cuánto valen las cosas, por lo que empieza el trabajo fuerte de las compañías. La charla es puertas adentro para ser más eficientes y, de esa manera, llegar a ese consumidor que hoy tiene la posibilidad de elegir sin el apuro de la inflación.

—¿Qué significa trabajar puertas adentro?

—Al no haber inflación, no se puede aumentar “por las dudas”. No existen más esos márgenes. Durante el gobierno anterior, que también se extendió a los primeros meses de este año, el mercado absorbía los aumentos de precios. Hoy, en cambio, cuesta muchísimo trasladar un aumento de precios. Es por eso que trabajamos puertas adentro para ser más eficientes de la mano de la tecnología y la renovación de maquinarias, al mismo tiempo que intentamos absorber algunas cuestiones de costos fijos que, antes, se trasladaban a precios y, ahora, ya no se puede hacer.

El camino es ese: eficiencia interna y evitar la capacidad ociosa en una línea.

—¿La eficiencia ya dio resultados?

—Si bien cerramos el ejercicio agosto 2023-julio 2024 en línea con el año anterior, desde agosto hasta octubre de este año, crecimos 7 puntos por sobre el año anterior. Si bien 2023 fue un año malo, logramos crecer en volumen, resignando el margen necesario que necesita la compañía para mantenerse. Son números que nos sorprenden para bien. Vemos que estamos haciendo las cosas de forma co-

recta puertas adentro. De hecho, la compañía sigue dando ganancia a pesar de que se ajustaron muchísimo los márgenes de rentabilidad.

—¿En qué cambió el negocio este año?

—El negocio que estamos buscando en este momento es mantener nuestra participación de mercado. Además, tenemos que seguir poniéndonos creativos puertas adentro para ver de qué manera mejoramos nuestros costos para aumentar nuestra competitividad. Creemos que no podemos resignar nuestra posición de mercado. Por eso, decidimos las inversiones que realizamos. Invertir u\$s 30 millones en la Argentina para los próximos 18 meses no es poca cosa.

—¿Cómo se decide una inversión en la Argentina? ¿Hay que esperar el momento correcto?

—Más allá del contexto que vivimos en el país, que es mucho más favorable no sólo para la empresa, sino para realizar este tipo de desembolsos, la decisión de inversión era una necesidad de la compañía. Teníamos que actualizar nuestra maquinaria, así como también la tecnología, que, en este caso, no se produce en la Argentina, sino que es de origen francés. El financiamiento es propio. Pero, también, externo y ya estamos en negociaciones finales con el proveedor.

Los empresarios argentinos que seguimos invirtiendo tenemos un cierto grado de locura. A veces invertimos sin un horizonte muy claro. Estamos invirtiendo en un país en el que el plan económico se va armando casi día a día. Sin embargo, es necesario porque somos una empresa que participa en una



"Los empresarios argentinos que seguimos invirtiendo tenemos un cierto grado de locura", dice Paladini, con un escenario más estable, quiere volver expandirse a Brasil

industria muy competitiva.

—¿Hicieron todo lo que tenían en carpeta o queda algo para el año que viene?

—Nunca terminamos de hacer todo lo que queremos en un año. Hay dos factores que son finitos. Uno de ellos son los recursos económicos y el otro, la disponibilidad de la gente.

Podemos tener muchísimos recursos económicos. Pero, si no tenemos el equipo preparado para realizarlas, las inversiones se postergan. Siempre nos quedan inversiones para realizar. Creo que, si está todo perfecto, es porque está yendo muy despacio.

—¿Qué les quedó pendiente?

—Con las medidas económicas que está tomando este gobierno, nos hace ver la oportunidad de expandirnos como compañía en países limítrofes. Ya tenemos un acuerdo firmado con una empresa en Paraguay y estamos mirando muy seriamente realizar inversiones en Brasil. El contexto de estabilidad macro-

económica en la Argentina nos da el tiempo de pensar en el mediano y largo plazo.

En los '90, trabajamos en una planta que alquilábamos y estamos evaluando un esquema similar. Sería algún tipo de alianza con una empresa de Brasil para poder hacer algún tipo de faena y desposte (*N.d.R.: el desposte de cerdos es un proceso en el que se separa la carne del hueso de un cerdo, para luego clasificar y distribuir los diferentes cortes de carne*).

—¿Cuáles consideras que fueron los principales logros del Gobierno este año?

—El control del déficit y la baja de la inflación eran las dos columnas en las que había que empezar a trabajar para poder asentar al país y que, de esa manera, logre el protagonismo que tuvo hace muchas décadas, tanto en la región como a nivel mundial. Este gobierno trabaja y está trabajando muy bien en frenar la inflación y está claro ya que los índices lo demuestran.

Eran necesarias las medidas que se tomaron.

—¿Sorprendió?

—Creo que sorprendió a muchos, sobre todo, a la oposición. El éxito de Milei en todo esto fue no dejar de moverse todo el tiempo a nivel político y económico con las medidas que fue tomando. La gente entendió que no se puede vivir del Estado permanentemente, que no puede ser el Estado el que mantenga los subsidios al transporte, a la energía, a los servicios y a las tarifas.

Hoy, la oposición se está preguntando cómo volver a conquistar a los votantes, porque perdieron el lugar que ellos pensaban que no iban a perder. Se tiene que dar cuenta de que esa fórmula no va más. Van a tener que hacer un rearmado político y una renovación que tiene que ser progresiva.

—¿Qué le queda pendiente a Milei?

—Ahora, el Gobierno tiene que garantizar mejores condiciones

para que lleguen inversiones a la Argentina. Las que ya llegaron son las relacionadas con la explotación de los recursos naturales, como el gas, el petróleo y el litio. Pero tienen que llegar desembolsos mucho más grandes en maquinaria, en infraestructura, para que queden en el país. Es el nuevo camino que tiene que empezar a transitar el Presidente.

—¿Como cuáles?

—Somos un país geográficamente muy grande, con muy pocos habitantes. Eso nos da un plus para hacer muchas cosas. Hay obras que se pueden llevar adelante. De hecho, la Argentina podría ser un referente mundial en la producción porcina. Tiene todas las condiciones para hacerlo, como las condiciones climáticas y los suelos, que ayudan muchísimo.

Somos uno de los grandes referentes en términos de exportación de soja y podríamos transformar eso también en carne porcina. Sin embargo, es

una industria que requiere de inversiones muy fuertes y, hoy, el inversor mira muchísimo dónde realizar los desembolsos, ya que se trata de inversiones de mediano y largo plazo. Es una gran opción porque hay muchísima demanda de proteína en el mundo.

—¿Cuál sería su primera medida si fuera el Presidente?

—Aunque es difícil tomar una decisión que beneficie a todos los argentinos, haría todo lo necesario para sacar a aquella gente que hoy está por debajo de la línea de pobreza. No es bueno que le vaya muy bien a un sector y haya otro que la esté pasando muy mal. Es el arrastre de muchos años de malos gobiernos a nivel económico y social y producto de la inflación, que es una generadora de pobreza.

Tendría que ser el control de las cuestiones que generan pobreza. Es muy difícil poder disfrutar cuando a uno le va bien, si hay gente a la que le está yendo muy mal.---



## ANIVERSARIO

## Celebración y distinción en el mercado asegurador

**Sancor Cooperativa de Seguros Limitada** celebra su 79° aniversario en una posición de liderazgo del mercado asegurador nacional. Desde su nacimiento en la ciudad de Sunchales, Santa Fe, logró extenderse por toda la Argentina, así como expandirse a Uruguay, Paraguay y Brasil.

La compañía brinda cobertura a más de 9 millones de asegurados. De la mano de sus aliados estratégicos, los más de 10.000 productores asesores, y junto a sus más de 3.300 empleados, ofrecen soluciones de asegurabilidad tanto para individuos como para empresas, en los ramos de seguros patrimoniales, de personas y agropecuarios.

El mes pasado fue galardonada con el Primer Puesto del Prestigio Productores y su CEO, Alejandro Simón, fue reconocido como el líder más votado con el premio Ejecutivo de Seguros del Año...

## INAUGURACIÓN

**Gategourmet** Argentina inauguró sus nuevas áreas operativas en la Unidad Aeroparque. La compañía global de origen suizo líder en catering aerocomercial mudó sus operaciones del espacio que utilizó desde 1980, donde más de 180 colaboradores desarrollan diferentes tareas para preparar los servicios de a bordo. Las obras demandaron meses de trabajo y planificación conjunta con Aeropuertos Argentina, y una importante inversión...



Carlos Bittar, Regional President LATAM



El nuevo local de Avenida La Plata 1150

## NUEVO LOCAL

**Mostaza** anuncia la inauguración de su sucursal número 193 ubicada en Avenida La Plata 1150. Con esta apertura, la compañía refuerza su presencia en la Capital, donde ya cuenta con 42 locales. El nuevo local de 338 m<sup>2</sup>, está diseñado para ofrecer una experiencia integral a sus clientes. Entre sus servicios, cuenta con un espacio de juegos para niños, AutoMostaza para quienes prefieren la comodidad de comprar desde su auto, caja de delivery, y un amplio estacionamiento...

## PROMOCIONES DE VERANO

**Arredo** presenta sus activaciones de verano en Mar del Plata y Punta del Este. Estas propuestas buscan generar momentos de disfrute, incentivando también la visita a sus locales con actividades interactivas y promociones especiales. De viernes a domingo, invitará a participar de juegos por premios y descuentos en sus locales de Rawson 1202 y Paseo Aldrey, Mar del Plata; así como en Calle Gorlero, Punta del Este...



Habrá "happy hour" con descuentos

## GRUPO ECIPSA

Jorge Knoblovits,  
board advisor de la  
desarrolladora inmobiliaria

El dos veces electo presidente de la DAIA asumió como asesor del directorio de Grupo Ecipsa. Knoblovits estuvo al frente de la Delegación de Asociaciones Israelitas Argentinas desde 2018, cuando asumió como presidente del organismo y fue reelegido en 2021 para un segundo mandato. Knoblovits es abogado y cuenta con una amplia trayectoria de trabajo comprometido con la comunidad judía, no sólo en el país, sino también reconocido internacionalmente como referente. Fue miembro de la Comisión de Relaciones Internacionales de la Asamblea Permanente por los Derechos Humanos de Argentina, además de vicepresidente del Congreso Judío Mundial y secretario general del Congreso Judío Latinoamericano. A través de su vasta experiencia profesional y de gestión, potenciará el desarrollo de la compañía en sus negocios internacionales, además de los locales en las nueve provincias del país donde la empresa tiene presencia. Con más de 25 proyectos en marcha en el país, Ecipsa también emprende una expansión internacional, en la que profundiza lazos comerciales con alianzas estratégicas. Se destacan Barak Rosen y Asaf Touchmair, accionistas de la desarrolladora Canadalsrael, con quienes lleva adelante un importante proyecto High-End en Costa del Este, en la ciudad de Panamá...



## ACTIVOS DIGITALES PARA EL CAMPO

El **Grupo Petersen** y Agrotoken by JusToken, anunciaron una alianza estratégica y comercial destinada a transformar el ecosistema agropecuario regional, integrando tradición, innovación y ofreciendo soluciones financieras más simples, accesibles y transparentes, gracias a la tecnología blockchain. A través de la tokenización de granos, permiten a los productores transformar sus cosechas en activos digitales que podrán utilizarse como garantía para operar u obtener financiación del Banco Santa Fe y Banco Entre Ríos, ambas entidades del Grupo Petersen...



## RECONOCIMIENTO INTERNACIONAL

La publicación especializada Wine Spectator difundió su Top 100 de los vinos más destacados del mundo. **Kaiken** Ultra Malbec cosecha 2021, de Bodega Kaiken, se ubicó en el puesto 30, siendo el mejor vino argentino de la lista. Este blend de malbec combina los mejores atributos de tres terroirs del Valle de Uco reconocidos por sus condiciones ideales para el cultivo de este varietal: Los Chacayes, Altamira y Gualtallary. Es conocido por su intensidad, por sus notas de fruta madura, mucha fruta roja, complementadas también con matices más sutiles de notas especiadas, provenientes de ese toque de roble que le aporta a la crianza...



## STAND EN CARILÓ

**Honda** Motor de Argentina será uno de los grandes protagonistas de la temporada de verano 2025 en su tradicional espacio ubicado en Cariló -Av. Divisadero y Castaño-, donde se exhibirán las principales novedades de la marca. El stand estará abierto todos los días de 18 a 24 hs desde hoy hasta el 16 de febrero. La gran atracción de la división de automóviles será su destacado line-up de híbridos. Honda contará con los nuevos Civic Advanced Hybrid y CR-V Advanced Hybrid, dos modelos que ahora incorporan la exclusiva tecnología híbrida e:HEV. Además, se mostrará un adelanto del Accord Advanced Hybrid...

# Info Technology

## Elon Musk propuso un túnel transatlántico

El proyecto costaría u\$s 20.000 millones y permitiría viajar de Nueva York a Londres en 54 minutos, a una velocidad de 4.800 Km/h



¿SE SUMA AL PLAN NUCLEAR ARGENTINO?

# Ingeniero argentino desarrolla una batería nuclear que le daría energía a una ciudad pequeña

Santiago Badrán presenta el reactor N1, un microrreactor nuclear autónomo durante dos décadas, con un diseño compacto que promete transformar el acceso a la energía eléctrica

— Sebastián De Toma  
— sdetoma@cronista.com

La inspiración para el reactor N1 surgió durante una noche en la que el ingeniero Santiago Badrán, tras despertar con una visión clara del diseño, lo plasmó en papel... un poco como el doctor Brown en la primera película de Volver al Futuro. "Me levanté una madrugada, agarré mi cuaderno y pensé: ¿por qué esto (en referencia a los mecanismos de un reactor nuclear convencional) no puede estar todo integrado en una sola cápsula? Ahí lo dibujé", recuerda el ingeniero.

Este momento de creatividad espontánea fue el punto de partida para un proyecto que desafía los paradigmas tradicionales de la industria nuclear. El N1 es un reactor de agua presurizada (PWR) de 17 MW, diseñado para abastecer a una ciudad de 50.000 habitantes. Puede operar durante 20 años sin necesidad de recarga de combustible, lo que reduce significativamente los costos de operación y mantenimiento.

Una de sus ventajas clave es su sistema de refrigeración Air Cooling Condenser, que reemplaza los tradicionales sistemas de enfriamiento por agua con un circuito cerrado de radiadores y ventiladores. "Esto nos permite instalarlo en cualquier lugar, incluso en el desierto, sin depender de fuentes naturales de agua", detalla Badrán.

Además, su diseño subterráneo ofrece una protección adicional contra desastres naturales, ataques externos o accidentes. "Está protegido en un búnker de concreto bajo tierra, lo que lo hace mucho más seguro", asegura.

Badrán es el fundador y CEO de Nuclearis, una empresa argentina dedicada al desarrollo de procesos de producción au-

tomatizados, dispositivos y equipos para la industria nuclear. Fundada en 2009 en su propio garaje, Nuclearis se ha especializado en proporcionar componentes mecánicos de precisión para plantas de energía nuclear.

Bajo su liderazgo, la empresa ha implementado tecnologías innovadoras, como la blockchain, para garantizar la trazabilidad y autenticidad de los componentes nucleares, colaborando con centrales como Atucha I y II en Argentina. Además, Nuclearis ha expandido su presencia internacional con oficinas comerciales en Estados Unidos y China. Y ahora es el paraguas debajo del cual este egresado de la Universidad Tecnológica Nacional está llevando adelante el desarrollo del microrreactor.

### INNOVACIÓN EN LA PRODUCCIÓN: EL MODELO DE GIGAFÁBRICA

Además del innovador diseño del reactor, Badrán propone un modelo de producción basado en gigafábricas, inspirado en las industrias automotriz y aeroespacial. Este enfoque permitiría la fabricación en masa de los reactores N1, reduciendo costos y tiempos de producción, y asegurando una calidad consistente que cumpla con los estándares internacionales de seguridad. "Podemos fabricar hasta mil unidades anuales en una gigafábrica, lo que permitiría un despliegue global rápido y eficiente de esta tecnología", explica Badrán.

El reactor N1 -que está validado por profesionales del Instituto Balseiro- utiliza la tecnología PWR, que ya ha sido validada en reactores de gran escala, lo que asegura su fiabilidad y eficiencia. A diferencia de otros proyectos similares que dependen de tecnologías nucleares espaciales, el N1 apro-



Un 'mock-up' que muestra la característica más llamativa del N1: estaría bajo tierra. | IMAGEN: NUCLEARIS



**"Tengo la suerte de que vivo en un país que tiene una universidad donde se reciben ingenieros nucleares"**

vecha metodologías probadas para garantizar un rendimiento óptimo y costos operativos controlados.

### ENCUENTRO CON DEMIAN REIDEL

En el marco de la promoción de su proyecto, Badrán se reunió con Demian Reidel, jefe de Gabinete de Asesores del Presidente de la Nación. Durante el encuentro, Reidel mostró interés inmediato en el concepto del N1. "En la segunda diapositiva de la presentación ya lo había entendido todo y dijo: 'Es como una batería nuclear'", cuenta Badrán. La reunión confirmó el potencial del reactor N1 dentro del nuevo plan nuclear argentino, que busca atraer inversiones privadas al sector energético.

Justamente, son inversiones las que ahora busca Badrán. De hecho, ahora mismo se en-

cuentra en la etapa de encontrarse con inversores: ya se reunió con fondos de inversión de Suecia, Estados Unidos y de Arabia Saudita. Además, ya obtuvo la aprobación de la patente en los Estados Unidos -sin ningún tipo de objeciones, algo poco habitual-, y ahora tiene 30 meses para presentarla en el resto de los 158 países que conforman el Tratado de Cooperación en materia de Patentes (PCT, en inglés).

"El activo que tenemos hoy es la ingeniería conceptual y la patente. Y ahora vienen distintas etapas de inversión, la primera es la de la ingeniería básica, donde uno realmente comprueba con cálculos y con teoría de que el reactor va a funcionar. Y todo lo demás que sigue es más fácil, como la ingeniería de detalle, donde hacés los planos de detalle, y la construcción propiamente dicha. Para la primera etapa buscamos u\$s 27 millones; y para el proyecto completo, con la construcción incluida, necesitamos u\$s 500 millones", apunta el ingeniero argentino.

"Tengo la suerte de que vivo en un país que tiene una universidad donde se reciben ingenieros nucleares. Si a mí se me ocurriera esto en Paraguay o en Brasil, no sé qué hago, porque quién te ayuda si no hay ingenieros nucleares", concluye...

### WIAGRO

## Una solución satelital para el campo

Más allá de su trabajo en Nuclearis, Badrán es cofundador de Wiagro, una startup que ofrece soluciones IT al sector agroindustrial. Wiagro se especializa en el monitoreo en tiempo real de la calidad de los granos, utilizando dispositivos IoT y plataformas basadas en blockchain para garantizar la trazabilidad y transparencia de los datos.

En el marco del Encuentro Empresarial Argentina-israel que tuvo lugar el 21 de noviembre, la empresa recibió la felicitación del presidente Javier Milei, quien destacó su aporte a la reducción del desperdicio de alimentos mediante tecnología avanzada. "El N1 y Wiagro tienen algo en común: el monitoreo satelital. En el reactor, el sistema informa su estado a un satélite, lo que elimina la necesidad de una sala de control tradicional", dice Badrán.

# Financial Times



## Crisis política en Alemania

El presidente alemán disolvió la Cámara Baja para llamar a las elecciones anticipadas el 23 de febrero. El conservador Friedrich Merz es el favorito para reemplazar al canciller Olaf Scholz

CARRERA POR LA INNOVACIÓN

# Cuatro predicciones para la inteligencia artificial

Aunque el interés por algunos desarrollos podría disminuir, es probable que el próximo año aparezcan las primeras apps que puedan intervenir más directamente en la vida de las personas

— Richard Waters

En 2024 no hubo nada nuevo en el campo de la inteligencia artificial (IA) que igualara el factor sorpresa de utilizar ChatGPT por primera vez, pero las rápidas mejoras en la tecnología subyacente mantuvieron el interés en la materia. Este es el escenario que veo para 2025:

### ¿SE PUEDE FRENAR EL DESARROLLO DE LA IA?

En 2025 este desarrollo podría ser menor. Incluso algunos de los mayores optimistas de la industria tecnológica han admitido en las últimas semanas que el simple hecho de dedicar más datos y potencia de cálculo al entrenamiento de modelos de IA cada vez más grandes —una fuente de mejora en el pasado— está empezando a producir menores rendimientos, por lo que a largo plazo esto no generará mejoras. Sin embargo, al menos en los próximos 12 meses, otros avances deberían suplir con creces esta carencia.

Los avances más prometedores parecen proceder de modelos que realizan una serie de pasos antes de dar una respuesta, lo que les permite consultar y matizar sus primeras respuestas para ofrecer resultados más 'razonados'. Es discutible que esto sea realmente comparable al razonamiento

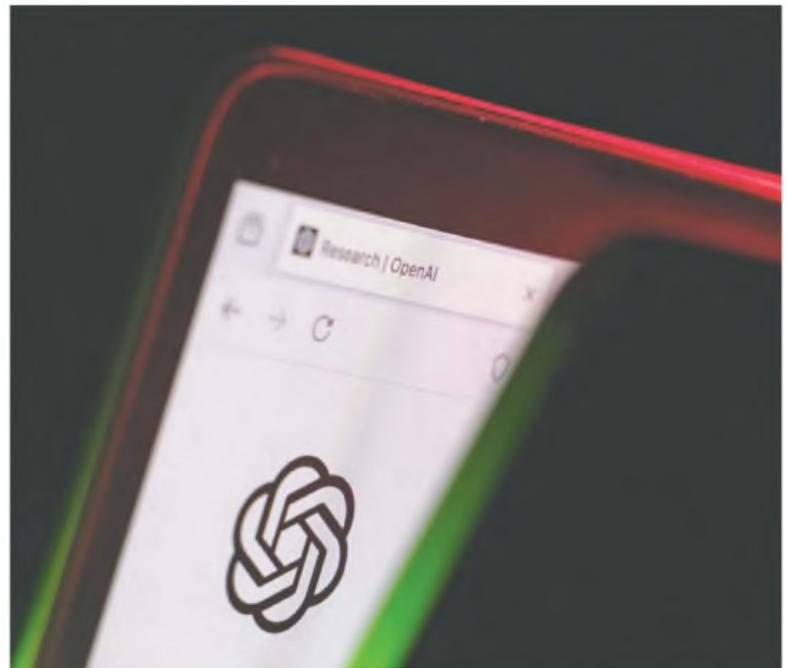
humano, pero sistemas como el o3 de OpenAI siguen pareciendo el avance más interesante desde la aparición de los chatbots de IA.

Google, que recuperó terreno en la IA a finales de año tras pasar dos años luchando por ponerse a la altura de OpenAI, ha demostrado que las nuevas capacidades de la IA podrían facilitarnos la vida; por ejemplo rastreando lo que hacemos en Internet y ofreciéndonos a realizar tareas por nosotros. Todas estas demostraciones y prototipos todavía tienen que convertirse en productos útiles, pero al menos demuestran que hay ideas más que suficientes para mantener el entusiasmo por la IA.

### ¿SURGIRÁ UNA 'GRAN APP' DE IA?

Para la mayoría de la gente, el auge de la IA generativa ha implicado que la tecnología puede completar y corregir textos o editar fotos de maneras que no había pensado; son herramientas no buscadas, ocasionalmente útiles, pero que están muy lejos de transformar la vida de las personas.

Es probable que el año que viene surjan las primeras apps que pueden intervenir más directamente: absorber toda la información digital de una persona y aprender de sus acciones para actuar como bancos



Sistemas como el o3 de OpenAI siguen pareciendo el avance más interesante desde la aparición de los chatbots de IA. BLOOMBERG

de memoria virtuales o hacerse cargo de aspectos enteros de su vida. Pero debido a la preocupación por la falta de confiabilidad de la tecnología, las empresas tecnológicas no se atreverán a lanzarlas para su uso masivo y la mayoría de los usuarios tampoco se fían de ellas.

En lugar de verdaderas grandes apps para IA, nos quedaremos en el mundo de la 'IA en todo' al que los usuarios de tecnología ya se han acostumbrado: a veces es intrusiva, a veces es útil, pero aún no proporciona las experiencias realmente nuevas que demostrarían que la era de la IA ha llegado de verdad.

### ¿NVIDIA SEGUIRÁ DOMINANDO EL SECTOR?

Los enormes beneficios del fabricante de chips lo han convertido en el objetivo de las empresas tecnológicas más poderosas, la mayoría de las cuales están diseñando ahora sus propios chips de IA. Pero Nvidia se ha movido demasiado rápido para sus rivales y aunque uno o dos trimestres podrían ser complicados ya que atraviesa una importante transición de productos, sus ciclos de producto Blackwell deberían

mantenerla cómodamente en el liderazgo a lo largo del año que viene.

Eso no significa que otros no vayan a abrirse camino. Según el fabricante de chips Broadcom, tres de las mayores empresas tecnológicas utilizarán sus propios diseños de chips para clusters de supercomputación con un millón de chips cada uno en 2027. Esta cifra es diez veces superior a la del sistema Colossus de Elon Musk, considerado el mayor clúster de chips de IA actualmente en uso.

Sin embargo, aunque la cuota de mercado de Nvidia empiece a bajar, su software de Nvidia sigue representando una base considerable para su negocio y a finales de año debería estar a punto de iniciar otro ciclo importante de nuevos productos.

### ¿SEGUIRÁ EL BOOM DE LAS ACCIONES DE IA?

Con las grandes tecnológicas inmersas en una carrera por la IA que sus líderes creen que determinará el futuro de su industria, uno de los principales factores que fomentan el gran gasto de capital en la IA seguirá vigente. Además, a medida que algunas empresas empiecen a obtener grandes resultados

**Dado que tiene suficiente liquidez, Wall Street podría sucumbir al auge de la IA durante algún tiempo todavía**

—aunque no probados— de la aplicación de la tecnología en sus propios negocios, muchas otras crearán que tienen que seguir invirtiendo, aunque todavía no hayan descubierto cómo utilizar la IA de forma productiva.

Que esto sea suficiente para que los inversores sigan apostando por la IA es otra cuestión. Eso dependerá de otros factores, como la confianza del mercado bursátil en las intenciones desreguladoras y de recorte de impuestos de la nueva administración de Trump y la disposición de la Reserva Federal a continuar suavizando la política monetaria.

Todo apunta a un año muy volátil, con algunas grandes correcciones por el camino. Pero dado que tiene suficiente liquidez, Wall Street podría seguir sucumbiendo al auge de la IA durante algún tiempo todavía.....

LA BRECHA CAMBIARIA SE REDUJO A MENOS DEL 20%

# El rally del 'super peso' podría poner en riesgo el plan económico de Milei



Los empresarios temen que esta dinámica afecte a la competitividad de las exportaciones argentinas. BLOOMBERG

El peso se apreció 44,2% en los 11 primeros meses del año frente a una canasta de monedas de socios comerciales, pero está más vulnerable ante shocks externos de Brasil o Estados Unidos

— Ciara Nugent

El peso se fortaleció más en términos reales que cualquier otra moneda en 2024, impulsando la popularidad del presidente libertario Javier Milei, incluso cuando los economistas cuestionan la sostenibilidad de los altos precios en Argentina.

El peso se apreció 44,2% en los 11 primeros meses del año frente a una canasta de monedas de socios comerciales, ajustado por la inflación anual de tres dígitos de Argentina, según datos del Banco de Pagos Internacionales analizados por la consultora argentina GMA Capital. Esta cifra supera con creces la suba del 21,2% de la lira turca, que ocupa el segundo lugar.

Las ganancias del tipo de cambio fijado por el Gobierno se han reproducido en varios mercados legales e ilegales en los que los argentinos compran dólares porque el acceso al tipo oficial está restringido.

La tendencia es popular entre los argentinos, que han visto los salarios promedio casi duplicarse en términos de dólares

a \$ 990 desde diciembre de 2023 hasta este mes de octubre en el dólar paralelo, después de siete años de depreciación casi constante.

Pero ha tenido un costo. El banco central de Argentina ha luchado por reconstruir sus reservas de divisas prácticamente vacías mientras gasta dólares para mantener fuerte el peso.

Ahora, algunos analistas advierten que la rápida depreciación del real en el vecino Brasil y una posible ola de aranceles por parte del presidente entrante de Estados Unidos, Donald Trump, podrían dejar a Argentina vulnerable a una devaluación repentina.

"El programa de Milei está funcionando, pero la apreciación del peso es el mayor riesgo de cara al futuro", dijo Ramiro Blázquez, jefe de investigación del banco de inversión BancTrust. "Si el peso sigue apreciándose, o si se produce un gran shock externo, podría dispararse la demanda de dólares baratos, aumentando el riesgo de devaluación".

El fortalecimiento de la mo-

neda -apodado 'super peso' en los medios locales- se está dejando sentir en Argentina a medida que los precios en dólares se disparan. Una hamburguesa Big Mac cuesta u\$s7,90, frente a los u\$s3,80 de hace un año, al tipo de cambio oficial. A principios de este mes, el fabricante de acero Ternium advirtió de que los costos laborales en Argentina se habían vuelto "un 60% más caros" que en Brasil.

Los empresarios temen en privado que esta dinámica empiece pronto a afectar a la competitividad de las exportaciones argentinas.

La apreciación del peso es un efecto secundario del esfuerzo de Milei por estabilizar una economía que estaba al borde de la hiperinflación cuando asumió el cargo hace un año.

Junto con un severo programa de austeridad, mantuvo los estrictos controles monetarios que heredó. Tras una gran devaluación inicial el pasado diciembre, mantuvo el peso prácticamente estable a lo largo de 2024. En total, el valor de la moneda cayó sólo un 18% en los

11 primeros meses, a pesar de que la inflación en el mismo periodo fue del 112%.

Milei, ex economista del sector privado, ha afirmado que una nueva devaluación desbarataría su exitosa estabilización macroeconómica.

Sostiene que Argentina puede llegar a ser competitiva desregulando, bajando los impuestos y mejorando el acceso al crédito. Entretanto, el Gobierno espera que la escasez de divisas disminuya en los próximos años, a medida que las inversiones a gran escala en las enormes reservas de litio, shale y gas del país se traduzcan en un aumento de las exportaciones.

"Argentina siempre ha buscado un tipo de cambio más débil para resolver nuestros problemas de competitividad, y ha generado muchas crisis en nuestra historia", dijo Nery Persichini, jefe de investigación de GMA Capital. "Ahora los tiempos están cambiando".

La presión a favor de una devaluación oficial se ha aliviado a corto plazo con el fortaleci-

miento del peso en el mercado negro y en los mercados paralelos en los últimos seis meses.

La brecha, estrechamente vigilada, entre las tasas oficiales y no oficiales se ha reducido a menos del 20%, en comparación con alrededor del 200% a principios de diciembre de 2023, gracias a la creciente confianza en Milei, así como las políticas del Gobierno, incluyendo un esquema que permite a los exportadores convertir parte de sus ganancias en dólares a pesos en el mercado paralelo, en lugar de con el banco central.

Esto ha impulsado la popularidad de Milei. "La opinión pública es extremadamente sensible al dólar", dijo Lucas Romero, director de la encuestadora y consultora Synopsis. "Un dólar barato le permite a la clase media ir de vacaciones al extranjero, y crea una sensación de estabilidad". Gobiernos anteriores han diseñado deliberadamente un peso fuerte en periodos electorales, añadió.

A pesar del tipo de cambio menos competitivo, las ventas de los principales exportadores agrícolas de Argentina han estado en su mayoría "en línea con el promedio de los cinco años anteriores", dijo Ezequiel de Freijo, economista jefe de la asociación agroindustrial Sociedad Rural Argentina.

Pero la apuesta de Milei por evitar una devaluación se enfrentará a amenazas en 2025 -incluso por parte de Trump, a quien el libertario considera un aliado clave.

"Si la administración entrante de EE.UU. impone grandes aranceles a China, se desatará una ola de devaluaciones en los mercados emergentes", dijo Robin Brooks, miembro senior del centro de estudios Brookings Institution en X en diciembre. "El peso está muy sobrevalorado de todos modos y necesita caer".

El tipo de cambio en Argentina en los últimos 54 años ha promediado \$150 por dólar, en términos ajustados a la inflación, frente a los cerca de \$1050 por dólar actuales, según el análisis de Martín Rapetti, director de Equilibra, un think tank económico de Buenos Aires.

Según Rapetti, es "muy probable" que el Gobierno pueda mantener su actual política cambiaria en 2025, después de que una reciente amnistía fiscal provocara una entrada de dólares en la economía, pero es "altamente improbable" que Argentina pueda sostener un peso tan caro más allá del próximo año.

El país nunca antes ha mantenido un superávit comercial -que necesita para reponer sus reservas de divisas fuertes- con el peso en niveles tan fuertes, y Rapetti dijo que el auge de la minería y la energía no sería suficiente para inclinar la balanza.

La verdadera prueba para el peso llegará cuando Milei elimine los controles de divisas y deje flotar el peso, algo que se ha comprometido a hacer a finales de 2025.

Nicolás Dujovne, ex ministro de Economía argentino, cree que un peso flotante podría mantenerse cerca de esta fortaleza gracias a la creciente confianza en el país y a la demanda de sus exportaciones, pero sólo si Milei puede mantener el impulso de austeridad que sustenta el actual entusiasmo del mercado.

"Con un tipo de cambio más fuerte, las reformas fiscales cobran cada vez más importancia, y [perder la confianza] sería un problema mayor", añadió. "Cada día el partido que jugamos es más exigente"....

**"El programa de Milei está funcionando, pero la apreciación del peso es el mayor riesgo de cara al futuro"; dijo Blázquez**

## B Lado B

# Empieza la temporada alta de cajas de seguridad y alarmas para el hogar



Según números que manejan en el sector, más del 70% de la gente sufrió un delito en los últimos dos años y el 54% siente temor a robos cuando sus hogares quedan vacíos

En el verano, sube hasta 20% la demanda de dispositivos para cuidar la casa y se acentúan los pedidos de cofres privados

— Brenda Funes  
— bfunes@cronista.com

**C**omenzó la temporada alta para todos los servicios vinculados a la seguridad del hogar. Las Fiestas, las vacaciones de verano y escapadas de dos o tres días impulsan, como cada año, la necesidad de los argentinos de proteger sus pertenencias.

Por un lado, la demanda de cajas de seguridad crece hasta un 30% cada mes. De esta manera, en la "temporada alta", las empresas aumentan su actividad alrededor de un 120% desde mediados de noviembre y hasta marzo inclusive.

Se trata de un período que

refleja la necesidad de quienes no son usuarios habituales de caja de seguridad pero quieren contratar el servicio por el tiempo que se van de su vivienda, ya sean 15 días, un mes, dos o lo que determinen.

Juan Piantoni, CEO de Ingot, expresó que ve este crecimiento estival en sus sucursales, llevando la punta de contrataciones aquellas que se encuentran en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA).

"Lo que más busca el cliente es cercanía, tanto de su casa o de su trabajo o de su lugar de influencia, donde se mueve. Entonces, a veces, prioriza comodidad a precio", dijo.

Las contrataciones anuales \*

●●● **También hay preocupación por la seguridad en el lugar de verano: este año, la contratación de alarmas en la Costa Atlántica creció 20%, explican en Prosegur Alarms Argentina**

de cajas de seguridad privadas van desde los \$ 570.980 anuales (\$ 47.581 mensuales) para las unidades que miden 10×15×60 hasta el \$ 1,8 millones anuales (\$ 155.729 mensuales) la caja de 30×30×60.

Según datos del Observatorio de Seguridad de Verisure, más del 70% de los encuestados

experimentó un hecho delictivo en los últimos dos años. En consecuencia, el aumento en la inseguridad en los hogares, no sólo lleva a sacar artículos de valor en las vacaciones y guardarlos en cajas de seguridad privadas, sino también a reforzar la protección del hogar con alarmas.

Carlos Beltrán Rubinos, director de operaciones de Verisure, detalló que, en la temporada de verano, el aumento de contrataciones en residencias, se distribuye un 80% en Buenos Aires, Córdoba el 9%, Mendoza el 5%, Santa Fe el 4%, Tucumán y Entre Ríos el 1 por ciento.

"Cuando se acercan las vacaciones, crece la preocupación entre los argentinos por dejar la casa sola y aumenta la demanda de la contratación de alarmas. En general, hay un 20% más de contrataciones que en un mes normal", explicó Carlos Capel, director general de Prosegur Alarms Argentina.

El ejecutivo ahondó en que

esta mayor preocupación por la seguridad se ve reflejada en la mayor demanda de las personas no solo por proteger la vivienda permanente, sino también la temporal en la que se hospedan durante el receso de verano.

De hecho, agrega que, en la Costa Atlántica, la contratación de alarmas también creció 20% este año, frente a 2023.

Para graficar, en líneas generales, y variando según la empresa de alarmas, una casa ubicada en Flores que tenga cocina, living comedor, dos habitaciones y garage paga \$ 70.000 mensuales (con un descuento del 30% incluido) por el servicio más básico, con monitor de la alarma y dos sensores.

Un departamento de dos ambientes en Nuñez, para el que se contrate el servicio de alarma con dos sensores de movimiento, un sensor para la puerta y otro para un ventanal que da al balcón, paga \$ 50.000 con una bonificación del 40 por ciento.---