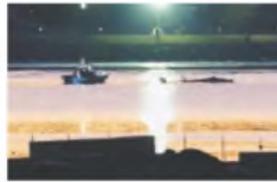


Hará un desembolso de u\$s 122 millones
Con la compra de Makro, Cencosud entra
en la pelea del segmento mayorista — P.18



No hubo sobrevivientes
Tragedia aérea: Trump le
echó la culpa a decisiones
de Obama y Biden — P.22

El Cronista

BUENOS AIRES · ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

VIERNES

31 DE ENERO DE 2025

PRECIO: \$ 1.500

Nº 34.807 REC.

• URUGUAY: \$ 40

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: GS 9.500

Merval 2 599 328 ▲ -2,12% — Dow Jones 44 882 ▲ +0,38% — Dólar BNA 1072 ▲ -0,05% — Euro 1,04 ▼ -0,21% — Real 5,88 ▲ +0,43% — Riesgo país 614 ▲ +0,49%

EL EQUIPO ECONOMICO MANTIENE LA CAUTELA

El BCRA bajó la tasa a 29% y prepara el terreno para la devaluación de 1% mensual que registrará desde febrero

El nuevo nivel mantiene una diferencia razonable para que los exportadores liquiden y aprovechen el carry trade

El Banco Central anunció anoche un recortó de las tasas de interés de política monetaria. Actuó con prudencia, en línea con lo que esperaba el mercado: pasó de 32% a 29%, lo que implica un descenso de 300 puntos básicos. La decisión prepara el terreno para la reducción del ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial al 1% mensual, medida que comenzará a regir a

partir del próximo lunes. También busca anticipar un nuevo descenso de la inflación, que probablemente sea más gradual de lo que esperaba lograr el equipo económico. La nueva tasa mantiene un margen razonable para el carry trade, que dependerá del nivel al que se mueva el dólar. Por lo pronto, en los contratos a futuro la curva volvió a ser descendente. — P. 14

► ZOOM EDITORIAL

Febrero será un mes de prueba para ver en qué nivel se estacionan el dólar y los precios

Hernán de Goñi
Director Periodístico
— p. 2 —



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

► OPINIÓN

Baja de retenciones y apertura económica

Germán Fermo
Director Maestría en
Finanzas, Universidad de
San Andrés
— p. 3 —

► FINANCIAL TIMES

Se abrió la pelea entre la Casa Blanca y la Fed por la tasa de interés

— p. 25 —



VACA MUERTA, LA LOCOMOTORA QUE NO PARA

Estiman que la mitad del superávit comercial del 2025 será generado por la exportación de energía

Por primera vez en 20 años, en diciembre la Argentina no necesitó importar gas

Durante 2024, un tercio del superávit comercial (la diferencia entre lo que compra y vende un país) fue explicado por la exportación de petróleo y gas. La Argentina registró un saldo positivo de u\$s 18.900 millones, y de ese total la energía contribuyó en u\$s 5600. Las proyecciones para 2025 son más alentadoras. A partir

de la ampliación de la capacidad de transporte y de las numerosas inversiones del sector privado para ampliar su producción, los despachos externos energéticos llegarían a u\$s 12.500 millones. Los analistas auguran que el superávit sectorial llegará a u\$s 7500 millones, representando la mitad de la balanza total. — P. 4 y 5

MILEI VOLVIÓ A ENCABEZAR AL GABINETE

La expulsión de Marra agitó al mundo libertario, que prepara otra movida en terreno porteño

El legislador Ramiro Marra admitió anoche que el tuit que anunciaba su expulsión de LLA lo tomó por sorpresa. Pero no por eso dejó de manifestar lealtad hacia la gestión y las políticas de Javier Milei. La movida vino a continuación del pase de

tres dirigentes que responden a Patricia Bullrich, lo que implica un refuerzo de la estructura partidaria a nivel porteño. Mañana, en paralelo a la marcha al Congreso contra el Gobierno, los libertarios de la Ciudad saldrán a la calle a sumar afiliados. — P. 10 y 11



EL MERCADO APUESTA AL ACUERDO CON EL FMI

Sigue el rebote: las acciones ganaron casi 6% y el riesgo país se acerca a los 600 puntos — P. 16

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Febrero será un mes de prueba para ver en qué nivel se estacionan el dólar y los precios

Febrero será un mes de reconfiguraciones. "Recalculando", diría una app de tránsito. La velocidad a la que se acomodan los precios en el verano no parece ser la más deseada por el equipo económico. Hay algo más de presión de demanda empujando precios de bienes, lo cual es una señal de reactivación de consumo, pero en paralelo, también es un factor a tener en cuenta a la hora de proyectar el escenario cambiario y financiero. El promedio sigue más cerca de 2.5% que de 2%. Pero enero todavía no terminó.

El Gobierno ya confirmó que a partir del lunes el tipo de cambio oficial se ajustará a un ritmo de 1%. Es una apuesta con la que busca anclar precios, en una estrategia que incluye mayores facilidades para traer productos importados. Nadie espera impacto inmediato en las góndolas. Donde sí lo tiene es en la hoja de balance de las empresas, que ya empezaron a planificar su estrategia 2025 con una adecuación de costos gracias a la apertura dispuesta en ciertos sectores y a la desaparición del impuesto PAIS.

En ese contexto, lo que ya se percibe es que el dólar no se va a desmarcar. Los

economistas todavía le ponen una ficha a la chance de que el Gobierno aproveche el acuerdo con el Fondo para corregir parte del atraso cambiario. Pero nadie en el equipo económico valida esa posibilidad. Asumen que parte de la Argentina que viene deberá sobrevivir con un peso apreciado.

En las últimas horas, las cotizaciones del dólar futuro en el Rofex Matba volvieron a mostrar una curva descendente. Señal de que la palabra de Luis Caputo (que el miércoles desmintió en redes las principales martingalas cambiarias que

imaginaba el mercado) todavía mantiene una credibilidad alta. Al parecer, nadie quiere apostar contra el broker que diagrama la política desde el Palacio de Hacienda. Anoche, por lo pronto, el directorio del BCRA puso sobre la mesa una baja de la tasa de interés de 300 puntos (queda en 29% anual). Pateó al centro del arco.

El agro se prepara para inyectar divisas al BCRA al impulso de la baja de retenciones. Y si el clima llegara a reducir el volumen de ese aporte, las petroleras ya hacen fila: Vaca Muerta promete ese año convertirse en el sostén del superávit comercial.

El levantamiento del cepo cambiario es un tema que se mantiene en la agenda, pero no desespera a los funcionarios. Asumen que las empresas grandes que tienen proyectos de inversión dentro del RIGI (aprobados o en camino de serlo) ya tienen garantizado un esquema de acceso "normal" al mercado. Al tándem Milei-Caputo le preocupa más la normalización del stock monetario, porque entienden que el flanco que más deben cuidar es la brecha y su impacto en la inflación. Quitar el cepo es importante, pero más importante es ganar las elecciones.

••
El agro aportará más dólares al BCRA gracias a la baja de las retenciones. Pero si el clima se vuelve un problema, Vaca Muerta tomará su lugar

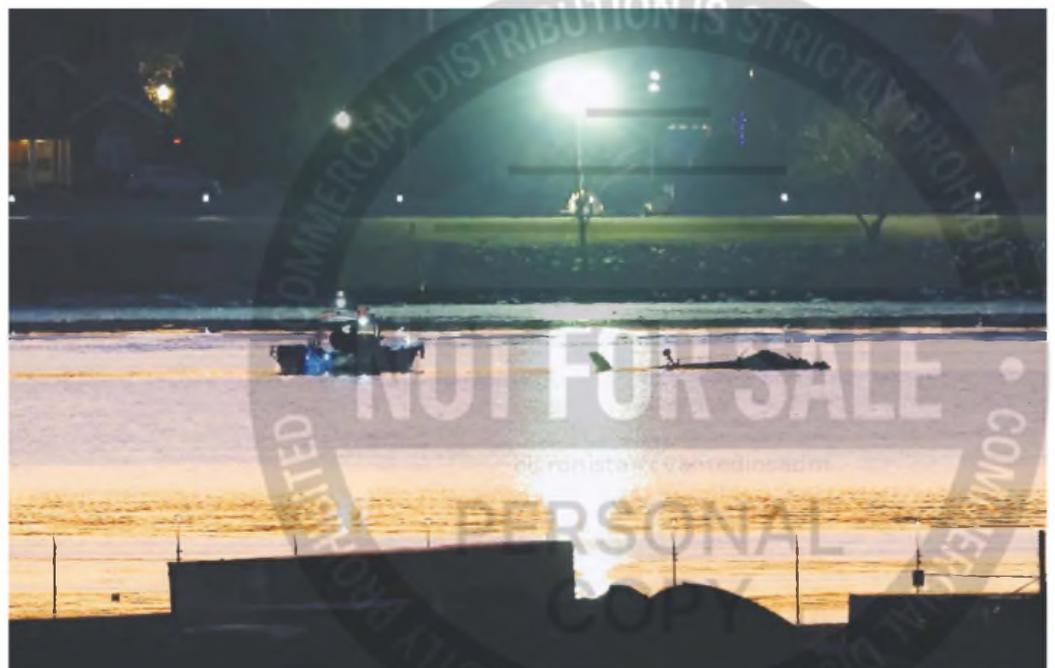
••
La reducción del ritmo de devaluación tal vez no se sienta de inmediato en las góndolas. Pero si está siendo incorporada al presupuesto de las empresas

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: REUTERS

La colisión que sacudió a EE.UU.

La tragedia del Potomac sacudió sin duda a todo Estados Unidos. El choque de un avión de American Airlines y un helicóptero militar se volvió tema de Estado, ya que el impacto se produjo a escasos cientos de metros de la Casa Blanca, cuando la aeronave se aprestaba a aterrizar en el aeropuerto Reagan. Las dos naves cayeron al río, y las tareas de rescate (foto) no fueron suficientes para evitar el saldo trágico del accidente: 67 víctimas fatales (tres de ellas, los tripulantes del Black Hawk, miembros del Ejército). La investigación sobre las causas recién comienza, pero Donald Trump no tuvo empacho en apuntar a sus antecesores a la hora de buscar responsabilidades.



OPINIÓN

Germán Fermo
 Director Maestría en
 Finanzas, Universidad de
 San Andrés



Baja de retenciones y apertura económica

Un amigo me cuenta: un jean en España, tres veces más barato que en Peronia; campera de lluvia en España, tres veces más barata que en Peronia; perfume en España, tres veces más barato que en Peronia; zapatilla en España, tres veces más barata que en Peronia.

Estuve dictando clases a alumnos extranjeros en estos días y les pregunté: ¿qué es lo que encuentran más caro en Argentina? Unánimemente respondieron: "la ropa".

No le teman a la libertad, por el contrario, abrácenla. Es imposible estar peor siendo más libres, y la apertura económica es una forma de serlo. Si no me creen, comparen cómo se vive en Cuba o Venezuela (comunistas, cerrados y bien pobres) en relación a Australia o Canadá (libres, ricos y creciendo permanentemente).

La economía tiene leyes básicas de comportamiento y la permanente testardez de insistir con la preservación de industrias prebendarias ineficientes representa una violación a las reglas más básicas de funcionamiento macroeconómico. Así estamos desde 1945, desafiando a la ley de la gravedad cada vez que podemos.

Argentina es el paraíso del margen peronista: si te puedo cobrar varias veces más caro, ¿por qué no hacerlo? Desde los Estados Unidos no sueñan augurios devaluadores como los que se escuchan preocupadamente y con cierta frecuencia desde la Argentina proteccionista, esa parte del país que te vende un bien local varias veces arriba de lo que cotiza en el extranjero. Dicha sobre renta sólo es posible por el cerramiento económico que, a su vez, ha generado un notable confinamiento ideológico.

El más severo de los cepos de la Argentina no es el cambiario, sino el mental: "chiquitos, cerrados y bien pobres", así nos viene dejando la política tradicional desde 1945.

Lo bueno de todo esto es que, a



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

•••
Venimos estimulando artificialmente sectores que no son eficientes, lo cual fue generando una crónica tendencia a la falta de empleo y a la sobrerimposición del campo

partir de esta gestión libertaria, la apertura económica gana tracción y permitirá a los consumidores argentinos, que son 45 millones, simplemente comprar los mismos bienes mucho más baratos desde el exterior, aunque a unos pocos miles de prebendarios les pese y mucho. En Argentina se enfatiza solamente en los costos de la apertura económica (pérdida de empleos), sin considerar sus gigantes beneficios.

Primero, y más importante, "ganan 45 millones de argentinos" que podrán comprar desde el extranjero los mismos bienes, pero mucho más baratos. Este efecto

"liberaria", y esto es clave, una gigantesca cantidad de recursos que se utilizarían en el desarrollo de otras industrias, neutralizado la pérdida de empleo original.

Aunque mucho argentino se confunda, los consumidores también generan empleo. La creación de trabajo no les corresponde exclusivamente a los industriales prebendarios.

Segundo, el gran perdedor es el empresario prebendario, ese que gracias a la protección puede vender el bien que produce mucho más caro de lo que cuesta en un país normal del extranjero, en algunos casos con márgenes impensados en cualquier nación normal.

El comunismo kirchnerista lamentablemente acostumbró a la Argentina a dos excesos imposibles de existir en un país coherente: brutal sobrerimposición al campo y cuantiosos márgenes para un pequeño puñado de prebendarios favorecidos.

Tercero, pierden los recursos empleados en dichas industrias, si bien este costo puede ser neutrali-

zado mediante los beneficios de abrirnos al mundo y reasignar recursos. Y aclaro: la cerradura económica también genera pérdida de empleo y, en ese caso, gana uno sólo (empresario prebendario) y pierden 45 millones de consumidores.

¿Cuánta empresa cerró con el kirchnerismo? ¿Cuánto ingeniero se tuvo que ir del país por no conseguir trabajo? Una nación no puede concebirse sobre la base del subsidio y la protección eterna. Si una industria para sobrevivir necesita en el largo plazo del cerramiento y abaratamiento cambiario de todo un país, claramente dicha nación tiene un dramático "error de diseño".

Y así venimos insistiendo desde hace un largo siglo: estimulando artificialmente sectores que por definición no son eficientes, lo cual fue generando una crónica tendencia a la falta de empleo y a la sobrerimposición del campo, un sector cuya presión fiscal supera cualquier métrica razonable y, a pesar de ello, mantiene con su producti-

vidad la ineficiencia de todas las industrias prebendarias.

Este severo "error de diseño" ha convertido a la Argentina en una gigantesca máquina de producir pobres y unos muy pocos "empresarios" prebendarios ricos. Claramente, el modelo de sustitución de importaciones nunca sirvió, por el contrario: condenó a este país a la decadencia crónica.

Lo que se ignora en Argentina es que comprar un bien más barato genera lo que en economía denominamos "excedente del consumidor", lo cual representa un área adicional en la curva de demanda ocasionada por mayor beneficio al consumir.

De esta forma, los beneficios de la apertura económica superan en múltiples sus costos. El gran perdedor es "un empresario prebendario" versus "45 millones de argentinos" beneficiados. Y así como en el kirchnerismo desaparecieron sectores productivos, en este modelo de apertura con sesgo exportable también.

La industria local de poco contenido tecnológico y competitivo será el gran perdedor. Los ganadores serán, irónicamente, los grandes perdedores del kirchnerismo, representados por sectores relacionados a energía, minería, tecnología y campo, los cuatro con potencial de crecimiento y generación de empleo.

¿Por qué el campo? Porque tengo la sensación de que en la medida que Vaca Muerta vaya generando divisas, las retenciones bajarán significativamente, y así viene siendo el caso con la baja de las mismas anunciada la semana pasada.

Una considerable mayoría de argentinos se equivoca al comparar la macroeconomía de hoy 2025 con la de presidentes anteriores. Si Vaca Muerta contribuye en todo lo que se espera, las restricciones de la Argentina cambian para siempre, lo cual implica que nuestro país debiera ser entendido desde hoy mismo bajo un conjunto de parámetros totalmente distintos a los históricos.

El Cronista

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

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

ISSN 03255212

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

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

REDACCION, COMUNIDAD 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

Exportaciones de energía serán el motor de superávit comercial de 2025

Frente a la amenaza de sequía en el campo, el motor de mayor crecimiento para generar divisas serán el petróleo y el gas. Analistas estiman un superávit de u\$s 7500 millones

— Martin Bidegaray
— mbidegaray@cronista.com

Argentina solía ser "soja dependiente". Una buena cosecha y precios elevados garantizaban números robustos para la balanza comercial. Pero la sequía comenzó a cambiar ese panorama. Si bien el campo sigue siendo el principal proveedor de dólares, es un motor que corre riesgos de atascarse nuevamente durante este año.

En cambio, hay otro motor que se encendió y está en pleno proceso de aceleración: la energía. Durante 2024, la mitad del superávit comercial fue explicado por la producción de las petroleras. Y distintos factores indican que el sector energético cobrará un protagonismo aún mayor durante este 2025.

Durante 2024, un tercio del superávit comercial -la diferencia entre lo que compra y vende un país- la explicó la producción de las petroleras. Argentina registró un saldo positivo de u\$s 18.900 millones y la energía contribuyó en u\$s 5600 millones de ese total.

Las proyecciones para 2025 son más alentadoras para el sector energético. Sus exportaciones crecerán y, por ende, su peso en la balanza comercial. En sentido contrario, la sequía amenaza con ser una complicación para la cosecha y los despachos agropecuarios.

Las exportaciones de combustibles y energía tocaron los u\$s 9677 millones en 2024, mientras que las importaciones

fueron de u\$s 4009 millones. Las proyecciones para este año son más generosas para 2025. A partir de una serie de obras de infraestructura -ampliación de la capacidad de transporte de petróleo-, los despachos externos energéticos llegarían a u\$s 12.500 millones durante este 2025.

En un escenario en que las importaciones continúen estables (o incluso crezcan de u\$s 4000 millones de 2024 a u\$s 5000 millones), el superávit energético rondaría los u\$s 7.500 millones.

En ese caso, pasará a representar la mitad del total del superávit comercial argentino de 2025, estimado en u\$s 15.000 millones.

El petróleo y el gas se beneficiaron de un marco regulatorio que incentiva la inversión,

Por ampliaciones, el despacho al extranjero de petróleo y gas superaría los u\$s 12.500 millones

Las importaciones, que fueron de u\$s 4000 millones en 2024, serían iguales o algo superiores en 2025

Argentina ya iguala a Colombia y se encamina a superar a México como potencia petrolera en 2027

PROYECTO 2027

YPF se anotó en el barco exportador de GNL que estará en Río Negro

YPF firmó su incorporación al proyecto para la instalación del buque de licuefacción de GNL, "Hilli Episeyo", en Río Negro, que le permitirá a la industria tallar en el mercado mundial de GNL a partir de 2027.

Los socios de Southern Energy tendrán la siguiente participación accionaria: PAE (40%), Pampa Energía (20%),

YPF (15%), Harbour Energy (15%) y Golar LNG (10%).

El acuerdo fue firmado por Horacio Marin, presidente y CEO de YPF; Marcos Bulgheironi, Group CEO de Pan American Energy; Nicolás Mindlin (Pampa Energía); y Mariano Canelo (Harbour Energy).

Southern Energy tiene previsto una inversión estimada de u\$s 2900 millones durante los



"Señora (por CFK), esto (críticas a Milei) la hace quedar como una chiquillina que ya no es"
Luis Caputo
Ministro de Economía



ofrece reducciones de regalías durante 30 años, alentando a las empresas a planificar más allá de la administración", señala un informe de JP Morgan.

"Por primera vez en casi 20 años, en diciembre de 2024 no se registraron importaciones de gas natural (ni GNL por barco, ni desde Bolivia por ducto). Aunque el clima de época no ayude, hay que decir que este logro es consecuencia de las

políticas de varios gobiernos (incluyendo Macri, Alberto y el actual), y el fruto de inversiones llevadas adelante por empresas del sector (privadas locales e internacionales, estatales, y mixtas)", destaca el economista Nicolás Gadano, autor de "Historia del petróleo en la Argentina".

"En diciembre los volúmenes exportados de petróleo crudo (datos INDEC) crecieron un 59% interanual y superaron los 300 mil barriles día", resalta. Incluso se ilusiona con que Argentina llegue a desplazar a México como uno de los mayores productores petroleros latinoamericanos. Especialistas sostienen que el país está camino a tener un nivel de producción similar al de Colombia.

Las valuaciones de las petroleras locales están tocando máximos históricos. La mayoría de los bancos de inversión recomiendan atesorar papeles de las petroleras locales.

El éxito de 2024 se explica por la exportación de petróleo a altos precios. Pero también porque el gas local fue sustituyendo importaciones de gasoil, gas natural y GNL para la ge-

Ya tiene fecha y hora el primer debate para definir las PASO 2025 en Diputados



EXTRAORDINARIAS

Después de las reuniones realizadas con los presidentes de diversos bloques "dialoguistas", el oficialismo confirmó que el próximo martes 4 de febrero se llevará adelante "la Reunión Conjunta con las comisiones de Justicia y de Presupuesto y Hacienda" para trabajar el proyecto que modifica el sistema

electoral argentino.

Mientras que la iniciativa del Gobierno propone la eliminación de las PASO, la mayoría de las bancadas pretenden una suspensión de las Primarias. Si se sigue lo anunciado, el miércoles se buscaría firmar el dictamen y el jueves el proyecto podría llegar al recinto.

El Gobierno definió el procedimiento para facilitar la importación de alimentos

— Belén Ehueteche
— behueteche@cronista.com

La Administración Nacional de Medicamentos, Alimentos y Tecnología Médica (Anmat) definió los países desde donde podrán ingresar alimentos sin restricciones. La Disposición 537/2025 publicada en el Boletín Oficial que apunta a ampliar la oferta de productos importados para generar más competencia con los de industria nacional, es central en la estrategia de Economía para impulsar hacia abajo los precios de los alimentos.

Según Analytica los precios de alimentos y bebidas acumulaban una suba del 2,1% en lo que va del año y se proyecta un aumento para todo el mes del 2,4%, por debajo de la inflación de diciembre del 2,7% aunque en el mismo rango de noviembre y lejos del 1% que busca el Gobierno.

La medida que lleva la firma de la titular de la Anmat, Nérida Agustina Bisio, establece los procedimientos para importar y exportar alimentos a través del sistema de Trámites a Distancia (TAD) y especifica los países con certificación de alta vigilancia.

"La ANMAT puso a disposición los nuevos procedimientos y trámites que se gestionan a través del INAL para la importación de alimentos destinados a la comercialización, o para uso exclusivamente industrial del establecimiento (UPEI), o muestras sin valor comercial o envases y utensilios en contacto con alimentos, según la procedencia de los mismos y, los procedimientos para exportación, de ser requeridos por el país de destino", explicó el organismo.

Entre las naciones consideradas con estándares de alta vigilancia sanitaria o con los que existen tratados de integración económica o acuerdos de reciprocidad se destacan Australia, Canadá, Suiza, Estados Unidos, Nueva Zelanda, Israel, Japón, Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte, y la Unión Europea.

La disposición que no evita que la ANMAT realice con-

troles de forma aleatoria cuando lo considere, permitirá que se incluyan países con los que esta oficina pública entable Acuerdos de Reciprocidad en Materia Higiénico-Sanitaria en productos acondicionados de su competencia, previa evaluación del sistema de control alimentario en cada país de origen.

El primer año de gestión de Javier Milei, marcado por la apertura comercial culminó, en diciembre, con un alza de 82% en el ingreso al país de alimentos frescos y elaborados que compiten de forma directa con los de producción local.

"En el último tramo de 2024 se dispararon las importaciones de alimentos, elaborados o in-

termedios, varios de los cuales compiten con la producción local, y a precios más bajos que los costos de producción internos que aumentaron en el año lo que podría asfixiar a las cadenas que agregan valor a los productos primarios", advirtió un informe del Instituto para el Desarrollo Agroindustrial Argentino (IDAA).

El relevamiento reporta el ingreso del exterior de limones, cebollas, tomates, zanahorias, yerba mate, tomate elaborado y vino, entre otros alimentos de las economías regionales y señala que se registraron subas de 100 al 6000% en 2024.

En un escenario de apreciación cambiaria y flexibilización comercial, la expectativa es que crezca la importación poniendo sobre las cuerdas a los sectores productivos. El equipo que lidera Caputo defiende la importación de alimentos, como una herramienta que contribuirá a reducir el precio de los productos de la canasta básica.

Desde el sector pyme estimaron que el efecto llegará a las góndolas en el corto plazo ya que "favorece principalmente a supermercadistas e importadores, en detrimento de la industria argentina"; sin embargo marcaron que se trata de una "acción coyuntural" y que "será difícil sostener sin evitar el impacto en puestos de trabajo".

En enero la inflación de los alimentos está en 2,4%, por debajo del 2,7% general de diciembre



Para el Gobierno, la medida reducirá los precios de la canasta básica



neración eléctrica, explica una consultora líder de la industria.

La reversión del gasoducto aún está incompleta la reversión de plantas compresoras quizás se concrete antes del próximo invierno. Eso, sumado al ingreso de nuevos pozos, aumentará la oferta local de gas.

Tanto en petróleo como en gas, Argentina alcanzó récords de producción que no tenía desde 2003. Las compañías locales obtuvieron un promedio de 746.000 barriles de petróleo diarios, y ahora apuntan a llegar al millón.

Oleoductos del Valle (Odelval) tiene muy avanzado el proyecto Duplicar, que ampliará la capacidad de transporte de petróleo. El "shale" que sale de Vaca Muerta podrá ir a tanques de almacenamiento y luego a exportarse.

HACIA LOS US\$ 15.000 MILLONES Cuando esté listo, el petróleo que circulará por ese ducto tiene el potencial de seguir generando dólares que vengan de la exportación. Algunas estimaciones de las compañías -y que también circulan dentro del

Gobierno- ubican los despachos del sector energético podrían aproximarse incluso hasta en los us\$ 15.000 millones, pero eso recién sucedería en 2026.

Como todos los commodities, los precios del petróleo son fluctuantes, algo que también afecta a los agropecuarios.

Los números vigentes están hechos con la actual cotización del petróleo. Sin embargo, la política de maximizar la producción petrolera estadounidense podría alterar ese mapa. "Drill, baby drill" (perforen sin culpa, se podía traducir", expresó el presidente Donald Trump, alentando a la industria de ese país.

Todo indica que el petróleo y gas superarán al maíz como la segunda mayor exportación argentina después de la soja. El "granero del mundo" está creciendo en exportaciones por la energía y la minería, industrias que no tenían esta relevancia exportadora hace unos años. Y donde siguen llegando inversiones y anuncios de nuevas asociaciones casi a diario, en una vitalidad que el agro no parece estar teniendo.---

U\$S11.000 MILLONES SOBRE LA MESA

Acuerdo con el FMI: Caputo quiere definir antes de marzo y aún discuten montos



Los enviados de Kristalina Georgieva (FMI) estuvieron en Buenos Aires

El Gobierno busca un entendimiento para el primer trimestre. La refinanciación del préstamo anterior, los nuevos desembolsos y la salida del cepo están en el centro de la discusión

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

El Gobierno aspira a cerrar un acuerdo en el primer trimestre, mientras que crecen las especulaciones sobre un nuevo programa después de las elecciones. Están en juego los desembolsos, los efectos esperados y la salida del cepo.

EL ACUERDO

La posibilidad de un acuerdo después de que La Libertad Avanza consiga un Congreso

más favorable suma adeptos. El primero en esgrimir esta tesis fue el exdirector del Hemisferio Occidental del FMI, Alejandro Werner, quien postuló que el acuerdo se dividiría en dos etapas: un stand by antes de las elecciones, y un acuerdo más robusto con cambios de política económica luego de las mismas.

Desde Cohen destacaron que 2025 no será un “año bisagra” porque el peso de los intereses no es tan relevante y pueden esperar a un Congreso “más favorable” para alcanzar un

acuerdo con el FMI.

Este año, los intereses suman en torno a u\$s 4.500 millones. Sobre este nivel de vencimientos, Piedad Ortiz, economista jefe de Wise Capital, sostuvo que lo ideal sería refinanciar esos vencimientos, ya que aún se mantiene con reservas netas negativas.

En la negociación no solo está en juego el monto, sino también los plazos. El presidente Javier Milei había señalado que el ritmo con el que lleguen esos fondos condicio-

nará la salida del cepo.

DESEMBOLSOS

Milei dijo que usaría los nuevos fondos del organismo para pagar letras intransferibles del Banco Central, por lo que, dice, no aumentaría el endeudamiento neto.

El Gobierno busca conseguir

En 2025 hay pagos de intereses por u\$s 4.500 millones, que el Gobierno puede refinanciar

El plazo en el que se concreten los desembolsos incidirá en la velocidad en la que se salga del cepo

u\$s 11.000 millones, que, para Ortiz, permitirían “asegurar la tranquilidad de la plaza cambiaria”. El objetivo es particularmente complejo de cara a un año electoral.

Sobre la posibilidad de conseguir fondos adicionales, agregó que además de la estabilidad cambiaria y contar con los recursos para hacer frente a una corrida, da un margen para afrontar deudas comerciales no pagadas o envíos de las empresas a sus casas matrices.

A esto se suma la posibilidad de acceder a créditos con bancos internacionales y fondos de inversión por hasta u\$s 6.000 millones, que, explicó Ortiz, funcionarían de refuerzo para la economía “post-cepo”.

EFFECTO EN EL MERCADO

Un acuerdo fijaría expectativas

de las elecciones, para así “exigirle los cambios en política cambiaria y monetaria, y la aprobación de los presupuestos de 2026 y 2027 por el Congreso”.

“SÓLO UNA BALA MÁS”

Para Werner, el FMI quiere un programa que acumule reservas, “y eso pasa por tener un régimen cambiario y monetario con un tipo de cambio real más alto, tasas más altas y flexibilidad cambiaria”.

Si bien señaló que los accionistas apoyan el envío de recursos para Argentina, “sólo tiene una bala más”. “En tér-

sobre varios elementos que pueden influir en los instrumentos de renta fija: cepo, inflación, tipo de cambio, entre otros.

Los bonos hard dollar (en el tramo largo como GD38, GD41 y GD46) se verían beneficiados ya que se potenciaría la capacidad de repago del Gobierno así como su “poder de fuego en materia cambiaria”, dijo Ortiz.

Además, explicó que los bonos soberanos se verán beneficiados porque “se podrían capturar oportunidades en bonos de ley internacional” que estarán más expuestos a la tasa de interés de Estados Unidos.

SALIR DEL CEPO

Brian Torchia, gerente de Finanzas Corporativas de Pgg Consultores, consideró que una mayor acumulación de dólares alimenta la probabilidad de que se acelere la salida del cepo.

Sin embargo, destacó: “Si reparamos en la dinámica de comercio exterior y de reservas en conjunto con el accionar intervencionista del Ministerio de Economía sobre los dólares financieros para demostrar mayor estabilidad, no pareciera ser un factor lo suficientemente determinante ninguno de los mencionados como para solventar de forma armónica el desarme de las restricciones cambiarias, al menos por ahora”.

Sobre las elecciones, planteó que, de querer salir del cepo, “sabiendo que los riesgos de un impacto sobre la economía (en tipo de cambio, inflación y empleo) siempre van a existir y, en mayor medida, si los recursos para tolerar los movimientos son escasos”, Torchia marca que es mejor hacerlo lo más lejos de los comicios posible, idealmente en el primer trimestre....

minos de desembolsos, tienen que venir de la mano de un cambio de políticas que el FMI considere sostenibles”, concluyó Werner.

FACTOR TRUMP

Sobre el rol del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, Werner relativizó su peso para definir los programas, pero señaló que sí presiona cuando los acuerdos entran en “el área chica”. Sin embargo, agregó: “El único ‘pero’ es si Milei hace una concesión en términos geopolíticos, por la que Estados Unidos piense que vale la pena invertir u\$s 15 mil millones”....

NEGOCIACIONES

Las tres preocupaciones del organismo antes de acordar con el país

— El Cronista
— Buenos Aires

El exdirector del Hemisferio Occidental del FMI Alejandro Werner dijo que al organismo le preocupa el tipo de cambio y la falta de presupuesto.

Además, consideró que la misión se haya ido sin cerrar un

acuerdo es “una señal de que hay temas de fondo importantes” que no se saldaron. Entre ellos, destacó la política cambiaria y monetaria que, de no haber cambios, podría darse un stand by hasta las elecciones, que permita cubrir los intereses, y otro crédito después de los comicios.

PRESUPUESTO

“Al Fondo le preocupa que el presupuesto no se apruebe en el Congreso porque muestra que no hay consenso político”, señaló Werner y agregó que para dar fondos, “necesita ver ese consenso político”.

Es por eso que la segunda etapa del acuerdo sería después

EN 2024

Se perdieron 39.000 empleos en el sector público

El Gobierno cerró el año con algo más de 302.000 trabajadores de la administración pública nacional. Sturzenegger plantea seguir en esa dirección

El Cronista #cvamediosadm



Defensa aumentó su personal

El Cronista
Buenos Aires

En diciembre se registraron 302.045 puestos de trabajo en la administración pública nacional, sus empresas y sociedades. Esto implica un recorte de 39.428 empleos en comparación con el mismo mes de 2023.

Este resultado es consecuencia de los recortes en el empleo público que ha impulsado el Gobierno nacional con la intención de recortar el déficit.

El ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger, había dicho este jueves más temprano al compartir los datos de pérdida del empleo público: "Bajar el gasto público es lo que permite bajar impuestos sin comprometer el equilibrio fiscal".

Las cifras del Indec remiten a 134 entidades informantes, divididas en administración central, administración descentralizada, administración desconcentrada, empresas y sociedades y otros entes.

Uno de los mayores recortes

se dio en la administración central, que pasó de tener 54.791 puestos de trabajo en diciembre de 2023, equivalente al 16% del total, a tener 43.527 en diciembre de 2024, el 14,4% del total.

En la administración descentralizada se dio la caída más marcada, pero ganó participación en el total. En diciembre de 2023 ascendían a 136.529, equivalente al 40% del total, mientras que un año después se recortaron a 124.337, que representan el 41,2% del total.

En las empresas y sociedades, pasaron de 110.168 puestos a 96.368, pasando de representar el 32,3% del total al 31,9%.

En un año, solo el Ministerio de Capital Humano, dirigido por Sandra Pettovello, explicó 5.353 puestos menos, casi la mitad de los despidos de toda la administración central. El organismo incluyó, tras el cambio de Gobierno, otros exministerios como Educación y Trabajo.

En el caso del resto de las carteras, los recortes se dieron

El mayor aumento en el mes lo tuvo el Estado Mayor Conjunto de las Fuerzas Armadas, con una suba del 21,2%

de la siguiente manera. En Defensa se restaron 100 puestos de trabajo. En Jefatura de Gabinete, el recorte fue de 1.957 puestos. Cabe aclarar que actualmente la cartera que dirige Guillermo Francos reúne jefatura y el ex Ministerio del Interior.

El Ministerio de Economía, que incluyó en su paraguas al ex Ministerio de Infraestructura, recortó 2.243 puestos de trabajo.

En el caso del Ministerio de Justicia, sumó 40 trabajadores contra diciembre de 2023, mientras que el Ministerio de Seguridad restó 150 trabajadores.

QUÉ PASÓ EN DICIEMBRE

Algunos organismos y entidades mostraron aumentos en la comparación mensual. A nivel administración central, solo tres organismos tuvieron aumento de trabajadores en diciembre en la comparación mensual: presidencia y los ministerios de Salud y Seguridad.

En los organismos descentralizados de cada cartera, se observa una dinámica más dispar en el mes, con extremos más pronunciados.

El mayor aumento de la dotación lo tuvo el Estado Mayor Conjunto de las Fuerzas Armadas, dependiente del Ministerio de Defensa, con una suba del 21,2%.

PRÓRROGA DE LA LEY DE 2024

Definen calendario de pago de los impuestos bonaerenses

El Cronista
Buenos Aires

La Agencia de Recaudación de la provincia de Buenos Aires (ARBA) definió el calendario de vencimientos para los impuestos patrimoniales correspondientes al ejercicio fiscal 2025.

Este calendario venía retrasado frente a la falta de sanción de la ley impositiva, que no se pudo aprobar durante el año legislativo de 2024. El Gobierno bonaerense habilitó una prórroga impositiva de la ley del año anterior.

Los contribuyentes podrán abonar la primera cuota y el pago anual del Impuesto Inmobiliario Urbano y Baldío hasta el 11 de marzo, mientras que para el Impuesto Automotor el plazo se extiende hasta el 26 del mismo mes.

En el caso del Impuesto Inmobiliario Rural, la primera cuota vencerá el 8 de abril. Como novedad, quienes opten por el pago anual del tributo podrán hacerlo hasta esa misma fecha, accediendo a beneficios por pago anticipado.

El gobierno provincial prorrogó la Ley Impositiva

2024 ante la falta de sanción de la norma correspondiente en la Legislatura bonaerense.

"Quienes opten por el pago anual, y estén al día, obtendrán un descuento del 15%", según ARBA.

La Agencia de Recaudación de la provincia de Buenos Aires (ARBA) definió el calendario de vencimientos para los impuestos patrimoniales correspondientes al ejercicio fiscal 2025. Los contribuyentes podrán abonar en término la primera cuota y el pago anual del Impuesto Inmobiliario Urbano y Baldío hasta el 11 de marzo, mientras que para el Impuesto Automotor el plazo se extiende hasta el 26 del mismo mes.

En el caso del Impuesto Inmobiliario Rural, la primera cuota vencerá el 8 de abril. Como novedad, quienes opten por el pago anual del tributo podrán hacerlo hasta esa misma fecha, accediendo a beneficios por pago anticipado.

"Definimos un calendario que permita a los contribuyentes organizar sus pagos y acceder a importantes beneficios. Quienes opten por el pago anual, y estén al día, obtendrán un descuento del 15%", según Cristian Girard, director ejecutivo de ARBA.



Cristian Girard, titular de ARBA



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

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

Con el asesoramiento de FUNDACION BANCO CREDICOOP

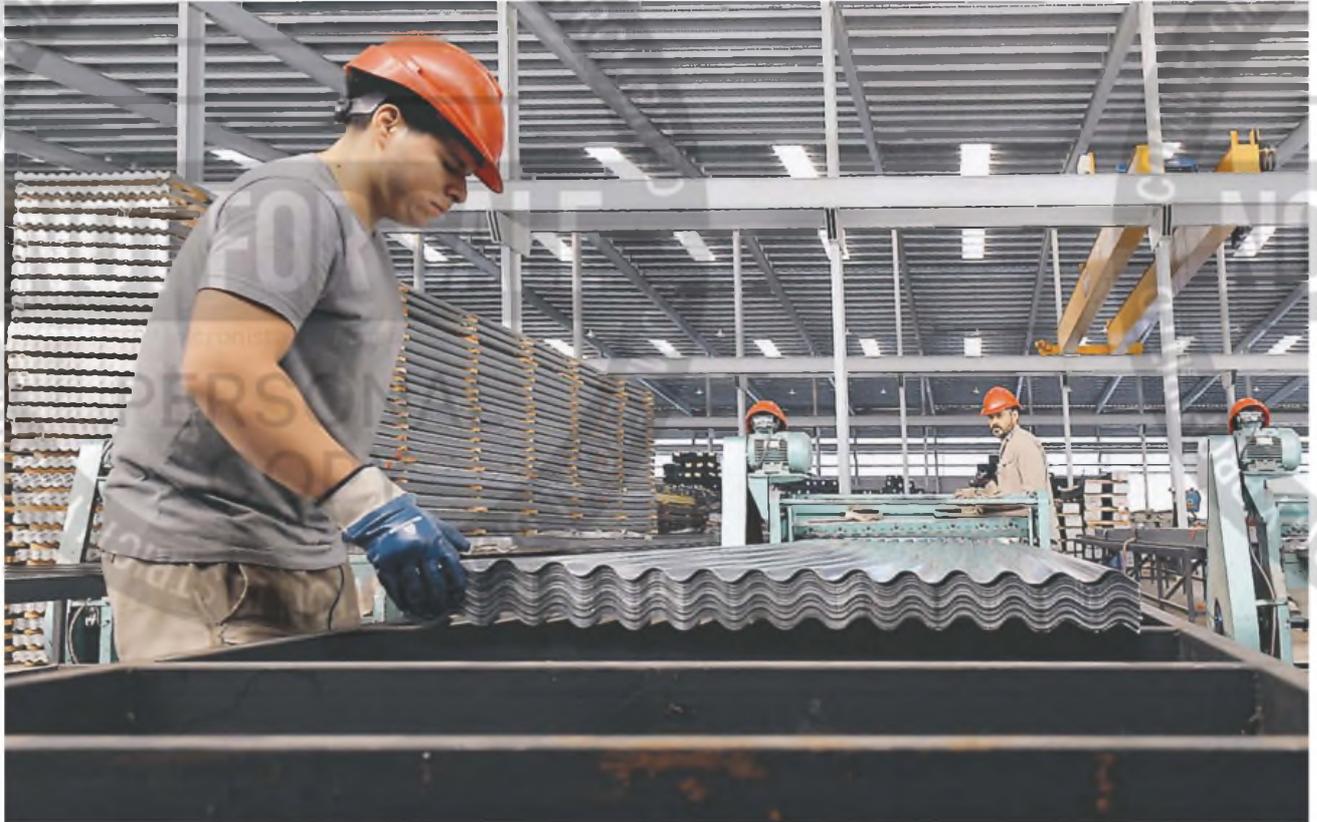
Aplicable a la cartera comercial. Sujeto a evaluación crediticia y a las modificaciones de otorgamiento de Banco Credicoop Coop. Ltda. Más información en www.bancocredicoop.com



Más información



La Banca Solidaria



Según la UIA hay \$ 40 mil millones en saldos a favor de difícil recuperación

ALERTA POR SALDOS "IRRECUPERABLES"

Por falta de actualización, más firmas retienen Ingresos Brutos

Advierten distorsión entre el mínimo de facturación que fijan las jurisdicciones para que las empresas sean agentes de retención y el monto de la categoría pyme, según Economía

— Belén Ehuleteche
— behuleteche@cronista.com

El rechazo al Impuesto a los Ingresos Brutos (IIBB), escaló en los últimos días a partir de las declaraciones del ministro de Economía, Luis Caputo, quien pidió al sector privado que "expongan a todas las provincias y municipios que no están alineados con la política económica del Gobierno: un país con menos impuestos para ser más competitivos".

En sintonía con la cúpula empresarial y representantes de subsectores industriales, ente que nuclea la actividad de las TIC (ATVC) reivindicó la necesidad de "corregir la carga tributaria

que pesa sobre la industria a nivel provincial y local, que desalienta la inversión y la posibilidad de ofrecer más y mejores servicios de entretenimiento y conectividad a los clientes".

Al reclamo generalizado, se suma la falta de actualización en los montos que determinan qué empresas deben ejecutar las retenciones. "Hay jurisdicciones que determinan que las empresas deben ser agentes de retención y percepción en función al nivel de ingresos que tuvieron el año anterior", explicó Víctor Brigo, consultor especializado en tributos.

"En general las actualizaciones suelen ser relativamente bajas en cuanto al nivel de in-

gresos de las empresas, por eso, cuanto más empresas actúan como agentes es más probable que se generen saldos a favor en los clientes y proveedores".

SALDOS

Mientras San Juan no actualiza el importe desde 2010 y Santiago del Estero desde 2017, ya que establecen el umbral más bajo de ingresos para actuar como agente de recaudación, Misiones y provincia de Buenos Aires, realizaron una actualización recientemente.

Aun así, según los especialistas se trata de importes relativamente bajos en comparación a la carga que representa ser agente de recaudación.

"Si tenemos en cuenta que el 99% de las empresas son pyme, muchas quedan como sujeto de retención"

La actualización en Buenos Aires que escaló a los \$ 2.800 millones, contrasta con el umbral de ventas anuales para ser considerada una pequeña empresa de comercio que es de \$ 4.270.323.000, según la resolución 220/2019 SEPYPME y Resolución 30/2024 SIYDP.

"Si tenemos en cuenta que el 99,4% de las empresas en Argentina son pyme, muchas de estas quedan obligadas a ser agentes de recaudación de IIBB-ARBA", señaló Brigo, director de Phoros, y agregó que representa un costo en la implementación de sistemas y la exposición a sanciones.

En el extremo ubicó a San Juan donde el límite es de \$

1.000.000 de ventas anuales, lo que "obliga a un sinnúmero de microempresas a actuar como agente de percepción".

Esta falta de actualización tiene efectos nocivos para todo el universo de contribuyentes. "A mayor inflación, mayor cantidad de empresas que superan los umbrales y más saldos a favor acumulados", resumió el especialista en impuestos.

Un informe reciente de la UIA reveló que, al 31 de marzo de 2024, los saldos a favor ascendían a \$ 41.285 millones, lo que arrojaba un promedio de \$ 526 millones entre las 107 relevadas. Este dinero es de difícil recuperación ya que a la mayoría de las empresas le lleva entre uno y doce meses conseguirlo, lo que lleva a la licuación de los montos. El 14% considera que el saldo es "irrecuperable".

Al cierre del primer trimestre de 2024, la "industria" era la más perjudicada por los saldos a favor: un total de 90 empresas acumulaban \$ 33.907.911.890, lo que arrojaba un promedio de \$ 376.754.577 por cada una.

Seguido por "Agricultura, ganadería y pesca" con \$ 3.791.791.240 en solo cuatro empresas, lo que daba \$ 947.947.810 por cada una; luego "Comercio" con \$ 3.566.637.625 que, repartido entre diez compañías, arrojaba un promedio de \$ 356.663.762. En cuarto lugar, quedó "Servicios de software" con \$ 10.249.987 con una sola y "Profesionales", \$ 8.674.814....

UP LO DENUNCIARÁ PENALMENTE POR DISCRIMINACIÓN

Milei volvió al timón del Gobierno y Cristina y Carrió lo cruzaron en vísperas de la marcha



Cristina Kirchner y Milei, hace un año atrás, distendidos

Con distinto tono, pero con el mismo énfasis, la expresidenta y la ex legisladora cruzaron al líder libertario por su discurso en Davos. La batalla cultural podría terminar en la Justicia

— Lucas González Monte
— lgonzalezmonte@cronista.com

Con el telón de fondo que supone la marcha “antifacista” que se realizará mañana para repudiar el discurso que pronunció en Davos, el presidente Javier Milei encabezó una reunión de Gabinete y desplegó a sus voceros formales e informales para denunciar el carácter “político” de la movilización. Sin embargo, las críticas siguen arreciando: ayer el bloque de Diputados de Unión por la Patria anunció que lo denunciará penalmente, mientras que fue el turno de Cristina Fernández de

Kirchner y Elisa Carrió para fustigarlo.

El jefe de Estado había tenido una gira por el exterior con puntos altos: fue uno de los pocos dignatarios invitados a la asunción de Donald Trump y, unos días más tarde, concitó la atención en el Foro Económico que se desarrolla en los Alpes suizos. Pero sus palabras, dichas ante lo más granado del empresariado internacional, contuvieron expresiones sobre la homosexualidad que desataron un rebote impensado en Argentina. Aunque desde la Casa Rosada se intentó afirmar que el sentido de las palabras de Milei

era otro, la percepción que prevaleció en amplios grupos sociales fue el de la discriminación.

Si bien por estas horas existen otros temas políticos en el radar, entre ellos la expulsión de Ramiro Marra de las filas de La Libertad Avanza y las negociaciones para que el Congreso avance con las extraordinarias, la marcha de mañana parece tener la prioridad, en especial, para los sectores opositores que se manifestarán a Plaza de Mayo.

Cristina Kirchner no dejó pasar la oportunidad y postuló un mensaje en el que calificó de

“En este Davos sólo te dedicaste a insultar y difamar a mujeres y homosexuales”, lo cuestionó CFK en X

“pura sanata” al discurso que Milei repetía durante la campaña, cuando afirmaba que su proyecto era el “respeto irrestricto del proyecto de vida del prójimo”.

“En este Davos 2025 sólo te dedicaste a insultar y difamar a mujeres y homosexuales”, señaló la expresidenta y profundizó: “Decile al que te escribe los discursos que tenga un poco más de imaginación y que amplie el repertorio, porque esta vez te hizo pasar dos pueblos”.

Luego de señalar que el país sufre demasiadas divisiones “como para agregarle diferencias por el género o por las

elecciones sexuales”, Cristina dijo que Milei cambió sus palabras de “libre mercado de transacciones voluntarias y la libre circulación de bienes y personas, sin intervención estatal” que había dicho en Davos 2024 ya que, de otra forma, este año hubiera quedado en “offside con Trump, que le va a poner aranceles a todos los que no produzcan en Estados Unidos”.

Además le recordó que Scott Bessent -el secretario del Tesoro designado por el mandatario norteamericano que podría ser vital para destrabar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional- “está casado con otro señor que se llama John Freeman, ex Fiscal de Nueva York, y tienen dos hijos por gestación subrogada”.

Por su parte, Carrió no fue más benévola con Milei: le manifestó la “onda preocupación” por el contenido de un discurso “discriminatorio y violento” que es “impropio del presidente de la Nación”.

“Sus discursos, sus publicaciones en las redes y cualquier comentario en algún medio de comunicación, no los hace a título personal sino en su carácter de Jefe de Estado argentino”, escribió la diputada.

La parte más resonante de la carta pública es el fragmento en el que la diputada afirmó que se reserva la posibilidad de iniciarle acciones judiciales al Presidente por “la comisión del delito de traición a la Patria, abuso de autoridad, y violación de los deberes de funcionario público”.

En lo que quizá sea un capítulo de la “batalla cultural”, Carrió cerró disparando con munición gruesa: “En el convencimiento que usted no ha leído alguna vez la Constitución, le escribo esta carta a título de intimación y también lo notificaré por la red X, ya que usted se comunica a través de ese medio, sustituyendo las formas institucionales y del Estado de Derecho”.

BDO

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

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



UN DÍA DESPUÉS DE SU EXPULSIÓN

Marra ratificó su lealtad a Milei y desafió a la cúpula libertaria: “No me voy a callar”

“Me sorprendió el tuit, igual que a todos”, confesó el legislador tras casi un día en silencio luego de ser notificado de su salida en las redes. Las internas y una movida masiva de LLA para este sábado

— Mariano Beldyk
— mbeldyk@cronista.com

La Libertad Avanza prepara un nuevo golpe de efecto luego de la expulsión de Ramio Marra y el refuerzo del bloque con el pase de los tres legisladores bullrichistas que dejaron el PRO para afiliarse a los libertarios y cruzar de bancada. Además de abrirse a nuevas incorporaciones, fuentes del partido libertario planean una “gran movida de afiliación” el sábado, el mismo día que desde el colectivo de diversidad de género llaman a marchar contra Javier Milei del Congreso a Plaza de Mayo.

Ayer por la noche, Marra finalmente subió un video a sus redes sociales donde agradeció a todos los que le dieron su apoyo, sea a través de las redes sociales o mediante mensajes privados en el caso de los “dirigentes de La Libertad Avanza” en las últimas horas. Luego de varias horas de silencio se expresó por primera vez sobre su expulsión de la fuerza que comanda Karina Milei a nivel nacional.

“Me sorprendió el tuit, igual

que a todos. No había tenido ninguna notificación previa ni ninguna conversación”, reveló el legislador porteño. Pese a ello, remarcó que va a “seguir defendiendo las políticas de este Gobierno porque estoy a favor del modelo económico, de las políticas de seguridad, de las desregulaciones, del posicionamiento internacional que está teniendo la Argentina. Porque se está haciendo historia.”

Asimismo, ratificó “el cariño personal que le tengo al Presi-

“Me sorprendió el tuit, igual que a todos. No había tenido ninguna notificación previa ni ninguna conversación”

LLA alista una campaña de afiliación en Devoto el sábado mientras colectivos de diversidad llaman a marchar

dente Javier Milei con quien he logrado el mayor éxito de mi vida: sacar al kirchnerismo del poder”. Y resaltó que planea “trabajar con las mismas convicciones, los mismos valores, los mismos principios” y “las mismas ideas que están logrando que la Argentina sea próspera”, “dejando de lado cualquier discusión política, partidaria, de sellos, de rótulos que no ayudan”

“Yo no me voy a callar”, concluyó Marra antes de cerrar con una promesa de “seguir gritando: viva la democracia, viva la lealtad y, por supuesto, viva la libertad, carajo”

La sucesión de anuncios el miércoles con apenas unas horas de diferencia sacudieron el tablero porteño. En primer lugar, la foto que oficializaba una sintonía política entre La Libertad Avanza y los “patrios” en la Legislatura porteña, a solo media hora de la cumbre que esperaba a Macri en la reapertura del bunker amarillo, a cuadras de la Casa Rosada. El segundo mensaje fue un tuit, en complemento con la comunicación que la propia presidenta

del partido en la Ciudad, Pilar Ramírez, se ocupó de transmitir: la expulsión de Marra y la clausura de la interna libertaria local.

En rigor, tanto Eugenio Casielles como Marra y Jorge Reta venían diferenciándose del bloque en la Legislatura aunque oficialmente hasta el año pasado seguían rotulados como parte de LLA. Con el arranque de 2025, deberán confirmar si pasan a integrar monobloques -como ya reportó Casielles que haría- o si se unirán en alguna nueva bancada.

La expulsión de Marra, sin embargo, tomó por sorpresa a una parte de la dirigencia liberal que incluso lamentó la decisión adoptada por las autoridades partidarias pese a su responsabilidad en el armado de LLA. “Me genera pena ver que no se manejan códigos básicos de respeto, aun en la disidencia”, comentó un dirigente a *El Cronista*.

En el prólogo del año electoral, la oferta liberal-libertaria se fragmenta así en diversas expresiones si Marra se deci-

diera a constituirse en otra o incluso si se acercara a otro dirigente que corre por una misma línea política como Yamil Santoro, de Republicanos Unidos, quien ya había expresado en público su intención de constituir “un espacio liberal independiente”. Hasta no hace mucho tiempo, Santoro incluso había sugerido la chance de generar un frente liberal amplio, pero a la luz de estas fracturas, esa estrategia parece frustrarse.

Mientras tanto, desde La Libertad Avanza están convencidos de consolidar una línea única de pensamiento hacia el interior de su espacio como eje articulador que permita disputarle al PRO el dominio de su cuna política. Con más de 10 mil afiliados desde su gestación en la Ciudad, este sábado preparan una nueva movida de afiliación con la participación de una de sus figuras, en Villa Devoto. Será en la misma jornada en la que diversas organizaciones que defienden las políticas de diversidad de género llaman a marchar contra el Gobierno.

AUDIENCIA PÚBLICA RESOL-2025-74-APN-ENRE#MEC - EX-2024-107054907-APN-SD#ENRE

Objeto de la Audiencia: poner en conocimiento y escuchar opiniones respecto a las propuestas tarifarias presentadas por las empresas de Transporte de Energía Eléctrica, mencionadas en el Art. 1 de la RESOL-2025-74-APN-ENRE#MEC, presentadas para el próximo período quinquenal. **Fecha y hora:** 25 de febrero de 2025 a las OCHO Y TREINTA HORAS (8:30 h), su visualización y participación se realizará mediante una plataforma digital que será informada a través de la página web: <https://www.argentina.gob.ar/enre> **Procedimiento aplicable:** Reglamento de Audiencias Públicas aprobado por decreto N° 1172/2003, adoptado por Resolución del ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD (ENRE) N° 30/2004, y según las instrucciones contenidas en el sitio web. **Autoridades:** La Audiencia será presidida por el Sr. Interventor del ENRE, Ing. Osvaldo Rolando y, en forma conjunta y/o alternada y/o sucesiva por Lic. María Cristina TONNELIER y Lic. Marcelo BIACH, pudiendo designar otros funcionarios, y estarán asistidos por el Jefe de la Asesoría Jurídica Dr. Sergio BERGOGLIO y/o su alterna Dra. Miljana GORZELANY y/o quienes designen en su reemplazo. **Instructor de la Audiencia:** Secretaría de Directorio. **Toma de vista del expediente:** Se tomará vista de las actuaciones a través de la página web <https://www.argentina.gob.ar/enre> desde las CERO HORAS (00:00 h) del día 8 de febrero de 2025. **Participantes:** Los interesados en participar deberán cumplir lo establecido en el Art. 7 de la resolución de convocatoria a esta audiencia pública. **Inscripciones:** Podrán inscribirse a partir de las CERO HORAS (00:00 h) del día 8 de febrero de 2025 y hasta las VEINTITRÉS HORAS CINCUENTA Y NUEVE MINUTOS (23:59 h) del día 22 de febrero de 2025, en el Registro de Participantes. Quien solicite participar como expositor en la Audiencia Pública deberá manifestarlo expresamente en el Formulario de Inscripción, pudiendo adjuntar un resumen de la exposición en formato PDF. El informe de cierre se publicará en el Boletín Oficial de la República Argentina y en la página web del ENRE (www.argentina.gob.ar/enre), en el plazo de DIEZ (10) días hábiles administrativos, contados desde la finalización de la Audiencia Pública. El presente aviso se da a difusión en dos medios de circulación nacional, en la página web del ENRE y en el Boletín Oficial.



Karina Milei junto a Bullrich y el nuevo bloque libertario en la Ciudad, tras la afiliación de los “patrios”

ALIARSE O COMPETIR EN LAS ELECCIONES

Tras la fuga bullrichista, los tres gobernadores del PRO evalúan su estrategia frente a Milei



Rogelio Frigerio, Nacho Torres y Jorge Macri enfrentan situaciones diferentes en sus territorios

Los tres mandatarios comienzan a posicionarse de cara al año electoral y luego de los últimos movimientos entre las fuerzas en la Ciudad y Buenos Aires. Cómo pesa el frente interno

— Amparo Beraza
— aberaza@cronista.com

En un contexto de fugas internas del PRO a La Libertad Avanza (LLA), los tres gobernadores del partido amarillo esperan con cautela definiciones pero con diferencias entre ellos. Nacho Torres por Chubut, Rogelio Frigerio en Entre Ríos y Jorge Macri en la Ciudad de Buenos Aires tienen posturas desiguales.

Mauricio Macri encabezó el miércoles una reunión con la

cúpula del PRO en la Ciudad de Buenos Aires para definir la estrategia electoral y parlamentaria de este 2025.

Allí se trató la postura del espacio respecto a la eliminación de las Primarias Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO) y la designación de Alfredo De Angeli como nuevo presidente del bloque PRO en el Senado, tras la renuncia de Luis Juez.

La reunión, que comenzó ayer a las 16, contó con la presencia de los tres gobernadores

que tienen situaciones muy diversas en sus provincias de origen.

En la provincia de Entre Ríos, Rogelio Frigerio tiene una relación más cercana con el presidente Javier Milei. "Hay más coincidencias que diferencias en materia de gestión", aseguraron fuentes allegadas en diálogo con *El Cronista*.

El gobernador mantiene un perfil bajo y considera a su gestión como "la más austera de la historia" de Entre Ríos. Esta misma semana, el mandatario

anunció la presentación de un proyecto en la Legislatura para bajar ingresos brutos y sellos, y aseguró que continuarán "en este sendero hasta eliminarlos".

"Bajamos el gasto público y tenemos equilibrio fiscal", celebró el entrerriano.

En este sentido, fuentes internas aseguraron que el go-

Frigerio promulga que "se haga un acuerdo a nivel nacional y en Entre Ríos en particular"

Torres aseguró que un acuerdo no puede ocurrir "impostado por lo que convenga electoralmente"

bernador promulga que "se haga un acuerdo a nivel nacional" y en Entre Ríos en particular" con el oficialismo.

Además de las cuestiones ideológicas, Frigerio mantiene una posición firme en la provincia, pero de bastante paridad con el Partido Justicialista.

En el 2023 Frigerio ganó por un punto y medio las elecciones, y este año se definen dos bancas de senadores nacionales. Una posible división del voto entre LLA y el PRO podría hacerle ganar la elección al peronismo y que se lleven esos dos legisladores.

"La suma Juntos por Entre Ríos más LLA es paliza al peronismo K que está unido y tiene 30 puntos de base en la provincia", aseguraron.

Sin embargo, desde el espacio del gobernador aseguraron

que todavía no hay nada oficial y remarcaron que la alianza con LLA tiene que ser con negociación de candidatas.

En cuanto a Torres, tras la reunión llevó a cabo declaraciones contundentes. "Nunca en este país cuando hubo un amontonamiento de dirigentes para intentar sumar volumen en una elección salió bien", aseveró en declaraciones con LN+.

En este sentido, el gobernador aseguró que un acuerdo entre los bloques no puede ocurrir "impostado por lo que convenga electoralmente".

Torres tiene una situación más laxa electoralmente en su provincia, el PJ-Kirchnerismo se encuentra dividido y aún no se recuperan de la victoria del PRO en Chubut.

Esta situación, bien distinta al apretado panorama electoral de Frigerio, le da más lugar al chubutense. "Si bien apoya el acuerdo, plantea que debería ser en todo el país o ningún lado", indicaron fuentes allegadas.

En cuanto al jefe de Gobierno de la Ciudad, Macri mantiene una distancia prudencial del presidente Javier Milei. En este sentido, anunció el desdoblamiento de las elecciones en CABA para evitar un enfrentamiento cara a cara con el libertario y despegar la discusión del ámbito nacional.

Otro punto de contención fue la coparticipación. Tras una audiencia en la Corte, Jorge Macri anunció un acuerdo con Nación para el cumplimiento de la cautelar que garantiza el pago del 2,95% de la misma.

Además, el porteño había logrado que esto se incluyera en el Presupuesto 2025 y la decisión de Javier Milei de no tratarlo generó un rose para el partido amarillo en CABA.

ÉXODO POLÍTICO EN LA PROVINCIA

Dos "mediáticos" afines al macrismo calibran su salto a las filas libertarias

— El Cronista
— Buenos Aires

Luego de la partida del intendente de Tres de Febrero, Diego Valenzuela, y la última migración de tres legisladores del PRO en la Ciudad a las filas libertarias, en el macrismo se debaten los modos de retener dirigentes.

No obstante, el bullrichismo parece tener la meta clara de una fusión total con el partido de Javier Milei.

El escenario se replica en las legislaturas provinciales, en Concejos Deliberante, y también con dirigentes que no ocupan cargos actualmente, pero que los anhelan conseguir

en las próximas elecciones.

En Quilmes, el periodista deportivo Walter Queijeiro, quien supo ser precandidato a intendente en las últimas elecciones, se mostró en los últimos días junto a los referentes locales de La Libertad Avanza.

El distrito gobernado por Mayra Mendoza supo tener de

jefe comunal a otro mediático durante el periodo 2015-2019. El chef Martiniano Molina ahora es diputado provincial y conductor de un programa de cocina en la TV Pública. En 2023, de la mano de Horacio Rodríguez Larreta, le ganó la interna a Queijeiro, pero perdió con la política camporista.

Aunque el mensaje que acompañó al posteo de Queijeiro en las redes sociales fue un lacónico "Quilmes", las figuras que posaron en una foto junto a él, dicen mucho: estuvieron presentes el secretario de Culto de la Nación y también mileista, Nahuel Sotelo; la concejal local,

Estefanía Albasetti; y la exsenadora del PRO y actual directora en el Ministerio de Seguridad, Lorena Petrovich.

Otro dirigente que se ha mostrado cerca de Bullrich y alineado con el presidente Milei es Segundo Cernadas, el exactor que desde hace tiempo trabaja como político en Tigre. Cernadas también fue parte del armado de Rodríguez Larreta, fue electo concejal y aún se mantiene dentro del bloque de Juntos por el Cambio. Quienes lo conocen dice que respetará la decisión que tome el PRO de la provincia, aunque su alineamiento parece estar claro.

Finanzas & Mercados

RECORTE DE GANANCIA AL CARRY TRADE

El BCRA bajó la tasa a 29% y se alinea con el 1% mensual del crawling peg



El BCRA bajó las tasas, ajustándolas de cara a un febrero donde el tipo de cambio oficial correrá al 1%.

La tasa de pasivos bajó de 36% a 33%. Cómo opera el carry trade de los exportadores. Informes de bancos. ¿Cómo reaccionará el mercado cambiario hoy?

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

“El Directorio del Banco Central de la República Argentina dispuso reducir la tasa de política monetaria de 32% a 29% nominal anual. La tasa de interés de pasivos activos también se reduce de 36% a 33%”, informó la entidad que preside Santiago Bausili. Estas nuevas tasas regirán a partir de hoy y la decisión “se fundamenta en consideración de la consolidación observada en las expectativas de baja de la inflación”, mencionó el comunicado oficial.

El rendimiento del carry

trade medidos en dólares oficiales antes de esta medida era superior al 1,6% mensual o casi 20% anual considerando el crawling peg del 1% que rige desde el lunes. Este cálculo toma en cuenta que por ejemplo los exportadores pueden endeudarse en dólares en la plaza local, vender y colocarse a tasa y a los 30 días recomprar dólares cerrando con esos rendimientos arriba mencionados, muy superiores al costo de endeudamiento en dólares. Esto incentivaba las operaciones de carry trade para cualquiera que tenga acceso al tipo de cambio oficial.

Con la entrada en vigencia

●●● **El carry trade al dólar oficial que hacen los exportadores ahora deja una utilidad de 17% anual, con el nuevo crawling peg.**

●●● **El plan Caputo sigue su rumbo. La desinflación continúa y atrás de ella, el BCRA baja las tasas. Enero apunta al 2,2%.**

del crawling al 1% mensual desde el lunes, ahora los rendimientos del carry trade al tipo de cambio oficial ceden al 17% anual. ¿Afectará al mercado cambiario la decisión del BCRA de ayer? En las últimas movidas de Santiago Bausili no hubo impacto en absoluto. Y respecto del cambio oficial el ministro Luis Caputo salió a desactivar el miércoles en un posteo en la red social X la posibilidad de un salto cambiario tras acordar con el FMI. Pero, ¿el mercado le cree? Ayer las operaciones a futuro mostraron leves bajas en los diferentes plazos como por ejemplo a fin de abril, a \$1.108 con retroceso del 0,2%.

Va ganando la impresión de que el equipo económico es extremadamente prudente con la política cambiaria. El verano es severo para el campo en materia de sequía y para el propio BCRA en materia de acumulación de divisas. Hay que pasar el verano. “Llegar a un acuerdo con el FMI y obtener financiamiento fresco también debería jugar un papel importante, particularmente para la acumulación de reservas de divisas, y sin este acuerdo, los mercados pueden asumir que la liberalización puede no estar cerca”, destaca en un informe sobre América latina el HSBC.

“No hace falta decir que, a menos que los rendimientos locales ofrezcan una prima, sobre la inflación y el riesgo cambiario, una cuenta de capital y divisas más libre puede no ofrecer suficiente alivio o funcionar como se pretende. Si bien la estrategia del gobierno de anclar la inflación y las tasas más bajas tiene mérito, no está exenta de riesgos. Cuanto más demore Argentina un ajuste macro significativo a partir de este punto (cuenta de capital y tipo de cambio), posiblemente hasta después de las elecciones, más demorará el retorno del crecimiento a su potencial pleno”, agrega.

El BCRA también debe tener información de que la inflación va en retroceso en enero. Las mediciones de consultoras privadas apuntan a un aumento de los precios al consumidor del 2,2% marcando un nuevo mínimo en la gestión Milei. Con la reducción del crawling peg al 1% es posible que para marzo o abril puedan verse variaciones de precios menores al 2% mensual.

El plan Caputo sigue su marcha. El paso a paso de la desinflación continúa. Y atrás van las tasas. —

EN U\$S 809M

Baja la deuda externa del sector privado por pagos comerciales

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

La deuda externa del sector privado totalizó u\$s 103.905 millones al 30 de septiembre, registrando una caída trimestral de u\$s 809 millones explicada exclusivamente por la deuda comercial, que cayó u\$s 954 millones, dado que la deuda financiera mostró un aumento de u\$s 145 millones. En la comparación interanual, la deuda externa privada aumentó en u\$s 4.933 millones, explicado principalmente por la deuda comercial, de u\$s 4.893 millones, según informó ayer el Banco Central.

La deuda externa comercial del sector privado totalizó u\$s 63.308 millones: la deuda externa por exportaciones de bienes se ubicó en los u\$s 5.742 millones, mostrando una baja de u\$s 299 millones trimestral y de u\$s 1.869 millones en la comparación interanual.

La deuda externa por importaciones de bienes totalizó u\$s 44.112 millones, con una baja de u\$s 1.201 millones en el trimestre y una suba de u\$s 6.004 millones en la comparación interanual. Por su parte, la deuda externa por servicios alcanzó u\$s 13.454 millones, con un aumento de u\$s 546 millones respecto del trimestre anterior y acumulando un incremento de u\$s 758 millones en términos interanuales.

La deuda externa financiera del sector privado totalizó u\$s 40.597 millones, mostrando un aumento de u\$s 145 millones en el último trimestre y de u\$s 40 millones en comparación con el año anterior.

El incremento del trimestre en cuestión se debió principalmente a los títulos de deuda, con un aumento de u\$s 190 millones, así como a la categoría de ‘Otra deuda financiera’, que sumó u\$s 188 millones. —





En lo que va de enero el Gobierno tuvo que salir a jugar fuerte para mantener la brecha cambiaria.

SE INCREMENTA DEMANDA DE IMPORTADORES

BCRA usará las reservas para que la brecha cambiaria no supere el 15%

Para febrero se espera una acumulación de divisas por u\$s 1500 millones, los mismos niveles que en enero, porque el BCRA va a seguir interviniendo para mantener la brecha en 15%

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

Si bien el Banco Central compró ayer u\$s 68 millones, las reservas cayeron u\$s 219 millones a u\$s 29.428 millones por los movimientos habituales de fin de mes de los bancos, que ocurrirán también hoy y se recuperarán a comienzos de febrero.

“Respecto de enero de 2024 el ritmo de compras del Central es de menos de la mitad, lo que pone en evidencia que en 2025 tenemos que esperar una reducción del nivel de compras netas del BCRA”, pronostican los analistas de la consultora Outlier.

Maximiliano Ramirez, socio de Lambda Consultores, agrega un dato clave por el cual no pudieron acumular un mayor nivel de reservas: las intervenciones para sostener la brecha cambiaria en torno al 14%: “Entonces, las compras que estuvo haciendo el Central no alcanzaron para sostener la dinámica de ventas, porque se

pecto a un año atrás no es buena, ya que estaba vigente la calendarización de los pagos de importaciones, recién iniciada la nueva administración”.

Gustavo Neffa, socio de Research for Traders, va en la misma dirección: “No es referencia para ver la evolución normal de la acumulación de reservas del BCRA, porque los exportadores tenían retenida mucha soja a la espera de la devaluación que tanto tardó en realizarse. Ahora, la apreciación del real en Brasil debería incentivar a los exportadores a corto plazo, aunque la estacionalidad juega en contra de la liquidación de divisas en este mes”.

Rafael Di Giorno, socio de Proficio Investment, es otro de los que apuntan que es lógico que hayan comprado más el año pasado porque prácticamente no tenían acceso a las operaciones de comercio exterior, mientras hoy las importaciones se encuentran bastante regularizadas: “El año pasado tuviste una devaluación fuerte en diciembre que provocó mucha liquidación de soja en enero. Ahora bajaron las retenciones pero el tipo de cambio ya no es tan favorable”.

Nicolás Monzón, Economista Senior en Balanz, explica que la compra de reservas en enero se explicó por las emisiones de deuda en dólares de corporativos locales, que han sido la principal fuente de financiamiento de la cuenta corriente en los últimos meses: “Para febrero, esperamos que los exportadores aprovechen la disponibilidad de financiamiento en moneda extranjera (prefinanciación de exportaciones) y la reducción temporal de retenciones para vender granos y derivados a un mejor precio. En este contexto, es probable que el Banco Central continúe comprando reservas durante el primer trimestre”.

incrementó la demanda de importadores. Si bien tuvo semanas donde compró, la semana pasada llegó a vender u\$s 119 millones”.

Este enero el Gobierno tuvo que salir fuerte para mantener la brecha y evitar que el dólar financiero se escape. En febrero Ramirez estima que no se va a notar en la acumulación de reservas, porque va a seguir interviniendo para buscar mantener la brecha en 15%.

Para Ramiro Tosi, director de la consultora Suramericana, no es válido comparar los u\$s 1549 millones comprados en enero por el BCRA contra los u\$s 3.272 millones de enero del año pasado, porque el Central había cuotificado los pagos de importaciones a sólo el 25%: “En comparación es mejor este enero que el de 2024”.

Eric Ritondale economista jefe de Puente, espera que el ritmo de compras se sostenga en torno a u\$s 1500 millones mensuales en los próximos meses: “La comparación res-

REACTIVACIÓN

Préstamos registraron mayor suba en 32 años y prevén más demanda

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

Los créditos bancarios al sector privado siguen creciendo con fuerza. El repunte del último año fue de más del 50%, lo que significó el mayor crecimiento real en 32 años. Además, según la perspectiva de los bancos, la demanda de las familias y empresas privadas se mantendrá al alza durante el primer trimestre del año.

“El crédito bancario al sector privado creció, a precios constantes \$ 22 billones en 2024. Este aumento del monto del crédito privado no se registraba en los 32 años de la serie histórica analizada”, indicó Asociación de Bancos Argentinos (Adeba) en un informe publicado ayer.

La entidad, que agrupa a las entidades bancarias de capital nacional, destacó que el crecimiento que se registró durante el año pasado, superior al 50% en términos reales, no se había registrado en toda la serie histórica, superando incluso al menor año en los tiempos de la convertibilidad.

“Los beneficios de terminar con el déficit fiscal: los bancos vuelven a trabajar de bancos y el crédito es para el sector privado”, celebró en su cuenta de X el ministro de Economía, Luis Caputo, tras la publicación del informe difundido por el titular de Adeba, Javier Bolzico.

ACELERACIÓN

Los bancos prevén un crecimiento en la demanda de créditos. La suba prevista es generalizada en las líneas crediticias, aunque en el caso de las familias la excepción se daría en los hipotecarios, que durante el primer trimestre del año se mantendrían sin grandes variaciones en comparación con los meses previos.

Así lo refleja la Encuesta de Condiciones Crediticias (ECC) elaborada por el Banco Central, en base a datos del último trimestre del año pasado y perspectivas de las principales entidades bancarias del país.

La autoridad monetaria indicó que el conjunto de las entidades que participó del relevamiento prevé que durante los primeros meses del año habrá una importante aceleración en la demanda de créditos bancarios de manera generalizada por parte de las

familias y empresas del sector privado.

En cuanto a los créditos hipotecarios, que según la encuesta se mantendrían sin cambios, el CEO de Tasa Tasa, Alan Daitch, advirtió sobre la “reversión en las condiciones crediticias” debido al incremento de las tasas de interés que aplicaron los bancos en diciembre para estas líneas de crédito.

“El incremento de las tasas de interés para vivienda propia ha sido transversal a prácticamente todas las entidades bancarias, aunque la magnitud del aumento no es simétrica para todos los casos y deja condiciones crediticias heterogéneas según la entidad”, sostuvo Daitch.

El especialista agregó que “si

●●● **El repunte del último año fue de más del 50%, el mayor en 32 años, superando al mejor año de la convertibilidad**

●●● **Los bancos prevén que la demanda de las familias y empresas privadas seguirá en alza en el primer trimestre del año**

bien era previsible que los bancos de a poco sacaran el pie del acelerador, sorprende la sincronía con la que lo hicieron, por lo que ahora habrá que seguir de cerca la conducta del sector para determinar si se trata del comienzo de una tendencia o simplemente una corrección de única vez”.

Daitch señala que, de todas maneras, “el costo financiero no es el único elemento relevante a la hora de comparar las diversas posibilidades de crédito”, ya que “las características del solicitante son clave no sólo para determinar si puede o no acceder al crédito, sino, también, por las condiciones en las que lo puede hacer”.

“El nivel de ingresos, la antigüedad y el tipo de inserción laboral, son determinantes. En cuanto a las condiciones contractuales, también son importantes el plazo de devolución, la relación máxima entre cuota e ingresos, los cargos por cancelación anticipada y el destino del crédito”, explica el especialista.

MARIANA LOPE, PRESIDENTA DEL BANCO DE CARREFOUR ARGENTINA

“A nosotros nos gusta tener un rol importante de inclusión financiera”



Mariana Lope destacó la recuperación y crecimiento del crédito, pero aún hay mucha informalidad

La directora de la entidad financiera de la cadena de supermercados destacó el crecimiento que tuvo el banco en 2024 y el desafío de otorgar más créditos este año, pese al alza de los niveles de mora

— Mariana Shaalo
— mshaalo@cronista.com

Mariana Lope, presidenta y directora general del Banco de Servicio Financiero, la entidad financiera de Carrefour Argentina, destacó el crecimiento que tuvo el banco en 2024 y el desafío de otorgar más créditos este año, pese a que aumentaron los niveles de mora.

— ¿Cuáles son las perspectivas del banco para 2025?

— Cerramos un año bastante movido en términos de nivel de actividad. A nosotros, particularmente, nos fue muy bien. El 2024 cierra con una vara bastante alta en lo que tiene que ver con resultados y nivel de actividad. Tuvimos una muy buena evolución del nivel de actividad, por encima de los niveles de inflación, obviamente marcado por el contexto y las necesidades de financiamiento

de nuestros clientes. El 2025 viene en esa línea de crecimiento con el desafío de superarnos, en un contexto donde cada vez también se va haciendo un poco más complicado en lo que tiene que ver con el crédito. Por suerte, nosotros trabajamos en un segmento muy particular porque nuestros clientes se reflejan bastante en la pirámide socioeconómica. Si bien nosotros somos un banco con licencia, tenemos como misión complementar toda la oferta de servicios que tiene el retail. Nuestro objetivo es satisfacer la necesidad del cliente y hoy la necesidad del cliente Carrefour es un acompañamiento en esa financiación y en esa confianza de obtener un crédito.

— ¿Por qué decís que este año va a estar más complicado en términos de crédito?

— Venimos viendo ya desde el año pasado una necesidad y

●● ●● ●●
“Para el 35% de nuestros clientes la tarjeta Carrefour es la primera que tienen. Un año después, baja a menos de la mitad”

●● ●● ●●
“Nos permitimos crecer un poco más en la mora, con el objetivo de dar más crédito a segmentos que son bastante riesgosos”

un aumento del crédito por los niveles que venimos atravesando de inflación —aunque ahora está bastante más estable—, por los precios del mercado y las dificultades económicas que fuimos atravesando. Ahora se empieza a ver una cierta recuperación y crecimiento. De todas maneras, existe todavía mucha informalidad, gente que no está en el sistema financiero, no tiene un record crediticio, en donde hay muchos lugares donde no puede ir a tocar la puerta ni acceder a ese crédito. A nosotros nos gusta tener un rol importante de inclusión financiera. Tenemos cercanía porque son clientes que vienen todos los días a comprarnos, y entonces tenemos más conocimiento de sus hábitos de consumo, de su situación y podemos darle esa confianza que necesitan para luego acceder al mercado financiero.

— ¿El banco de Carrefour entonces funciona como un primer acercamiento al mercado financiero?

— Para muchísimos clientes, sí. En términos generales, para el 35% de nuestros clientes la tarjeta de crédito Carrefour es la primera que tienen. Es un número bastante grande y si eso lo medís un año después, baja a menos de la mitad. Muchos actores del mercado financiero por ese primer crédito formal que obtienen apuestan a darle a esa persona una tarjeta de crédito o un préstamo. Realmente sí tenemos un rol de inclusión financiera que nos gusta potenciar bastante.

— ¿Vieron más niveles de mora el año pasado dada la contracción de la economía?

— Naturalmente cuando se atraviesan estos procesos de contracción económica que se vivieron, los niveles de mora crecen un poco. Nosotros, además, nos permitimos crecer un poco más en la mora, con el objetivo de dar más crédito a segmentos que son bastante riesgosos. Sabíamos que algunos de ellos iban a no poder cumplir porque también hay muchos de ellos que son empleados públicos, jubilados, personas que trabajan de manera informal y de antemano, nos permitimos subir un poco el ratio de morosidad que habíamos estimado en 2023 para 2024. Creció un poco, bastante controlado igual. Si vimos un crecimiento del ratio, lo esperábamos, sin embargo, decidimos continuar.

— ¿En cuánto están actualmente los niveles de mora?

— A nosotros nos creció entre uno y dos puntos respecto al 2023. Tenemos alrededor de 10% de nivel de mora que es bajo en una entidad dadora de crédito como la nuestra. Si vos comparas con un banco más grande con otro tipo de clientes, la mora es mucho más baja, pero los niveles actuales están contenidos dentro del modelo de nuestro negocio.

BONOS, EN ALZA

Sigue el rebote: las acciones ganaron 6% y el S&P Merval repuntó 2,1%

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

Los activos argentinos operaron ayer nuevamente alistas y recuperaron parte de las pérdidas previas. Sobre todo, en los de renta variable, con ganancias diarias de casi 6% en el sector energético, lo que habilitó otro repunte del S&P Merval, mientras el riesgo país se mantuvo apenas por encima de los 600 puntos básicos.

Las principales subas se dieron en las acciones de Pampa Energía, con repuntes diarios de 5,8%, seguido por Transportadora de Gas del Norte (5,3%), Loma Negra (4,3%) y Central Puerto (3,9%). Las únicas bajas de panel líder de acciones se dieron en los papeles de Transener y Banco de Valores, que retrocedieron 0,9% y 0,7%, respectivamente.

El S&P Merval repuntó 2,1% y finalizó la jornada en 2.599.328,5 puntos. Medido en dólares, el avance del índice de acciones locales fue de 2,6%, por lo que quedó en u\$s 2205 al tipo de cambio contado con liquidación (CCL).

Las acciones argentinas también operaron alistas en Estados Unidos, a pesar de la volatilidad de ese mercado. Los avances de los ADR fueron liderados por los de Loma Negra, que ganaron 3,2%, seguidos por los de Mercado Libre (3%). Luego, se ubicaron las energéticas Pampa (2,8%), Central Puerto (2,7%) y Transportadora de Gas del Sur (1,9%).

Los títulos de deuda soberana en dólares también operaron alistas, aunque nuevamente con moderación. Los bonos Globales en la plaza estadounidense avanzaron hasta 0,3% en el tramo largo de la curva de vencimientos, mientras el riesgo país marcó 614 puntos básicos al cierre de la jornada.

“Los bonos soberanos en dólares operaron de mayor a menor durante la jornada y, luego de abrir con subas de unos 50 centavos, fue apareciendo venta de títulos durante el día y terminaron con incrementos de 15 centavos en promedio. Los Bopreal, por su parte, ganaron unos 10 centavos en promedio, salvo los de la serie 2, que cayeron 25 centavos (y se hizo ex-cupón)”, detallaron los analistas del Grupo SBS.

EFEECTO DEEPSEEK

Tras el rally big tech, rotan a acciones de menor volatilidad

Se comienza a ver una toma ganancias en acciones de "big tech" para aumentar su posicionamiento en papeles más conservadores y menos volátiles. Reacción tras ascensión de Trump



El mercado salta a acciones cíclicas y toma distancia de las bigtech

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

El rally de las acciones tecnológicas provocó que su performance comparada contra otros sectores haya quedado muy desproporcionada, por lo que los inversores comenzaron a realizar una rotación de portafolios. En el último mes, las acciones de empresas tech operaron a la baja, mientras que el resto de los sectores subieron.

En ese período, las acciones tecnológicas pierden 3%, mientras que la mayoría de los

sectores operan al alza. Las ganancias son lideradas por las acciones de empresas de salud, que suben 5% en el último mes, seguidas por los papeles del sector financiero y el de ocio y entretenimiento, industrial, 4,5% y 4% respectivamente.

Mientras que el Nasdaq baja 3% en el último mes, el Dow Jones sube 3,5%, siendo este último un índice compuesto por acciones cíclicas, es decir, de valor. Hubo una rotación desde acciones de crecimiento (tecnológicas), hacia aquellas con un modelo de negocio más estable y

menos volátiles (de valor), las cuales en su mayoría están incluidas en el Dow Jones.

Paulino Seoane, Head Investment Ideas en Balanz, advirtió que las acciones tecnológicas podrían estar enfrentando un ciclo correctivo: "Vemos cierto agotamiento en el campo denominado growth después de 2 años extraordinarios y un resurgimiento de acciones más tipo value (cíclicas), que comenzaron a cerrar el gap hace unas semanas. Los balances por entrar sumados a la política macro de Trump pueden acelerar

también esta consolidación de acciones cíclicas de valor".

DEEPSEEK Y ROTACIÓN

A comienzo de esta semana irrumpió una startup china de asistencia con inteligencia artificial muy similar a Chat GPT y modelos de negocios similares a los que aplican las grandes compañías tecnológicas en Wall Street. La gran diferencia entre la aplicación china y la de las americanas es que la asiática dedicó un monto de capital infimo, en comparación con los miles de millones de dólares que

dedican las Big Tech de EE.UU. Esto provocó un replanteo por parte de los inversores sobre las valuaciones de las grandes empresas tecnológicas en EE.UU.

El lunes las acciones tecnológicas se desplomaron y ese día se exacerbó la rotación desde las Big Tech hacia acciones de valor, es decir, las cíclicas y de menor volatilidad. Luego el mercado se calmó y las acciones tecnológicas rebotaron, pero lo que dejó en evidencia ese día es la rotación que está aplicando el mercado tanto en la última semana, como desde que comenzó el 2025.

Flavio Castro, analista de Wealth Management de Criteria, afirmó que sigue viendo valor en las compañías de gran capitalización y menos oportunidades en aquellas más pequeñas. "Con una mirada de largo plazo, al cierre de 2024, el ETF Schwab US Large Cap Growth, que replica el comportamiento de las empresas de alta capitalización y crecimiento, ha registrado un retorno del 140% en los últimos 5 años y del 37% en el último año. Más allá de discriminar entre acciones de valor y de crecimiento, lo crucial es identificar aquellas empresas subvaluadas frente a las sobrevaluadas. Esperamos que las empresas de tecnología de gran capitalización sigan impulsando los mercados", dijo Castro.

En Alianza con
Bloomberg Businessweek

Apertura

Enero 2025

Las inversiones para licuar gas y enviarlo al exterior ya no tienen marcha atrás. Del otro lado, el mundo ofrece una demanda que crecerá sostenidamente hasta 2050, con la promesa de exportaciones por US\$ 30.000 millones anuales que cambiarán la estructura económica del país.

Negocios



Récord de exportaciones para Quilmes

Exportó por u\$s 458 millones en 2024 y superó por primera vez el millón de toneladas de granos, entre cebada y malta.

INVERSIÓN DE GIGANTE CHILENO

Cencosud compró los súper mayoristas Makro y Basualdo por u\$s 122,5 millones



Makro había llegado a la Argentina en 1988, cuando abrió su primera sucursal en Olivos, Buenos Aires

Con esta millonaria operación, el gigante chileno ingresa en el segmento mayorista en la Argentina donde no tenía presencia y ahora competirá con líderes como Maxi Carrefour y Punto Mayorista de Changomás

— Florencia Lendoiro
— flendoiro@cronista.com

Cencosud, a través de sus filiales argentinas, compró el 100% de las sociedades Supermercados Mayoristas Makro y Roberto Basualdo, por u\$s 122,5 millones.

El gigante chileno es dueño de marcas como Disco y Jumbo, y ahora entrará al segmento de ventas al por mayor, donde competirá con otras grandes cadenas de líderes del sector como Maxi de Carrefour y Changomás con su Punto Mayorista. El sector tiene otros jugadores populares

como Jaguar, Diarco y Vital.

El acuerdo de adquisición de las dos nuevas compañías fue suscrita por Cencosud S.A. (Argentina) y Unicenter S.A. e incluye que el monto fijado podrá ser ajustado en función de la caja neta de deuda, capital de trabajo y otras condiciones establecidas en el contrato. La adquisición se realizará en su totalidad con recursos propios disponibles.

Las compañías compradas tienen más de 35 años de historia en Argentina, y operan en el formato de ventas al por mayor a

través de 28 tiendas, la mayoría de las cuales son de su propiedad.

Makro y Basualdo cuentan con destacadas ubicaciones, con presencia en 12 ciudades y 10 provincias en Argentina, incluyendo Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. Adicionalmente, Makro mantiene un portafolio de marcas propias con un alto nivel de lealtad de clientes, según informaron las firmas en el comunicado oficial difundido ayer.

Con esta operación, Cencosud ingresa en la Argentina en el segmento de ventas al por mayor, en pleno crecimiento pero afectado por la caída del consumo general. El año pasado, las ventas en esa categoría acumularon una caída de 12% en 11 meses (a noviembre, último dato disponible) comparado con el mismo período del año anterior, según

el Indec.

Menos conocida, Roberto Basualdo fue fundada en 1980 y se desarrolló en la actividad mayorista de limpieza y perfumería, con distribución en San Juan, Córdoba, Mendoza y Tucumán. En 2009, había sido comprada por Makro Argentina, en ese momento en manos del grupo holandés de capitales privados SHV Holdings.

Makro había llegado a la Argentina en 1988, cuando abrió su primera sucursal en Olivos, Buenos Aires. Actualmente cuenta con 24 sucursales en 10 provincias y su popularidad radica en ofrecer la mayor variedad de productos para todo tipo de clientes, con precios competitivos.

Respecto a esta operación, Rodrigo Larrain CEO de Cencosud señaló que "esta es una oportunidad de crecimiento en Argentina, mercado donde estamos presentes desde hace más de 40 años con nuestros supermercados, centros comerciales, tiendas de mejoramiento del hogar y servicios Financieros. Makro cuenta con excelentes ubicaciones propias, complementarias a las nuestras, y es la entrada al formato Cash & Carry, el cual ya operamos en Brasil a través de GIGA. Vemos atractivas oportunidades de sinergias y fortalecimiento de nuestra operación en el país".

Cencosud es uno de los más grandes retailers en América con cadenas populares además de Disco y Jumbo, como VEA, Easy y Blainstein. Cuenta con operaciones en Argentina, Brasil, Chile, Perú, Colombia y Estados Unidos, además de una oficina comercial en China y un HUB Tecnológico y Digital en Uruguay, con un equipo de más de 110.000 colaboradores.

Adicionalmente, desarrolla otras líneas de negocio que complementan su operación central, como Cencosud Media, Cencosud Ventures y Cencopay.

El grupo chileno suma inversiones en la Argentina luego de que en los últimos años, otros grandes de ese país se fueron como Falabella.

Makro y Basualdo tienen presencia en 12 ciudades y 10 provincias, incluyendo Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba.

La adquisición se realizará en su totalidad con recursos propios de Cencosud disponibles



La normativa busca la instalación de cargadores eléctricos por fuera de las estaciones de servicio

ESTARÁN EN SHOPPINGS Y ESTACIONAMIENTOS

Schneider Electric retoma plan para instalar cargadores de autos eléctricos

Es por la desregulación que anunció el Gobierno. La empresa francesa había lanzado el proyecto hace más de tres años pero una resolución de 2023 la hizo pisar el freno

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

El anuncio del Gobierno de habilitar la carga para vehículos eléctricos en otros lugares comerciales además de estaciones de servicio impulsó a la francesa Schneider Electric para relanzar su plan de expansión de cargadores en shoppings y estacionamientos.

“Vemos esta nueva normativa como un gran paso hacia la tecnología. Este nuevo escenario abre las puertas a nuestra nueva tecnología de cargadores Evlink, cuya flexibilidad se alinea con los nuevos cambios normativos”, dijo Daniela Quiroga, Mobility Segment manager de Schneider Electric Argentina.

La Secretaría de Energía emitió la resolución 22/2025, publicada el miércoles en el Boletín Oficial. De esta forma, dejó sin efecto el registro obligatorio que fue creado en 2023 (a través de la resolución

817/23) y que se había convertido en un trámite engorroso para quienes deseaban habilitar un punto de carga eléctrico.

Durante 2022, la empresa francesa avanzó con la instalación de cargadores eléctricos en los principales shopping. En ese momento, había llegado a un acuerdo con IRSA para que los dispositivos estén en DOT Baires Shopping, Distrito Arcos y Alto Palermo, en Buenos Aires, Alto Comahue en Neuquén y Alto Rosario en la provincia de Santa Fe. Pero la regulación de 2023 hizo frenar el desarrollo. Ahora retomará el camino que había emprendido.

“Desde la compañía, creemos que el acceso a la energía y a lo digital es un derecho humano básico. Es por esto que capacitamos a todos para aprovechar al máximo su energía y recursos, asegurando que Life Is On esté en todas partes, para todos, en todo momento” concluyó Quiroga.

En la actualidad, los cargadores eléctricos se concentran en las estaciones de servicio. “Al instaurar un engorroso registro y un cúmulo de obligaciones, ningún negocio podía, en la práctica, ofrecer dicho servicio. Era una resolución hecha a la medida de las petroleras, que eran de las pocas que podían cumplir todas esas onerosas obligaciones”, dijo el Ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger al anunciar la medida.

“En el mundo los puntos de carga eléctrica están en la calle, en los restaurantes, estacionamientos o supermercados. Nos parece correcto que se avance en este sentido aunque, claramente, se traduce en mayor competencia”, explicaron en Axion.

“Vamos a seguir brindando el servicio. Hoy, es un mercado muy incipiente pero nuestro objetivo es seguir sumando puntos eléctricos”, indicaron.

El 80% de los autos eléctricos hoy se cargan en las casas. Esto se debe a que los vehículos eléctricos son caros. “A medida que se vayan popularizando, va a bajar el porcentaje de gente que lo cargue en su red doméstica”, agregaron en Axion.

En YPF, reconocieron que, en el mediano plazo, habrá más competencia pero también aseguraron que es una medida necesaria para la industria. Hoy, la estación de bandera cuenta con la red más extensa de carga eléctrica.

En Raízen, operadora de la red comercial Shell, aseguraron que la nueva resolución “viene a formalizar y habilitar el cobro al cliente por energía consumida”.

Una de las principales incógnitas que genera esta nueva resolución tiene que ver con los precios. “Hoy, no está regulado”. Por lo que al haber más jugadores los precios también pueden ser más competitivos. —

FORMALIZÓ LOS CAMBIOS EN SU DIRECTORIO

GM avanza con su renovación ejecutiva en la Argentina

— El Cronista
— Buenos Aires

General Motors (GM) avanza con la renovación de su cúpula ejecutiva en la Argentina. Raúl Mier, quien hasta noviembre fue, en términos concretos, su máxima autoridad en el país, ya formalizó su salida y reemplazo por el argentino Andrés Carfagna, según se publicó este jueves en el Boletín Oficial.

Los cambios habían sido anunciados en noviembre. Mier, colombiano, asumió en diciembre la dirección de las operaciones de GM en el cluster South Pacific (Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia y Chile), con base en Bogotá.

Su posición como director comercial en la Argentina la ocupó Carfagna, quien presidió Plan de Ahorro de GM.

Según lo publicado en el Boletín Oficial, la empresa aceptó el 15 de enero las renuncias de Mier a sus cargos de presidente y gerente titular. En esa misma fecha, aceptó la asunción de Carfagna en esos dos cargos.

Se trata de una formalidad, ya que ninguno de los dos ejerció la posición de CEO y, legalmente, la empresa debe tener un presidente.

En la actual estructura de la empresa en la región, el director comercial de GM Argentina reporta directamente a Santiago Chamorro, titular de GM Sudamérica.

El último CEO de GM Argentina había sido el argentino Carlos Zarlenga, quien, tras ser nombrado presidente de GM Brasil, unificó las posiciones. Chamorro heredó esa estructura, tras la salida

de Zarlenga de la empresa, en 2021.

La renovación ejecutiva de la empresa se da en el inicio del año en el que GM cumple su centenario en la Argentina. Y, además, en un contexto desafiante. Esta semana, trascendió que la estadounidense abrió un proceso de retiros voluntarios en su planta de General Alvear, en las afueras de Rosario. Esta medida se suma al plan de ajuste iniciado ante la caída del 30% en el mercado interno durante el primer trimestre de 2024, período en el que la compañía incluso paralizó temporalmente la planta para ajustar los stocks y replantear la producción.

En 2024, GM ocupó el sexto lugar en el ranking de patenta-

La renovación ejecutiva de la empresa se da en el inicio del año en el que GM cumple su centenario en la Argentina

mientos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acarara) con la venta de 23.592 unidades, lo que representó una caída del 22,9% anual. Su modelo SUV Tracker, con 10.950 unidades patentadas, también sufrió una baja del 11,4% anual.

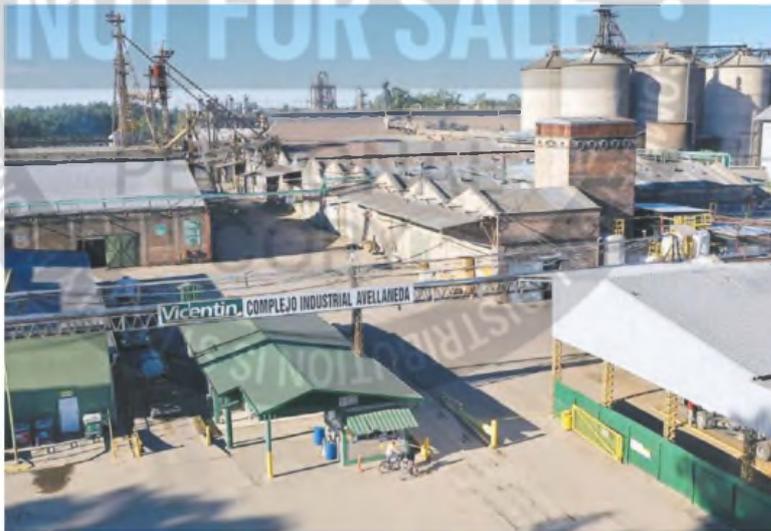
Durante el año pasado, la planta de General Alvear experimentó una reducción de al menos el 50% en su actividad, debido a las interrupciones en la cadena de suministro y las restricciones a la importación que afectaron tanto la llegada de vehículos como el abastecimiento de insumos. —



Andrés Carfagna, director comercial de GM Argentina

TENÍA SU PLANTA PARADA

Vicentin logra una tregua gremial por tres meses y gana tiempo para cerrar su concurso



Vicentin llevaba 15 días con su planta parada por el conflicto gremial

La cerealera logró reactivar sus operaciones. Ahora, se enfocará en su frente judicial. De su resolución, depende la inyección de capital que harán nuevos inversores

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

Vicentin logró una tregua gremial por tres meses, tiempo en el que la cerealera, que puja por cerrar su concurso preventivo, espera resolver sus conflictos judiciales. La empresa firmó un acuerdo con el Sindicato de Obreros y Empleados Aceiteros del Departamento San Lorenzo (SOEA) para frenar el paro que tenía a su planta sin actividad.

En diciembre, la empresa debía pagar un bono a sus em-

pleados pero, por falta de liquidez, no lo hizo. "Presentamos un esquema de pago y logramos que el sindicato lo aceptara. En la situación en la que estamos, no podemos tener la planta parada", contaron en Vicentin.

El parate de planta, que ya llevaba más de 15 días, complicaba el presente de Vicentin. "Cuando el sindicato toma la posición de retracción, los clientes no nos ofrecen más los contratos de fasón. Hoy, no tenemos contratos. Recibíamos 450 camiones de girasol por día

y, ahora, estamos en cero", explicaron allegados a la cerealera.

Los contratos a fasón estaban vigentes hasta febrero. Pero el paro los precipitó. En la empresa, aseguran que, con esta solución, seguramente se renueven y se pueda seguir operando.

A fines de noviembre y con el objetivo de bajar costos y, así, hacer frente al problema que tiene en el flujo de caja, la cerealera pidió la apertura de un procedimiento preventivo de crisis (PPC). En un escrito presentado en Justicia santafesina,

la cerealera advirtió que la situación que atraviesa implicó "continuas y permanentes pérdidas".

El pedido se realizó poco más de un mes después de otro revés para la empresa: la Corte Suprema de Justicia de Santa Fe declaró inconstitucional el acuerdo de la cerealera con sus

En diciembre, la empresa debía pagar un bono a sus empleados pero, por falta de liquidez, no lo hizo

Las alternativas son la homologación de su concurso o el cramdown; esto último podría llevar otro año

acreedores, lo que supuso un freno al plan para que la compañía recibiera inversiones de las agroexportadoras internacionales Bunge y Viterro (que, a su vez, están fusionadas a nivel global), y de la local ACA.

En ese momento, la compañía ya había advertido que se vería obligada a pedir el PPC, una medida que había intentado evitar hasta aquel momento.

En Vicentin, explicaron que, cuando se inició el concurso, hace más de cuatro años, la cerealera se encontraba en una posición financiera robusta, con más de u\$s 60 millones en caja, que le permitió seguir operando con normalidad y no tener conflictos sindicales durante todo ese período.

Sin embargo, la demora en la homologación del acuerdo con los acreedores, firmado en

2022, hizo que la situación de caja se deteriorara y obligó a la empresa a recurrir a esta medida. "Ya no hay más dinero en caja como consecuencia del desgaste de la no resolución del concurso", explicaron.

Mientras tanto, la empresa sigue a la espera de conocer una respuesta por parte de la Justicia pero apunta a que en tres meses haya un fallo resolutorio.

"Hay dos vías: una es que se confirme la homologación lo cual sería positivo porque Bunge y ACA tomarían posesión de la cerealera. O que se dicte un cramdown, es decir, que se caiga la oferta y se busque una mejora. Un proceso que podría demorar un año", agregaron en Vicentin.

"El cramdown no funciona. No hay quien sostenga el pago de las remuneraciones mensuales. Y no hay granos para financiar eso", señalaron.

Recientemente, además, Vicentin demandó a tres presuntos acreedores por los delitos de estafa procesal y extorsión. La compañía aseguró que los acusados buscaron trabar adrede el concurso preventivo y evitar la homologación del acuerdo con el fin de apropiarse de manera ilegítima de la empresa.

Estos fueron Commodities SA, Olzen Industria y Comercio de Calzado, y Mariano Grassi. Este último es a quien acusan de ser el autor intelectual del plan de adquisición de Vicentin presentado por CIMA -hoy, CFS Advisors- para convertir deuda en acciones de la empresa.

Este último contraatacó y dijo que la cerealera solo busca amedrentarlo, a la vez que aseguró que Vicentin denuncia de un plan "ilegítimo para que el concurso llegue al cramdown porque quiere evitar competir en el salvataje".

RELEVAMIENTO DEL GOBIERNO PORTEÑO

Ya hay dos locales comerciales vacíos por cuadra en la Ciudad de Buenos Aires

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

En la Ciudad de Buenos Aires hay, por lo menos, dos locales comerciales vacíos por cuadra. Así se desprende del informe del tercer cuatrimestre de 2024 del Instituto de Estadísticas y Censos porteño.

De un total de 15.608 locales relevados, 1435 se hallaron desocupados. La mayoría (830) están vacíos pero no se ofrecen en el mercado. Mientras que 317 tienen cartel de venta o alquiler y hay 288 tiendas que están en construcción o reforma.

Los datos de estadísticas de la Ciudad arrojaron en el tercer

cuatrimestre de 2024 una tasa de ocupación del 90,8% y alcanzó la segunda baja interanual consecutiva tras tres períodos de crecimiento.

Es decir que, la tasa de desocupación fue del 9,2%, lo que se traduce en 2,2 locales desocupados por cuadra.

Uno de los principales indi-

cadore de recuperación tienen que ver con las ventas minoristas pyme, que subieron un 17,7% interanual en diciembre, según el índice de Ventas Minoristas de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

El relevamiento de la Ciudad se distribuye por zonas: los ejes del Oeste mostraron en promedio la menor desocupación del período (7,6%) mientras que, en el otro extremo, el 12,2% de los locales relevados en las principales áreas comerciales del Sur se encontró sin actividad.

En el último trimestre de 2024, todas las zonas mostraron

niveles de ocupación algo más altos respecto de la medición previa, a excepción del Centro, que marcó una leve caída.

Por su parte, la zona de Microcentro registra los números más altos con el 29,6% de la plaza desocupada, seguido de Parque Avellaneda y la avenida Jujuy con tasas del 24,2% y 19% respectivamente.

En cuanto a rubros, el informe resaltó que el sector "indumentaria, textiles y calzados" es el predominante en todas las zonas. Ahora bien, el oeste de la Capital es donde hay mayor presencia con el 33% del total de locales comerciales.

Info Technology



OpenAI acusa a DeepSeek

La empresa detrás de ChatGPT, junto con Microsoft, acusa a su par china de utilizar sus datos para entrenar a la IA que tiene a todo el mundo deslumbrado

destaca la interoperabilidad entre diversas plataformas y sistemas existentes como un reto clave y considera que "la Argentina siempre ha adoptado los activos digitales y, con el nuevo presidente, el mercado está experimentando un panorama altamente optimista".

BARRERAS VARIAS

Un obstáculo importante para la adopción masiva de blockchain en el país es su incertidumbre regulatoria. Garelik señala que "las leyes no están al día para temas como activos digitales o contratos inteligentes, y esa falta de claridad asusta a los grandes inversores". Goldberg coincide, y menciona que "la normativa vigente impide a los bancos facilitar el acceso a las criptomonedas". Sin embargo, reconocen avances y esperan que estas barreras se reduzcan a medida que la tecnología gane tracción. Gutierrez señala que "la incertidumbre legal, particularmente en sectores altamente normados como finanzas, seguros y salud, genera cautela entre las empresas que buscan innovar". En la misma línea, Reecer destaca que "varias autoridades regulatorias en la Argentina ya están tomando medidas para abordar preocupaciones comunes".

En cuanto a los desafíos tecnológicos, Bebe Pueyrredón, fundador y CEO de Bombo, un proyecto crypto latinoamericano que combina blockchain y Web3 con la industria musical, asegura que "depende de nosotros crear interfaces amigables que tengan blockchain como tecnología subyacente sin generar fricción para los usuarios. Términos como wallets, gas fees o redes diferentes siguen siendo obstáculos para la adopción". Además, menciona que la tokenización de activos del mundo real, como propiedades inmobiliarias, podría revolucionar sectores enteros de tener las regulaciones más claras.

Desde el sector privado se considera clave la inversión en investigación y desarrollo, la interoperabilidad tecnológica y la colaboración con startups para generar casos de uso que demuestren el valor de blockchain. Según la visión de Reecer, la colaboración entre empresas tradicionales y especialistas puede facilitar el desarrollo de soluciones innovadoras y acelerar la adopción en el mercado. Tal como concluye Pueyrredón, "el futuro está ahí, y quienes lo entiendan y trabajen para integrarlo serán los que lideren la transformación".



Cerca del 30% de los argentinos está esperando que la experiencia sea aún más sencilla y accesible

AVANZA LA CRIPTOINDUSTRIA

Desafíos para la aplicación de blockchain en sectores tradicionales

Expertos y emprendedores analizan los desafíos regulatorios y las oportunidades de adopción en segmentos poco habituados a sostener una cultura descentralizada

— Lucía Sánchez Villegas
— lsanchez@cronista.com

El blockchain suele estar directamente relacionado con las criptomonedas, pero su potencial se extiende más allá del ámbito financiero. En la Argentina, esta tecnología emergente enfrenta desafíos regulatorios y culturales que limitan su adopción, aunque también ofrece soluciones innovadoras en sectores como la logística, la salud y las finanzas tradicionales. El Cronista consultó con expertos y líderes en el ecosistema block-

chain para conocer las oportunidades, retos y barreras que enfrenta esta tecnología para consolidarse no solo en sectores más tradicionales sino en el país.

Adrián Garelik, CEO de Flixco, un ecosistema descentralizado que conecta creadores de contenido con su audiencia, asegura que el blockchain "implica cambiar la forma de hacer las cosas, pasar de sistemas centralizados a descentralizados, lo que afecta procesos, jerarquías y modelos de negocio". Por su parte, Pedro Gutierrez, Regional Director Latam para

"Usar blockchain sin abrazar sus principios de descentralización y darle poder al usuario, no tiene sentido"

"La incertidumbre legal genera cautela entre las empresas que buscan innovar en finanzas, seguros y salud"

CoinEx, un exchange de criptomonedas a escala global, señala que si bien "la adopción de blockchain en la Argentina ha avanzado significativamente en los últimos años, aún se encuentra en un proceso de consolidación". Puntualmente, enfrenta barreras como la resistencia al cambio organizacional, lo que dificulta la adopción de una tecnología descentralizada. En tanto, Federico Goldberg, cofundador y CEO de Manteca, un desarrollador de APIs para las fintech, "más de la mitad de los argentinos ya ha probado las criptomonedas y cerca del 30% está esperando que la experiencia sea aún más sencilla y accesible".

Finalmente, Dan Reecer, cofundador de Wormhole Foundation, una organización dedicada a mejorar la interoperabilidad entre blockchains,

Financial Times



Liberan más rehenes en Gaza
 Hamás liberó a ocho rehenes en Gaza, e Israel comenzó a hacer lo propio con 110 presos palestinos, tras retrasar el proceso por la aglomeración de personas en uno de los puntos de entrega.

CHOCÓ UN HELICÓPTERO MILITAR CON UN AVIÓN COMERCIAL

Tragedia en Washington: Trump culpó a Biden y Obama por un accidente aéreo



"No hay sobrevivientes", dijo el mandatario estadounidense sobre el accidente. BLOOMBERG

El presidente de EEUU hizo un llamado a la unidad, pero no tardó en lanzar un ataque político contra sus predecesores, afirmando que habían bajado los requisitos para ser controlador aéreo

— Steff Chávez

Donald Trump culpó a los demócratas y a las políticas de diversidad, equidad e inclusión (DEI) de la colisión entre un avión comercial y un helicóptero militar en la que murieron 67 personas a las afueras de Washington.

Sin citar pruebas, el presidente dijo que su evaluación de "sentido común" era que el accidente fue causado por normas de seguridad laxas como resultado de las políticas de DEI introducidas por sus predecesores.

"No hay sobrevivientes", dijo Trump a los periodistas ayer al subir al estrado de la sala de presen-

sa de la Casa Blanca por primera vez en su segunda presidencia.

El fuselaje del avión comercial fue encontrado en tres pedazos en el agua. En el vuelo estadounidense viajaban 60 pasajeros y cuatro miembros de la tripulación, mientras que en el Black Hawk viajaban tres soldados.

Trump, que estaba flanqueado por su vicepresidente y los recién juramentados secretarios de Defensa y Transporte, comenzó sus declaraciones con un llamado a la unidad en "un momento de angustia", donde "las diferencias entre los estadounidenses se desvanecen hasta desaparecer".

Trump dijo que por "sentido común", el accidente fue causado por normas de seguridad laxas

"Yo antepuse la seguridad, Obama, Biden y los demócratas antepusieron la política...", dijo Trump

Pero no tardó en lanzar un ataque político contra los demócratas, afirmando que los ex presidentes Barack Obama y Joe Biden habían bajado los requisitos para ser controlador aéreo.

"Yo antepuse la seguridad, Obama, Biden y los demócratas antepusieron la política... y su política fue aún peor".

Dijo que "para un controlador aéreo, queremos a los más brillantes, los más listos, los más agudos. Queremos a alguien que sea psicológicamente superior", y añadió que "no creo" que las personas con "discapacidades severas" deberían ser los controladores aéreos.

Tras parecer culpar a los controladores aéreos del accidente, dirigió entonces su atención a la tripulación del Black Hawk.

"Hubo un problema de pilotaje desde el punto de vista del helicóptero, porque era visual. Era una noche muy clara... el avión de American Airlines tenía

las luces encendidas", dijo Trump.

"Tengo helicópteros. Puedes parar un helicóptero muy rápidamente. Tenía la capacidad de subir o bajar, tenía la capacidad de girar, y el giro que hizo no fue el correcto", añadió.

Funcionarios de defensa estadounidenses dijeron que el Black Hawk estaba siendo pilotado por una tripulación experimentada en un entrenamiento rutinario.

Trump dijo que los investigadores estaban tratando de determinar si las tropas utilizaban equipos de visión nocturna, que "pueden cambiar la visión" desde la cabina. Un funcionario de Defensa dijo que el ejército no podía confirmar si la tripulación llevaba las gafas de visión nocturna.

El secretario de Defensa, Pete Hegseth, declaró que los tres soldados que viajaban en el helicóptero "realizaban un vuelo nocturno anual rutinario de reentrenamiento en un corredor estándar para una misión de continuidad del Gobierno".

"Trágicamente, anoche se cometió un error... hubo algún tipo de problema de elevación que hemos empezado a investigar inmediatamente a nivel del Departamento de Defensa y del Ejército", dijo, añadiendo que lo ocurrido era "absolutamente inaceptable".

Al cierre de esta edición, los socorristas habían recuperado 28 cuerpos del vuelo estadounidense y un cuerpo del Black Hawk, según las autoridades.

Trump dijo que había ciudadanos rusos a bordo del vuelo y que Estados Unidos facilitaría la repatriación de sus cuerpos. No ha habido vuelos directos entre EE.UU. y Rusia desde la invasión a Ucrania por parte de Moscú.

Los accidentes graves de aviación son poco frecuentes en EE.UU. El último accidente grave en el que se vio implicado un avión comercial estadounidense fue en 2009, cuando murieron 49 personas a bordo de un vuelo de Colgan Air que se estrelló contra una casa cerca de Buffalo (Nueva York).

Trump instó a la gente a seguir volando.

EL BANCO MANTUVO LA POLÍTICA MONETARIA

La pelea entre la Casa Blanca y la Reserva Federal por las tasas de interés

El presidente de Estados Unidos está respirando en la nuca del banco central para que se baje las tasas de interés en el corto plazo. Pero la Fed tiene pocos motivos para hacerlo

— Robert Armstrong
— Aiden Reiter

Tal y como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés estables, poniendo fin oficialmente a su ciclo de recortes. Al principio, la redacción del comunicado oficial hizo pensar que la postura de la Reserva Federal era más agresiva de lo que esperaba el mercado. En diciembre, el comunicado decía "la inflación ha avanzado hacia el objetivo del 2% del Comité, pero sigue siendo elevada". Esta vez, el comunicado omitió la parte del "progreso". Los rendimientos del Tesoro a dos años subieron brevemente.

Cayeron poco después, cuando el presidente Jay Powell desestimó la preocupación por la redacción y subrayó que el banco central considera que la política es suficientemente restrictiva y que la inflación debería seguir bajando.

Aparte de ese momento de falta de comunicación, fue una conferencia de prensa aburrida. Powell no aportó gran cosa sobre las grandes cuestiones del día: aranceles, inmigración, impuestos y endurecimiento cuantitativo (*quantitative tightening* o QT). El aburrimiento reflejó el hecho de que la política monetaria se ha vuelto menos importante a medida que nos acercamos al objetivo de inflación.

Donald Trump ha estado respirando en la nuca de la Fed. En Davos, el presidente dijo que "exigiría que las tasas de interés bajaran inmediatamente". Tras la reunión del miércoles, publicó su cuenta de Truth Social: "Debido a que Jay Powell y la Fed no lograron detener el problema que crearon con la inflación, lo haré liberando la

producción de energía estadounidense, reduciendo drásticamente la regulación, reequilibrando el comercio internacional y reactivando la fabricación estadounidense, pero haré mucho más que detener la inflación; Haré que nuestro país vuelva a ser poderoso financieramente y de cualquier otra forma!"

Detrás de la invectiva, podría haber una concesión a la realidad. Exigir a la Fed que baje las tasas es, en el mejor de los casos, contraproducente, y la exigencia de Davos no se repitió. Si Trump quiere cambiar el entorno de tasas, mantener baja la inflación o aumentar el crecimiento, tendrá que utilizar otras herramientas. La pelota está en su lado de la cancha.

La Fed tiene motivos de sobra para no hacer nada. El mercado laboral está en buena forma, la economía está creciendo, los últimos dos números de la inflación no fueron como se esperaba y parece que hay suficiente liquidez en el sistema para que continúe el QT. La política debería mantenerse como está hasta que lleguen más buenas noticias sobre la inflación, o hasta que las cifras de empleo muestren signos de debilidad.

Mientras tanto, no sabemos nada sobre los planes de política económica de Trump más allá de algunas prioridades generales, algunas acciones provocativas y mucha retórica acalorada. Incluso si la Fed está empezando a analizar los riesgos que plantean los aranceles y las deportaciones, como Powell ha insinuado que está haciendo, la fuerte economía significa que el banco central puede permitirse el lujo de guardar silencio y esperar a ver qué pasa. No puede decirse lo



Poco se sabe de la política económica de Trump más allá de algunas prioridades generales. BLOOMBERG

La política monetaria y la fiscal siempre pelean el primer puesto en la lista de preocupaciones del mercado

Powell subrayó que el banco central considera que la política es suficientemente restrictiva

mismo de otros bancos centrales. El Banco de Canadá (BoC) recortó el miércoles su tasa y puso en pausa su QT. Aunque los aranceles no fueron la única razón para el recorte, el gobernador Tiff Macklem dedicó la mayor parte de su conferencia a hablar de cómo el BoC estaba teniendo en cuenta los aranceles en sus previsiones y preparándose para ayudar a contrarrestar los efectos negativos. El hecho de que el BoC se muestre más comunicativo se debe en parte a la política y en parte a los fundamentos económicos: los aranceles, en cualquiera de sus formas, perjudicarán a Canadá mucho más que a EE.UU.

La política fiscal y la política monetaria se disputan siempre el primer puesto en la lista de preocupaciones del mercado. Por ahora, hay poco que ver en

la Fed. Lo que el mercado necesita es claridad en el frente fiscal.

LA IA Y LOS MERCADOS

Uno de los gajes del oficio del analista de mercados son los momentos periódicos y sumamente incómodos en los que parece que días de duro trabajo se han convertido en un montón de gritos inútiles en el vacío. Se recopilan datos, se establecen correlaciones, se formulan hipótesis, se reúnen analogías históricas, se prueban contrargumentos y se presentan argumentos. Los acontecimientos pueden reducirlo todo a graznidos.

El tercer día de la DeepSeekWeek tuvo un claro sabor a inutilidad. ¿Qué han aprendido realmente los mercados? Se ha aprendido mucho sobre la IA desde un punto de vista técnico, por supuesto. Pero las implicaciones de estos descubrimientos para la economía y las finanzas corporativas son, hay que admitirlo, todavía oscuras. Existe cierto consenso en que las ventajas competitivas (*competitive moat*) de Nvidia son un poco menos amplias de lo que se creía la semana pasada. Para el resto de los Siete Magníficos, todos los cuales se juegan mucho en la carrera de la IA, las implicaciones de unos modelos de IA radicalmente más baratos están mucho menos claras. La estrategia de Apple de no inyectar decenas de miles de millones de

dólares en los problemas parece ahora un poco más sabia, pero eso es todo.

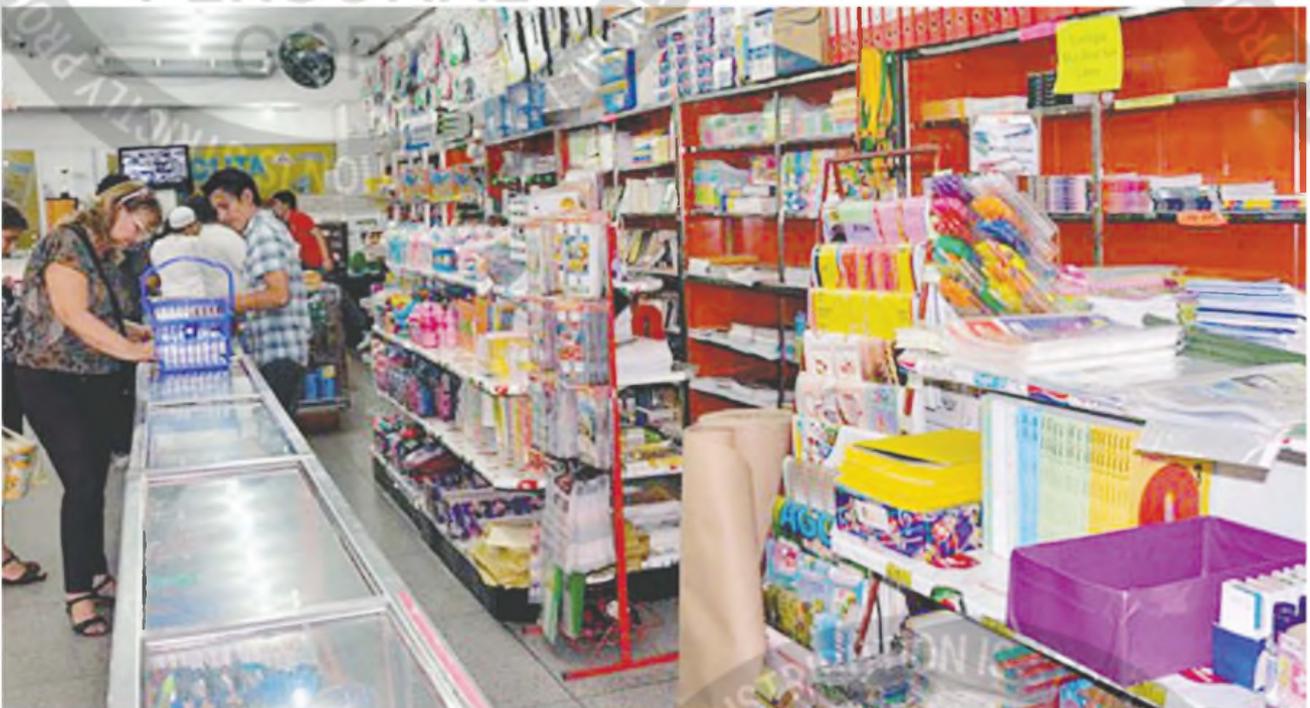
El impacto en los proveedores de energía también es opaco. De las tres más afectadas esta semana, dos (Vistra y Constellation) se recuperaron el martes de forma significativa y las tres siguen subiendo desde hace un mes. Casi todas sus ganancias inspiradas en la IA siguen vigentes.

Microsoft y Meta confirmaron que sus enormes presupuestos de gastos de capital impulsados por la necesidad de capacidad de cálculo para la IA seguirían siendo enormes en un futuro próximo. Meta afirmó que el gasto de capital crecería un 70% en 2025, hasta alcanzar los \$65.000 millones.

Aun así, cualquier visión reciente de la tendencia más importante en el sector más importante de los mercados bursátiles mundiales parece muy vulnerable a una revisión generalizada a corto plazo. No obstante, se han reforzado dos percepciones conocidas. Los mercados concentrados, caros y optimistas son bestias sensibles. Acostúmbrese a movimientos y contramovimientos cortos y bruscos, como los que hemos visto en los últimos días. Y recuerde que la IA es una tecnología que puede sorprender incluso a sus principales practicantes. Las previsiones sobre su evolución deben tratarse con escepticismo.

B Lado B

Para evitar aumentos, ya subieron las compras de útiles escolares



A menos de un mes del inicio de clases, los comerciantes registraron un aumento del 22% en las ventas de productos escolares, informó Tiendanube

Las ofertas y financiación empujaron la decisión de anticiparse a los nuevos precios que lleguen con el año escolar

— Brenda Funes
— bfunes@cronista.com

A menos de un mes del inicio de clases, los comerciantes registraron un aumento de 22% en las ventas de productos escolares en la última semana de enero, en comparación con la última de diciembre. La compra anticipada y la búsqueda de descuentos dominaron las decisiones de compra, ya que los consumidores intentaron optimizar sus gastos.

Según un informe de Tiendanube, este aumento refleja un comportamiento de consumo

enfocado en aprovechar las ofertas "antes de la suba de precios prevista para febrero y marzo".

El ticket promedio por compra fue de \$ 18.063, con cuatro artículos por orden. Los productos más adquiridos fueron aquellos esenciales para el regreso a clases, como agendas, organizadores, cuadernos, carpetas, cartucheras, etiquetas y blocks de hojas, lo que refleja que los consumidores priorizan los artículos de uso diario.

Los comerciantes coincidieron en que los consumidores se adaptaron a los nuevos parámetros económicos, lo que les

Los comerciantes coincidieron en que los consumidores se adaptaron a los nuevos parámetros económicos, lo que les permitió planificar mejor sus compras y tener mayor previsibilidad para el año.

En cuanto a los manuales escolares, el período más fuerte de ventas suele coincidir con los días previos al inicio de clases o cuando el ciclo lectivo ya co-

menzó, es decir, a fines de febrero y principios de marzo. Este año, siguiendo la tendencia del sector, los dueños de librerías experimentan un aumento en las ventas, superando las expectativas para esta temporada.

En esta línea, también se expresó Tomas Meabe, el country manager de Buscalibre en Argentina, quien detalló que la tendencia en los locales también se da en las tiendas online. "En enero, crecimos un 300% contra el año pasado, cuando el consumo fue en retroceso", dijo.

Librería Dany, ubicada en Flores, comentó que la venta de libros sigue siendo importante, aunque la demanda tanto de manuales nuevos como usados disminuyó ligeramente debido al acceso a material digital y copias.

Los precios de los manuales varían según su estado: los

nuevos rondan los \$ 30.000, mientras que los usados se venden a la mitad de ese valor. Dependiendo de la editorial, también pueden conseguirse algunos más caros que llegan a los \$ 50.000.

Por otro lado, la financiación y las promociones bancarias continúan siendo herramientas clave para mantener las ventas. Los dueños de comercios especializados en útiles escolares, uniformes y manuales confirmaron que las ventas se sostienen gracias a estas opciones. Sin embargo, no prevén un repunte respecto a la temporada pasada.

El informe de la plataforma de e-Commerce reveló que el 56% de los pagos se realizó mediante tarjeta de crédito. En tanto, el relevamiento de Naranja X arrojó que los medios de pagos preferidos, hasta el momento, son un 40% con tarjetas de crédito y un 27% con billeteras virtuales.