

# El Economista

VIERNES 28 DE MARZO AL JUEVES 3 DE ABRIL DE 2025 / BUENOS AIRES, ARGENTINA / AÑO LXXIV / NUMERO 5326 / \$1000 / Recargo Interior \$100

www.eleconomista.com.ar

**PANORAMA** El ministro dijo que el staff del FMI acordó poner US\$ 20.000 M, pero no dio detalles ni de tiempos ni de exigencias. El mercado se fue complicando y la licitación que no fue buena

## Caputo dijo US\$ 20.000 millones, pero hay dudas

**E**l Gobierno se muestra impaciente con los resultados que no llegan. Luis Caputo, quien venía de dar una entrevista fallida con Antonio Laje para disipar nubarrones, ensayó otra operación mediática que busca llevar calma al mercado en medio de la ola de ventas del BCRA

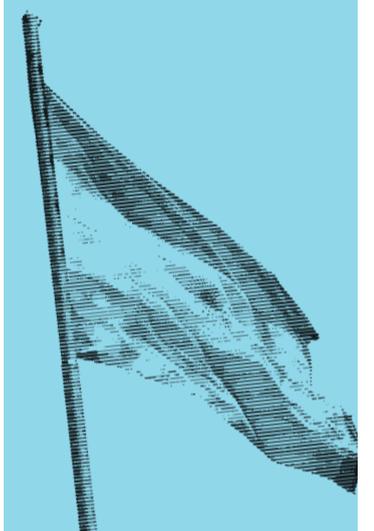
y las tensiones con los dólares que se iban a \$1.300. En un evento en la Bolsa de Comercio, Caputo dijo que le pidió permiso a la N°1 del FMI para ventilar el volumen del "deal" que ya acordaron y necesitaba el OK del board: US\$20.000 millones. Pero el anuncio no convenció y fue vago. Después, hablaron des-

de el FMI y todo se empastó más aún. No se sabe cuánto dinero fresco llegará, qué se podrá hacer con ese dinero y, sobre todo, no sé sabe cuál será el régimen cambiario a futuro. "Transmiten desesperación por dar buenas noticias", resumió un conocedor de la trama entre Economía y el Fondo. Capu-

to nunca desagregó lo que serán fondos para repagar al mismo FMI del new money. La intención de Caputo fue abultar el número y sumar todo para generar más impacto. El mercado reaccionó positivamente, pero después se desinfló. Milei viajaría a EE.UU. para reunirse con Trump ▶P6

### El puente y el desembarco

POR CARLOS LEYBA  
▶P11



### Adorni será candidato.

#### Fin.

**CABA** El vocero liderará la lista de LLA en CABA. Ratifica que los Milei jugarán fuerte contra el PRO ▶P10



POR SERGIO CUTULI

### Informe: ¿se viene la invasión de autos chinos?

**DATA** Se venden un puñado de marcas de autos, pero aún no arribaron los jugadores más fuertes ▶P12



### Ahora lo real va mejor que lo financiero

**NUMEROS** Bonos y acciones vienen flojos. En tanto, el Indec muestra que la pobreza y la inflación caen mientras la economía sube ▶P3

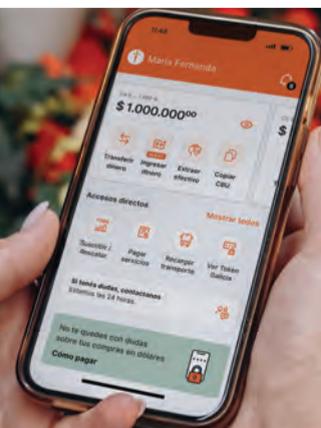


### Trump anuncia mucho, aplica poco y pierde el impacto

**MUNDO** Los constantes idas y vueltas del "hombre arancel" ponen en duda la credibilidad de sus embates ▶P14

## MOVIMIENTOS EL "REY DEL HUEVO" DE BRASIL APUESTA POR ESTADOS UNIDOS ▶P15

Tenés todo en un mismo lugar.  
Tenés la App Galicia.





► El Gobierno se muestra impaciente con los resultados que no llegan.

Luis Caputo, quien venía de dar una entrevista fallida con Antonio Laje para “disipar” nubarrones, ensayó otra operación mediática que busca llevar calma al mercado en medio de la ola de ventas del BCRA y las tensiones con los dólares que se iban a \$1.300.

En un evento en la Bolsa de Comercio, el ministro de Economía despotricó contra la oposición (había “necesidad y urgencia de voltear al Gobierno”, dijo), criticó sin nombrar a “algunas personas” por lo que venían diciendo sobre el monto del acuerdo (el dardo fue contra Héctor Torres y Alejandro Werner) y confirmó la filtración que el mismo Gobierno le hizo a la agencia Bloomberg que hace una semana había publicado el monto del acuerdo (los US\$ 20.000 millones). “Transmiten desesperación por dar buenas noticias”, resumió un conocedor de la trama entre Economía y el Fondo.

Caputo trató de vender un acuerdo que ya empieza a ponerse en duda. El ministro nunca desagregó lo que serán fondos para repagar al mismo FMI del new money. De los US\$ 20.000 millones se intuye que al menos US\$ 12 o US\$ 14.000 millones son para solventar los vencimientos del país con el organismo hasta el final del mandato de Javier Milei. O sea, el new money sería de US\$ 6 a US\$ 8.000 millones a lo sumo.

Claro que la intención de Caputo fue abultar el número y sumar todo para generar más impacto. “Con el acuerdo con el FMI y el paquete del BM, BID, CAF, vamos a tener US\$ 50.000 millones. La Base Monetaria hoy es de US\$ 20.000 millones y la BMA es de US\$ 35.000 millones. El nivel de respaldo que en unos días van a tener los pasivos del BCRA no lo hemos tenido nunca, ni en la Convertibilidad. Con algo más importante: superávit fiscal”, dijo textual Caputo en la Bolsa.

Pero no habrá un adelanto de dólares que llegue a ese número. Caputo jugó con la ambigüedad que quedó sepultada por la vocera del FMI horas después. “Como en todos los programas, los desembolsos vendrán en tramos a lo largo de la vida del programa. Pero las fases exactas y el tamaño de cada tramo es también parte de las conversaciones que se están manteniendo”, sostuvo en su tradicional conferencia de los jueves. De esta manera, es imposible que se cumpla el vaticinio de Caputo de las reservas en US\$ 50.000 millones de un día para el otro. De hecho el mismo vocero Manuel Adorni, en conferencia de prensa, admitió que no puede hablar de cómo se distribuirán los fondos y los plazos.

El Gobierno tiró un globo de ensayo que duró pocas horas. No fue una masterclass. Fue la urgencia dar de buenas noticias. **Por Leandro Gabin**



## FMI, Caputo y otra masterclass fallida: la desesperación por dar buenas noticias



Insólitamente Kozack tampoco confirmó el monto que dijo Caputo. “Las conversaciones continúan y no voy a entrar en detalles, simplemente puedo confirmar que el tamaño del paquete de asistencia final para la Argentina será determinado por nuestro directorio ejecutivo y que las conversaciones se centran en un paquete de financiamiento considerable”, respondió cuando le preguntaron

específicamente por el monto.

“Esto suena básicamente al ministro preocupado por la situación en el mercado cambiario, hasta te diría sobre reaccionando a la situación en el mercado cambiario, tratando de traer calma haciendo un anuncio, y ese anuncio incluye lo de los US\$ 50.000 millones, que me parece, si yo tuviera que poner una distribución de probabilidad aquí de qué

chances hay de que tengamos US\$ 50.000 millones el primero de mayo, si el programa arranca el fin de abril, te diría 1%. No lo veo realista, me parece que es el ministro haciendo un anuncio para que suene”, sostuvo Guillermo Mondino, economista y profesor de la Universidad de Columbia en Estados Unidos en una entrevista con Ahora Play.

Mondino sí prevé que haya

mucho front-loading pero alertó: “Después van a tener que pagar al Fondo en los cuatro años siguientes, y bueno, eso implica estar haciendo supuestos muy fuertes de capacidad de acceso al mercado. El Fondo normalmente hace supuestos mucho más moderados de capacidad de acceso al mercado, de cancelación de deudas, entonces vamos con un poquito más de calma”.

Las dudas siguen. El ex Lehman Brothers sostiene que hay que ver a partir de cuándo comienza el nuevo programa. Si el programa empieza este abril culmina en abril del 2029 y entonces quedan 8 meses por cubrir el financiamiento del 2029. “Y esos 8 meses de financiamiento del 2029 son como US\$ 6.000 millones. Entonces esos US\$ 6.000 millones

“”

Caputo trató de vender un acuerdo que ya empieza a ponerse en duda. El ministro nunca desagregó lo que serán fondos para repagar al mismo FMI del new money. Entre los US\$ 20.000 millones, el new money sería de US\$ 6.000 a US\$ 8.000 millones a lo sumo

significa que el paquete hoy es un paquete que va a cubrir unos 12.000 millones de capital. Si el paquete por el contrario no termina a fin de abril, sino que en realidad el programa es de 4 años y medio y cubre hasta fin del 2029, que parece sería un poco más razonable, entonces los desembolsos netos se achican dramáticamente y pasamos al desembolso neto de US\$ 2.000 o US\$ 3.000 millones. Entonces el reto va a ser cubrir vencimientos con el Fondo. Entonces hay una diferencia muy grande para el compromiso del Fondo con la Argentina si el financiamiento neto definitivo es de US\$ 2.000 millones o de US\$ 8.000 o US\$ 10.000 millones”, explicó.

La confusión fue tal que los mercados arrancaron bien pero luego de la aclaración de Kozack perdieron fuerza. Se verá. El Gobierno tiró un globo de ensayo que duró pocas horas. Infantilmente quisieron inflar lo que ya de por sí es un buen acuerdo en términos generales. No fue una masterclass. Fue la urgencia dar de buenas noticias.

Ahora, la economía muestra números positivos mientras las pantallas financieras muestran rojos y volatilidad

# El Indec está mejor que las pantallas

► En un periodo del Gobierno de Javier Milei, todo lo financiero volaba y la economía real crujía. Hoy, la situación parece la inversa. El Indec entrega buenas noticias, pero las terminales de Bloomberg muestran cada vez más rojos y tendencias volátiles.

Este jueves el Indec dijo que la economía creció 6,5% interanual en enero y 0,6% mensual versus diciembre. Los datos que vengan hacia adelante mostrarán “tasas chinas”. “Cuando veas los meses de junio o julio, la Argentina va a estar creciendo al 9% o 10%. Van a ser por-nográficas las tasas de crecimiento”, dijo el diputado Martín Tetaz.

“Dos tercios de los sectores marcaron un crecimiento interanual en enero, destacándose el crecimiento de la industria y el comercio

“”

El Indec dirá que, pese al “ajuste más grande de la historia de la humanidad”, la pobreza habría bajado en 2024

de 11,3% y 6% anual, respectivamente, siempre teniendo en cuenta que fueron de los sectores más perjudicados hace un año. Sumado al sector de intermediación financiera explicaron 47% del crecimiento anual”, dijeron desde LCG.

Agregaron: “Aunque persisten las disparidades entre los sectores, algunos como construcción que

mostraron caídas anuales por más de un año, lograron una leve recuperación (1,9% interanual) en parte gracias a la baja base de comparación. El agro sigue creciendo por 16° mes consecutivo pero muy por debajo del ritmo anterior a partir de la normalización de la base de comparación: +0,8% anual en enero. De esta manera, el EMAE sin el agro crece en términos interanuales sólo 1,1 pp por debajo que el ritmo del índice general (5,4% vs. 6,5%)”.

“La economía continúa creciendo a un ritmo robusto. Con la expansión de enero, el EMAE sin estacionalidad y el indicador tendencia-ciclo se ubicaron 3,8% y 2,7%, respectivamente, por encima del nivel de noviembre 2023. 2024 culminó con un crecimiento interanual a diciembre de 6%”,

dijo Martín Vauthier, pieza clave de la mesa chica de Luis Caputo.

Quien tuvo una interpretación muy econométrica también fue el presidente Javier Milei. “Dolor infinito en Mandrilandia. La economía subiendo muy fuerte... Ciao mandriles...!!!”, dijo en X.

La semana que viene, el Indec dirá que la pobreza bajó en 2024. Será el lunes 31.

La foto de finales de 2024 va a mostrar una tasa de pobreza cerca de 40%, e incluso por debajo de ese número.

El número final del Gobierno de los Fernández, vale recordar, terminó en 41,7% (2° semestre de 2023).

Así, pese al “ajuste más grande de la historia de la humanidad”, la pobreza habría bajado a lo largo de 2024.

El dato

5,5%

► “Para 2025 esperamos todavía un crecimiento dispar entre sectores, con altas y bajas en el agregado. Proyectamos una expansión anual de 2,7% medida diciembre/diciembre y del 5,5% promedio para 2025 (incluye el arrastre de 2,7% que dejó 2024)”, dijeron desde LCG

Para un Gobierno acusado de gobernar para la patria financiera y la city, tener estos números macro, y más en este contexto de cierto nerviosismo financiero, es un activo decisivo.

## SUMATE A LA FUERZA

- Carrera profesional
- Estabilidad laboral

INSCRIBITE



**FBA**  
FUERZA BUENOS AIRES



GOBIERNO DE LA  
PROVINCIA DE  
BUENOS  
AIRES



# Economía

entrevista ▶▶ Gabriel Rubinstein Ex viceministro de Economía Por Ramiro Gamboa

## “Milei repite que no controlan el dólar, que el dólar está libre. Es ridículo. Nadie cree eso”



▷ Gabriel Rubinstein fue representante del ministro Lavagna en el Banco Central entre 2002 y 2005, y viceministro de economía de Sergio Massa (2022-2023), aunque aclara que su rol fue más precisamente “el de asesor macroeconómico”. Autor del libro *Dolarización: Argentina en la Aldea Global* (1999), publicó hace pocos días *Algunas discusiones en tiempos de motosierra*, un texto en el que analiza, entre otras cosas, los márgenes reales de unificación cambiaria, la eventual utilidad de los dólares del FMI, y la posibilidad –o no– de una futura dolarización. Pero además de economista, Rubinstein es músico, melómano, beatlemanoíaco, padre de un letrista con el que produce canciones y sube discos a Spotify bajo el nombre “Piedras de Rubi”.

En esta entrevista con *El Economista*, Rubinstein anticipa que “todo indica que va a ser un sistema cambiario frágil”, que el Gobierno controla el dólar más de lo que dice (“es una burla afirmar que no lo hace”) y que “para que el gobierno intervenga el tipo de cambio con recursos del préstamo, el FMI tiene que decir que sí”. También afirma que Milei es “el primer presidente que, leyendo bien la realidad, descubrió que garpaba políticamente ser fiscalista”.

¿Ve riesgo de que, si el gobierno logra acumular reservas, vuelva a insistir con la idea de dolarizar? ¿Cuál sería el nivel de reservas netas a partir del cual se vuelve viable la salida del cepo sin poner en riesgo la estabilidad? Del préstamo de US\$ 20.000 millones del Fondo, ¿cuánto se podría usar para contrarrestar una corrida cambiaria?

**En su libro digital *Algunas discusiones en tiempos de motosierra*, escribe que no recomendaría avanzar hacia un mercado unificado de cambios de forma directa debido a la escasez total de reservas en el BCRA, lo cual le quita capacidad de moderar corridas cambiarias. ¿Cree que, con el nuevo préstamo del FMI de US\$ 20.000 millones o con**

**una recomposición significativa de reservas, el gobierno podría estar en condiciones de avanzar hacia la unificación cambiaria con mayor margen de maniobra frente a esas posibles corridas?**

–Va a avanzar hacia la unificación porque casi no tiene opciones. Sería muy negativo que no lo hiciera. Y además, en el acuerdo con el Fondo seguro que hay un cronograma, o al menos un sendero de unificación, si es que no unifican directamente desde el principio. Veo altamente probable la unificación cambiaria. Aparte, lo anunció varias veces Milei desde el primer año, con lo cual yo diría que para 2026 ya se tendría que estar con el mercado unificado. Pero eso no significa que se trate de un mercado unificado robusto. Todo indica que va a ser un sistema cambiario frágil, porque las reservas que se van a acumular para sostener ese mercado en caso de necesidad son muy pocas. Así que no creo que el acuerdo con el Fondo signifique un cambio sustancial.

**¿Con los 20 mil millones de dólares del Fondo, el gobierno no podría utilizar una parte para frenar eventuales presiones devaluatorias?**

–Hay un atraso cambiario del orden del 25%. Eso significa que, por más que Trump y todos griten y apoyen a la Argentina, el FMI no va a mover un dedo para facilitar que Argentina venda dólares a valores que ellos consideran muy bajos. El préstamo no se va a poder usar para esos fines. Se va a poder usar para mostrar un mayor nivel de reservas, o para pagarle al Fondo, o eventualmente para pagarle a algún bono en particular, pero no para vender dólares a \$1.100, por ejemplo, o a \$1.200. No veo que el Fondo lo acepte. Las chances de eso son bajísimas. Con lo cual, si

prestan 20, 30 (cuanto más, mejor). Pero si son US\$ 20.000 millones de los que se habla, quizás US\$ 12.000 sean para pagarle al Fondo directamente, y queden encajados, sin poder usarlos. Y 8 semi encajados, que se puedan usar en condiciones que ellos definan. Pero no para intervención cambiaria, salvo que la intervención cambiaria fuera a \$1.500, \$1.700 o \$2.000.

Para mí, el sistema cambiario argentino tiene que poder sostener estos dos equilibrios: uno con dólar bajo y otro con dólar medio. Y además, tiene que permitir que en Argentina no se entre en pánico, de manera tal que haya un valor nominal que sea infranqueable, que no se pueda pasar. Que no vuelva a pasar lo que pasó cuando ganó Milei. Cuando ganó, el dólar estaba en \$1.100 o \$1.200, y de pronto había empresarios que decían que se iba a \$2.000 o \$3.000, y remarcaban precios.

Tiene que ser un sistema cambiario que no permita que alguien tenga esas fantasías o esas expectativas, porque esas expectativas son dañinas. Esa es la razón por la cual termina habiendo un dólar atrasado. Muchos ponen precios muy altos, y después los bajan muy poco, no vuelven a bajar. Así queda un tipo de cambio bajo con el que se tiene que convivir. Y eso pasa prematuramente, porque quizás a la larga Milei tenga razón, y el dólar pueda estar bajo. Pero a la larga, no al principio. Eso tiene que venir después del éxito, no antes del éxito.

**Y más allá del monto: ¿cuál sería el nivel de reservas netas a partir del cual se vuelve viable la salida del cepo sin poner en riesgo la estabilidad?**

–Yo pienso que US\$ 30.000 millones netos, para vender en caso de pánico a 2.000, es un buen nivel. Es muy difícil imaginar corridas de tal magnitud que puedan llevarse puestos US\$ 30.000 millones a un valor de \$2.000. Eso implicaría que toda la masa de pesos sea mucho menor, que ya se haya licuado bastante.

Aparentemente hoy hay unos US\$ 125.000 millones equivalentes en pesos que amenazan con convertirse en dólares. Suponé que se avanza, se devalúa, y se pasa de un dólar de \$1.000 a \$2.000. Ahí se baja a US\$ 70.000 o US\$ 60.000 millones. No hay antecedentes de corridas tan grandes. Salvo que se entre en una dinámica de penetración galopante, con crisis de todo tipo. Tendría que pasar algo impensable como una guerra civil o una crisis mayúscula. Y aun así, por ahí ni siquiera con eso alcanza. Pero pensando en crisis probables, US\$ 30.000 millones de reservas netas usables es suficiente.

Hoy estamos en -8.000. Pero con el préstamo del Fondo vamos a terminar US\$ 10.000 arriba. Igual, usable de esos US\$ 10.000 es casi nada.

Insisto: hoy estamos en -8.000 de reservas netas. Se supone que no se tienen que usar los encajes bancarios. Pero todos los gobiernos los usaron. Se supone que son para respaldar los depósitos en dólares. No hay ninguna circular, no hay ninguna ley que diga que los depósitos en dólares se pueden usar para prestarle al gobierno. Pero el gobierno los manotea igual. Este, el anterior, y el anterior también. No debería pasar, pero pasa.

**Del préstamo de US\$ 20.000 millones del Fondo, ¿cuánto se podría usar para contrarrestar una corrida cambiaria?**

–No se sabe. Además, depende del acuerdo y de la letra chica. Y no solo de la letra chica. Por experiencia, te diría que también depende de los entendimientos que haya con el staff del Fondo. No todo se pone por escrito. El acuerdo con el Fondo seguramente va a decir que se admite intervención cambiaria en caso de disorderly conditions. ¿Qué son disorderly conditions? Después, cuando se discute con ellos, para ellos disorderly conditions es tal o cual cosa. Y eso se charla día a día, porque no se puede regular todo, y menos una intervención cambiaria.

El día que hay una corrida, a las 11 de la mañana, se necesita vender dólares a las 11:05. En caso

de incendio, hay que apagarlo y no podés discutir burocráticamente con la administración si se puede usar el matafuego. El día que hay un incendio, se usa lo que hay. Después, a la tarde, se charla si lo que se hizo fue razonable y se ve qué se hace al día siguiente.

Para que el gobierno intervenga el tipo de cambio con recursos del préstamo, el FMI tiene que decir que sí, y eso se discute. Y se discute fuera de la letra chica. Es muy difícil que haya letra chica, y es muy difícil que el gobierno haya aceptado una letra chica para eso. Y también es muy difícil que la publiquen. Cualquier cosa que haya va a ser un memo que se trabaja entre ellos, pero como un papel de borrador.

**¿Usted distingue entre usar reservas para bajar la brecha cambiaria y tener reservas para enfrentar presiones devaluatorias? ¿Hay una diferencia entre usar las reservas ante corridas y usarlas para mantener un dólar barato?**

–En un sentido, no. En el presente el gobierno está vendiendo US\$ 1.300 millones en el dólar blend. Es una forma indirecta de intervención. Y además, viene vendiendo dólares todas estas semanas también. El gobierno interviene activamente en el mercado cambiario, en el contado con liqui. Y no es para nada cierto –es una burla– decir que no controlan el dólar. Controlan el oficial y controlan el paralelo. Y sin embargo Milei sigue repitiendo que no controlan el dólar, que el dólar está libre. Es ridículo. Nadie cree eso.

Está bien que intervengan para mantener la brecha baja. Es importante que Argentina tenga una brecha baja. Es un logro de este gobierno. Lo hicieron y tienen que sostenerlo, porque si la brecha es alta se complica todo, también la política.

Dicho esto, si se unifica hay un poco más de desafíos. Porque se supone que cuando no hay unificación, hay una válvula de escape, que es la brecha. Si bien la suba

# Economía

de la brecha descompagina todo, no necesariamente implica una suba de precios. Y no cambia demasiado: la gente sigue sin poder comprar dólares.

Ahora, si se quitan las restricciones y hay desconfianza, el que antes podía comprar US\$ 200 de pronto va a querer comprar US\$ 10.000. Y claro que va a haber una demanda de dólares mucho mayor. Y si eso pasa, se necesita tener el primer dólar para intervenir, pero ya no en la brecha, sino en el dólar único. Es más exigente intervenir en el dólar único que intervenir en la brecha. Aunque, en el fondo, sigue siendo intervenir.

## ¿Es más difícil porque ya no hay más restricciones?

–Claro. Si hay restricciones, hay brecha. Si hay un único dólar, es más fácil comprar. Pensemos en una empresa que tiene que girar dividendos. Hoy, una empresa que tiene que girar dividendos por el dólar contado con liqui, tiene que declarar que hace 90 días que no accede al MULC [Mercado Único y Libre de Cambios]. Son empresas que ya importan por el CCL, que ya aceptaron que no van a poder importar por el MULC. Van resignando. Compran dólares al Banco Central, al tipo del MULC, y rezan para que la brecha no se amplíe, porque es la única forma de que eso no sea muy peligroso.

Pero si se levantan todas esas restricciones, se podría comprar lo que se quiera. No habría que pensar en nada. Es mucho más exigente cuando no hay restricciones.

Nosotros, en la época de Lavagna teníamos restricciones. Pero las restricciones no eran operativas. Por ejemplo, cualquier ciudadano podía comprar US\$ 2 millones al mes. Ahora se pueden comprar US\$ 200. Cuando no hay restricciones, es como estar en mar abierto. Una cosa es navegar en el Río de la Plata con cepo, otra cosa es ir al océano.

## Si se interviene, ¿no se podría usar como excusa las presiones devaluatorias para vender dólares y así sostener un tipo de cambio atrasado?

–Sí, claro. Por eso creo que el sistema cambiario argentino tiene que poder sostener dos escenarios: uno con dólar bajo y otro con dólar no tan bajo. Y que el gobierno no se sienta obligado a defender un dólar demasiado bajo, porque si no, se va todo al carajo. Es lo que pasa siempre: la convertibilidad, Martínez de Hoz, Macri.

## ¿Cómo hace hoy el gobierno para seguir más el modelo Lavagna y no el de la convertibilidad con dólar barato sin devaluar? ¿Tener un tipo de cambio alto implica una inflación más alta?

–Yo no estoy diciendo que haya

que volver al tipo de cambio de 2002-2005, porque eran condiciones especiales que no creo que se puedan repetir. Pero se puede pasar de \$1.000 a \$1.400. Acá el esquema sería dólar bajo, dólar medio y dólar alto [escribe en un papel mientras explica]. El dólar alto solo fue posible después de una gran crisis, pero se mantuvo estable. Fue la primera vez en Argentina que, después de una gran crisis, cuando se estabilizó, en vez de volver a estabilizarse abajo, se estabilizó arriba (2002-2005). Única vez en la historia. Fue súper exitoso.

Ese dólar alto hoy no es una opción. Nadie va a ir hacia una gran crisis para tener un dólar alto. Sí se puede tener un dólar medio o un dólar bajo. Eso sí es una opción. Pero yo no coincido con una afirmación que hace Ricardo Arriazu –a quien valoro muchísimo–, que dice: “el tipo de cambio real no lo fija el gobierno”. No lo fija, pero influye mucho. El gobierno influye para que el dólar sea bajo o sea medio. La capacidad del gobierno de influir en el tipo de cambio real es bastante.

## Y si lo hacen y lo llevan al dólar medio, ¿eso no se traslada a precios?

–Para que no se traslade a precios, la clave es que el dólar nominal máximo sea absolutamente predecible. Que no pase lo que pasó en diciembre de 2023, que se trasladó todo a precios. Se trasladó de forma brutal, porque el precio era tremendo. Muchos calculaban entre \$2.000 y \$3.000. Después quedó en \$1.200 o \$1.300. ¿Cómo hace un comerciante para bajar de una proyección de \$2.000 a \$1.200? La expectativa era que el dólar iba a seguir subiéndose sin freno. Naturalmente, cuando se genera toda esa expectativa –o no se es capaz de generar una expectativa contraria–, se instala la idea de que el dólar nominal puede llegar a ser muy alto. Y no hay forma de que esos precios vuelvan a bajar.

## ¿Muchas veces también hay inflación por cierta presión devaluatoria generada por expectativas, por lo que se dice en los pasillos?

–Sí. Pensemos en una empresa que trabaja con mercadería importada. Esa mercadería llega en un mes, hay que pagarla en un mes, se vende, se cobra a 30 o 60 días. ¿A qué precio vende esa empresa? Si lo pone bajo, corre el riesgo de perder. Entonces, por las dudas, lo pone alto. Y lo pone alto porque va escuchando: “Mirá que hay gente que dice que el dólar se va a \$2.000”, “mirá que tal economista dijo tal cosa”. Y dice: “yo por las dudas lo pongo a \$2.000, después lo bajo”.

Pero cuando todos hacen eso de “después lo bajo”, ya es tarde. Porque uno lo hace, el otro también, sube el restaurante, sube el otro

negocio, todo sube. Y el precio de toda la economía queda alto. No es un solo precio alto que después baja. No. Queda todo alto, porque todos hacen lo mismo. Después, a la economía le cuesta mucho bajar los precios una vez que suben. Es como una simetría: suben rápido, pero después no bajan rápido. Ya se aumentaron los salarios, ya se ajustaron otros precios, ya se acomodaron otras variables. Y una vez que eso pasó, ya no bajan más.

Ni hablar de que, encima, muchas veces la gente prefiere no perder, aunque venda menos. Se la banca mejor en la recesión. Pero yo no veo que las empresas estén muy dispuestas a bajar precios, aunque pierdan ventas. Si todo se mantiene, a la larga sí, pero justamente ahora hay que pelearla para que las empresas bajen los precios. Después dicen: “no, no puedo competir”, y si se bajan los aranceles, se funden. Se entra en lo que sería un esquema, un ecosistema de dólar bajo.

El dólar bajo tiene una serie de problemas, especialmente cuando la economía todavía está muy desacomodada y no se tienen reservas. Ahí el sistema está frágil. Como mínimo, hay que habilitar un esquema que permita un dólar un poco más alto y que no sea el fin del mundo. Que se pueda seguir, Milei o quien sea. Que no signifique el fin de un gobierno, que no signifique una crisis.

¿Cómo puede ser que en Argentina, para pasar de un dólar bajo a un dólar medio, haya que atravesar una mega crisis? En otros países no pasa. Hay que habilitar un esquema que permita ese movimiento.

## Señala en “Algunas discusiones en tiempos de motosierra” que Argentina tuvo dos experiencias exitosas de baja inflación: la convertibilidad, con dólar bajo, y el período 2002-2005, con dólar alto e inflación anual del 5%. Si pensamos en términos de creación de empleo, crecimiento industrial y acumulación de reservas, ¿dirías que ese segundo modelo fue más virtuoso que la convertibilidad?

–La convertibilidad tuvo un efecto micro importante, porque obligó a las empresas, incluso las más ineficientes, a modernizarse, a volverse competitivas. El modelo del 2002-2005 fue producto de una crisis, pero una vez que quedó instalado, se cuidó. Mientras estuvo Lavagna, se cuidó; después se descuidó.

En ese momento, nosotros preveíamos –hacíamos ejercicios de sustentabilidad con los acreedores externos, porque estábamos renegociando la deuda– que el dólar se iba a apreciar, y también que se iban a corregir las tarifas. Pero todo eso dentro de un esquema suave, que era muy sustentable y que, a nivel macro, era más fuerte que la convertibilidad. Justamen-

te porque permitía afrontar shocks con mucha más holgura.

Cuando se está en un contexto financiero más robusto y aparece un shock –una mala noticia, por ejemplo–, ¿cuánto tarda la gente que tiene pesos en decir “quiero dólares”? Es un clic. Y si lo hacen todos, se genera un desastre macroeconómico. En cambio, cuando el dólar está alto, eso se piensa cinco veces. ¿Voy a comprar dólares? ¿Para qué? Si hay reservas, si el dólar está alto ya la probabilidad de una crisis financiera baja mucho. Y si hay una crisis, se puede enfrentar mejor, porque hay más reservas. Y, además, en esos contextos normalmente hay menos pesos. Así queda una relación entre pesos y reservas mucho más cómoda.

## ¿Ves riesgo de que, si el gobierno logra acumular reservas, vuelva a insistir con la idea de dolarizar?

–Para dolarizar sin traumas, se deberían conseguir, como mínimo, los US\$ 125.000 millones que hoy existen en pesos y que amenazan con convertirse en dólares. Todo eso debería poder convertirse en dólares, y si alguien quiere dólares, dárselos. Es una cifra demasiado alta. Aunque incluso con una devaluación se podría dolarizar con algo menos, estaríamos hablando igual de US\$ 80.000 millones. Estamos hablando de cifras muy grandes. Hoy estamos con reservas netas negativas, con el Banco Central en -8.000 millones. Así que no me imagino ninguna circunstancia en la cual el gobierno pueda dolarizar sin traumas.

## Si de esos US\$ 20.000 millones tienen que usar US\$ 12.000 para pagarle al Fondo, y quedan US\$ 8.000, ¿no hay riesgo de que se gasten esos US\$ 8.000 millones para mantener el dólar bajo y llegar bien a las elecciones?

–Hay un pequeño riesgo, sí. Pero no hay que olvidarse de que está previsto que esas reservas sirvan para capitalizar al Banco Central, que no se usen. Los DEG [Derechos Especiales de Giro] hay que convertirlos en dólares. Cuando hay que vender los DEG, el FMI es como un patrón. Si el Fondo te da los dólares, te los tiene que autorizar. Y si no lo hace, porque se está incumpliendo algo, ahí se puede trabar el acuerdo. El Gobierno puede engañar al Fondo un día, dos, tres pero no se llega muy lejos así. El FMI no le va a dar US\$ 8.000 millones en billetes, que se guarden en una caja de seguridad del Banco Central. Son Derechos Especiales de Giro. Si se hacen las cosas mal, el Fondo le dice al Banco de Basilea: “No le des los dólares”.

## ¿Creés que en algún momento el crawling puede bajar a cero? Y si eso pasa, ¿no se podría generar una salida de pesos desde los

## plazos fijos hacia el dólar?

–El Gobierno dijo: “En febrero arrancamos con el crawl al 1%, y cuando baje la inflación, veremos”. Todo el mundo entendió que hasta las elecciones sigue al 1%. Y en marzo dijeron que se terminaba ese sistema. Ellos dicen que se terminó. Ellos están diciendo que el sistema cambiario va a cambiar. Dijeron que van a pasar a un esquema de bandas de flotación. Hoy parece poco probable que sigan con el crawl, ni al 1%, ni al 0%, ni nada. Ellos mismos están diciendo que en el acuerdo con el Fondo está previsto un cambio.

## Para que un plan económico sea viable, usted escribe tres condiciones: pleno apoyo político explícito de las máximas figuras del oficialismo, un muy buen plan técnico y una implementación eficaz con un equipo idóneo y empoderado. ¿Cree que el actual gobierno cumple mejor que el de Sergio Massa esos requisitos? En particular: ¿considera que Milei le da a Caputo un respaldo político pleno y sostenido, que le permitiría encarar un programa de estabilización con chances reales de éxito?

–Es la primera vez que un presidente se pone a la cabeza del equilibrio fiscal. No me imagino que haya existido un solo caso en el que un exministro de Economía no haya tenido que pelearse con el presidente, discutiendo para que tal gasto no se haga. Siempre los políticos han sido más gastadores, más maníacos del déficit fiscal, porque están en el juego político. Y este es el primer presidente que, leyendo bien la realidad, descubrió que garpaba políticamente ser fiscalista. Y eso, para el ministro de Economía, es extraordinario, porque no tiene nada que discutir, solo implementar. Así hay más chances de éxito.

## ¿Creés que las jubilaciones en Argentina –con este diseño, estas reglas y esta economía– están condenadas a ser siempre bajas? ¿Hay margen real para pensar en un sistema que garantice ingresos dignos para los jubilados, o estructuralmente “nunca van a ser buenas”?

–La palabra “nunca” es un poco fuerte, pero por muchos años van a ser malas. Hasta que no se hagan cambios profundos en el mercado laboral, hasta que no se hagan reformas jubilatorias que impliquen menos erogaciones porque la gente se jubile mucho más tarde, porque el que no aporte tenga un ingreso mucho menor, hasta que no se hagan una cantidad de cosas, el promedio de las jubilaciones –las jubilaciones mínimas, sobre todo– van a ser malas. Entre malas y muy malas. No veo jubilaciones buenas en ningún horizonte predecible.

## Economía

Antes de la apertura de negocios, el ministro de Economía salió a decir que las reservas brutas llegarán a US\$ 50.000 M. El mercado arrancó con alguna calma, pero se fue complicando con el correr del día. El mundo hierve y los metales preciosos vuelan. **Por Luis Varela**



# Caputo buscó tranquilizar con US\$ 20.000 M pero, con mala licitación, la calma no vuelve

Apurado, haciendo lo que rara vez hace un ministro de Economía cuando está negociando un acuerdo con el FMI, Luis Caputo madrugó y, antes de la apertura del mercado, salió a dar algún detalle de lo que se está tramitando en Washington. Para echar un balde de agua fría en un mercado local que viene con mucha temperatura, el titular de Hacienda dijo que “la suma que entregará el FMI llegará a US\$ 20.000 M, a lo que habrá que sumarle préstamos del BID, del Banco Mundial y de la CAF, para que las reservas brutas del BCRA (hoy en US\$ 26.000 M) se acerquen a US\$ 50.000 M.

Ni bien las palabras de Caputo salieron al ruedo, empezó un atisbo de mejora en el mercado local, con valores de pre apertura con bajas para los dólares libres y mejoras para los títulos argentinos.

Pero inmediatamente, en la conferencia que dio el FMI en Washington, sin dar detalles, desde el organismo se aseguró que el desembolso será “considerable”, pero aclarando que deberá ser evaluado por el directorio o board del FMI a partir del 20 de abril próximo, dentro de tres semanas y media.

Caputo no especificó si los dólares frescos del Fondo llegarán todos juntos o en cuotas, y tampoco dio precisiones sobre las condicionalidades de la ayuda. En el mercado se sigue suponiendo que habrá variaciones en la política cambiaria, con aplicación de bandas, pero con una declaración sorpresiva el diputado José Luis Espert salió a decir que no habrá modificación del crawling peg, que seguirá al 1% mensual, a pesar de que la inflación calculada por las consultoras para este mes está arriba del 2,5%, por lo que el tipo de cambio se sigue atrasando.

De ese modo, a medida que los negocios del día fueron avanzando, el alivio inicial se fue apagando. Los dólares libres termi-

naron más abajo que los valores del miércoles, pero con el Banco Central vendiendo dólares y perdiendo reservas. Los bonos, en cambio, pudieron tener una mejora, con una baja imperceptible en el riesgo país. En tanto que las acciones continuaron perdiendo valor, con baja en bloque para las ADR que cotizan en Nueva York.

Para peor, ese alivio que se fue atenuando se encontró después del cierre con una noticia claramente negativa. Caputo debía conseguir \$9,3 billones para cubrir los vencimientos de deuda en pesos, y la licitación del día quedó muy corta. Según informó la secretaria de Finanzas, con 4.895 ofertas, el Gobierno sólo logró colocar títulos por \$6,29 billones (\$5,2 billones de papeles en pesos y \$ 1,1 billones de papeles en dólares), es decir \$3 billones menos que lo que necesitaba. Y además, para tomar lo poco que se tomó, Caputo tuvo que pagar más tasa por los papeles en pesos (39,3% anual) y casi 11% arriba del CER, al tiempo que hubo un moderado interés por los bonos dólar linked.

Esta carrera contra reloj que vive la Argentina, que sigue sufriendo un estrangulamiento de liquidez, cuando tiene las cuentas públicas mucho más ordenadas que casi todos los países del mundo, confronta con una realidad mundial que se está poniendo cada vez más al rojo vivo. En su ya completamente declarada guerra comercial, el Presidente de EE.UU. Donald Trump anunció que impondrá un arancel del 25% para las importaciones de autos y de autopartes, lo cual generó un verdadero temblor en todos los mercados, sobre todo en las empresas vinculadas al sector.

Toda esta tensión económica global determino que se estén afirmando las tasas largas más largas de EE.UU.: se pagó 4,1% anual a 1 año de plazo, 4,1% anual a 5 años, 4,4% anual a 10 años y



4,7% anual a 30 años. Y con eso en el exterior el dólar subió 0,9% en México y Chile, 0,3% en Japón y 0,2% en Brasil, no cambió en China y bajó 0,3% contra el franco suizo, 0,4% contra el euro y 0,5% contra la libra.

En el mercado cambiario local, luego de que Caputo dejara muchas incógnitas sobre el potencial acuerdo, con el dólar exportador a \$ 1.141,55, el BCRA vendió US\$ 84 M en el mercado y, al final del día, la autoridad monetaria perdió reservas por US\$ 24 M. Y con eso, el dólar blue bajó \$10 hasta \$1.300, el Senebi bajó \$4,98 hasta \$1301,49, el MEP subió 14 centavos hasta \$1.296,03 y el contado con liqui bajó \$4,56 hasta \$1.296,71. Por lo que la brecha entre el oficial y el blue fue del 18% y la brecha entre el CCL y el mayorista fue del 21%.

Por el lado de la licitación del día, después de cierre hubo mucha preocupación porque la captación de fondos quedó tan corta que el Tesoro consumirá casi por completo el colchón de pesos que tiene ahorrado en el BCRA y en el Banco Nación. Sobre los \$6,29 billones tomados, el 42% del dinero captado fue en una letra del tesoro

nacional capitalizable en pesos con vencimiento 28 de abril de 2025 (S28A5 - reapertura), el 34% en una letra del tesoro nacional capitalizable en pesos con vencimiento 30 de mayo de 2025 (S30Y5 - reapertura), el 14% en un bono del tesoro nacional vinculado al dólar estadounidense cero cupón con vencimiento 30 de junio de 2025 (TZV25 - reapertura), el 3% en una letra del tesoro nacional capitalizable en pesos con vencimiento 31 de julio de 2025 (S31L5 - reapertura), el 3% en una letra del tesoro nacional vinculada al dólar estadounidense cero cupón con vencimiento 16 de enero de 2026 (D16E6 - reapertura), el 2% en un bono del tesoro nacional en pesos cero cupón con ajuste por CER vencimiento 31 de octubre de 2025 (TZXO5 - reapertura) y el 2% restante en un bono del tesoro nacional en pesos cero cupón con ajuste por CER vencimiento 31 de marzo de 2027 (TZXM7 - reapertura).

Y como se deslizó que de los US\$ 20.000 M que enviará el Fondo se podrán usar US\$ 4.500 M para pagar los cupones y los vencimientos de capital que los bonistas deben recibir el próximo 9 de

julio (dentro de 15 semanas), con buen volumen, los bonos argentinos subieron 0,3% y el riesgo país cedió 3 unidades hasta 759 puntos básicos (es decir se sigue manteniendo muy alto y lejos del nivel de acceso al crédito voluntario, a pesar del avance en el acuerdo con el Fondo).

En papeles privados, mientras tanto, los esfuerzos de Trump de cambiar todo el tablero para que la economía de EE.UU. no siga retrocediendo a nivel planetario, hubo otro día en baja en la bolsa de Nueva York, ya que el S&P cedió 0,3%, el Dow bajó 0,4% y el Nasdaq achicó 0,5%. En tanto que la Bolsa de San Pablo subió 0,5% y la Bolsa de México trepó 1,3%.

Y al mercado bursátil local tampoco le fue bien. Con \$85.328 millones operados en acciones y \$88.130 millones en Cedears, la Bolsa de Buenos Aires bajó 1,1%. Y las ADR argentinas que se transan en NY anotaron un salto del 11% para Bioceres y suba del 1 al 2% para Cresud y Mercado Libre, pero con baja del 1 al 3% para Macro, Supervielle, BBVA, Galicia, Edenor, Loma Negra, Central Puerto, Pampa E y Telecom.

Finalmente, los commodities siguen danzando al compás de la tensión geopolítica y ahora también económica global. Hubo una suba del 0,3% para el petróleo. Los metales básicos se mostraron débiles. En Chicago los granos estuvieron mixtos. En Rosario ocurrió lo mismo, con el trigo en alza y el maíz en baja. Y las beneficiadas del día fueron las posiciones consideradas refugio. El Bitcoin logró repuntar 1,5%, con clima selectivo en el resto de las criptomonedas.

Pero la señal más contundente en la que se ve que las cosas no están bien se dejó ver en el panel de metales preciosos: el oro subió a otro récord histórico y la onza de plata anotó un gran salto, hasta su mayor valor en 14 años.



# 50 AÑOS en la vida de todos los días

Hace 50 años producimos aluminio y lo convertimos en un elemento fundamental de tu día. En la cafetera, el termo, la bici, las ventanas, los instrumentos médicos. El aluminio es parte de tu vida y nosotros también.

[aluar.com.ar](http://aluar.com.ar)



cincuenta años  
en la vida de todos los días

# Economía

Los últimos datos del Indec dieron aumento del desempleo desde 5,7% en el 4° trimestre del 2023 a 5,7% a 6,4% en el mismo período del 2024. Todas las esperanzas se ponen en que vuelva el crecimiento económico para que esta tasa decrezca. Pero la verdad es que los problemas laborales son mucho más complejos de resolver que el desempleo abierto y, es más, muchos de ellos no se resuelven sólo con crecimiento.

Para ello es importante hacer un pequeño análisis de qué pasó, no con los desempleados, sino con los que tienen empleo.

En el 4° trimestre del 2024 se registró un leve incremento del empleo, que resultó insuficiente para absorber el crecimiento en la participación laboral, por eso aumentó el desempleo. Pero aumento de empleo hubo.

¿Qué empleo? El empleo asalariado registrado cayó en 200.000 personas, el empleo asalariado no registrado se mantuvo estable y el cuentapropismo aumentó en 300.000 personas. Entonces, hubo destrucción de empleo bueno y aumento del empleo precario con un aumento neto de 100.000 ocupados. El cuentapropismo en general es tipo de empleo inestable, de ingresos inciertos y que para muchos es un medio de sobrevivencia.

La lógica en el mercado laboral es que, cuando una persona no logra conseguir un empleo en una empresa formal, no le queda otra que autoemplearse. Modalidad de inserción laboral que se ve muy facilitada por las nuevas tecnologías. El que no encuentra empleo formal lo primero que hace es agarrar el auto, la moto o la bicicleta y se pone a transportar gente o productos con las plataformas digitales o directamente a vender productos por las redes sociales.

En este sentido, los empleos de plataforma digital –tan demonizados– terminan siendo una tabla de salvación facilitando que gente que no encuentra empleo fijo tenga, hasta tanto encuentre uno, empleo como cuentapropista. Siempre es mejor empleo de plataforma digital que desempleo.

De esta forma, los empleos de plataforma atenúan los problemas de trabajo en las crisis, pero no los resuelve. Otra cosa que se observó en los últimos datos del Indec es que aumentó en 250.000 personas la gente que, estando ocupada, busca trabajar más pero no consigue y en 50.000 aquellas que dice que no busca pero, si le ofrecen algún curríto adicional, agarra.

Entonces hacen falta más pero también mejores empleos. No importa que sean de plataforma digital. En la medida que abunde la demanda de servicios, los ingresos de los cuentapropistas

Con un poco de imaginación para salirse de los moldes mentales tradicionales, se pueden lograr grandes cambios en materia de calidad de empleo. **Por Jorge Colina**



## Mejorar las instituciones laborales para que haya más y mejores empleos



“”

Los empleos de plataforma digital –tan demonizados– terminan siendo una tabla de salvación facilitando que gente que no encuentra empleo fijo tenga, hasta tanto encuentre uno, empleo como cuentapropista. Siempre es mejor empleo de plataforma digital que desempleo

serás más elevados y más estables. Pero también es importante que no abunden los cuentapropistas porque tiran abajo los ingresos por exceso de oferta laboral. Por eso es crucial que aumenten los empleos asalariados en empresas privadas.

**Mejores instituciones laborales para que haya mejores empleos**  
En materia de regulaciones labo-

“”

En materia de regulaciones laborales, el Gobierno tuvo avances pero fueron de normalización, no de modernización. Modernización son palabras mayores. Es cambiar las instituciones laborales para adaptarlas a las nuevas exigencias tecnológicas y de la competencia

rales, el Gobierno tuvo avances pero fueron de normalización, no de modernización. El ejemplo más claro es el de haber eliminado la multiplicación de la indemnización por despido cuando el empleo está mal registrado y volver a la indemnización por despido normal de la Ley de Contrato de Trabajo que dice un sueldo por año de antigüedad, nada más. O también el aumento del

período de prueba para pymes que no tienen la sofisticación de las grandes empresas en la selección de personal.

Modernización son palabras mayores. Es cambiar las instituciones laborales para adaptarlas a las nuevas exigencias tecnológicas y de la competencia. La buena noticia es que no hace falta un cambio integral de las leyes laborales para avanzar en la modernización. Con dos cambios legales técnicamente simples se puede mejorar sustancialmente la capacidad de las pymes de emplear gente y organizar la producción para ser más competitiva y productivas en un entorno que –esperemos– sea de crecimiento económico.

Uno es habilitar a las pymes a que puedan desengancharse de los convenios colectivos de trabajo sectoriales, que fueron negociados por allá por las décadas del '70 (comercio y metalúrgicos, por ejemplo) y el '80 (camioneros y mecánicos, por ejemplo) y nunca se actualizaron por efecto de la ultraactividad, que es, que los convenios colectivos nunca vencen.

Las empresas grandes sor-

“”

La lógica en el mercado laboral es que, cuando una persona no logra conseguir un empleo en una empresa formal, no le queda otra que autoemplearse. Modalidad de inserción laboral que se ve muy facilitada por las nuevas tecnologías. El que no encuentra empleo formal lo primero que hace es agarrar el auto, la moto o la bicicleta y se pone a transportar gente o productos con las plataformas digitales o directamente a vender productos por las redes sociales

tean esta vetusta institución laboral negociando su propio convenio con el sindicato central y lo logran porque tienen alta productividad y prometen salarios más altos que los convenios sectoriales. Pero las pymes, que ni siquiera llegan a poder pagar los salarios del convenio sectorial, la única salida que les queda es irse a la informalidad. La informalidad mata productividad laboral, por lo tanto, las pymes quedan atrapadas en la generación de malos empleos. Por eso, si la CGT no quiere renovar los convenios colectivos ultraactivos, hay que permitir el desenganche de las pymes de esta vetusta institución laboral.

La otra medida es poner un mínimo no imponible a la masa salarial en las contribuciones patronales. Con esto las empresas más chicas no pagarán contribuciones patronales, las pymes empezarán a pagar progresivamente a medida que vaya creciendo su planta de personal y las grandes seguirán pagando, dado que tienen mayor productividad, al sólo efecto de no desfinanciar el sistema previsional. Esta medida ni siquiera tiene costo fiscal porque las pequeñas empresas tienen el empleo en negro y las pymes lo tienen en gris (mitad blanco, mitad negro).

La reforma laboral para modernizar las instituciones laborales no es difícil ni requiere ser integral. Con un poco de imaginación para salirse de los moldes mentales tradicionales, con cambios chicos se pueden lograr grandes cambios en materia de calidad de los empleos.



Axel Kicillof y Máximo Kirchner

La Legislatura bonaerense no trató los proyectos sobre la suspensión de las PASO por jugadas que reavivan la interna peronista

## La interna peronista no permite avanzar con los planes de Axel Kicillof

Con el tiempo cada vez más justo, la provincia de Buenos Aires sigue sin definir el calendario electoral de las legislativas 2025. Este jueves 27, la Legislatura bonaerense iba a ser el escenario del debate por las PASO. Pero, finalmente, no se discutirá ningún proyecto sobre la suspensión de las primarias en la provincia.

La discusión fue dilatada por el ingreso de un proyecto del kirchnerismo que además propone fijar elecciones concurrentes. Se espera que se discuta la semana que viene en el recinto.

De esta manera, la interna en Unión por la Patria es, por segunda vez, el gran obstáculo en los planes de Axel Kicillof, quien busca suspender las PASO y desdoblamiento de las elecciones.

### Las jugadas en PBA

A principios de marzo, Kicillof le pidió a la Legislatura una definición urgente sobre las primarias y firmó un decreto para fijar la fecha de las PASO el 13 de julio, cumpliendo así con los requisitos legales hasta tanto los legisladores tomaran una decisión.

El pasado jueves 20, la sesión convocada para delinear el calendario electoral cayó por falta de quórum: de los 37 legisladores de UxP, sólo 10 respondieron al llamado de Kicillof. Entre los ausentes se encontraban varios miembros de La Cúmpora y legisladores vinculados al Frente Renovador, de Sergio Massa.

Esta vez, la interna fue reavivada con dos proyectos presen-

tados en la Legislatura bonaerense, que no habían sido acordados previamente.

El primero fue este martes 25 y lo hicieron siete diputados que responden al gobernador. El segundo fue presentado 24 horas después en la Cámara Alta provincial, por los senadores del ala dura del kirchnerismo. Éste propone suspender las PASO y que las elecciones sean concurrentes.

El motivo detrás de la demora son las distintas posturas en torno al desdoblamiento.

### La interna peronista

Sucede que la expresidenta Cristina Kirchner rechaza la opción porque los líderes locales, asegurados sus territorios, podrían desentenderse de los comicios nacionales. Esa misma postura adoptó Massa, quien en su momento propuso la postergación de la elección para cargos provinciales y municipales. La idea fue desestimada por Kicillof.

En tanto, desde el interior de la Legislatura afirmaron que el gobernador va "a fondo" con el desdoblamiento, a pesar de que el clima parezca poco favorable para poner el foco en asuntos bonaerenses en medio de los casos de inseguridad y los destrozos en Bahía Blanca.

La fecha que empezó a sonar con más posibilidades para las generales provinciales es el 7 o 14 de septiembre. Se trataría, entonces, de un gesto de autonomía frente a Cristina, llevando una fuerza dividida a los comicios.

Pero lo cierto es que la presencia de las PASO desalienta el desdoblamiento, dado que el panorama tampoco parece favorable para llevar a los bonaerenses a votar cuatro veces en un mismo proceso electoral.

Desde el gobierno provincial argumentan que las elecciones concurrentes con distintos sistemas son muy complejas y podría generar importantes demoras en el proceso.

### Diálogos internos

Si bien todavía no se rompieron los canales de diálogo, las diferencias están lejos de saldarse y las tensiones internas crecen. Esta semana, Axel Kicillof, Sergio Massa y Máximo Kirchner tuvieron un encuentro para intentar avanzar en una negociación sobre las PASO.

Según trascendió, la conversación fue en buenos términos pero sigue sin haber definiciones sobre el calendario. La intención de los referentes sería volver a reunirse en los próximos días.

Desde hace varios días que el massismo y el camporismo le reclaman a Kicillof que presente el cronograma electoral antes de discutir la suspensión de las PASO. Esa podría ser la salida para lograr destrabar la puja de intereses.

Sin embargo, el mandatario provincial resiste sobre su postura. Quiere que primero se suspendan las PASO y luego tiene decidido desdoblamiento. El problema es que no cuenta con suficientes diputados para sostener esa decisión.

La sesión especial será el jueves 3

## Se define la batalla por la Corte en el Senado Nacional

El próximo jueves 3 de abril a las 14, el Senado presenciara una sesión especial convocada por Victoria Villarruel para iniciar el debate sobre las designaciones de Ariel Lijo y Manuel García-Mansilla como los nuevos magistrados de la Corte Suprema de Justicia.

Ambos nombramientos fueron propuestos por el Poder Ejecutivo y designados a través de un DNU. García-Mansilla juró, días atrás en el Máximo Tribunal y la comisión de Acuerdos del Senado emitió dos dictámenes a favor sobre el pliego que lo propone como juez. El objetivo fue igualar en condiciones a García-Mansilla con Lijo, que ya cuenta con un despacho a favor.

Lijo, en cambio, aún no juró porque la Corte Suprema no aceptó su pedido de licencia en Comodoro Py. Si bien desde el Máximo Tribunal afirmaron que Lijo no puede asumir en la Corte sin renunciar antes a su cargo, el juez federal ya hizo saber que no piensa renunciar hacerlo y que esperará la aprobación del Senado.

### Los números

La Libertad Avanza necesitará una mayoría de dos tercios de los presentes para ratificar su nombramiento. Esto implica reunir al menos 48 votos, siempre y cuando estén presentes los 72 legisladores. En otros términos, bastarían con 25 votos para rechazar la designación.

Se trata de un gran desafío para el oficialismo dado que el bloque de Unión por la Patria cuenta con 34 miembros, aunque no está claro cuántos votarán en contra de los pliegos de García-Mansilla y Lijo.

Lo único cierto es que el Go-

bierno no retirará los pliegos de los jueces. Así lo confirmó el jefe de Gabinete, Guillermo Francos. Los senadores opositores, en tanto, tienen la intención de rechazar ambos pliegos.

### Poroteos

Si mantiene la coherencia, el PRO debería ir por el rechazo de los pliegos, al menos de Lijo, como sostuvo Alfredo de Angelis, quien el mes pasado dijo que el bloque "buscará hacer caer" la designación en el recinto.

Desde el bloque radical, todo apunta al rechazo, aunque el argumento no está unificado. Algunos sostienen que el oficialismo debería presentar otra propuesta, y otros, que el problema no es la calidad de los candidatos, sino el sistema que utilizó el Ejecutivo en la designación.

Los ojos están puestos en los 34 que responden a Cristina Kirchner, que permanecen bajo estricto hermetismo. Según trascendió, habría 14 senadores dispuestos a votar a favor de Lijo, lo que dejaría en 20 el piso de rechazos al juez federal.

### Firme en la silla

Más allá de los resultados de la sesión, García Mansilla presentó un escrito en el que se opone a la idea de hacer caer su nombramiento en la Corte Suprema luego de que le hayan tomado juramento.

"Solamente puedo ser removido mediante el mecanismo de juicio político previsto en los artículos 53, 59 y 60 de la Constitución Nacional", indicó García Mansilla.

Sin embargo, si el Senado rechaza el pliego, se daría una situación de debilidad institucional para el abogado.



Ariel Lijo y Manuel García-Mansilla

## Política

El sábado 29 vence el plazo para la presentación de listas en la CABA. Con la fecha límite cada vez más cerca, los espacios aceleran definiciones y empiezan a despejarse incógnitas en el escenario porteño

# ¿Pesos pesados o figuras frescas? Así se elaboran las listas de candidatos en CABA

► Este sábado 29 es la fecha límite para la presentación de los candidatos que competirán en las elecciones de la Ciudad de Buenos Aires. Los comicios se celebrarán el 18 de mayo, cuando se pondrán en juego 30 bancas de la Legislatura.

El pasado miércoles 19 fue el cierre de alianzas, que dejó expuesto el escenario de fragmentación en la Ciudad. El desafío, ahora, es encontrar a los candidatos correctos para concentrar el mayor caudal de votos posible.

Para eso, según el analista Carlos Fara, cualquiera de los frentes debería colocar a figuras “que ya están instalados en la opinión pública y no inventar candidatos”.

“No se puede confiar exclusivamente en que el espacio o una determinada marca ideológica va a poder sostener a un candidato poco conocido”, sentenció.

### El problema del centro

La competencia estará concentrada en el centro, por lo que “van a predominar los perfiles moderados”, señaló el analista. Esto porque las elecciones se dan en un marco de fragmentación y porque son varios los frentes que buscarán seducir al electorado del ex Juntos por el Cambio.

Tras la implosión de JxC, en la Ciudad se presentarán:

► El PRO, que logró sellar una serie de acuerdos con nuevos socios en la alianza “Buenos Aires Primero”. Estará compuesta por el MID, el Partido Demócrata, el Partido UNIR, el Partido de las Ciudades en Acción y Encuentro Republicano Federal.

► La alianza “Volvamos Buenos Aires”, encabezada por Horacio Rodríguez Larreta, quien cerró un acuerdo con Confianza Pública, el partido de Graciela Ocaña.

► La Coalición Cívica-ARI, que decidió competir en soledad llevando a Paula Olivetto a las elecciones.



Legislatura de la Ciudad de Buenos Aires

### LLA confirmó candidato



El vocero presidencial, Manuel Adorni fue confirmado como candidato a legislador por La Libertad Avanza (LLA) en las próximas elecciones porteñas. Su nombre había empezado a circular como uno de los más posicionados para encabezar la lista en la Ciudad de Buenos Aires, donde el espacio liderado por Javier Milei intentará desafiar la hegemonía del PRO. La presión de demostrar una buena performance electoral en la primera elección del año, la prueba de fuego de los libertarios desde que asumieron la gestión, obligó a la administración a postular a quien consideran “el mejor de los propios”, el funcionario con la mejor imagen. En la búsqueda del candidato, el Gobierno llegó a medir a Patricia Bullrich y a Federico Sturzenegger. Sin embargo, ninguno de los dos convenció al triángulo de hierro.

► El frente “Evolución”, compuesto por la Unión Cívica Radical, el Partido Socialista de Roy Cortina y el GEN de Margarita Stolbizer.

“El único que va a elegir un eventual candidato o candidata confrontativo va a ser La Libertad Avanza, para que sea el reflejo del estilo de Javier Milei”, adelantó Fara.

### Fidelizar al electorado

Por otro lado, el analista Julio Burdman afirmó que al PRO “no le conviene un candidato muy atado a la gestión local porque no está pasando por un gran momento. Hay muchos votantes del PRO que están desencantados de Jorge Macri”. Por eso, deberían apostar a candidatos con arrastre propio, lo cual representa un enorme desafío.

En el caso del PRO, el que moviliza es Mauricio Macri, y si el expresidente no quiere ser candidato, el partido amarillo “va a tener que poner a alguien que el votante macrista sienta que es igual que votar a Macri”, planteó Burdman.

En tanto, dado que La Libertad Avanza no tiene un candidato óptimo para la Legislatura, “lo que

le sirve para distinguirse del PRO es colocar a un candidato que los electores asocien bien a Milei”, explicó el analista. De esa manera, juega la carta de fidelización del votante mileista.

### Dos listas, un mismo electorado

Lo que definirá a los nombres en las listases “cuál va a ser la relación que van a tener las dos fuerzas frente a las elecciones”, subrayó Burdman.

Sucede que La Libertad Avanza y el PRO tienen votos en común, y, según el analista, “cuando uno hace escenario de intención de voto de candidato amarillo, se encuentran casi todos esos votantes que también ven con buenos ojos al gobierno de Milei”.

“La gran pregunta es a quién van a elegir: a La Libertad Avanza, partido al que votan a nivel nacional; o al PRO, partido al que votan a nivel local”, dijo Burdman.

### Algunos nombres

A medida que se acercan las fechas clave, comienzan a despejarse algunas incógnitas en la Ciudad de Buenos Aires.

Toda la dispersión en la cen-

tro-derecha favorece a Leandro Santoro, quien encabezará la lista “Es Ahora Buenos Aires”, el sello con el que Unión por la Patria busca renovarse en territorio porteño.

Según trascendió, se menciona al dirigente social y panelista televisivo, Alejandro “Pitu” Salvatierra, para acompañar a Santoro. Aunque también se está negociando un acuerdo con Juan Manuel Abal Medina, quien inscribió la alianza “Seamos Libres”, para así evitar la dispersión de votos en la esfera peronista.

Lo que no se podrá evitar es la competencia que le plantea la lista de “Principios y Valores” del ex secretario de Comercio, Guillermo Moreno, quien aclaró que de ninguna manera votará a un “radical” (en referencia a Santoro). Es por eso que postula al coreano, Alejandro Kim, como primer candidato a legislador porteño.

Por otro lado, a Rodríguez Larreta lo acompañará la senadora nacional Guadalupe Tagliaferri, a quien se le vence mandato en el Congreso nacional, y el legislador porteño Emmanuel Ferrario, que buscará renovar su banca en la Legislatura.

En tanto, días atrás se especulaba con la posibilidad de que el senador nacional y presidente del Comité Nacional de la UCR, Martín Lousteau, encabece la lista de “Evolución”. Pero finalmente se conoció que se reservará para las elecciones nacionales de octubre.

En su lugar, se confirmó que la ex presidenta de la FUBA, Lucille Levy, será primera candidata de la lista. Será secundada por Facundo Cedeira, militante radical de la comuna 9, mientras que el tercer lugar está reservado para un representante de los aliados en la coalición, ya sea del socialismo o del GEN.

Así, mientras que el resto de los espacios apuestan por figuras con peso propio, el radicalismo busca generar frescura y mostrar un proceso de renovación con figuras jóvenes al frente, alejadas de cualquier noción de “casta”.

## Política

► La tablita agoniza ¡otra vez!  
¡Un puente! Acuerdo con el FMI. Caputo II: US\$ 20.000 M. ¿Todo junto? Julie K., del FMI, dice: “De a poco y no sé”.

El BCRA liquida dólares.  
Para Javier, el FMI es una “institución perversa” (J. Viale): la necesidad tiene cara de hereje. A “la perversa” van y vienen funcionarios... desesperados.

Perdieron la esperanza de un auxilio distinto al FMI para sostener el ancla (dólar) que amarra a la inflación... agazapada.

Los verdes del FMI al ritmo de los tanques del General Alais en Semana Santa de 1987: un “revival” de esta Semana Santa, para detener “un golpe de la City”.

Milei puede estar seguro. Trump y Macron a favor: ¿el anti-derecha galo, lo hace porque “por el litio en Salta baila el mono”? ¿Y Trump? ¿“Perché mi piace”?

Pocos casos de gestión frustrada en el FMI. Uno, intencional, el de R. Alfonsín. Según JC Torre, AS Krieger Vasena les informó que D. Cavallo había predicado, en NY, la imposible recuperación de sus créditos. Fin.

La segunda tocó a Cavallo ministro, diciembre 2001. El chileno T. Reichmann, informó a Cavallo que no se desembolsaría el programado... Según Mingo, agosto 2001, H. Köhler comunicó que FMI condicionaría su ayuda a la sustitución del peso por el dólar. Fin.

La tercera, poco se ha recordado, tiene que ver con la renuncia de J. Remes. C. Loser y el chileno T. Reichman habían acordado que “si el dólar flotaba”, cosa que ocurriría, habría ayuda del FMI. El elenco del FMI cambió: marzo 2002 llegó A. Singh, Remes había cumplido, pero el FMI nada desembolsó. En abril, al regresar de EE.UU., Remes renunció. Fin.

¿Entonces? Enero de 2003, ministro R. Lavagna, suscribe stand by (17) para financiar vencimientos sin “adicional”. Septiembre 2003, stand by (18) reprogramación de vencimientos, sin dinero fresco.

Luego (2006) de la cancelación de los créditos (devaluación, boom de la soja, derechos de exportación, términos del intercambio únicos en 100 años), la Argentina no autorizó divulgar el informe artículo IV por posible “efecto reputacional negativo”.

Milei obligado, como todos en 50 años de políticas perversas, concurre al FMI para evitar un informe de “efecto reputacional negativo” basándose en promesas que, difícilmente cumplirá si es que continua con políticas perversas que, no por la refinanciación, pero sí por el uso del dinero fresco, profundizarán.

Pero “la perversa” es la política económica que termina rogando al FMI. Política aterro-

E. Musk y los poderosos de las tecnologías procuran derribar, “urbi et orbi”, las normas que los Estados de las democracias pretenden imponerles. **Por Carlos Leyba**



## El puente y el desembarco

“”

Cualquiera sea la orientación política se agotan las reservas, aumenta la deuda pública (dólares y pesos) y dependemos del crédito del FMI. Los que le piden auxilio, como Milei, condenan como perverso al que les tira el salvavidas

rizada por un mal informe del artículo IV y su posible “efecto reputacional negativo”. No siempre fue así.

Cuando se desarrollaron otras políticas, similares a la de los países exitosos - hace más de medio siglo- se obtuvieron informes elogiosos del FMI: de “efecto reputacional positivo”. El 16/12/1974, (Argentina) “detuvo radicalmente la espiral de precios y salarios, mediante una política de ingresos, la expansión del crédito coincidió con una pronunciada mejora en la balanza de pagos, registrado un aumento de las reservas netas en el primer semestre de 1974, pese a la restricción de importación de carne (CEE) y el encarecimiento del petróleo, el PIB aumentó 5,4% superando la tendencia desde 1968” (Economías Nacionales, FMI).

Desde hace 50 años hacemos lo contrario de aquello que se hizo hasta entonces. Cualquiera sea la orientación política se agotan las reservas, aumenta la deuda pública (dólares y pesos) y dependemos del crédito del FMI. Los que le piden auxilio, como Milei, condenan como perverso al que les tira el salvavidas.

Pero haciendo políticas “bondadosas”, antónimas de perversas, se reciben elogios en los informes del FMI. Datos.

Prueba que hay alternativas a este ritual caníbal y está demostrado que les fue bien a la economía, con las alternativas y el FMI las celebró.

Políticas perversas: durante 50

años aumentó la pobreza estructural, deuda externa, fuga de capitales, evasión, desindustrialización, marginalidad y “blanqueos” para los evasores, poniendo ética y moral económica, indispensables, en el tacho de basura.

Nos agotamos de tanto retroceder. Mal en pruebas PISA y seguimos sin trenes, sin navegación de bandera argentina ni en el océano ni en la hidrovía.

¿Cómo puede aumentar la productividad si esas condiciones del “medio” ahuyentan a la inversión privada reproductiva? Y si por eso no puede aumentar la productividad, ¿por qué atrasan el tipo de cambio respecto de los precios internos?

Para Milei sin emisión, para el déficit fiscal, se ha secado la plaza. Hacienda dice “no hay plata” y el BCRA “no hay pesos”. JC de Pablo dice: esa “es la política económica”. No hay dólares. Fin.

Más allá de la insostenibilidad de algunos recortes fiscales (p.ej. inversión pública) podemos contabilizar hasta US\$ 100.000 millones, en pesos, en el sistema financiero. ¿Se podrían disparar al dólar si “desconfianza” despertara una mañana?

El principal problema de la inflación es el desacomodo de precios relativos (J.M. Keynes). El “ancla” cambiaría, que frena al índice, desacomodó tozuda y torpemente, los precios relativos: la inflación amarrada, está agazapada.

“Amarrar a la inflación” requiere dólares frescos.

Sin dólares tampoco se puede amarrar la voluntad de la mayoría que consagró a Javier, Presidente y líder de la “revolución cultural” cuyo objetivo es -lamentablemente hoy mayoritario- la destrucción del Estado y de todo vestigio de procura del Bien Común. Los dólares frescos del FMI son un puente: necesario, pero no suficiente, para la “revolución cultural”. Lo suficiente es el desembarco de la faz material de la “batalla cultural”. Material. No la distracción de Davos. Veamos.

La Argentina de la codicia financiera y del egoísmo colectivo, del puro presente, del corto plazo, “sin proyecto sugestivo de vida

en común”, comenzará a lograrse... si llegan los dólares frescos.

Una posible elección mayoritaria avanzará al reino de los mecanismos de mercado, en que todos los bienes y servicios, puedan transarse sin ninguna consideración ética. Ese tiempo está por llegar.

Entre Santo Tomas y nosotros hay ocho siglos en los que, lo que “estaba bien”, era el Bien Común. Más allá de fracasos en llevarlo a la práctica, subsiste en Occidente, la voluntad humanista de lograrlo cada día. Eso es lo que la “revolución cultural libertaria” aspira a poner en ocaso. Tremendo.

Milei es la versión barrial de esa corriente que lidera Elon Musk, el rico del Planeta. Trump, un “mercachifle” (Felipe González, dixit), es su representación actoral, por ser - como Javier - un fenómeno de TV y redes.

Conectemos. D. Reidel -un chico de Quilmes, familia de inmigrantes, padre e hijo beneficiarios de la universidad gratuita y él, de la excelencia del Balseiro- doctor en Economía y Matemáticas y lobo en finanzas, en EE.UU. Declaró -en perfecto inglés, siendo funcionario público y en Argentina con público local- sin avergonzarse, que el problema es que: “Hay argentinos en la Patagonia”. Esos que le pagaron la educación en Balseiro. Dijo, que lo bueno es el clima, el agua y la energía y que, con la nuclear, podemos alimentar supercomputadoras de la IA y minar criptos, etc., para que Musk y sus muchachos vengan a la Argentina. El Plan Reidel garantiza que no les imponemos ninguna norma, como si lo hace el incómodo Occidente. ¡Que hagan lo que quieran, sin reglas! Patagonia, mercado en estado puro, sin argentinos... VLLC

La “magia del Plan Nuclear Reidel”, el desembarco, es que no habrá con LLA tal cosa como “argentinos o Argentina”: sólo ofrecemos clima, energía, uranio y agua y que el mercado (o Musk) decida.

Desembarco programado: el FMI es un puente para llegar a imponer el programa Reidel. Permite mantener una mayoría electoral

en 2025. Parlamentarios y gobernadores, se sumarán: no se les cae una idea que no sea el pasado, van detrás del ganador. ¿Hamelin?

El Puente para el Desembarco en la Patagonia, de los barones tecno, sin reglas estatales que los perturben.

Un logro planetario para los libertarios: conquista territorial. Chau Roca.

Depende del triunfo electoral y este de la inflación y esta del ancla cambiaria que depende del dinero fresco del FMI. Caputo II cree que lo podrá rifar.

¿Por qué el gestor del crédito FMI es el importado chileno, J.L. Daza, viceministro de economía y socio financiero de Reidel? El Jefe del Departamento del H.O. del FMI, es Rodrigo Valdes, chileno. ¿Daza será “el garante” ante Valdes? Caputo II, no. Recordemos.

Implosión de la convertibilidad, 2001, R. Dornsbuch, alemán y R. Caballero, chileno, propusieron como condición previa a cualquier financiamiento, que se designe un Comité de banqueros internacionales para administrar, en la Argentina, ese crédito. Intervención “internacional” de nuestras finanzas.

Las ideas no desaparecen. Rudy no había comprendido que era necesario “un caballo de Troya” para desembarcar en el territorio.

Reidel, caballo de Troya, trajo a su socio financiero chileno, Daza para calmar al Jefe Valdes, chileno y al FMI y así lograr los dólares para llegar bien a las elecciones y poner en marcha, con esa llave, el Plan Nuclear -con RIGI y libre de toda regulación- para que las tecnológicas de Musk hagan su conquista de la Patagonia.

Dadas las ideas de Trump (anexar Canadá; ir por Groenlandia; avalar invasión rusa a Ucrania y querer cobrar, por el servicio “de paz”, con recursos naturales del país invadido), nada nos debe sorprender. Todo tiene asidero. La mercantilización del Planeta es tecno.

E. Musk y los poderosos de las tecnologías procuran derribar, “urbi et orbi”, las normas que los Estados de las democracias pretenden imponerles.

“Nosotros” (ya no los argentinos, sino los usufructuarios de uranio, energía, agua y frío de la geografía) con las “regalías”, disciplinaremos a los gobernadores y a los parlamentarios.

El puente FMI es condición necesaria para el desembarco. Chafalonías con la que se conquista a los descerebrados.

En el Foro de Reidel, como en el Foro de Laje, aplaudía el empresario J.L. Manzano.

Todo vuelve: el puente, el desembarco y el menemismo, y robar para la corona.



# Negocios

Actualmente se venden un puñado de marcas de autos, pero es cierto que aún no arribaron los jugadores más fuertes, y los que están tampoco lo hicieron de manera directa sino a través de importadores. Un informe completo sobre el estado de situación. **Por Sergio Cutuli**



# ¿Se viene la invasión: qué marcas chinas de autos se acercan a la Argentina?

► “Por el momento no podemos hablar de una invasión china, lejos estamos de lo que pasa en otros países”, reflexionó hace pocos días Pablo Sibilla, Presidente de Renault Argentina al ser consultado sobre la llegada de marcas desde el gigante asiático. Y tiene razón, aunque esto podría cambiar.

Actualmente se venden un puñado de marcas de autos, pero es cierto que aún no arribaron los jugadores más fuertes, y los que están tampoco lo hicieron de manera directa sino a través de importadores.

## Estado de situación

Hoy en la Argentina se pueden comprar autos de marcas chinas como Chery, JAC y DFSK (comercializadas por Sideco Americana); Haval, Great Wall y Changan (Grupo Car One); Jetour, FAW y KYC (Famly); DFSK y Foton (Grupo Corven); KMC, Shineray, SWM y Victory (Ralitor), y Beijing Auto, más conocida como BAIC (Grupo Belcastro).

En estos años surgieron otras marcas que por distintas circunstancias dejaron de comercializarse como Geely (lanzada por el Grupo Fiancar de Uruguay y ahora en manos de Eximar), Lifan (que fue la primera marca china importada por Famly) o la propia Foton (que llegó a la Argentina merced a la gestión de Ralitor).

Recientemente, en ExpoA-gro 2025 se hizo presente Maxus (que forma parte del Grupo SAIC), que pretende concretar su desembarco en el segundo semestre de la mano del Grupo Empresario Prieto con una serie de pick-ups y un SUV.

Sin embargo, no sería la única, y lo ponemos en potencial no por mera especulación sino porque las gestiones están pero no hay una concreción. ¿Cuáles son? Las repasamos.

Geely: si bien Eximar (que

importa Volvo, Jaguar y Land Rover) logró quedarse con la representación local de Geely, por el contexto económico existente nunca pudo concretar nada para seguir importando o al menos para sostener a la red de concesionarios, que inexorablemente se fue desmembrando.

Ahora que el panorama cambió radicalmente, la propia Geely estudia instalarse localmente y no descarta ningún escenario: seguir con Eximar, cambiar de representante o hacerlo de manera directa (más aún ahora que se asoció con Renault en Brasil).

Kaiyi (también conocida como Cowin): es una marca joven en el universo de la industria automotriz china, especializada en SUV, y será la próxima a sumarse en el abanico de la oferta de Famly; su lanzamiento se concretaría este mismo año con modelos compactos.

## ► MG

Es una de las marcas históricas (recientemente cumplió 100 años) que en su momento cayeron en desgracia, como casi toda la industria británica, y fue adquirida por el gigante chino SAIC.

Ya cuenta con fuerte presencia a nivel sudamericano, a tal punto que no sólo sponsorea a algunos clubes de fútbol sino que es (desde 2021 y hasta 2026) el patrocinador de la Copa CON-MEBOL Sudamericana.

¿Quién la traerá? En Uruguay es representada por Eximar que pugna por hacer lo propio de este lado del “charco”, aunque habría otros importadores interesados.

## ► BYD

Es un hecho que quiere desembarcar en el mercado argentino pero hoy no es su prioridad. El **Economista Motor** dialogó con voceros de la automotriz quienes hasta que no haya un plan concreto prefieren no hablar

en on; dicen que están centralizados en su desarrollo en otros países, más allá de que ya hubo algunas visitas al país y diversos sondeos (incluso habrían consultado condiciones para convertirse en terminal de Adefa).

Trascendió que varios importadores, mostrando sus antecedentes, se ofrecieron a representarla pero salieron de esas reuniones con un “xièxie” (“gracias” en chino) y la promesa de ser tenidos en cuenta a futuro como eventuales concesionarios.

El objetivo de BYD pasa hoy por terminar la planta de Camaçari, en Brasil y ponerla a producir para empezar a justificar la inversión de US\$ 1.100 millones (a los que sumará dos centros de desarrollo en Bahía y Río de Janeiro).

## ► Chery

Si bien fue la primera automotriz china en llegar a la Argentina (en 2008) de la mano de Franco Macri, quien presidió la Cámara de Comercio Argentino-China, y tuvo cierto suceso comercial, su presente es incierto.

Mucho se habló en reiteradas ocasiones sobre la chance de que Chery produjera en alguna provincia argentina, algo que jamás se concretó, y la firma está radica en Brasil desde hace varios años. ¿Decidirá en el mediano plazo llegar de manera directa?

## Las que aún no llegaron pero...

► **Wuling:** es una marca del universo General Motors, por ende hay lazos con SAIC y Chevrolet (SGWM). En varios mercados de América Latina se venden modelos utilitarios livianos hechos por Wuling con el moño dorado en el frente, pero acá la decisión fue otra.

► **Great Wall:** si bien está siendo comercializada por Grupo Car One (que vende sus SUV de marca Haval y la línea de pick-ups

Poer), Great Wall está también levantado su planta en Brasil (US\$ 1.720 millones de inversión, la inaugurará este año) y podría decidir poner un pie de forma directa, sin intermediarios.

► **Leapmotor:** ya comentamos que la marca china de autos eléctricos, que tiene un acuerdo con Grupo Stellantis, debutará en LATAM en dos mercados que tienen más desarrollado este tipo de tecnología: Brasil y Chile.

Con la apertura del cupo para autos electrificados de hasta US\$ 16.000 FOB se especuló con que Stellantis podría incluir también a nuestro país en su planificación, pero hay versiones encontradas: algunos directivos comentan que si la política se sostiene durante los 5 años anunciados podría ser una opción interesante, y otros lo descartan de plano y ven más simple destinar el cupo a importar algún modelo Fiat que cumpla con los requisitos.

¿Es negocio importar una marca de China? “Hoy la percepción del cliente es otra, la calidad de los productos mejoró mucho, y a pesar de las distancias y el consecuente costo del flete, hay un margen interesante debido a los bajos costos de manufactura que tienen los chinos”, le dijo un empresario a este medio, y puso como ejemplo que el caso más claro es el de Ford con la Territory.

Se trata del primero modelo chino (lo hace JMC, que tiene un acuerdo con Ford) que se vende localmente con el logo y en la red de una marca “tradicional”, pero no será el único.

Próximamente General Motors hará lo propio con el Nuevo Spark EUV, un SUV compacto 100% eléctrico que es fabricado en China y en otros países no se vende con el emblema de Chevrolet (como pasará en nuestro

país) sino con el de Baojun, bajo el nombre de Yep Plus.

Baojun es la marca especializada en SUV de SGMW, y este modelo es un desarrollo conjunto entre GM, y su marca china Wuling, en joint venture con SAIC.

Hay además insistentes rumores sobre el interés de firmas locales como Mirgor (que fabrica autopartes), Newsan (que importa motos) y Prestige Auto (que recientemente se quedó con la operación de Mercedes-Benz Autos) en importar y hasta ensamblar productos terminados o parcialmente terminados (CKD o IKD), en algunas de sus plantas.

## Más marcas “desconocidas”

El universo de marcas chinas no se resume a las mencionadas, hay otras de peso como GAC, Dongfeng o Brilliance que incluso ya se venden hace años en países limítrofes, pero que el cliente argentino no conoce.

Lo interesante es que hay una nueva generación de marcas y submarcas de mayor calidad, sofisticación y tecnología, algunas dedicadas sólo a los eléctricos y otras sólo al lujo, que avanzan a paso firme como: Xiaomi, Xpeng, Li Auto, BAW, Fujian, Keyton (de Fujian), Nio, Onvo (de Nio), Exeed (de Chery), Karry (de Chery), Omoda (de Chery), Jaecoo (de Chery), Lynk & Co (de Geely), Zeekr (de Geely), smart (de Geely), Farizon (de Geely), Tank (de GWM), Ora (de GWM), Hongqi (de FAW), Bestune (de FAW), Baojun (de GWM), Denza (de BYD y Daimler) y Neta (de Hozon Auto), por citar algunas.

Viendo la diversidad y que muchas de ellas ya están hace años (o incluso ya se fueron) en Chile, Uruguay o Brasil, es sencillo coincidir con quienes aseguran que Argentina no vivió ni vive una “invasión china”. Al menos por ahora...

# Sin agua estancada, prevenís el dengue



**Vaciá, limpiá y cepillá los recipientes que acumulen agua para eliminar larvas y huevos del mosquito que transmite dengue.**

**Más recomendaciones en [buenosaires.gob.ar/Dengue](https://www.buenosaires.gob.ar/Dengue)**



**Vamos por más**

# Internacional

Esta semana, anunció un arancel del 25% para los automóviles y camiones importados. Sin embargo, sus constantes idas y vueltas a la hora de confirmar estas medidas ya ponen en duda la credibilidad de las mismas

## Trump, el hombre arancel: ¿su estrategia sigue siendo creíble?

► El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha sacudido al mundo otra vez: esta semana, confirmó que, a partir de abril, entrará en vigor un arancel del 25% para los automóviles y camiones ligeros importados.

En los últimos años, el tipo arancelario básico de los Estados Unidos para las importaciones de automóviles fue del 2,5%. Sin embargo, Trump impondrá un arancel del 25%, además de los aranceles anteriores, a las importaciones de vehículos terminados a partir de las 12:01 a.m. EDT (04:01 GMT) del 3 de abril.

Cabe recordar que la mitad de los autos vendidos en Estados Unidos el año pasado fueron importados. Por ejemplo, General Motors importa el 46% de sus ventas de automóviles, y Ford el 21%.

En este sentido, tanto GM como Ford obtienen muchas partes por fuera de los EE. UU., con una proporción significativa proveniente de México. Por lo tanto, estas empresas pueden estar bajo presión hasta que surja más claridad con respecto a los vehículos terminados y las autopartes el 2 de abril.

En cuanto a Tesla, de Elon Musk, se vería menos afectado, ya que toda su producción y montaje se realiza en el país.

Una de las grandes novedades es que los aranceles se aplicarán a los automóviles y camiones construidos en países que tienen acuerdos de libre comercio con Estados Unidos, como Canadá, México y Corea del Sur. Sin embargo, actores como Japón, Alemania, Italia y el Reino Unido se verán igual o más afectados.

En 2024, Estados Unidos importó productos automotrices por valor de US\$ 474.000 millones, incluidos automóviles de pasajeros por un valor de US\$ 220.000 millones. México, Japón, Corea del Sur, Canadá y Alemania fueron los proveedores más grandes.

### ¿Cómo justifica Trump los nuevos aranceles?

Más allá de su objetivo de proteger y/o reactivar las industrias estadounidenses, los aranceles del magnate se basan en una investigación de seguridad nacio-



“”

Desde que asumió en enero, Trump ha pospuesto en varias oportunidades los aranceles contra México y Canadá

“”

A partir de abril, entrará en vigor en Estados Unidos un arancel del 25% para los automóviles y camiones ligeros importados

“”

En el caso de China, este parece ser el único país respecto al cual Trump está seguro de imponerle aranceles. Por ello, los mismos ya se han implementado

nal de 2019 sobre las importaciones de automóviles.

Bajo la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962, durante su primer mandato, en 2018, Trump utilizó esta legislación comercial de la era de la Guerra Fría para imponer aranceles del 25% a las importaciones de acero y aluminio.

En este sentido, el Departamento de Comercio descubrió que la creciente participación en el mercado de los automóviles importados estaba afectando negativamente la seguridad nacional de EE.UU. al erosionar la base industrial del país y la capacidad de los fabricantes de automóviles nacionales para desarrollar tecnologías avanzadas para uso militar.

### Una vieja costumbre

Al igual que durante su primer mandato, Trump parece estar recurriendo a la estrategia del “garrote” para presionar a otros países y así obtener importantes concesiones. Dicha estrategia pudo observarse cuando lanzó una guerra comercial contra China al imponerle impuestos a la mayoría de sus productos.

Por su parte, Pekín respondió con sus propios aranceles de represalia a los productos estadounidenses, que van desde frutas hasta automóviles.

En este momento, Trump

también aprovechó la amenaza de más aranceles para obligar a Canadá y México a renegociar el acuerdo de libre comercio de América del Norte.

Sin embargo, el segundo mandato del líder republicano parece ser mucho más radical que el primero, probablemente porque el propio Trump sabe que ya no podrá ir en busca de su reelección.

Tanto es así que, en apenas dos meses de gobierno, el mandatario ha amenazado en varias oportunidades a países como China, México y Canadá.

El 1 de febrero, firmó una orden ejecutiva para imponer aranceles del 25% a las importaciones de México y Canadá, y del 10% a China, con el argumento de que el objetivo era frenar la inmigración ilegal y el tráfico de drogas.

No obstante, rápidamente acordó una pausa de 30 días contra México y Canadá, ya que ambos socios comerciales se comprometieron a tomar medidas para apaciguar las preocupaciones de Trump.

Por su parte, los aranceles contra China se mantuvieron firmes, lo que obligó al Gigante Asiático a contraatacar anunciando una serie de contramedidas, incluidos nuevos aranceles radicales sobre una variedad de productos estadounidenses y una investigación antimonopolio sobre Google.

Pero el furor arancelario no terminó allí, ya que el 4 de marzo los aranceles del 25% a las importaciones de Canadá y México entraron en vigor, aunque se limitó el gravamen al 10% a la energía canadiense.

Además, decidió duplicar el arancel sobre todas las importaciones chinas al 20%. Pekín, por su parte, impuso aranceles de hasta el 15% a una diversa gama de exportaciones agrícolas de Estados Unidos. También amplió el número de empresas estadounidenses sujetas a controles de exportación y otras restricciones.

Lo llamativo fue que, apenas dos días después, Trump nuevamente pospuso los aranceles del 25% sobre muchas importaciones de México y algunas importaciones de Canadá durante un mes.

Según el propio mandatario, esto se debió a que tanto México como Canadá habían logrado dar nuevas muestras de avances en la seguridad fronteriza y el contrabando de drogas.

Por su parte, la Unión Europea no pudo salirse con la suya, diría Trump: EE.UU. aumentó los aranceles a todas las importaciones de acero y aluminio al 25%, eliminando las exenciones de 2018 sobre los metales.

A su vez, ya ha advertido que, si la Unión Europea sigue adelante con un arancel del 50% sobre el whisky estadounidense (medida que Bruselas implementará a partir del 1 de abril en respuesta a los aranceles de Trump al aluminio), EE.UU. le impondrá un arancel del 200% sobre el vino, el champán y las bebidas espirituosas europeas.

Así, queda en evidencia cómo la nueva estrategia de Trump es utilizar los aranceles como método de presión. También es igual de cierto que, si constantemente da marcha atrás, poco a poco los países afectados comenzarán a perderles miedo a dichas amenazas.

Mientras tanto, lo que resulta seguro es que la propia economía estadounidense sufrirá esta nueva estrategia: la Fed ahora proyecta que el PIB del país crecerá este año 1,7% desde el 2,1% estimado en diciembre.

Global Eggs, un holding privado controlado por el brasileño Ricardo Faria, anunció que acordó pagar US\$ 1.100 millones por Hillandale Farms, una empresa con sede en Gettysburg, Pensilvania. **Por Damián Cichero**

# El “Rey del Huevo” de Brasil apuesta por Estados Unidos

El “Rey del Huevo” de Brasil planea desembolsar la importante cifra de US\$ 1.000 millones para adquirir a un importante productor estadounidense.

La estrategia es en respuesta a que la gripe aviar ha disparado los precios de este alimento a máximos históricos en Estados Unidos.

Global Eggs, un holding privado controlado por Ricardo Faria, anunció que acordó pagar US\$ 1.100 millones por Hillandale Farms, una empresa con sede en Gettysburg, Pensilvania, fue fundada en 1958 por Orland Bethel, y que se ha convertido en uno de los mayores proveedores de huevos de gallina de Estados Unidos.

“A los estadounidenses les encantan los huevos. Es un mercado con un alto consumo”, declaró el propio Faria.

La escasez actual es atribuida a brotes de gripe aviar que obligaron a sacrificios selectivos, lo que llevó a funcionarios del gobierno en Washington a buscar maneras de impulsar las importaciones.

Sin embargo, poco a poco, los precios parecen estar acomodándose: el valor al por mayor de una docena de huevos blan-



cos grandes se redujo en una quinta parte, a US\$ 3,27, según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, aunque se mantuvo muy por encima del precio de hace un año.

De todas formas, el propio Faria recordó que “los huevos son el producto de consumo de mayor crecimiento en los estantes y en los carritos de supermercado”.

Pero, para sorpresa de todos, afirmó que la compra de Hillandale a la familia Bethel no estuvo motivada por la dinámica reciente del mercado, sino que se enmarcó en una estrategia de expansión internacional.

“Los huevos fueron en su día un

producto para las clases sociales de bajos ingresos. En los últimos 15 años, las clases sociales de mayores ingresos decidieron adelgazar, vivir mejor y sustituir los huevos por alimentos como el pan y la leche en el desayuno”, explicó.

Por su parte, Gregory Cessna, vicepresidente, afirmó que Hillandale aceptó el acuerdo con Global porque Faria “quiere mantener el negocio”, aunque remarcó que el acuerdo de compra vinculante aún está sujeto a las aprobaciones finales.

Faria, de 49 años, se unió a la lista de multimillonarios de Forbes Brasil el año pasado con una fortuna estimada en R\$17.500

millones (US\$ 3.000 millones).

Se estima que la adquisición duplicará la producción de las empresas de Global Eggs, con sede en Luxemburgo, lo que le proporcionará unos ingresos de aproximadamente US\$ 2.000 millones y un EBITDA de aproximadamente US\$ 500 millones en 2024.

Global Eggs se fundó el año pasado y opera en Brasil a través de Granja Faria, compañía fundada por el empresario en 2006.

El grupo realizó su primera incursión internacional en noviembre, pagando 120 millones de euros por el control del grupo español Hevo.

## El problema de la gripe aviar en EE.UU.

Según las autoridades sanitarias estadounidenses, desde marzo de 2024 unos 989 establecimientos ganaderos en 17 estados han confirmado casos de infecciones por el virus de la influenza aviar A(H5N1) en vacas lecheras.

Además, desde abril de 2024, se han detectado los virus de la gripe aviar A(H5) en 336 parvadas comerciales y 207 parvadas de

traspatio, para un total de más de 90,9 millones de aves afectadas.

Se estima que la gripe aviar en Estados Unidos ya ha afectado a más de 138,72 millones de aves desde febrero de 2022, con casos registrados en los 50 estados.

Respecto a los seres humanos, los Centros para el Control y Prevención de Enfermedades (CDC) confirmaron que la gripe aviar ha infectado a casi 70 personas desde abril del 2024.

De estos, unos 40 casos se asociaron con la exposición a vacas lecheras enfermas y 26 con la exposición a aves de corral infectadas.

En este sentido, sólo en enero del 2025 tres personas fueron hospitalizadas, incluida una persona mayor que murió en Luisiana. A su vez, en febrero, una mujer de Wyoming y un trabajador agrícola de Ohio fueron los dos últimos casos confirmados.

Sin embargo, la CDC considera que el riesgo actual para la población general de los EE.UU. es bajo, aunque es moderado-alto para las poblaciones expuestas a animales potencialmente infectados por el virus.

La agencia estadounidense creó un grupo para investigar una ola de vandalismo contra los autos Tesla

# El FBI sale en defensa de Musk y Tesla

Que Elon Musk es un personaje controvertido no resulta ninguna novedad. Sin embargo, como consecuencia de su creciente influencia en el gobierno de Donald Trump, el malestar respecto a la personalidad del magnate parece ir en aumento.

Esta semana, el FBI confirmó la creación de un grupo de trabajo para investigar la ola de vandalismo e incendios provocados contra automóviles Tesla.

Musk, que destinó unos US\$ 250 millones a la campaña de Trump para que este regrese a la Casa Blanca, actualmente es

uno de los principales asesores del líder republicano.

Sin embargo, su purga de empleados públicos, a través del Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE), no está cayendo para nada bien entre los estadounidenses, ni incluso entre varios funcionarios.

“El director Kash Patel ha sido inequívocamente claro: el FBI será implacable en su misión de proteger al pueblo estadounidense”, dijo el FBI en un comunicado, en referencia a los ataques contra autos Tesla.

“Los actos de violencia, van-

dalismo y terrorismo doméstico, como los recientes ataques a Tesla, se perseguirán con todo el peso de la ley”, agregó.

Hasta ahora, el FBI recibió informes de 48 incidentes que involucran a Tesla, incluidos al menos 7 que está investigando con la policía local. Entre los máximos apuntados por el FBI se destaca el blog anarquista ‘Tesla Takedown’.

Hace unas semanas, el presidente Trump declaró que el boicot a Tesla era “ilegal” y se comprometió a comprar él mismo un vehículo en una muestra de apoyo a su aliado Musk.



**M**anuel Antelo está feliz con Uruguay y la posibilidad de hacer negocios sin el riesgo de que las reglas de juego cambien de un día para otro, aunque el gobierno pase a manos de un partido de centroizquierda, como acaba de ocurrir.

Esa satisfacción fue la que el empresario argentino le transmitió al nuevo presidente, Yamandú Orsi, al visitarlo el pasado lunes en la Torre Ejecutiva, la céntrica sede del Poder Ejecutivo oriental. Le contó de lo bien que van sus negocios y también le adelantó que invertirá más en el país, con el que se siente comprometido.

Con Orsi se conocen de antes. Quien desde este 1º de marzo preside el Uruguay fue antes intendente (gobernador) de Canelones, el segundo departamento (provincia) por su economía y población del país.

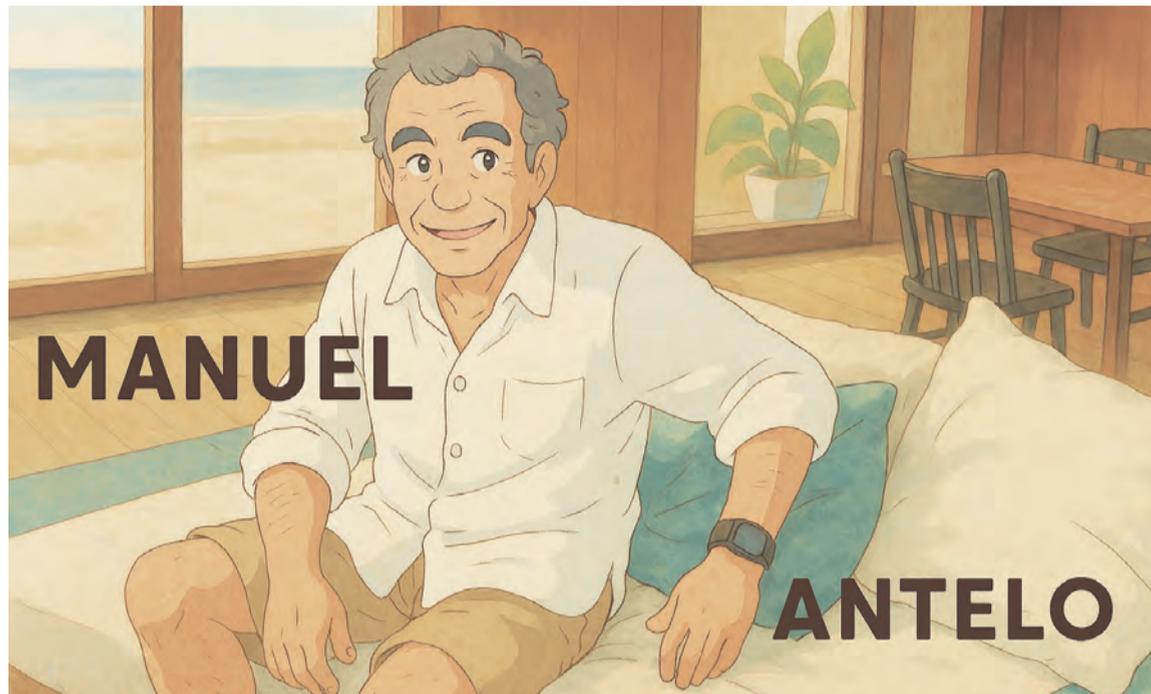
Allí, en 2022, Antelo instaló Car One, un centro comercial donde se venden vehículos nuevos y usados, pero también hay tiendas diversas, supermercados y un sector gastronómico. En el predio de 14 hectáreas, cercano al Aeropuerto Internacional de Carrasco, está prevista la construcción de un complejo de apartamentos. La inversión total se estima en cerca de US\$ 100 millones.

Contento, el empresario le contó el lunes la última novedad en Car One, que fue la apertura de un local de artículos para el hogar de la marca danesa Jysk y le anunció que proyectan abrir otros diez en distintos puntos del Uruguay. “Fue un éxito impresionante, ha habido una cola durante dos días seguidos”, dijo Antelo a los periodistas, después de reunirse con Orsi.

Los precios con descuento, que durarán hasta los primeros días de abril, atrajeron mucho público en ese nuevo local el pasado fin de semana.

“Vamos a llevar Car One a Punta del Este. Después le conté también de la planta de Nordex y los nuevos modelos que van a venir. Así que se quedó muy contento”, repasó, entusiasmado.

“A full con Uruguay. Ese fue



## Empresario Manuel Antelo: a “full” con Uruguay e ilusionado con Milei

**análisis**  
por **Ismael Grau**

el mensaje” que le transmitió al nuevo mandatario, resumió el argentino después de la reunión, comentó. Y reforzó: “Mi compromiso con el país es a muy largo plazo. Pasa una administración... Vamos a abrir 10 sucursales de esta compañía, imagínense que estamos pensando en muchos años. Y si abrimos Car One en Punta del Este, que es una inversión muy, muy grande, estamos pensando en muchísimos años”.

Ese futuro centro comercial

puntaesteño tiene como plan de apertura mediados del 2026.

La apuesta de Antelo es a que el balneario top del Uruguay, que queda semivacío fuera de los meses de verano, se desestacionalice.

“Queremos que Car One tenga un flujo constante de público durante todo el año. También consideramos la posibilidad de desarrollar actividades que complementen la oferta actual, como espacios culturales, centros de convenciones y eventos depor-

tivos, que atraigan visitantes durante el invierno”, aseguró en febrero al portal InfoNegocios.

Sobre la tienda de artículos deportivos Decathlon, que está presente en Car One de Canelones, anunció que abrirá un nuevo local en el shopping Tres Cruces de Montevideo.

Alineado con un sentimiento generalizado en el mundo de los negocios en Uruguay, el empresario argentino destaca lo bueno de la estabilidad tanto como lo malo

de los elevados costos para producir. “Eso es una realidad, Uruguay es un país relativamente caro, pero nosotros de alguna manera nos la hemos ingeniado para invertir y para operar”, comentó, según consignó el portal El Observador.

Orsi y su coalición de izquierda Frente Amplio tiene por delante un mandato de cinco años, y en su lista de prioridades –o al menos de su ministro de Economía, Gabriel Oddone– está impulsar el crecimiento económico quitando obstáculos a los negocios.

Pero si, como muchos especulan, en 2030 vuelve a la Presidencia Luis Lacalle Pou, del centroderechista Partido Nacional, a Antelo parece darle lo mismo.

“Yo sé que Uruguay respeta, es un país que tiene estabilidad. Cuando llegué el presidente era (José) Mujica. Yo voy a seguir invirtiendo en Uruguay; me alegra muchísimo que esté Orsi hoy como el número uno del país. Me parece un tipo pro mercado, pro compañía, así que es una excelente noticia. Pero yo voy a seguir invirtiendo con el que venga después también”.

**“Grandes planes” en la Argentina**  
A InfoNegocios le dejó claro que su apuesta por el Uruguay no es excluyente como destino de inversión.

“Además de seguir desarrollando Car One Punta del Este y fortaleciendo Nordex, tengo grandes planes de inversión en Argentina. El cambio de gobierno ha generado una nueva dinámica económica y creo que hay enormes oportunidades en ese país. Argentina es un país con recursos y potencial, pero ha estado mal administrado durante mucho tiempo. Ahora, con un nuevo enfoque económico, quiero expandir varias de mis marcas en distintas ciudades argentinas, incluyendo Decathlon y otros formatos de retail. Esto implica la contratación de nuevos equipos y la construcción de una estructura operativa desde cero, lo cual representa un desafío enorme, pero también una gran oportunidad de crecimiento”, señaló.

El Economista // Director **Alejandro Radonjic** // Propietario ESECOM S.A. Paraguay 776 1º B. CABA, Teléfonos 4315-0265 / 4313-4404/2168/7438, Suscripciones: 5273-5214 // redaccion@eleconomista.com.ar // Impreso en los talleres de CARIVEZ S.A. // Registro de la Propiedad Intelectual N° 65147096 // Distribución en Capital Federal y Gran Buenos Aires, New Site SA, Baigorri 103 // Interior: Distribuidora Austral de Publicaciones S.A. Isabel La Católica 1371 CABA. Tel: 4301-0869



## Llegó BancoChat

Somos el primer banco que te trae una nueva forma de **operar desde tu WhatsApp**.  
Hacé tus operaciones y dirigí todo por chat, fácil, rápido y seguro.

Con Macro tenés BancoChat.




[pensaenmacro.com.ar](https://pensaenmacro.com.ar)

CARTERA DE CONSUMO. SUJETO A CONDICIONES DE CONTRATACIÓN DE BANCO MACRO S.A. CUIT 30-50001008-4, AV. EDUARDO MADERO 1182, CABA. IMAGEN MODIFICADA DIGITALMENTE. MÁS EN MACRO.COM.AR O AL 0810-555-2355.