

ENTREVISTA

“Convicción, disciplina y conocimiento”

Alejandro Díaz, CEO de Amcham, dice que las empresas valoran al Gobierno; su análisis de la llegada de Trump. **PÁGINA 4**

NÚMEROS

Superávit 2025: el Gobierno mira el PBI

Sin factores como el impuesto PAIS o el blanqueo, dónde estará la clave del equilibrio fiscal este año. **PÁGINA 6**

ÁLTERECO

Rápida y furiosa: qué traerá la IA generativa

Las compañías tecnológicas se preparan para un impacto de estos desarrollos en sus negocios y en el empleo. **PÁGINA 12**

Edición a cargo de Pablo Ortega y Esteban Lafuente | [www.comunidaddenegocios.com.ar](http://www.comunidaddenegocios.com.ar)

@lanacion/economia | [facebook.com/lanacion](https://facebook.com/lanacion) | [economia@lanacion.com.ar](mailto:economia@lanacion.com.ar)

**E** (d)  
LA NACION  
Economía del domingo

Un sector que genera dólares en el país y quiere subirse a la ola de la IA



**POTENCIAL.** Esta actividad emplea a más de 490.000 profesionales en la Argentina.

Según las empresas, las exportaciones de software y servicios podrían superar los US\$30.000 millones; el impacto de las leyes de promoción y los desafíos por el esquema cambiario. **PÁGINAS 2 Y 3**



**POTENCIAL ECONÓMICO.** En la Argentina, la actividad emplea a más de 490.000 profesionales de diferentes especialidades.

SHUTTERSTOCK

## Economía del conocimiento Un sector que genera dólares en el país y quiere subirse a la ola de la IA

POR Eugenia Iglesias

lanacion.com.ar/38616

Las exportaciones de software y servicios pueden alcanzar los US\$30.000 millones en los próximos años, dicen en las empresas; la oportunidad pasa por ganarle mercados a Europa del Este y lograr que el país sea un hub de desarrollo

**D**el desarrollo de software hasta la industria aeroespacial, pasando por la biotecnología, la ingeniería o hasta la producción audiovisual, la economía del conocimiento abraza una amplia variedad de actividades que se caracterizan por el uso intensivo de tecnología y que requieren capital humano altamente calificado. Más de 490.000 argentinos trabajan en este sector que ahora se ve inmensamente teñido de un concepto que cruza todo: la inteligencia artificial (IA).

Cuando se habla de la matriz productiva argentina, la economía del conocimiento tal vez no esté entre las respuestas más obvias. Sin embargo, se trata de uno de los principales complejos exportadores del país: en 2024 el sector registró ex-

portaciones por US\$ 7831 millones. Es uno de los rubros que más aporta al superávit fiscal y comercial y uno de los mayores generadores de empleo de calidad del sector privado.

En este sentido, la Argentina tiene un ecosistema robusto: no solo es el país con mayor cantidad de unicornios tecnológicos per cápita de la región, sino que tiene una Ley de Software con 20 años de vigencia y un pool de talento reconocido en el mundo. Sin embargo, gracias a la expansión de la IA, el crecimiento del sector está tomando una velocidad significativa.

"Nadie se sorprenda si la Argentina se convierte en el próximo hub de IA del mundo. De hecho, no es casualidad que las mayores empresas del planeta estén evaluando proyectos en Argentina", dijo el presidente Javier Milei el pasado 10 de

diciembre en su discurso de primer año de gestión. De hecho, desde Casa Rosada se concretaron gestos que fueron bien recibidos por el sector. Las visitas a Silicon Valley, las reuniones con los popes tecnológicos o hasta la designación de Alec Oxenford, creador del unicornio OLX, al frente de la embajada argentina en Estados Unidos, fueron guiños a la industria.

Pero también otras medidas concretas, como la organización de la primera Semana de la Inteligencia Artificial en Argentina, de la mano de la Secretaría de Innovación, Ciencia y Tecnología, también la creación de una mesa interministerial para la aplicación de la IA, o el lanzamiento de Argentina Delivers, un esfuerzo para potenciar los Centros de Servicios Globales en el país.

En ese marco también se eng-

loba el Plan Nuclear Argentino, anunciado a finales de diciembre en conjunto con el jefe del Consejo de Asesores, Demian Reidel, donde se destacó el potencial del capital humano argentino y la disponibilidad de tierras en la Patagonia como ventajas para el desarrollo de centros de datos de IA, que demandan gran cantidad de energía.

"Esta es una misión que tiene que alinear al sector público, privado, al académico, y a la Argentina con el resto del mundo. Pero el mundo político no siempre miró esto, lo veía como un sector por fuera de la lógica productiva argentina. Esto cambió gracias al impulso de una serie de factores desde la Ley de Software en 2004 hasta ahora y esto se ha ido acelerando. Que el Presidente incorpore la idea de IA en su discurso como un tema principal de su gestión

es novedoso", dice Luis Galeazzi, director Ejecutivo Institucional de Argencon, entidad que nuclea a empresas prestadoras de servicios de la Economía del Conocimiento.

Para el experto, el sector es mucho más grande de lo que se tiene registro, y las expectativas de crecimiento son igual de ambiciosas: "Sabemos que hay una enorme cantidad de profesionales que exportan por fuera de la economía formal, por lo que me animaría a decir que en realidad el sector supera los US\$10.000 millones de exportación. Pero esto se podría triplicar en cinco años, calculamos que podemos tener una economía por encima de los US\$ 30.000 millones", se anima a proyectar Galeazzi.

**El potencial del país**  
La posibilidad de que la Argentina se

transforme en un polo o en un hub de IA toma cada vez más fuerza, y si bien es una meta ambiciosa, tiene una bajada real y alcanzable. Esta iniciativa implica atraer a las principales empresas tecnológicas del mundo para que establezcan localmente centros de alta tecnología, un paso clave para renovar la capacidad de innovación nacional y aumentar la oferta de bienes y servicios exportables.

Esta visión involucra una cadena de valor estructurada que requiere, por un lado, procesadores de datos muy potentes, que hoy la Argentina no tiene. Pero sí cuenta con las condiciones para traer parte de ese proceso al país. Y, luego, está el tema del uso de esos centros de proceso: cómo se organizan los datos para que después hayan modelos que puedan emplearlos y se construyan las aplicaciones que bajen esos datos a distintos usos e industrias.

"Hoy no solo las empresas grandes dan servicios de IA. Hay toda una cadena de valor que está por explotar y hay una capacidad de exportar estos productos y servicios al mundo", menciona Galeazzi. Y agrega: "Somos uno de los países que tiene mejor estructura, espacio geográfico, disponibilidad de recursos, y podemos proveerlo. Lo que el Presidente hace explícitamente es invitar a las empresas globales a que vean en la Argentina un lugar no solo donde están estas capacidades naturales sino un marco macroeconómico ordenado y un marco normativo de amplia libertad creativa".

En este plan convergen el desarrollo con la infraestructura. La Argentina ya tiene una fuerte tradición en creación de productos digitales que puede seguir explotando a raíz de la irrupción de la IA en cientos de industrias y con cada vez más aplicaciones. Pero también está disputando un negocio mundial que tiene que ver con el hardware: entrenar a los modelos de IA avanzados requiere maquinaria altamente demandante de energía, y el país tiene las características geográficas ideales para instalar estos grandes centros de datos, especialmente en la Patagonia, por sus grandes superficies y condiciones climáticas.

Por todo esto, los expertos dicen que el país aún está a tiempo de subirse a este tren. "El timing es perfecto. Se están haciendo cosas, tanto desde el área científica, como empresarial, emprendedora, académica o de consultoría", dice Rodrigo Ramele, profesor e investigador del ITBA y cofundador de NeuroAcoustics. Sin embargo, el experto menciona que para dar realmente un salto de calidad, la comunidad científica, hoy en alerta por desfinanciamiento y ataques a su trabajo, es un actor indispensable. "Para ofrecer algo distintivo al mundo tenemos que hacerlo desde la ciencia, tenemos que estructurar el aspecto científico, sino no hay competitividad. Para tener un hub verdadero lo necesitamos, porque si no vamos a depender de temas coyunturales, como si estamos baratos o no, según el tipo de cambio".

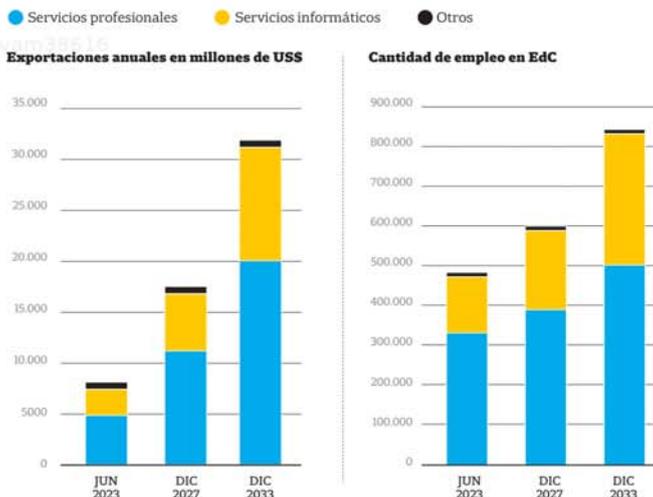
**Un negocio en crecimiento**

Otro rubro que disputa la Argentina es el de los centros de gestión, o Global Delivery Services. Una combinación de talento, costo, buen nivel de inglés e incluso zona hizo que muchas multinacionales decidieran centralizar esas operaciones y desde Argentina ya son más de 50 las compañías, según Argencen, que exportan servicios que van desde finanzas hasta compras, desarrollo de productos digitales o incluso asistentes personales para clientes en todas partes del mundo.

Aun en el contexto geopolítico pue-

**Los números de una actividad con potencial**

Para la Argentina, es un sector que aporta divisas y crea puestos de trabajo



Fuente: Inteligencia Artificial Y Tecnologías Avanzadas, de Argencen

**La Argentina tiene fuerte tradición en la creación de productos digitales, que puede seguir explotando a raíz de la irrupción de la IA**

**La Patagonia tiene características geográficas ideales para la instalación de centros de datos, por sus grandes superficies y el clima**

de jugar a favor del país y la región. Conflictos como la guerra comercial entre China y Estados Unidos o la disputa por los hidrocarburos entre Rusia y Alemania, impulsan la tendencia del "friendshoring", es decir, que los países centrales buscan reubicar su producción o sus equipos en países aliados política y económicamente.

Laguerra en Ucrania también abre otra arista. Varios países de Europa del Este que se destacaban por la exportación de servicios de software se vieron fuertemente afectados por el conflicto, por lo que muchas empresas están buscando otras opciones para mover sus centros de servicios. La Argentina se ve reflejada en países como Polonia, un mercado que desde Argencen mencionan con un perfil similar en cuanto a tamaño y calidad de servicios, que hoy exportan

US\$40.000 millones anuales en este tipo de servicios.

El equipo de EY en Argentina, que abrió su centro de servicios en el país en 2011, es uno de los que pelean por seguir ganando espacio en ese mercado global. La filial, en donde hoy trabajan 2500 personas, empezó exportando servicios de tecnología e impuestos, pero luego fue ampliando su portafolio para dar respuesta a clientes principalmente en Estados Unidos, pero también en México y algunos países europeos como Alemania, Francia y España.

"El año pasado hicimos todo un trabajo de analizar de vuelta a varios países en Latinoamérica, y Argentina sigue siendo uno de los primeros candidatos, con lo cual hay una parte de clientes nuevos que estaría viniendo para el país en el 2025", dice Verónica Asla, líder de EY GDS para Latinoamérica.

Según explica, para la multinacional el primer aspecto a evaluar antes de apostar por dar una nueva responsabilidad al país es la disponibilidad de talento de alta calidad. "En eso Argentina juega un rol diferencial tanto a nivel regional como global", asegura. Lo segundo, es la disponibilidad de personas que dominen el inglés -un factor que no en todos los países de la región se encuentra fácilmente-, así como el huso horario. "Y, por supuesto, el costo. Hay que ser competitivos y, por ahora, lo somos", aclara Asla, quien asegura que desde la compañía proyectan un crecimiento de entre 30% y 40% para este año y planean contratar alrededor de 1000 nuevos empleados en el país entre 2025 y 2026.

**Los desafíos que vienen**

El nuevo escenario económico que dejó 2024 hizo que las reglas de juego mutaran. La estabilización de la inflación y el cierre de la brecha cambiaria trajeron previsibilidad para trabajar, pero, a la vez, la estrategia dejó una Argentina cara en dólares, según advierten muchos economistas. Eso hizo que, para ciertos mercados, el país dejara de ser atractivo en precio.

"Hubo un cambio vertiginoso y

hay que repensar la propuesta de valor de las empresas. Este año se ganó una visión más previsible del futuro, los salarios en dólares ahora están a nivel global y el efecto inmediato es que se redujo la tasa de rotación. Pero también hoy nuestro costo de operación es un poco más alto al de Brasil. Y tenemos que entender que si estamos a ese nivel hay que ganar mercados con otros argumentos", explica Galeazzi.

Para Ramele, se trata de competir con talento. "Argentina se volvió cara, entonces, para no quedar en una situación de que te compren solo por el precio, tenés que ofrecer algo realmente distintivo", dice.

Otra compañía que implementó esa visión es Baufeed. De origen argentino, tiene el 60% de su negocio fuera del país, y exporta a Uruguay, Chile, Perú, México, Estados Unidos y España servicios de software a medida. Para este año fiscal, la compañía está ejecutando un plan de crecimiento de 20% que incluye un aumento en su plantilla.

Para Ángel Pérez Puletti, CEO de la compañía, la noticia de la desaceleración de la inflación era de las más esperadas en el sector, y apunta a que este tipo de pasos. "A nosotros no nos conviene competir por precio, además, no podemos, porque para competir por precio tenemos que tener mucho volumen. Lo nuestro no es el volumen, sino la calidad", menciona el empresario.

Para Puletti, la calidad se entiende en dos aspectos: "En el aspecto técnico, que tenemos muy buenas universidades, también en el tema de inglés, y el aspecto cultural, en el buen sentido del argentino, que se las apaña, se las arregla y tiene esa flexibilidad para encontrar soluciones a los problemas. Tenemos que aprovechar ese combo".

Pasado un primer momento de wait and see, en el sector hay entusiasmo con las señales que el Gobierno da a la industria. Igualmente, la prudencia siempre acompaña, a la par de la esperanza de que el equipo económico sepa leer la experiencia histórica y maniobrar. "Esta es una película larga, esto recién empieza", concluye Galeazzi. ●

**Voces.** Las claves para competir con el mundo desde el país



**Luis Galeazzi**  
Argencen

"Los salarios en dólares ahora están a nivel global y el efecto inmediato es que se redujo la tasa de rotación"



**Rodrigo Ramele**  
ITBA

"Para ofrecer algo distintivo desde Argentina al mundo tenemos que hacerlo desde la ciencia, si no no hay competitividad"



**Verónica Asla**  
EY

"Argentina juega un rol diferencial tanto a nivel regional como global. Hay que ser competitivos y, por ahora, lo somos"



**Ángel Pérez Puletti**  
Baufeed

"A nosotros no nos conviene competir por precio, porque no podemos. Lo nuestro no es el volumen, es la calidad"

lanacion.com

# Alejandro Díaz\_

## “Las empresas resaltan tres atributos del Gobierno: convicción, disciplina y conocimiento”

POR **Sofía Diamante** | FOTO **Augusto Famulari**

Es contador recibido en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires (UBA), donde luego ejerció como docente; fue presidente de Pepsico Argentina (1990-2003) y gerente General de Natura Cosméticos (2004-2006); desde 2007 lidera la Cámara de Comercio de Estados Unidos en la Argentina, Amcham



Alejandro Díaz es CEO de la AmCham, la cámara que nuclea a más de 700 empresas que operan en la Argentina, de 42 rubros distintos de la actividad económica. En una entrevista con LA NACION, dijo que las empresas socias están optimistas con la situación económica de este año y señaló que del Gobierno destacan tres atributos: “convicción, disciplina y conocimiento”. Díaz también analizó los cambios económicos y geopolíticos que podrían ocurrir con la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca.

**¿Cómo afecta a la Argentina la asunción de Trump en EE.UU.?**  
-Las empresas americanas, a diferencia de las chinas, que están absolutamente vinculadas al gobierno chino, tienen su propio análisis de riesgo, propio portafolio de inversiones, financiamiento o determinación del capital de trabajo que necesitan. Con lo cual, el cambio en general es más vinculante a lo que hace la Argentina que a un cambio de gobierno político en los Estados Unidos. Cualquiera de las empresas socias no va a cambiar el enfoque con la Argentina, excepto que el país le demuestre que las condiciones macro y microeconómicas permiten una aceleración de la inversión parcial.  
-Trump invitó a pocos mandatarios del mundo, entre ellos al presidente Javier Milei.

-En lo político, la situación es distinta, obviamente. Y hubiera sido totalmente distinta si la presidenta electa hubiese sido Kamala Harris. Ahora hay una alineación ideológica previa que demuestra que la relación bilateral y personal, ya no es gobierno a gobierno, típica de estos liderazgos personalistas, como tienen Trump y Milei, va a incidir claramente en la Argentina y por ende en la economía local. El mejor ejemplo es el desarrollo del proceso de aprobación de un nuevo programa extendido del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el país. Obviamente, no es lo mismo la incidencia que puede tener Trump para acelerar ese proceso o para fortalecerlo, que si no estuviera. En lo financiero es un elemento importante. Después, a diferencia de lo que pasó en la administración anterior de Trump, hoy todos los equipos de trabajo son trumpistas.  
-¿Qué significa eso?  
-Antes, Trump utilizó muchos de los recursos que estaban dentro de la estructura del republicanismo. Hoy son más extremos sus asesores, por decirlo de una manera. Están más alineados a esa política agresiva trumpista.  
-¿En qué repercute?  
-Primero, en la economía global. Trump habla mucho del centralismo de Estados Unidos, por encima de los demás. Lo segundo que ahora me sorprendió, por ejemplo, es lo de

### Tres libros que recomienda



**LA UTOPIA DESARMADA**  
Jorge Castañeda



**¿POR QUÉ CAMINAR SI PUEDES VOLAR?**  
Isha



**LA TRAICIÓN**  
Jorge Fernández Díaz

querer comprar Groenlandia, que significa una política expansionista. El mundo va a tener que reacomodarse. Europa se va a tener que auto-redefinir también, va a tener que replantear una consolidación del bloque europeo, que se ha demostrado más debilitado, especialmente después de la salida de Gran Bretaña y de la guerra en Ucrania.  
-En el último gobierno de Trump, estaba Angela Merkel en Alemania y había un Emmanuel Macron más fortalecido en Francia de lo que hoy parece.  
-Ese es el gran problema que tiene Europa. El primer ministro alemán [Olaf Scholz] probablemente sea quien va a tener que desarrollar ese liderazgo. Europa va a estar en una situación debilitada, si no relanza una política mucho más coherente y EE.UU. presiona con ese protagonismo que lo lleva a buscar solucionar los conflictos globales. Desde el punto de vista económico, si Trump empieza a subir aranceles, especialmente a los productos chinos, va a tener connotaciones económicas y financieras que le tocan a la Argentina. Cuando se encarece el costo de vida americano, producto que las importaciones son más caras, implica que hay inflación americana en alza. El año allá está cerrando en 2,9%, cuando se esperaba 2%. Esto podría interrumpir la tendencia decreciente de las tasas y eso va a fortalecer el dólar y los inversores van a preferir

invertir a 5 o 6 puntos en Estados Unidos que a 8 en la Argentina.

**-Está describiendo un contexto global más desafiante. ¿Está la Argentina preparada?**

-La Argentina está yendo a un proceso de estabilización macroeconómico donde ahora la única duda es cuándo se rompe la barrera del 2% de inflación mensual. Este año, la inflación puede estar entre 18% y 29% anual; puede haber un déficit fiscal cero o superávit; una baja monetización del Banco Central; un superávit de la balanza comercial; un aumento fuerte en las inversiones por el RIGI [Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones], especialmente en minería; una mejor exportación de gas y de petróleo, y un agro que aún está traccionando más del 60% de la balanza comercial, con un clima que parecería que no va a ser seco como en 2022 y precios internacionales que van a oscilar. Es decir, la Argentina va a tener un esquema donde va a depender mucho de sí misma y de la consistencia de las políticas públicas de esta administración, a lo cual los inversores le tienen mucha confianza. Si no, no hubiera ocurrido el fenómeno de recuperación de los títulos soberanos.

**-¿Qué opina del nivel del tipo de cambio? ¿Es una preocupación para las empresas que el país esté caro en dólares?**

-La Argentina va a estar incluso más cara durante 2025. Dependerá de la unificación cambiaria, donde hoy la brecha está en torno a 16%. El Gobierno está monitoreando si las PASO se eliminan, porque eso determina el comienzo del periodo electoral argentino. Si las PASO no se eliminan, las ventanas para quitar el cepo se acotan: o es antes de abril o después de las elecciones. Si las PASO se eliminan o se suspenden, se extiende el primer tramo hasta los primeros cinco meses para hacer la unificación cambiaria. Eso le permite al Gobierno esperar a un desembolso del FMI, hacer una colocación de repo nuevamente y obtener algunas colocaciones de multilaterales que puedan sumar y armar una base de sustentación para luego definir entre dos alternativas posibles de política cambiaria: o el sistema administrado o el de bandas. Esa es la discusión que va a tener que presentarse dentro del programa con el FMI y acordar una mecánica de seguimiento de la evolución del tipo de cambio en un contexto libre. La segunda discusión se centrará en cuánta flexibilidad tendrá el sector financiero. Si no hay espaldada política y no hay reservas en el Central, hay que ver si hay una liberación absoluta para poder girar dividendos.

**-¿Hay ansiedad en las empresas por la quita del cepo?**

-Las que vienen operando en el país hace 70 o 50 años, no les cambia demasiado, porque tienen un fuerte flujo de inversiones y hoy tienen una capacidad instalada que está entre el 54% y el 62% de ocupación; es decir, hay mucha capacidad ociosa para utilizar en caso de que se produzca una recuperación de la demanda. Pueden reaccionar con una oferta sin grandes inversiones en la producción. Todos queremos que se elimine el cepo, pero las empresas no están urgidas de que se elimine. Después tenemos que hablar de las empresas que están pensando en invertir en proyectos de inversión de 20 o 10 años, como la construcción de rutas. El modelo de peajes, ¿cuán sustentable será en un país que teóricamente ha destruido las concesiones con controles de precios? ¿Habrá confianza para un relanzamiento de un modelo de concesión? ¿Qué va a pasar con la infraestructura del transporte eléctrico, que es una gran limitante para las renovables?

**-¿Hay financiamiento privado**

para todo esto?

—El modelo mundial ha sido privado, así que debería. Una empresa que va a invertir en hacer un puerto de US\$20 millones, ¿va a poder confiar que va a tener un superávit monetario y de vida en el quinto año?

—¿Usted qué dice?

—Son las incertidumbres que la política tiene que equilibrar. Las elecciones de 2025 van a equilibrar y las de 2027 van a ser definitivas para saber si hay continuidad de una visión en la que el sector privado tiene el rol que se necesita. Si eso pasa y hay confianza en el manejo de las reglas claras, el financiamiento va a venir, porque ¿quién no quiere hacer una buena inversión?

—Que no haya presupuesto por segundo año consecutivo, ¿genera dudas sobre la continuidad de estas políticas?

—Institucionalmente, es preocupante, pero desde el mundo de los negocios, si un presupuesto rompe la visión macroeconómica que permitió en 12 meses tener los resultados que tenemos, prefiero no tenerlo. Si yo tengo un gobierno que me está desregulando, que tiene superávit fiscal, que en algún momento va a empezar a reducir impuestos y el Congreso lo fuerza a un presupuesto que pierde esos dotes de ser consistente en los gastos, de reducir el tamaño del Estado, que quiere darle mayor injerencia al sector público, yo prefiero que siga el Ejecutivo tomando sus propias decisiones en función de un presupuesto totalmente desactualizado. Esa es la visión econométrica.

—¿Pero no da una sensibilidad de fragilidad?

—Voy al extremo, ¿qué pasa si por cinco años consecutivos el presupuesto no es aprobado, pero llegamos a octubre de 2027 con una inflación del 5,5% anual y un recupero del 18% del poder adquisitivo? Lo aplaudo. ¿Que importan los cinco años sin presupuesto, desde lo pragmático? Prefiero el consenso y el acuerdo, pero...

—Pero el fin justifica los medios.

—Eso sería demasiado excesivo. En la Argentina hemos visto como las políticas públicas fueron destruidas en el Congreso. Las buenas ideas que llegaron al Congreso, ninguna salió bien. El Congreso no viene con 10 años con un *track record* de que es el congreso francés. Es un Congreso que ha sacado la ley de góndolas, precios mínimos, etiquetado frontal, alquileres... La Argentina es compleja hasta que no haya una visión integral de qué modelo de país queremos. Claramente no existe.

—En términos de actividad económica, ¿cómo están las empresas de la cámara?

—Todos los sectores van a mostrar números positivos. Eso es lo que estamos viendo. En la industria automotriz, se proyectan ventas por 545.000 vehículos en el año. Es un crecimiento con respecto al año anterior. Son más bajos que los números de 2022 o 2023, pero hay una recuperación. Lo mismo pasa con siderurgia y construcción. No va a alcanzar para recuperar la caída del año pasado, pero van a ser positivos. El crecimiento de la economía va a andar entre 4,5% y 4,8% del PBI.

—¿Cuáles son las dudas de las empresas?

—Hay pocas dudas ya. Las empresas de fuera resaltan tres cosas del Gobierno: la convicción, la disciplina y el conocimiento. Son tres atributos que no se vieron en el pasado. La convicción, porque van en una línea y si te pones en el medio, te corren. La disciplina, porque dijeron que iban a ir al superávit y siguen así después de 13 meses. Y el conocimiento, porque ya no hay preocupación por la administración de la economía. ●

# El nuevo orden global y la convicción del cambio

Dante Sica\*  
PARA LA NACION

**M**añana comienza un capítulo histórico: el republicano Donald Trump entrará a la Casa Blanca y sacudirá el orden global. Ya anticipó el carácter de su liderazgo al anunciar que impondrá por decreto un arancel del 25% a todas las importaciones de México y Canadá a menos que frenen el flujo de migrantes y de drogas, y colocará un arancel adicional del 10% a China para que refuerce la lucha contra el tráfico de fentanilo, un opioide sintético que está haciendo estragos.

—Nadie ganará una guerra comercial o una guerra arancelaria”, le advirtió el vocero de la embajada de China, Liu Pengyu. La desconfianza crece entre los dos grandes socios comerciales.

—Estados Unidos y China están destinados a cooperar y condenados a competir”. Los dos países se venden bienes y servicios que son digitales y, por tanto, de doble uso: pueden ser tanto un arma como una herramienta. El periodista estadounidense y columnista de *The New York Times*, Thomas L. Friedman alerta: “Justo cuando la confianza se ha vuelto más importante que nunca entre Estados Unidos y China, también se ha vuelto más escasa que nunca”.

Este escenario que protagonizan los países más poderosos del planeta se completa con una baja de precios de las *commodities* (soja, maíz y sus derivados, entre otros) y la devaluación del real en Brasil. Del otro lado del Atlántico, el juego es distinto, con el avance del acuerdo Unión Europea-Mercosur, demorado por 25 años y acelerado ahora por el peso de la realidad: mejorar la calidad de vida de 700 millones de personas; potenciar las inversiones, especialmente en el sector energético; y facilitar el comercio internacional en un mundo que se va volviendo proteccionista.

Los factores internacionales se meten en la conversación y en las decisiones de las empresas argentinas, donde el clima local -algo extraordinario- presenta mejores condiciones.

Nos estamos preparando para un 2025 que terminará con unificación cambiaria y con el levantamiento progresivo del cepo, con un incipiente acceso a los mercados financieros internacionales, con buenas perspectivas desde el exterior ratificadas por la mejora en la calificación de firmas como Moody's y por el contundente respaldo de la directora gerentea del FMI, Kristalina Georgieva, quien calificó al proceso económico argentino como “uno de los casos más impresionantes de la historia reciente”.

En este andar, el Gobierno dio una nueva señal, al definir que reducirá desde febrero al 1% mensual el rit-

mo de ajuste del dólar oficial, para apuntalar la baja de la inflación.

Salir de una depresión larga

La tarea de impulsar un modelo de crecimiento sustentable enfrenta los costos de lo que el economista Joseph Schumpeter denominó “destrucción creativa”. Innovar y transformar sectores productivos implica necesariamente desplazar prácticas y estructuras obsoletas, pero minimizar los costos de esta transición es fundamental para proteger el empleo y los ecosistemas empresariales.

En otras palabras, la recuperación de la productividad y el empleo son el factor que determinará el éxito de esta “destrucción creativa”. La tecnología impacta en todos los lados: el sector no transable, de servicios en particular, será fundamental para conseguir mejoras de productividad, recomposición del salario real y generación de puestos de trabajo que puedan sostener a muchos de los trabajadores que migran de actividades que deben reconvertirse. La economía de plataformas nos lo muestra: la tecnología habilita atender una necesidad hasta el momento ignorada, conecta una demanda mayormente de sectores de clase media y media alta con trabajadores que prefieren una modalidad de trabajo diferente a lo tradicional. Cuando vemos los ingresos promedio por carga horaria y la libertad en la organización del trabajo, entendemos por qué en estos casos la desprestigiada “flexibilidad laboral” es más requerida que el esquema convencional.

Para llevar a cabo las transiciones en la estructura es fundamental el acceso al financiamiento: el crédito privado en Argentina como proporción del PIB es casi inexistente. Finalizó 2024 apenas encima del 7% y es significativamente inferior al de economías de la región como Chile, que está por encima del 80%, y Brasil, que supera el 70%. Para una pyme argentina, transformarse o cambiar de rubro, una práctica que es habitual en cualquier parte del mundo, es excesivamente dolorosa, ya que se carga en las espaldas de los socios, ante la ausencia del financiamiento.

El camino hacia una recuperación sostenida y estructuralmente sólida también requiere ampliar la frontera de posibilidades productivas y movilizar recursos ociosos. Iniciativas como el RIGI son útiles para atraer proyectos de gran escala en sectores estratégicos como la energía y la minería, pero será igualmente importante generar un entorno que favorezca la inversión en sectores de alta productividad y empleo intensivo.

El Gobierno está definiendo un camino que propone reformas económicas y políticas que realmente

establecen un cambio de paradigma. Las transformaciones en curso perdurarán, lo que implica un quiebre en la manera tradicional de hacer negocios en Argentina. El fortalecimiento del capital humano, la mejora en la infraestructura y el rol de sectores como los servicios modernos serán fundamentales en el proceso.

En este nuevo entorno de negocios, el OPEX requiere reordenar estructuras de costos que estaban alejadas de esquemas de *pricing* en base a prácticas competitivas y con márgenes de rendimiento en función costo-beneficio, mientras hoy se plantea el momento del CAPEX que no tiene una sola dirección. Las estrategias son múltiples entre sectores e intrasector. La economía real tiene un alto costo de capital hundido que toda compañía quiere capitalizar, y por eso surgen nuevas agendas: alianzas y fusiones para ganar escala, inversiones hacia otros mercados no tan familiarizados con el *core* de las compañías, mayor especialización en ecosistemas muy competitivos, estrategias de internacionalización y de llegada a América Latina.

En este marco de cambios dinámicos, se concretan inversiones cruzadas que combinan *expertise* sectorial para acortar la curva de aprendizaje y aprovechar en el corto plazo las oportunidades que generan los sectores más dinámicos. Ejemplos de ello son las compañías de rubros de consumo masivo entrando en energía o las de movilidad, en minería. Hoy el ecosistema es más amplio, las fronteras se corrieron tanto como la interrelación de oferta y demanda entre sectores.

Otro caso concreto son las autopartistas que, con sus clientes asegurados y acostumbradas a altos estándares de calidad, salen de la pecera con una nueva unidad de negocios, y otros productos que abren las puertas a nuevos mercados, lo cual permite diversificar el riesgo y buscar mayores ingresos y rentabilidad.

Se observan condiciones nuevas, diferentes, que nos permiten ser optimistas sobre un cambio estructural que hace mucho tiempo necesita nuestro país para volver a engancharse en el mundo que crece y se desarrolla. Esta transformación no es sencilla, la “destrucción creativa” indefectiblemente es el camino. Hay muchas certezas de qué nueva Argentina crear, pero la duda es cómo evitaremos que esa “destrucción” nos frustre.

Si una década atrás el Estado y la regulación siempre llegaban tarde, en este mundo hiper veloz y digital tiene aún menos chances. Por eso la trascendencia de dar las señales y los incentivos correctos, y dejar al talento productivo y empresarial que avancen hacia el futuro. ●

“Se observan condiciones nuevas que nos permiten ser optimistas sobre el cambio estructural que hace mucho necesita nuestro país”

“Innovar y transformar sectores productivos implica desplazar estructuras obsoletas, pero minimizar los costos de la transición”

\*

**El autor es economista.** Fue ministro de Producción y Trabajo de La Nación (2018). Es socio fundador y director de la consultora ABCEB y director Asociado de Equipo Económico (España)



El ministro de Economía, Luis Caputo

NICOLÁS SUÁREZ

## Los números fiscales

### El Gobierno apuesta al crecimiento para mantener el superávit en 2025

Este año, la recaudación no contará con factores como el impuesto PAIS o los ingresos por el blanqueo, la moratoria y el régimen de pago anticipado de Bienes Personales; la recuperación económica mejorará los números, tras la caída del PBI en 2024

POR **Sofía Diamante**

El Ministerio de Economía confirmó que logró cerrar el año 2024 con un superávit financiero, una situación que no ocurría desde 2008. En apenas 12 meses, redujo el gasto en más de cuatro puntos del producto, algo impensado, según los analistas, sobre todo en un gobierno sin mayoría legislativa, gobernadores o intendentes propios. Para el 2025, el Gobierno ratificó su meta de mantener el superávit financiero, aun siendo un año electoral. El desafío aparece por los ingresos en torno a 1,6% del PBI que estuvieron en 2024 y no existirán este año.

Son factores extraordinarios o temporales, que ayudaron a aumentar la recaudación el año pasado, y comprenden el impuesto PAIS, que gravaba la compra de dólares y expiró en diciembre, y de los planes de regularización lanzados, como el blanqueo, la moratoria impositiva y el régimen de pago anticipado de Bienes Personales.

En conjunto, estos cuatro elementos representaron 7% del total de los ingresos en 2024. A este panorama hay que sumarle la baja de la inflación, que en el pasado también ayudó a mejorar las cuentas del Estado.

"La apuesta parece ser que buena parte sea compensada por la reforma de Ganancias de la cuarta categoría, aunque al ser coparticipado, implicará un alivio seguramente parcial para la Nación", dijo la consultora Outlier. Se refiere al tributo que empezó a alcanzar a 550.000 contribuyentes adicionales a partir del segundo semestre del año pasado, cuando se redujo el mínimo no imponible. Desde 2025 está vigente durante todo el año.

"Por el lado de los ingresos, con el sostenimiento del ancla fiscal en mente y para no exigir mayores recortes sobre un nivel de gasto primario que ya no ofrece tantas opciones sin reformas estructurales, difíciles de pasar durante un año electoral, será clave que la economía se recupere a un ritmo de 5% real anual, o que se activen los ingresos extraordinarios asociados al proceso de privatizaciones y concesiones", dijo la consultora.

En 2024, los únicos tributos que crecieron en términos reales con relación a 2023 fueron el que se aplica sobre la venta de combustibles (50%), que se actualizó después de tres años de congelamiento, el impuesto PAIS (30%), gracias al aumento de la alícuota, y los derechos de exportación (22%), por la recuperación del agro después de la sequía sufrida el año anterior. En total, el fisco recaudó el equivalente a 23,1% del PBI.

Para este año, el Gobierno espera que la mayor recaudación llegue a través del crecimiento de la economía, donde se espera una expansión del 5% del PBI, después de una caída en torno al 2,7% el año pasado. Pero más allá de esa recuperación, hay algunos interrogantes vinculados a la caída de los precios internacionales de las commodities agrícolas. "Esto podría afectar negativamente a los tributos vinculados a las exportaciones. En contraposición, la recuperación de la actividad empujará a traccionar la recaudación vinculada al consumo, muy rezagada este año", dice un informe de la consultora LCG.

El economista Nadin Argañara, del Instituto Argentino de

Análisis Fiscal (Iaraf), también destacó el impacto de la reducción del impuesto inflacionario, ya que para 2025 se espera que el IPC caiga de 117,8% a alrededor de 26%. "El concepto de impuesto inflacionario no es otra cosa que la pérdida de poder adquisitivo del dinero líquido, que se encuentra en manos de los agentes económicos", explicó.

"En 2017, el impuesto inflacionario sobre el dinero físico, las cuentas corrientes y las cajas de ahorro privadas, equivalía al 2,2% del PBI. En los años siguientes, la pérdida por mantener saldos monetarios aumentó de forma gradual y alcanzó el 4,8% del PBI en 2023. En 2024, se prevé que el impuesto inflacionario haya terminado en 4,7% del PBI, ligeramente inferior al registrado el año anterior. Para 2025, se proyecta una marcada caída del peso relativo del impuesto inflacionario, del orden de 2,7% del PBI, pudiendo finalizar el año en 2% del PBI. Este descenso interanual se explica principalmente por la significativa reducción esperada de la inflación", dice Iaraf.

El año pasado, el superávit financiero del Estado finalizó en 0,3% del PBI, según cálculos de Inveq. El resultado fiscal primario —sin considerar el pago de intereses de la deuda— habría finalizado con un superávit de 1,9% del PBI, cuando en 2023 hubo un déficit de 2,9%. Es decir, el Gobierno hizo un ajuste de casi cinco puntos en su primer año de gestión.

Los mayores ahorros del Estado se dieron en obra pública, transferencias a las provincias, subsidios económicos (por aumentos de tarifas) y gasto en jubilaciones y pensiones. ●

## Empresas, innovación y colaboración: "el lugar" para estar es Davos

lanacion#

Raúl Saccani\*  
PARA LA NACION

A 1560 metros sobre el nivel del mar, Davos, Suiza, es la ciudad más alta de Europa y también el punto más alto de las discusiones globales. Cada enero, esta pintoresca localidad alpina pone la rosca al rojo vivo en un hervidero de ideas que buscan dar forma al futuro. Este 2025, la Reunión Anual del Foro Económico Mundial explorará un tema esencial: colaboración para la Era Inteligente. En un mundo remodelado por la inteligencia artificial y las tecnologías convergentes, los líderes enfrentan una responsabilidad histórica: garantizar que el progreso no solo sea rápido, sino también inclusivo.

El encanto de Davos no se limita a sus paisajes nevados ni a sus lujosos hoteles, donde hospedarse puede costar más de 10.000 euros por semana. Es en los pasillos del centro de conferencias, las cenas privadas y hasta en los trenes hacia Klosters donde surgen las conexiones más valiosas. Las tarifas astronómicas de las cenas exclusivas —que oscilan entre 5000 y 35.000 euros por persona— reflejan no solo un alto costo de entrada, sino también un potencial retorno exponencial. Un CEO puede cerrar un trato multimillonario en una recepción privada, mientras que un líder de ONG podría asegurar el patrocinio que transforme su misión.

Pero, ¿qué significa colaborar en la era de la hiperinteligencia? En un contexto donde la fragmentación tecnológica amenaza con excluir a sectores enteros del progreso, los líderes deben establecer marcos regulatorios que promuevan la inclusión y equilibren la innovación con la responsabilidad. La inteligencia artificial y otras tecnologías convergentes tienen el poder de resolver desafíos globales, como el cambio climático, pero también de exacerbar problemas como la desinformación o las brechas económicas. Sin una estrategia global que fomente la cooperación entre gobiernos, empresas y la sociedad civil, el progreso corre el riesgo de profundizar divisiones en lugar de reducirlas.

La innovación responsable es una de las grandes apuestas de esta edición de Davos. Tecnologías avanzadas como la IA ya están optimizando recursos naturales y modelando escenarios de mitigación climática, pero su impacto depende de cómo se implementen. Los compromisos asumidos en el Foro de Davos no deben quedarse en teorías inspiradoras; deben materializarse en acciones concretas.

Un ejemplo de esto sería el desarrollo de modelos económicos

circulares que integren tanto a las grandes corporaciones como a las comunidades más vulnerables.

La acción colectiva y el liderazgo responsable también serán clave para convertir las promesas de esta era inteligente en beneficios tangibles para todos. Davos es un espacio único donde se cruzan las agendas de líderes de sectores dispares, desde corporativos hasta activistas sociales. Sin embargo, la verdadera colaboración no ocurre solo en los foros oficiales, sino en encuentros informales que permiten intercambios genuinos. Allí, una conversación espontánea puede abrir puertas inesperadas y forjar alianzas estratégicas.

El impacto de Davos no se mide en la cantidad de sesiones asistidas ni en los discursos escuchados, sino en las relaciones que generan acción. Un líder bien preparado entiende que cada

**El impacto del Foro de Davos no se mide en la cantidad de sesiones asistidas o discursos escuchados, sino en las relaciones que generan acción**

interacción, incluso un café en el Belvédère o una charla en el tren, puede marcar la diferencia. La inversión, aunque alta, tiene sentido cuando se traduce en un progreso real, ya sea económico, social o ambiental.

A medida que los líderes ascienden a Davos, la altitud se convierte en una metáfora poderosa. Desde 1560 metros sobre el nivel del mar, nos recuerda que las grandes cumbres no se alcanzan en solitario. Requieren colaboración, visión y esfuerzo colectivo. Este año, el desafío es demostrar que la inteligencia no es solo un atributo tecnológico, sino una capacidad humana para imaginar, construir y compartir un futuro mejor. La cima que debemos alcanzar no es solo geográfica, sino la de un progreso que incluya y beneficie a todos. ●

\*

El autor es profesor de IAE Business School.

# ¿Qué hay que hacer con un número atípico? Primero: confirmarlo

Juan Carlos de Pablo  
PARA LA NACION



**PREGUNTAS A  
ANDREI ANDREEVICH  
MARKOV**

**Matemático  
1856-1922**

Estudió en la Universidad Estatal de San Petersburgo, donde se graduó en 1874; se especializó en temas como estadística, probabilidad y teoría de los números

**E**n las pantallas de los operadores financieros, y también en los zócalos de algunos canales de TV, en la mañana del 7 de enero pasado apareció el número 416. Era el correspondiente al nivel del riesgo país, según la estimación del banco estadounidense JP Morgan. Con respecto al nivel del día anterior, no sorprendió la caída, pero sí la cuantía de la reducción. ¡Más de 100 puntos básicos, de un momento al siguiente! Pocos minutos después, el número fue cambiado por otro, también de tres dígitos, pero que comenzaba con '5'. Más allá de las explicaciones, y los trastornos operativos que la información incorrecta pudo haber causado, cabe preguntar: ¿qué hay que hacer

cuando aparece una estimación atípica?

Al respecto conversé con el ruso Andrei Andreevich Markov (1856-1922), quien estudió y enseñó en la universidad de San Petersburgo. Esto último a propuesta de su maestro Pafnuty Lvovich Chebyshev. En teoría de las probabilidades se adelantó a Ronald Aylmer Fisher. María Ofelia Teresa afirma que además de su labor académica "desarrolló gran actividad política, evidenciando un espíritu rebelde. Se opuso a los privilegios de la nobleza zarista. Llegando incluso a rechazar las condecoraciones que el propio Zar le ofreció".

**-Entre los economistas usted es conocido por las "cadenas" asociadas con su apellido. ¿Qué lo motivó a ocuparse de esta cuestión?**

-Mostrar que el enfoque de Chebyshev, destinado a extender la ley débil de los grandes números a sumas de variables aleatorias dependientes, se podía ampliar todavía más. A raíz de mi trabajo de campo sobre los procesos con componentes aleatorios (procesos estocásticos), inventé un instrumento matemático que se conoce como las cadenas de Markov.

**-¿Para qué sirve la herramienta?**

-Para analizar juegos de barajas o dados, basados en la reposición de unas y otros, luego de cada jugada. Ejemplo, la generala. No el blackjack, donde las cartas que restan jugar dependen de las que ya se jugaron. Las cadenas se aplican cuando no interesa cómo se llegó a la situación actual, sino cuál es la situación actual. Si se conoce la historia del sistema hasta hoy, su

estado presente resume toda la información relevante para describir en probabilidad su estado futuro.

**-No sólo se aplica en economía...**

-Así es, también resulta útil para realizar pronósticos meteorológicos. Supongamos que, en base a la historia, sabemos que la probabilidad de que un día soleado sea seguido por otro día soleado es de 90%, y la probabilidad de que un día lluvioso sea seguido por otro día lluvioso es de 50%. El día 0 es soleado, ¿Cuál es la probabilidad de que el día 1 lo sea? 90%. Siempre desde la perspectiva del día 0; ¿cuál es la probabilidad de que el día 2 sea soleado? 86% respondo, utilizando la matriz de transición (la que informa la probabilidad de que el día siguiente sea soleado o lluvioso, en función de cómo es el actual), y de lo observado en el día 0 y previsto para el día 1. A medida que aumenta la distancia entre el momento de la predicción y el período al cual se refiere, la predicción resulta menos precisa y se acerca a las probabilidades de que llueva o no en determinado día, independientemente del valor inicial de la variable. En el caso que nos ocupa, en promedio 83% de los días serán soleados.

**-El reciente episodio, con una sorprendente estimación del riesgo país, puso sobre el tapete la cuestión de qué hacer cuando aparece una estimación atípica.**

-Nos hemos acostumbrado a consignar la estimación del riesgo país, como hacemos con las del PIB o la tasa de desocupación, es decir, tomándolas por ciertas sin prestarle atención a cómo se calculan. Lo cual no es un problema grave hasta que aparece un episodio como el del martes 7 de enero pasado. El

banco JP Morgan aclaró que 461 había surgido de computar de manera incorrecta no sé qué modificación que se había producido en no sé qué bono. Dejemos de lado cuántas operaciones se realizaron, en base a la referida estimación, para concentrarnos en la perspectiva que a usted le interesa.

**-Lo escucho.**

-En el curso de microeconomía que dictaba en Harvard, Wassily Wassilyovich Leontief aconsejaba: "Si cuando hacés una estimación, el número resultante es atípico, primero revisalo tres veces, pero no teorizar sobre bases falsas. Pero si tanto el cálculo original como las revisiones lo confirman, no lo tires, porque contiene información muy valiosa", Sabiduría pura. En base al mismo criterio, criticaba a quienes, al modelar, forzaban la unicidad del equilibrio, diciendo que, si del razonamiento surgía la existencia de equilibrios múltiples, ello podía complicar el análisis, pero lo tornaba más relevante.

**-Es altísimamente probable que 461 haya resultado de una ecuación que se alimenta de cotizaciones. Es también muy probable que el procedimiento de estimación sea automático, lo cual, entre otras cosas, genera información "a tipo real", como el nivel del Dow Jones y cualquiera de los otros índices bursátiles.**

-Creo intuir a dónde va. Usted pregunta si entre el momento de la estimación y el de la publicación del dato no debería haber habido algún ser humano con suficiente experiencia como para formular esta pregunta: "¿Te parece?". De haber seguido la sugerencia de Leontief, se hubieran evitado el papelón. No

estoy hablando de "dibujar" las estimaciones, sino de someterlas a verificación adicional, en función de la diferencia entre esta estimación y las anteriores.

**-Esto de verificar los resultados atípicos, antes de adoptar decisiones, no solamente se da en economía.**

-Efectivamente. ¿Se haría usted amputar una pierna porque un análisis de sangre así lo recomienda? No. Siguiendo a Leontief, ante la gravedad de la implicancia para su cuerpo, usted repetiría el análisis en otros dos laboratorios independientes, y si los tres coinciden, recién entonces aceptaría entrar en un quirófano. En economía ocurre lo mismo. ¿Se imagina al presidente del Banco Central modificando cada día el régimen cambiario, en función de si en la vispera, la institución que preside compró o vendió divisas? **-La historia de las ciencias registra varios casos donde se registraron progresos, porque junto a una información atípica hubo un curioso caso en vez de tirar los datos "molestos" dijo: "Momentito".**

-Vienen a mi memoria los casos de los rayos X, la penicilina y más modernamente, el del Viagra. Muchos seres humanos los estaremos eternamente agradecidos a quien, ante la negativa de los varones que participaron en el experimento, de devolver las unidades de una pastilla inventada para curar no sé qué enfermedad dado el fracaso del estudio, en vez de decir: "Quédenselas" preguntó: "¿Por qué no las quieren devolver?"; y después de escuchar las respuestas de los participantes, actuó en consecuencia.

**-Don Andrei, muchas gracias. ●**

## Finanzas. Un cambio en la política cambiaria y los desafíos que vienen

Pese a la escalada en el IPC núcleo, el BCRA mantuvo su decisión y confirmó que desde febrero reducirá al 1% el ritmo de ajuste mensual del dólar oficial, para profundizar la baja de la inflación; el mercado, expectante ante una eventual baja de tasas, que todavía no se anunció, y la exigente licitación de fines de enero

Por **Melina Eidner**  
portfoliopersonal.com

### 1 LA INFLACIÓN SE ACELERÓ EN DICIEMBRE

La inflación subió de 2,4% en noviembre a 2,7% en diciembre, por lo que 2024 cerró con una inflación anual de 117,8% frente a 211,4% en 2023. La noticia menos alentadora vino por el lado de la inflación, que presentó un aumento más marcado al trepar de 2,7% a 3,2%. Los precios regulados (pasaron de 3,5% a 3,4%), los servicios (de 4,3% a 4,4%) -en especial los no regulados (de 4,9% a 5,1%)-, que continúan rezagados ante el ajuste de precios relativos -y la inflación núcleo presionaron al alza a la general. ●

### 2 DESACELERAN EL CRAWL TRAS EL DATO DEL IPC

Tal como lo había anticipado Milei y Caputo tras los últimos dos datos de inflación, el BCRA anunció que reducirá el crawling peg de 2% a 1% mensual a partir del 01/02. La decisión se justificó en que "tanto la inflación de los últimos meses como las observaciones de alta frecuencia confirman una inflación observada a la baja". Así, se profundizaría la desinflación, al influir en los bienes no regulados a la par que le devolverá atractivo al spread tasa-crawl, que es clave para que se sostenga la dinámica del MULC. ●

### 3 SIN AJUSTES EN LA TASA DE INTERÉS

El BCRA sorprendió al mercado solo reduciendo el crawling peg y dejando inalterada la tasa de política monetaria en 32% TNA (37,8% TEA). De hecho, el rally de la curva tasa fija en las últimas ruedas, en especial en el tramo largo, descontaba previo al dato de inflación una baja de alrededor de 300 pbs (en TNA). Como esto no sucedió, (hasta el momento de escribir estas líneas), el tramo largo de la curva podría reflejar algo de debilidad a la espera de que el BCRA anuncie la bajata en febrero, cuando entre en vigor el crawl de 1%. ●

### 4 HUBO PREMIO EN LA PRIMERA LICITACIÓN

El Tesoro adjudicó \$3,5 billones y rolleó los vencimientos por \$2 billones. Haber convalidado un ratio de rolleo de 1,7x podría ser una maniobra para ampliar la liquidez de cara a una licitación muy desafiante (vencen \$11,8 billones a fin de mes) y, así, enfrentarla con mayor holgura. Dio un leve premio respecto al mercado secundario, ya que los rendimientos fueron entre 10 y 25 pbs superiores. Licitó LECAP a julio a 2,3% TEM y a octubre a 2,2%, un nuevo BONCAP a junio 2026 a 2,2% y BONCER a marzo 2027 a 7,6% TIR. ●

# Créditos hipotecarios UVA: una nueva oportunidad para el sueño de la casa propia

Joaquín Vallebella y Bautista Guirado\*  
PARA LA NACION

El acceso a la vivienda propia es un anhelo para muchos argentinos. En un contexto económico complejo, la posibilidad de financiar la compra de un hogar se vuelve crucial. Los nuevos préstamos hipotecarios UVA ofrecen una alternativa, con tasas preferenciales para la zona sur y centro de CABA, y una línea general para otras zonas. Estos préstamos, con plazos de hasta 20 años, financian la compra, refacción, ampliación o mejoras de viviendas (permanentes o no) en CABA.

¿Quiénes pueden acceder? Personas mayores de edad, empleadas, autónomas, responsables inscriptos y monotributistas. Los créditos se expresan en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) y se ajustan por inflación según el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER). Esto implica que el valor de la cuota en pesos varía con la inflación, aunque la cantidad de UVAs a pagar sea fija. En Argentina, con su historial inflacionario, este aspecto requiere un análisis exhaustivo.

Antes de tomar un crédito, es necesario proyectar la capacidad de pago presente y futura, considerando la inflación y la posible evolución de los ingresos propios. La relación cuota-ingreso no debe exceder el 25% de los ingresos netos. En los préstamos hipotecarios, el fiador suele ser codeudor solidario y principal pagador, lo que significa que el banco puede reclamarle directamente ante la falta de pago del tomador.

¿Cuáles son las principales cláusulas del contrato hipotecario que un prestatario debe revisar con especial atención? Las variables más importantes para atender son: el monto del préstamo, la tasa de interés (fija o variable, nominal o efectiva), el sistema de amortización (francés, alemán, etc.), el plazo del préstamo, el valor de la cuota, los gastos asociados (seguros, impuestos, honorarios), las condiciones para la cancelación anticipada, las consecuencias del incumplimiento (intereses punitivos, ejecución hipotecaria), el domicilio para notificaciones y la cláusula de prórroga de jurisdicción. Es crucial comprender el costo financiero total (CFT) y las implicancias de la UVA y el CER (coeficiente de estabilización de referencia) en un contexto inflacionario.

Un punto importante a considerar es el rol del garante. Es quien asume la obligación de pagar el crédito, ya sea en forma solidaria con el tomador (en este caso el banco puede accionar contra cualquiera de los dos) o gozando del beneficio de excusión. En este caso, el banco solo puede ir contra el garante des-

pués de haber intentado cobrar al tomador. Antes de aceptar, se debe comprender a cabalidad las condiciones del préstamo, evaluar la capacidad de pago del deudor principal y la propia capacidad para afrontar la deuda en caso de existir algún incumplimiento.

Además, se debe comprender las implicancias legales para los garantes, que suelen asumir responsabilidad solidaria.

Ante fluctuaciones significativas de la UVA, la teoría de la imprevisión o la excesiva onerosidad sobreviniente podrían ofrecer cierta protección, aunque su aplicación en Argentina, con inflación recurrente, es compleja.

El prestatario también cuenta con la protección de la normativa de Defensa del consumidor ya que tiene derecho a recibir la suma del préstamo según lo pactado, y a la información clara y completa sobre las condiciones del crédito, incluyendo tasas, costos, plazos y sistema de amortización.

También tiene derecho a cancelar el crédito anticipadamente, sujeto a las condiciones contractuales. Sus obligaciones principales son pagar las cuotas del préstamo en tiempo y forma, mantener la propiedad asegurada y no realizar modificaciones que afecten su valor sin autorización del banco.

El banco, por su parte, tiene la obligación de entregar el préstamo según lo acordado, informar de manera transparente sobre las condiciones del crédito y respetar los términos del contrato. Tiene derecho a cobrar las cuotas del préstamo, los intereses y a ejecutar la garantía hipotecaria en caso de incumplimiento del prestatario.

Ambas partes deben actuar de buena fe, evitando el abuso de derecho. La normativa de defensa del consumidor protege al prestatario si se considera consumidor.

En caso de incumplimiento, el banco puede iniciar una ejecución hipotecaria, proceso con defensas limitadas para el deudor. El banco debe intimar al deudor para que regularice su situación dentro de un plazo determinado. Si el deudor no cumple, el banco puede iniciar un proceso judicial para rematar la propiedad y cobrar la deuda con el producto de la venta. Existen mecanismos de defensa para el deudor, pero es importante actuar con rapidez y buscar asesoramiento legal.

¿Qué tipos de garantías existen además de la hipoteca sobre la propiedad? Además de la hipoteca, existen otras garantías como la prenda (sobre bienes muebles), la fianza (personal) y el aval (generalmente utilizado en títulos de crédito). En los préstamos hipotecarios, la garantía principal suele ser la hipoteca sobre la propiedad, pero el banco puede exigir garantías adicionales, especialmente si considera que el deudor presenta un riesgo elevado.

Creemos que esta medida puede reactivar el mercado inmobiliario y dinamizar al sector de la construcción, aunque su éxito dependerá de la evolución de la economía del país y los números de inflación. Es fundamental informarse y planificar para que el sueño de la casa propia se concrete de forma segura y responsable. ●

**Los nuevos préstamos en UVA ofrecen tasas preferenciales para las zonas sur y centro de la Ciudad de Buenos Aires**

**La relación cuota-ingreso no debe exceder el 25% de los ingresos netos de quienes solicitan un crédito hipotecario**

**La garantía principal suele ser la hipoteca sobre la propiedad, pero el banco puede exigir garantías adicionales**

\*

Los autores son parte del área de práctica corporativa, sociedades, contratos, litigios, mediación & arbitraje del Estudio de Abogados Brons & Salas.



Según ARCA, 264.790 contribuyentes ingresaron al blanqueo. D. BASUALDO

## Blanqueo de capitales Cuáles son los beneficios de la segunda etapa, que termina en febrero

En el Gobierno están expectantes por el posible ingreso de más bienes; para quienes se sumen, el impuesto será del 10% sobre el excedente de US\$100.000

POR Jimena Pisoni  
PARA LA NACION

El blanqueo de capitales con la adhesión, hasta ahora, de 264.790 contribuyentes, arrojó ingresos durante 2024 por más de US\$32.000 millones, entre efectivo y bienes, de acuerdo con los últimos datos presentados por la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA). Si bien no arriesga una proyección de ingresos para las etapas que restan, el Gobierno mantiene la expectativa en los últimos tramos de la regularización, cuyos vencimientos serán en febrero y en mayo de este año.

La primera etapa -de mayores ventajas para el contribuyente- comenzó en julio pasado y terminó el 8 de noviembre de 2024. Ofreció a los adherentes declarar activos y bienes no regularizados pagando solo el 5% sobre el valor excedente de US\$100.000. Esta fue la única etapa que permitió regularizar dinero en efectivo y ofreció, además, la eximición del impuesto para aquellos fondos que fueran invertidos en ciertos instrumentos del mercado de capitales, siempre que se mantengan hasta el 31 de diciembre de 2025, independientemente del monto blanqueado.

La segunda etapa se inició el 9 de noviembre de 2024 y se extenderá hasta el 7 de febrero próximo, inclusive. La fecha límite para la presentación de la declaración jurada y el pago del impuesto será el 7 de marzo próximo. El costo del impuesto especial para los bienes regularizados en esta etapa será del 10% sobre el excedente de US\$100.000. De manera que si el contribuyente decide blanquear un inmueble por US\$180.000, deberá pagar US\$8.000.

La tercera y última etapa tendrá vigencia entre el 8 de febrero y el 7 de mayo de 2025. Esta fase es la menos beneficiosa, y prevé un costo del 15% sobre el valor excedente de US\$100.000.

Un dato a tener en cuenta es que, si un contribuyente regulariza activos o bienes en más de un período, deberá pagar el impuesto sobre la base del porcentaje previsto para la última etapa en la que se haya adherido. Es decir, aquellas personas que -por ejemplo- hubieran blanqueado dinero en efectivo o bienes en la primera fase y, más tarde, optaran por agregar algún bien a la regularización -durante los tramos sucesivos-, deberán pagar un impuesto -por todo lo declarado indistintamente del período en el que lo hayan hecho- equivalente al porcentaje previsto para la última de las etapas en la que finalmente exterioricen.

En la Secretaría de Finanzas destacaron que el resultado exitoso obtenido hasta ahora confirma que los objetivos de este blanqueo no son fiscales, sino dinamizadores y monetizadores de la economía. De acuerdo con el informe de ARCA, de los US\$32.151 millones exteriorizados durante 2024, US\$22.165 millones correspondieron a dinero en efectivo depositado en las cuentas (CERA) o cuentas especiales comitentes de Agentes de Liquidación y Compensación (ALYC), que sumaron un total de 338.955 cuentas. El resto, US\$9.986 millones, correspondieron a otros bienes exteriorizados, como inmuebles, vehículos o participaciones societarias.

Según el organismo, se regularizaron 15.403 cuentas en el exterior, radicadas principalmente en Estados Unidos, Uruguay, España y Suiza. Además, se declararon monedas digitales por un total de US\$98 millones.

En cuanto a los bienes declarados, se blanquearon 42.545 inmuebles, de los cuales 40.530 se encuentran emplazados en la Argentina y 2015 en el exterior. Por su parte, la recaudación por el impuesto especial de regularización significó, hasta el momento, un ingreso de \$263.000 millones. ●

alter eco\_

# Rápida y furiosa: de la mano de la IA generativa, la economía del cambio puso quinta a fondo en el inicio de 2025

Sebastián Campanario  
PARA LA NACIÓN



El estadounidense Sam Altman, líder de OpenAI

NYT

**N**avidad, fiestas de fin de año, inicios de vacaciones, buenos deseos para el ciclo que comienza, encuentros con familiares y amigos, cenas hasta tarde: semanas de desconexión y relax para buena parte de la población. Algo muy distinto sucedió en el último mes en el mundo de los laboratorios de Inteligencia Artificial (IA), donde se vivió un ritmo vertiginoso de nuevos anuncios y proyecciones de ciencia ficción para el corto plazo. "Rápida y furiosa" podría llamarse la película, o como dice la canción de Daft Punk: "Harder, better, faster, stronger" ("Más duro, mejor, más rápido y más fuerte"). La sensación generalizada es que la transformación va a desple-

garse mucho más rápido de lo que se pensaba.

Las mentes más conspirativas creen que no es casual este *timing*, porque muchos de los anuncios de avances son controversiales y se realizaron cuando las cabezas de gran parte de la población (y de los reguladores) estaban a media máquina por las fiestas de fin de año. Sea como sea, 2025 arrancó con todo en este terreno: las *big tech* y empresas de IA lanzaron productos nuevos que muestran velocidades de aprendizaje aceleradas: se vislumbra un 2025 ya con despliegue de millones de "agentes autónomos" y hay más apuestas de que la denominada "IAG" (Inteligencia Artificial General, "AGI" en sus si-

glas en inglés) llegue más rápido de lo que se pensaba.

En el epicentro de esta movida estuvo el discurso de fin de año de Sam Altman, el líder de OpenAI -que en las últimas semanas también fue noticia por las acusaciones de abuso por parte de su hermana menor-, a dos años del lanzamiento de su producto estrella, ChatGPT. "Estamos muy confiados en que sabemos cómo construir una AGI como la definimos tradicionalmente. Y creemos que en 2025 veremos a los primeros agentes autónomos unirse a la fuerza laboral para cambiar materialmente los resultados de las compañías", sostuvo Altman.

Otras figuras relevantes de este campo sostuvieron en redes socia-

les que Altman no está sólo ni peca de optimista con estas predicciones, sino que se trata del sentimiento generalizado en la Costa Oeste de los Estados Unidos. "Hubo en las últimas semanas un giro significativo en las opiniones de insiders de los laboratorios de IA sugiriendo que 'super-inteligencias' están llegando muy pronto", postuló en redes Ethan Mollick, profesor de Wharton y autor del recientemente publicado libro "Co-Intelligence".

La palabra en inglés más usada para describir este vértigo es "insane" (loco), un término muy utilizado en la jerga de start ups y emprendedores. Will Bryck, CEO de ExalALabs, publicó un extenso ensayo en X que empieza diciendo: "Con mis amigos todo el tiempo nos preguntamos si esto realmente está pasando... los próximos años van a ser una locura. Los laboratorios de IA no pueden hablar de esto por confidencialidad, los medios apenas lo cubren, los gobiernos no lo entienden... básicamente estamos discutiendo el futuro de la Humanidad a través de memes en redes... así estamos".

¿Qué significa un despliegue masivo de agentes autónomos? Los últimos dos años, en la era inicial de ChatGPT, vimos herramientas que producen un resultado concreto a partir de un pedido ("prompt"): la predicción para 2025 es que tendremos agentes entrenados capaces de desarrollar tareas mucho más complejas. Por ejemplo, con la tecnología actual, alguien que organiza sus vacaciones acude a ChatGPT, o a Perplexity o a la aplicación que use, que rescatan información de sitios de viajes y la articulan. Los agentes son capaces de realizar la reserva, negociar, sugerir alternativas y ocuparse de aspectos mucho más complejos del proyecto en cuestión.

Jensen Huang, el CEO de Nvidia, contó en la última edición del CES en Las Vegas que su empresa ya usa miles de agentes en áreas claves como ciberseguridad y diseño de microchips. En una entrevista reciente dijo que sueña con que su compañía tenga "50 mil empleados" y un ejército de mil millones ("One billion" en inglés) de agentes asistiéndolos.

Las proyecciones de miles de millones de agentes no parecen alocadas si se considera que en el planeta actualmente hay mil millones de "trabajadores del conocimiento". Sólo en el campo de los abogados en los Estados Unidos hay más de un millón de profesionales que podrían tener cientos de agentes entrenados cada uno para delegar varias de las decenas de tareas que componen su trabajo diario.

En paralelo, el debate sobre la "economía del cambio" también se calienta con nuevos estudios que tratan de determinar cuál puede ser el impacto de este fenómeno en términos de productividad, em-

**"La sensación generalizada es que la transformación de la mano de la IA va a desplegarse mucho más rápido de lo que se pensaba"**

lanacion.com

pleo, distribución del ingreso, etc. "Hay escenarios que postulan que tasas de crecimiento del 10% anuales pasan a ser posibles, y eso crea oportunidades y desafíos para la distribución de ese valor", sostuvo en un ensayo al respecto del economista Anton Korinek, de la escuela de negocios Darden.

Maxwell Tabarrock, de Dartmouth, especuló esta semana con que la automatización no bajará drásticamente el valor del trabajo: "Llevamos tres siglos de automatización y esto no sucedió... y el hecho de que entren millones de trabajadores nuevos al mercado ya pasó con la urbanización del último siglo", explicó.

El propio Mollick también llamó a cierta cautela, en alguna medida porque las proyecciones más extremas surgen de insiders o de personas que están "compradas" en esta tecnología, como el propio Altman. "Hay razones para no creer en persona que están ocupadas en levantar capital, subir el valor de sus acciones e inclusive muy convencidas de su importancia en términos históricos", sostuvo esta semana en un ensayo.

Además, agrega Mollick, una cosa es la velocidad del avance tecnológico y otra los tiempos de adaptación sociales. La AGI podría llegar y mucha gente ni notar ni darse cuenta (es más, hay tecnólogos que afirman que sistemas como el Claude 3.5 ya tienen características propias de la definición tradicional de inteligencia artificial general).

A su favor, estos pronósticos se apoyan en que la tasa de avance de los últimos dos años (ChatGPT pasó de ser un alumno de primaria a uno con doctorados y posdoctorados en muy poco tiempo), fue realmente impresionante. El último premio Nobel de Física, Geoffrey Hinton, cree que la "super-inteligencia" (una AGI) llegará en el lapso de entre cinco y 20 años.

Sobre la promesa de AGI para 2025 o para más adelante hay polémica; en cambio sobre el despliegue de millones, billones o trillones de agentes en cambio parece haber más consenso entre los expertos. Habrá que reversionar (con Suno o alguna otra aplicación de generación de canciones) el éxito de Roberto Carlos: "Yo quiero tener un billón de agentes, y así más fuerte poder promptear".

La mejor información del mercado agropecuario en

# LN | campo

Una plataforma dedicada exclusivamente a los agronegocios, con información en tiempo real sobre un sector en constante evolución.