

negocios

PE德罗 CASTILLO



PROYECTO. En Argentina hay vigentes 155 tributos nacionales, provinciales y municipales. Qué chances hay para la reforma tributaria. **Páginas 2 y 3**

Impuestos. ¿Hay margen para reducirlos?

DISTORSIONES. Algo menos de un tercio de la recaudación proviene de impuestos que inciden en los costos de las empresas nacionales y en los precios de los productos, entre ellos Ingresos Brutos y las tasas municipales.



Tu cocina premium

Grifería para cocina

Milán

Monocomando
Blanca



**BENEFICIOS ESPECIALES
CON EL CLUB**

ClubLaVoz

APROVECHÁ 10% OFF

CON TU TARJETA CLUB LA VOZ EN CUALQUIERA
DE NUESTRAS SUCURSALES

Ferrocons
www.ferrocons.com.ar

Para consultas
351 6981000

en profundidad



CAMPAÑA. Según la fundación Lógica, hay 140 impuestos que aportan 10% de la recaudación del sector público y que pueden eliminarse para simplificar el esquema tributario.

DEBATE. El país tiene 155 tributos. El Presidente quiere achicar el 90% de la cantidad de gravámenes. Pero los que más inciden en los costos de las empresas están entre los que más aportan a la recaudación de Nación, provincias y municipios. ¿Qué alternativas hay para lograr un cambio?

Reforma tributaria. ¿Se puede bajar la presión fiscal en Argentina?

Diego Dávila

ddavila@lavozdelinterior.com.ar

En Argentina existen cerca de 155 impuestos, tasas y otros gravámenes que aportan a la recaudación de los gobiernos nacional, provinciales y municipales. El presidente Javier Milei aseguró que enviarán al Congreso un proyecto de reforma tributaria para reducir 90% esa cantidad.

Se estima que 140 impuestos y tasas aportan sólo 10% de la recaudación del sector público. Si se eliminan o reducen sustancialmente, será un gran paso para simplificar el sistema tributario argentino. Pero no resolverá uno de los grandes problemas nacionales: la enorme presión fiscal sobre la economía formal.

Actualmente, la mayoría de los sectores productivos en el país reclaman al Gobierno bajar impuestos que inciden sobre los costos, porque en una economía estable y abierta se compite contra productos importados y en mercados externos, que tienen niveles de carga impositiva más

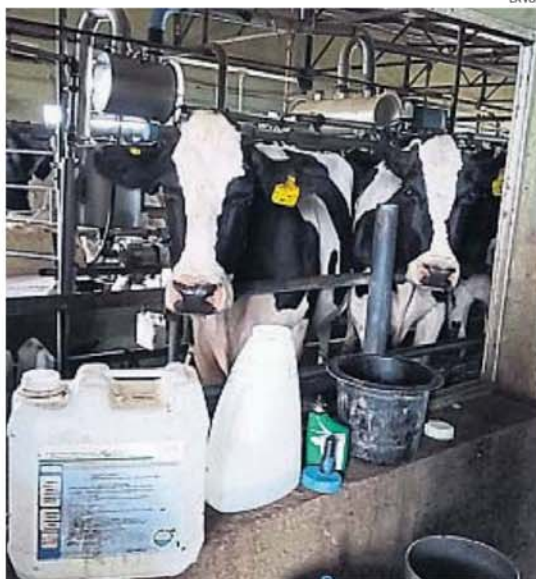
bajos.

Un ejemplo es la leche, según un reciente informe de Coninagro, elaborado por el economista David Miazzi, que analiza los precios de 18 alimentos de Argentina y Brasil. El productor lácteo argentino recibe menos y el industrial tiene costos más bajos, pero el producto brasileño es más barato porque aplica en promedio 12% del Impuesto sobre Circulación de Mercaderías e Servicios (ICMS), contra el 21% del IVA en Argentina.

El problema es que estos impuestos que inciden sobre la producción son los que sostienen las administraciones nacional, provincial y municipal.

Un reciente informe de Idesa muestra que cinco impuestos concentran el 87% de la presión tributaria total: IVA, Ganancias, el Impuesto al Cheque, los Derechos de Exportación y el impuesto provincial sobre los Ingresos Brutos.

Los impuestos al Cheque y los Derechos de Exportación representan el 12% de la presión tributaria



COMPARACIÓN. La leche argentina es más cara que la brasileña por los impuestos.

Más ajuste. Según Giordano, para eliminar este año los impuestos más distorsivos, la Nación debería aplicar un ajuste del gasto de casi 20% y las provincias otro superior al 30%, en ambos casos adicional a lo que aplicaron el año pasado.

total y financian sólo a la Nación. Ingresos Brutos aporta otro 21% de la presión fiscal y para algunas provincias representa el 75% de sus ingresos propios. Ni que hablar de lo que representan las tasas municipales sobre la actividad comercial e industrial, pilares fundamentales de los presupuestos de cada comuna. Bajar estos impuestos implica afectar el equilibrio fiscal o reducir aún más el gasto público.

Menos margen para más ajuste

El Instituto Argentino de Análisis Fiscal (Iaraf) advierte que en 2024, para equilibrar las cuentas públicas, la administración de Javier Milei hizo "el mayor ajuste fiscal de los últimos 31 años".

Según cálculos del Iaraf, eliminar el impuesto País implica para este año una reducción de ingresos al sector público de 1,4 puntos del PIB, de lo cual 77% lo asume la Nación y 33% las provincias. Para llegar al equilibrio fiscal, bajó el gasto público de 40,7% del PIB en 2023 a entre 33,2% y 33,5% del PIB en 2024.

Los ingresos totales del Gobierno nacional cayeron 5,6% real interanual, pero el gasto primario descendió 27,5% real comparado con 2023. Al cierre de 2024, logró un superávit de \$ 14.237 millones, esquema al que las provincias tuvieron que acomodarse participando del mismo ajuste.

"Cada vez es más estrecho el margen fiscal para bajas de impuestos que generen caída de recaudación. Se puede discutir y sancionar una reforma impositiva, pero debe tener incidencia fiscal en 2026", asegura Nadin Argañaraz, consultor y presidente del Iaraf.

¿Entonces, por qué los equipos técnicos del Ministerio de Economía junto con el Arca (ex-Afip) preparan el envío al Congreso de una reforma tributaria para este año?

En parte porque si el año pasado se equilibraron las cuentas públicas con una economía en recesión (el Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central proyecta que el PIB en 2024 habría caído 3%, mientras que el Presidente habla de 2%), la expectativa de crecimiento económico en 2025 (se proyecta un ascenso del 4,5%) alienta la idea de un aumento en la recaudación por Ganancias, IVA, Derechos a la Exportación e impuesto al Cheque, lo que generaría margen para bajar algunos impuestos. Al menos es la promesa que suele repetir el Presidente.

Pero, además, por su grado de complejidad y porque en octubre se harán las elecciones legislativas, el tratamiento legislativo de este proyecto llevará más tiempo aún que la propia Ley Bases y el capítulo fiscal (leyes 27.742 y 27.743). Lo más proba-

en profundidad

ble es que la incidencia impositiva de esta reforma sea en 2026.

"Argentina tiene los impuestos más altos del mundo. Según la Unión Industrial Argentina (UIA), de los siete impuestos más importantes del país, seis son los más gravosos: Ganancias, IVA, Ingresos Brutos, Sellos, Débitos y Créditos, el impuesto patrimonial y las tasas municipales. De estos, salvo el IVA, que estamos en el cuarto puesto, en el resto estamos en el nivel más alto del mundo. Tomes el impuesto que tomes, hay margen para bajarlo y, por supuesto, para eliminarlo. No se puede estar con 155 tributos. Es complejo para administrar para las empresas y durísimo de soportar para los consumidores", asegura Matías Olivero Vila, presidente de Lógica, una fundación que se dedica a generar conciencia sobre la presión fiscal.

Alternativas para un cambio

Más allá de estas cuestiones de coyuntura, hay un problema estructural: cómo bajar impuestos que distorsionan los precios y los costos argentinos, pero que a su vez son los pilares de los presupuestos de la Nación, provincias y municipios.

El cambio implica armonizar los tres niveles. Cabe recordar que las provincias son "las dueñas" de los impuestos, que en su momento delegaron en la Nación.

Idesa, por caso, propone un Acuerdo de Coordinación Fiscal que ordene la distribución de las funciones de gobierno y de las potestades tributarias, en conjunto con un Fondo de Convergencia de Desarrollo, para garantizar que provincias con mayor actividad económica ayuden a aquellas que no recaudan lo mismo.

"El desafío no pasa sólo por simplificar, sino eliminar los impuestos al Cheque, las retenciones e Ingresos



JOSÉ GABRIEL HERNÁNDEZ

ACUMULADO. La industria pide eliminar el Impuesto a los Ingresos Brutos porque se aplica en todas las etapas de la fabricación.

Brutos. Pero esto implica redistribuir los impuestos entre la Nación y las provincias, y cortar los fondos discrecionales. Y es una oportunidad inédita, porque el cambio lo propone un Presidente que no es 'amigo' de nadie y que ya se pronunció a favor de que las provincias vivan de lo que producen", explica Jorge Colina, presidente de Idesa.

La cuestión es definir el punto de partida. Después de eliminar el

impuesto País, el Gobierno comenzó este jueves pasado bajando las retenciones a las exportaciones agropecuarias. Según trascendidos, el siguiente impuesto podría ser a los Débitos y Créditos.

En la industria, todos ponen el foco en Ingresos Brutos, el impuesto provincial que se aplica en cada una de las etapas del proceso de fabricación de los productos.

El problema se complica en rela-

ción con las tasas municipales, donde hay mucha dispersión geográfica y numérica.

Por eso el Ileral, de la Fundación Mediterránea, propone un principio: mantener el equilibrio fiscal sustituyendo los malos impuestos por los buenos.

"Hay que buscar caminos alternativos o complementarios; que los buenos impuestos, como Ganancias, Patrimonio o IVA, puedan generar

Ingresos Brutos. En la industria, todos hacen centro de sus reclamos de baja de impuestos en Ingresos Brutos, el impuesto provincial que se aplica en cada una de las etapas del proceso de fabricación de los productos.

mayores ingresos y así sustituir a los malos impuestos, como Ingresos Brutos", opina Osvaldo Giordano, presidente del Ileral.

En función de los datos de recaudación del sector público en 2014, advierte que los "malos" como Ingresos Brutos, Cheque, País (ya eliminado), retenciones, tasas municipales y Sellos, representan poco menos de un tercio de lo que recauda el sector público (29%); entre los "buenos" ubicada a IVA, Ganancias, cargas sociales, Patrimoniales y Aduana, que participan con 65%; y pone a otros en una situación intermedia, como Impuestos Internos y a los Combustibles, que representan 6%.

Según su análisis, para eliminar los impuestos más distorsivos, la Nación debería aplicar este año un ajuste del gasto de casi 20% y las provincias otro superior al 30%, en ambos casos adicional a lo que aplicaron el año pasado.

"Un súper IVA que absorba a Ingresos Brutos y tasas municipales permitiría tener un sistema más fortalecido o mejor administrado, para salir de estos esquemas engorrosos que generan evasión. Un ejemplo es lo que se hizo en Córdoba con el monotributo, donde se unieron tres impuestos en uno; lo mismo está haciendo Brasil. Hay muchos impuestos que recaudan poco pero hacen mucho ruido. Pero hace falta una estrategia complementaria a la baja", explica Giordano.

Retenciones: descomprimir reclamos del campo sin afectar la gestión

El jueves pasado, el ministro de Economía, Luis "Toto" Caputo, sorprendió a muchos anunciando la baja en promedio de 20% de las retenciones a las exportaciones de poroto de soja, aceite y harina de soja, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol, aplicadas desde este lunes 27 hasta el 30 de junio. Además, la eliminación definitiva para las economías regionales (azúcar, algodón, cuero bovino, tabaco, arroz y otros productos).

¿Hay o no margen para seguir bajando impuestos este año? La mayoría de los análisis económicos advierten que no.

Suena entonces riesgoso que el propio Caputo decida hacer estos anuncios en medio de las conversaciones con los técnicos del Fondo Monetario Internacional (FMI), donde la lupa está puesta en la sustentabilidad fiscal y financiera de la gestión Milei.

El anuncio tuvo un objetivo político: descomprimir los reclamos de las entidades agropecuarias, ya que 2025 incluiría problemas de pocas lluvias y bajos precios de las *commodities* agrícolas. En un año electoral, el Gobierno

buscó reforzar su vínculo con un sector "amigo".

A su vez, adelantó criterios de cómo el Gobierno concibe el proceso de reducción en los impuestos.

La medida se tomó gracias al superávit logrado en 2024 de poco más de \$14 billones, el 0,3% del PIB. Al fundamentar por qué sólo es una reducción temporal para las principales *commodities*, Caputo advirtió que una eliminación permanente "implicaría tener un superávit equivalente a US\$ 8 mil millones, que no tenemos".

El criterio oficial será el que varias veces hizo explícito el presidente Javier Milei: bajar impuestos cuando el superávit se consolida.

"Dada la baja del impuesto inflacionario y el impuesto País, que va a tener impacto en 2025, y teniendo en cuenta que uno de los principales gastos del Gobierno nacional, que es el pago a los jubilados, este año va a tener un aumento real, a diferencia del año pasado que tuvo una baja real, el margen fiscal para bajar impuestos en forma permanente es muy escaso", advierte Nadín Argañaraz.

Para el presidente del Ileral, la baja en las retenciones fue financiada utilizando una parte del superávit de 2024. Si esto termina, se mantiene o se profundiza en la segunda mitad del año, dependerá del resultado fiscal.

En base a la información disponible, el Ileral calcula que la medida tiene un costo fiscal del 0,13% del PBI. A su vez, equivale al 42% del resultado fiscal del año pasado.

"De esta manera, sin dejar de sostener su posición a favor de bajar los impuestos de una forma sostenida, el Gobierno da lugar a los reclamos del agro de manera temporal, usando parte de esos recursos para financiar el costo fiscal de bajar retenciones", resalta.

En este sentido, el consultor cordobés previene que si el peso del gasto público en 2026 continúa bajando, se generaría un margen fiscal para seguir reduciendo la carga tributaria. "Habrá que ver cuál es la estrategia del Gobierno y el consenso que busca llevar adelante con las provincias sobre cuáles serán los impuestos para empezar a concretar la reducción", reflexiona.



ANUNCIO. Luis Caputo encabezó el anuncio de baja de las retenciones a los granos.

PRENSA

entrevista

TURISMO. Es gerente general del único hotel cinco estrellas de la ciudad de Córdoba. Con más de 30 años en el rubro, fue el encargado de la recuperación de este referente en materia de eventos empresariales.

Marcelo Salas

"2025 va a ser el año estratégico para el Quinto Centenario"

Pablo Moragues
Especial

Al comprobar que su primera opción universitaria, la ingeniería civil, no era lo suyo, Marcelo Salas, oriundo de Marcos Juárez, decidió hacer un test vocacional, al cual lo acompañó su padre.

Fue así como el actual gerente general del Quinto Centenario Hotel comenzó, allá por 1989, a estudiar en la Escuela Superior de Turismo y Hotelería Marcelo Montes Pacheco. Luego, en 1992, se inició formalmente en la actividad como portero en el hotel Córdoba Park, hoy Amerian, y nunca más paró.

El camino lo llevó por distintas actividades en agencias de viajes: hizo un paso por el hotel Interplaza y en 2001 llegó a lo que entonces era el Sheraton Córdoba. Luego cruzó la cordillera de Los Andes para ser gerente general de un establecimiento hotelero en el sur de Chile, pasó también por la capital trasandina y luego llegó a Panamá. Finalmente, en 2022 aceptó un reto importante: reabrir el hotel ubicado junto al Nuevencentro Shopping, cerrado cuando arrancó la pandemia, en marzo de 2020, pero con un nuevo nombre: Quinto Centenario Hotel. La apertura era esperada por el mercado, no sólo porque era el único hotel cinco estrellas de la capital cordobesa, sino porque además era referente en eventos corporativos.

—¿Cómo te iniciaste en la hotelería?

—Tras pasar por agencias de viajes, empecé trabajando en el Córdoba Park (hoy Amerian). Después estuve en el hotel Interplaza y en el año 2001 llegué a lo que era el Sheraton. Con el tiempo fui transferido como gerente general a un hotel en el sur de Chile y, más tarde, pasé a la capital chilena como director de operaciones del hotel W Santiago, una marca de lujo de Marriot. También tuve un paso por la ciudad de Panamá con la misma cadena. Finalmente, volví a Córdoba justo antes de la pandemia.

—Un momento determinante

para lo que fue el Sheraton.

—Así es. Debido a la emergencia sanitaria, el edificio estuvo cerrado durante 32 meses. Fue así que, en 2022, cuando los propietarios decidieron reabrir el hotel, tuve la oportunidad de asumir este gran desafío de liderar como gerente general.

—¿Cómo se dio la reapertura y el cambio de nombre?

—En junio de 2022, el personal que estaba todavía activo en el hotel se reincorporó para las tareas de limpieza y mantenimiento. Poco después, en noviembre de ese año, me convocaron los propietarios del hotel, nos reunimos para planificar la reapertura, que quedó fijada para el 1 de diciembre siguiente, con el nombre de Quinto Centenario. La designación de Quinto Centenario es, simplemente, el nombre de la sociedad anónima propietaria del hotel desde siempre.

—¿En qué situación estaba el hotel tras 32 meses de inactividad?

—Poner en pie este establecimiento de 26 mil metros cuadrados cubiertos, después de un período tan largo, fue muy desafiante. Solamente las tareas de mantenimiento fueron monumentales: se lavaron todas las alfombras y se hizo la limpieza de techos, pisos y vidrios. Aparte, hubo que instalar sistemas y reimplementar procesos, porque nosotros veníamos trabajando después de 25 años como Sheraton, con estándares y lineamientos que bajaba una compañía multinacional. El foco se puso en implementar nuestros propios procesos, para poner en marcha el hotel, las ventas, la conectividad y el marketing.

—Fue una reapertura en etapas, ¿no?

—Sí, hicimos una apertura progresiva. Arrancamos con 60 habitaciones disponibles, mientras tanto íbamos pintando otras 60 y acondicionando otras más. Al cabo de seis o siete meses, ya estábamos operativos casi al ciento por ciento. Realmente, poner en marcha de nuevo todo esto, después de tanto tiempo de inactividad, fue muy demandante. Estoy

“

Este año tenemos que desarrollar al máximo el centro de convenciones. Igualmente, estuvimos el año pasado con un buen nivel de eventos.

hablando de motores, bombas, calderas, grupos electrógenos y máquinas de lavandería.

—¿Cómo estuvo el nivel de ocupación?

—El primer año de la reapertura, 2023, fue inestable porque no teníamos toda la disponibilidad de habitaciones y de servicios, por lo cual no lo tomamos como un año de referencia. El 2024 fue nuestro primer año de operación completa, funcionando a full. Si bien nos faltó un poco para alcanzar los objetivos propuestos, terminamos el año pasado con una ocupación del 38% promedio. En este marco, si bien el core business de la hotelería es vender habitaciones, para nuestro hotel los eventos constituyen un aporte muy importante en la facturación total. En 2024 terminamos con un 55% del ingreso total del hotel generado por los eventos.

—¿Cuál es principal diferencial de Quinto Centenario?

—Primero, la infraestructura. Tenemos la capacidad de realizar dos, tres y hasta cuatro eventos de manera simultánea sin ningún tipo de inconveniente. Además, está la ubicación. Si bien muchos hoteles están ubicados dentro de la ciudad de Córdoba, nosotros nos situamos en un lugar de fácil acceso y sin muchas complicaciones de tránsito. Por otra parte, está el trabajo en conjunto que hacemos con el Nuevencentro Shopping, y se produce una sinergia que, para el huésped, sobre todo de los congresos y convenciones, es muy satisfactoria.

—¿Tienen pensado integrar el hotel a alguna cadena en el futuro?

—Este es un tema que siempre se conversa con los propietarios del hotel. Nosotros reabrimos como



entrevista

FOTOGRAFÍAS PEDRO CASTILLO



“ Los eventos son un aporte muy importante en la facturación total. En 2024, terminamos con un 55% del ingreso total del hotel generado por ellos.

hotel independiente; la idea es ir viendo la evolución y sobre esa base tomar una decisión de asociarse o no a una cadena. Sin embargo, después de dos años de la reapertura, te diría que es un tema que se habla cada vez menos. ¿Por qué? Porque estamos con un buen nivel de funcionamiento y con una gestión que nos permite tener buenos resultados, lo cual podría alejar la posibilidad de sumar a una cadena. Igualmente, la puerta siempre está abierta para escuchar propuestas.

—¿Qué balance hacen de lo hecho desde la reapertura hasta ahora?

—El balance es bueno en lo operativo y en lo ejecutivo. La operación del hotel se fue acomodando para terminar el año pasado con un excelente nivel de servicio, y con muy buenos comentarios y apoyo de nuestros clientes y huéspedes. También es importante que logramos amalgamar una muy buena relación con los proveedores.

—¿Y el Centro de Convenciones?

—Este año tenemos que desarrollar al máximo el Centro de Convenciones. Igualmente, estuvimos el año pasado con un buen nivel de eventos. 2025 es el año estratégico para evolucionar y dar ese salto de calidad y cantidad que necesitamos para que realmente el hotel se posicione por encima de los niveles que venimos trayendo.

—El turismo de reuniones pisa fuerte en este sentido.

—Comparado con 2023, el año pasado tuvimos una mayor estabilidad. En cuanto a los eventos corporativos, las empresas empezaron a tener otro tipo de mirada. Volvieron los encuentros presenciales y ya no tanto los virtuales o mixtos. Esto nos permitió tener un buen nivel de ocupación en el Centro de Convenciones y creo que el 2025 va a ser mejor aún, por lo menos por lo que ya tenemos proyectado.

—¿Ha cambiado el perfil del huésped corporativo?

—Sí, sin dudas. Antes las habitaciones se acondicionaban para que el huésped corporativo pudiera trabajar allí. Hoy eso ya no se da. El huésped corporativo, en la actualidad, viene a trabajar al lobby, busca espacios comunes donde compartir sus momentos. Esa situación nos ha llevado a adaptarnos para generar el ámbito ideal que satisfaga estos nuevos usos de *coworking*.

—¿Qué planes tienen para este año?

—2025 va a ser nuestro año estratégico. Vamos a tener que dar el salto de calidad y cantidad que nos permita tener una evolución de manera sólida para establecernos nuevamente en la plaza. Desde la reapertura hasta ahora, hemos hecho cam-



POSICIONAMIENTO. “El desafío para este año es dar un salto de calidad”, dice Salas.

bios muy importantes en lo que hace al *comfort* del huésped. Desde el reemplazo de todos los colchones, almohadas y televisores de las habitaciones hasta la incorporación de equipamientos en las piezas, como cafeteras y pavas eléctricas. Pasando también por la actualización de equipos para el servicio de internet y el cambio de siete mil metros de cable

dentro de la estructura del hotel para brindar una óptima señal de TV. El proyecto, para adelante, es apuntar a mejorar la calidad de los servicios.

—¿Y en materia de gastronomía?

—Un desafío grande que tenemos para este año y para el futuro es lograr la reconceptualización de la gastronomía. Buscamos que el restaurante del hotel sea un establecimiento que funcione de manera independiente y que se convierta una opción de peso dentro de la gran cantidad de posibilidades gastronómicas que hay en Córdoba. Nuestro restaurante debe ser un referente en la gastronomía local.

—¿Cómo se da el trabajo con los empleados?

—Es importante resaltar la energía que hay en este hotel y que es la que aportan los empleados, que le siguen poniendo el cuerpo y el alma a lo que hacen. La mayoría de los trabajadores tienen más de 25 años de antigüedad y el resto tendremos entre 10 y 15. Creo que eso es algo muy loable, muy valorable, y es un diferencial que los huéspedes también valoran. Nuestros visitantes resaltan la calidad, la atención, las ganas y la pasión que los empleados del hotel brindan en el día a día para que esto se lleve a cabo de la mejor manera.

Profesional y amante de los viajes

Nombre. Marcelo Salas (54).
Casado con. Mariela.
Hijos. Nicolás (23), Francisco (20) y Sofía (14).
Le gusta. Viajar y pasar tiempo en familia.
Profesión. Licenciado en Turismo y Hotelería.
Cargo. Gerente general de Quinto Centenario Hotel, establecimiento cinco estrellas con 188 habitaciones.
Colaboradores. 72.
Teléfono. (351) 420-2100.
E-mail. recepcion@quintocentenario.com.
Web. quintocentenariohotel.com.

opinión

La semana pasada fue para Natalia Rivero, CEO de Ecogas Inversiones, una de las más agitadas en los últimos tiempos. El pasado martes 21, la firma debutó en la Bolsa con algo más que el tradicional toque de campana.

En realidad, el evento que realizó junto con Bolsas y Mercados Argentinos (Byma) fue el punto cúlmine de un proceso que inició hace un tiempo, y que marca su apuesta a las nuevas tendencias que va mostrando la economía argentina.

Ecogas Inversiones SA es la compañía controlante de Distribuidora de Gas del Centro (DGCE), distribuidora en Córdoba del servicio de gas natural, y de Distribuidora Gas Cuyana (DGCU), junto con la cual opera también en Catamarca, en La Rioja, en San Juan, en San Luis y en Mendoza.

Mediante un reciente canje voluntario de acciones, se convirtió en el holding de Distribuidora de Gas Cuyana, con el 93.1% del capital social, y de Distribuidora de Gas del Centro, con el 81.64% del capital social.

A través del ticker Ecog, la compañía salió a su primera rueda a un precio de \$ 30.712 y al mediodía del viernes ya había superado los \$ 36 mil.

Distribuidora Gas Cuyana lleva 25 años de cotización ininterrumpida de sus acciones en el mercado de capitales. En cambio, Distribuidora Gas del Centro comenzó a cotizar en marzo de 2024. Según datos de Byma, junto con Ecogas Inversiones son los primeros ingresos de una compañía argentina en seis años. ¿Por qué en este momento?

AL MARGEN

Tendencias: ¿Por qué Ecogas salió a la Bolsa este año?



Diego Dávila
ddavila@lavozdelinterior.com.ar

Energía, un rubro estratégico

La decisión de Ecogas Inversiones tiene que ver con aprovechar las nuevas perspectivas de crecimiento que se están abriendo en el mercado de capitales.

El avance en la población de las billeteras digitales hizo que cada vez más personas, incluso jóvenes, empezaran a observar y algunos incluso a invertir en acciones y productos del mercado de capitales.

El año pasado, el S&P Merval creció 172.31% en pesos y 123.72% en dólares, contra una inflación de 117.8% y con la cotización de la moneda estadounidense subiendo casi 22%.

"Este proyecto marca la consolidación corporativa y parte de un plan

estratégico más general para aprovechar oportunidades de crecimiento. Es un paso clave también en el fortalecimiento del mercado de capitales, que ha tenido mucho movimiento con los bonos, pero ahora con el ingreso de nuevas compañías y nuevos capitales es una oportunidad para hacer más grande al holding con más liquidez y más financiación", advierte Natalia Rivero, CEO de Ecogas y responsable de relaciones con el mercado.

Pero, además, Ecogas pertenece al rubro energético, un sector que está generando buenas expectativas en el mercado. Un reciente informe de JPMorgan advierte que la producción de gas y petróleo argentino tocó en 2024 máximos desde 2006 y que el año pasado la balanza energética logró el mayor superávit en 18 años. Es claro que el motor de empuje son el complejo de Vaca Muerta y la producción de gas no convencional, pero el optimismo está derramándose en todo el sector, incluso a las distribuidoras.

"El gas natural integra más del 50% de la matriz energética argentina, y su peso seguirá creciendo, tanto por lo que vienen haciendo las compañías que trabajan en Vaca Muerta (Argentina es el segundo yacimiento en el mundo medido por su crecimiento potencial en gas no convencional) como por la reconfiguración del sistema que genera en el transporte el gasoducto Perito Moreno, que plantea para Argentina grandes perspectivas en materia de autosuficiencia energética", agrega la ejecutiva.

Pero no sólo hay buenas perspecti-

La producción de gas y petróleo argentino tocó en 2024 máximos desde 2006; además, la balanza energética logró el mayor superávit en 18 años.

vas en materia de producción. También hay oportunidades de mejora para las distribuidoras, ya que la administración de Javier Milei está dispuesta a recomponer tarifas, para que cubran los costos y hagan sustentable el servicio.

El Ente Nacional Regulador del Gas (Enargas) convocó para el próximo 6 de febrero a una audiencia pública en la ciudad de Buenos Aires para establecer el sistema de actualización de las tarifas.

"La reconfiguración de tarifas a los costos reales es clave. Nuestro marco regulatorio tiene que ser redefinido para garantizar un esquema de funcionamiento previsible; el recupero de tarifa real es un trabajo que está bastante encarado; esta convocatoria será un paso realmente fundamental hacia un entorno que le dé estabilidad al sistema", explicó Rivero.

Ambos mercados, el de capitales y el energético, van a dar varias noticias en este año. Al menos así lo advierte JPMorgan: "En nuestra opinión, el sector O&G (petróleo y gas) en Argentina seguirá siendo un espacio muy interesante para los inversores en renta variable en 2025".



LA VOZ/ARCHIVO

CAMBIO. La matriz energética local va hacia la gasificación, y el mercado lo sabe.

TENDENCIAS. La IA transforma la actividad en las empresas. Pero además es un catalizador para la creación de nuevas oportunidades laborales.

Empleo. La inteligencia artificial cambia el trabajo



NUEVOS ROLES. Usar la IA para predecir tendencias, una actividad que crece.

La irrupción de la inteligencia artificial (IA) en el mercado laboral generó inquietudes por su impacto en el empleo. Sin embargo, de acuerdo con el informe "La Era de la Adaptabilidad" de ManpowerGroup, lejos de ser una amenaza, este tipo de tecnología tiene el potencial de crear más puestos de trabajo de los que eliminará.

Según la investigación, el 58% de los empleadores creen que la IA y la realidad virtual (RV) anticipan beneficios para el personal de su organización en los próximos dos años y más de la mitad de las grandes empresas globales con más de 5.000 empleados (52%) utilizan actualmente la IA.

Además, a medida que estas tecnologías evolucionen, se espera que para 2030 la IA y la automatización transformen la fuerza laboral, pasando de aplicaciones específicas a

agentes interconectados con responsabilidades más amplias y capacidades mayores.

"Estamos entrando en una era donde el verdadero potencial de la tecnología no radica en reemplazar a las personas, sino en brindarles las herramientas y conocimientos para realizar trabajos más significativos", señala Marcelo Roitman, managing director de ManpowerGroup.

Sin embargo, la velocidad de adopción de la IA dependerá de la preparación de los trabajadores, así como del entorno normativo y ético en el que se desarrolle.

Paralelamente, puede presentar desafíos clave para las organizaciones como la identificación de colaboradores calificados para los cambios, la definición de funciones que puedan aprovechar la IA y la formación del personal para desempeñar estos nuevos roles.

Cambio de visión

En este contexto, las personas deben cambiar sus perspectivas y ver la IA como una oportunidad para aumentar sus conocimientos técnicos y profesionales, a la vez que los líderes empresariales tendrán que desarrollar estrategias centradas en las personas.

Al respecto, desde Experis recomiendan a los empleadores las siguientes estrategias:

Cómo implementar. Elegir las implementaciones que tengan sentido para su empresa y seleccionar a

Novedad. OpenAI lanzó Operator, herramienta basada en IA que puede hacer tareas por el usuario. Puede mirar una página web e interactuar escribiendo, haciendo clic y desplazándose. Está disponible para suscriptores de ChatGPT Pro en EE.UU.

los socios adecuados.

Infraestructura de IT. Considerar la infraestructura de Tecnología de la Información (IT) y la capacidad tecnológica existente.

Puestos basados en talento. Rediseñar los puestos de trabajo en función del talento que ya tienen.

Actuar sobre las habilidades. Ampliar sus iniciativas de *upskilling* (mejorar las habilidades del empleado) y *reskilling* (aprender nuevas habilidades).

Ética para la IA. Comportarse éticamente a la hora de recopilar y gestionar datos de IA.

"El éxito de la IA no dependerá únicamente de su avance tecnológico, sino de cómo las organizaciones y las personas trabajen juntas para promover aprendizaje continuo. A medida que estas se adapten y evolucionen con la IA, será el talento humano el que impulse el futuro del trabajo, perfeccionando sus habilidades y colaborando con estas tecnologías en lugar de competir contra ellas", concluye Roitman.

opinión

En el mes de diciembre de 2024, los haberes jubilatorios subieron un 2,7%, que fue la inflación del mes de octubre. Siguiendo la situación de dos personas jubiladas, una con la mínima que cobra bono y otra que recibe un haber equivalente a tres haberes mínimos (su jubilación evoluciona en línea con la evolución del haber), se tienen dos situaciones distintas para el último mes de 2024. Dado que el valor del bono fue de \$ 70 mil, el ingreso nominal del jubilado con la mínima subió 2,1% (perdiendo contra la inflación), contra una suba del 2,7% de la otra persona.

Respecto a diciembre de 2023, el haber jubilatorio aumentó en términos reales 11,7%; y respecto a noviembre de 2023, un 7,6%. Por su parte, el ingreso del jubilado con la mínima y bono registró una caída real del 6,7% y del 4%, en relación con los mismos meses de 2023. La explicación de esta situación diferente está en que el bono se mantuvo durante varios meses en un valor fijo de \$ 70 mil.

¿Cómo terminaron 2024 los ingresos reales de los jubilados?

El jubilado con el haber mínimo, que cobra bono, terminó el año con un ingreso promedio anual real 15% inferior al de 2023. Respecto a 2017, la pérdida real de su ingreso anual fue del 29%. En plata, en moneda de diciembre de 2024, el ingreso promedio mensual de 2017 hoy sería equivalente a \$ 450 mil; y el de 2023, a \$ 376.500. El valor promedio del año 2024 fue de \$ 320 mil.

Si se analiza el caso del jubilado que cobra un haber equivalente a tres haberes mínimos, también terminaría 2024 con pérdidas reales, tanto respecto a 2023 como a 2017. Contra 2023, la pérdida real de su haber promedio mensual fue del 19% y contra 2017, del 48%. El valor promedio mensual de su ingreso de 2017 en la actualidad es de \$ 1.352.000 y el de 2023 es de \$ 870 mil. El valor real del promedio anual de 2024, en moneda de diciembre de 2024, fue de \$ 706 mil.

En conclusión, el ingreso real promedio mensual del jubilado que no cobra la mínima y bono cayó más que el del jubilado que cobra la mínima y bono. Esto se debe a que durante los primeros meses de 2024 los haberes tuvieron una caída real importante, que la recuperación posterior no logró mitigar.

Dado que la contracara de las jubilaciones es el gasto público, la caída real de las jubilaciones determinó una caída real del nivel de gasto público nacional durante el año 2024. Sin contar el pago del bono, el gasto en jubilaciones y pensiones disminuyó 16% real en el año, destacándose un cambio de signo a partir del mes de noviembre, cuando la suba de los haberes empezó a superar a la inflación. Si se toma en cuenta la reducción total del gasto público nacional del año, se tiene que la reducción del gasto en jubilaciones explicó el 19% de esa caída. En efecto, el pago de jubilaciones explicó la quinta parte de la caída anual del gasto primario.

LA ECONOMÍA

La pérdida del poder adquisitivo de la jubilación desde 2017



Nadin Argañaraz
Consultor económico y presidente de IARAF



La pérdida acumulada de los haberes en siete años

Resulta importante acumular la pérdida que tuvieron los haberes y los ingresos reales de los jubilados en los últimos siete años.

Puede concluirse que un jubilado que no cobra bono perdió entre los años 2017 y 2024 el equivalente a 19,4 haberes del año 2017. En pesos de diciembre de 2024, la pérdida acumulada de alguien que cobra un haber equivalente a tres veces el haber mínimo fue de \$ 26 millones. Como referencia, la pérdida acumulada de un haber mínimo es de \$ 8,7 millones.

En el caso de los jubilados que cobran la mínima y el bono, la situación fue la siguiente: entre los años 2017 y 2024, perdieron el equivalente a 12,7 ingresos del año 2017. En los siete años, la pérdida acumulada fue de \$ 5,7 millones en moneda de diciembre de 2024.

¿Qué puede pasar con los haberes jubilatorios en 2025?

Dacla una regla de ajuste nominal de los haberes, consistente en que todos los meses se otorga un aumento nominal igual a la inflación de dos meses previos, la clave para establecer una dinámica mensual del poder adquisitivo de los haberes pasa por el sendero de inflación que se prevea para todo el año. Una desaceleración mensual de la inflación deriva en un aumento del poder adquisitivo.

Para la situación de la persona jubilada con la mínima y que cobra bono, además de la inflación, es importante el valor nominal del bono que va a cobrar todos los meses. Si el bono sigue congelado en \$ 70 mil por mes, esa parte del ingreso del jubilado va a perder poder adquisitivo. Su situación final va a depender de qué efecto es mayor: si la suba real del haber es mayor que la pérdida real del valor del bono, la persona va a mejorar algo su poder adquisitivo. De lo contrario, va a ir perdiendo mes a mes.

Suponiendo una inflación anual del 26% y un valor del bono congelado en \$ 70 mil durante todo el 2025, el haber real anual podría aumentar 12% respecto al del año 2024. Esto sería representativo de las personas que no cobran la jubilación mínima y el bono. Para las que sí cobran bono, el aumento real de su ingreso sería del 2% durante todo el año 2025.

Si esta situación llegara a confirmarse durante el transcurso del año, algo muy deseable, igualmente determinaría un nivel de poder adquisitivo todavía muy inferior al del año 2017. En el caso de una persona jubilada con la mínima y el bono, terminaría este año con un 27% menos de poder adquisitivo que en el año 2017. En el caso de una persona jubilada que no cobra el bono, la pérdida respecto a 2017 sería del 40%. Sin dudas, se necesitan otros cambios legales del sistema jubilatorio argentino si se desea que las personas jubiladas recuperen al menos parte del poder adquisitivo que tenían hace siete años.